

# НКР присвоило банку «Держава» кредитный рейтинг ВВВ-.ru с позитивным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	bbb-
Рег-анализ <sup>2</sup>	—
Стресс-тест	—
ОСК	bbb-.ru
Экстраординарная поддержка	—
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>ВВВ-.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>позитивный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

<sup>2</sup> Сравнительный анализ с сопоставимыми банками

## Структура БОСК

### Бизнес-профиль



### Капитал, прибыль и активы



### Фондирование и ликвидность



### Менеджмент и бенефициары



▲ min балльная оценка фактора max ▲

Рейтинговое агентство НКР присвоило АКБ «Держава» ПАО (далее – «Держава», «банк») кредитный рейтинг ВВВ-.ru с позитивным прогнозом.

## Резюме

- Сильные позиции на рынке банковских гарантий в сфере государственных закупок обеспечивают банку «Держава» прибыль на уровне более крупных кредитных организаций.
- Выраженная концентрация на одном сегменте сочетается с умеренной диверсификацией по контрагентам и операционному доходу.
- Для банка характерны умеренно высокое качество портфеля гарантий и повышенный риск ряда балансовых активов.
- Банк поддерживает адекватный запас капитала и стабильно высокую рентабельность.
- Приемлемая диверсификация фондирования дополняется сильной позицией по ликвидности.
- Качество управления оценивается как удовлетворительное, а акционерные риски как низкие.
- Позитивный прогноз отражает мнение НКР о том, что в условиях текущего экономического спада устойчивость бизнес-модели банка «Держава» будет выше средней по рынку и позволит нарастить масштабы деятельности без ущерба для капитала и рентабельности.

## Информация о рейтингуемом лице

АКБ «Держава» ПАО (лицензия Банка России 2738) – специализированный банк, основное направление деятельности – предоставлении банковских гарантий. Более половины балансовых активов представлены портфелем ценных бумаг, совокупный кредитный портфель клиентов на 01.02.2020 г. не превышает 15% активов. Банк является маркет-мейкером Московской биржи. Основной бенефициар банка (99,5%) – Сергей Ентц.

## Ключевые финансовые показатели по МСФО

Показатель, млрд руб. либо %	2018 г.	2019 г.
Активы	20,1	37,5
Капитал	4,9	6,3
Портфель выданных гарантий	54,6	66,0
Чистая прибыль	1,1	1,2
Чистая процентная маржа (NIM)	4,0%	4,6%
Расходы / доходы (СТИ)	36%	44%
Достаточность основного капитала (H1.2)	8,6%	9,7%
Рентабельность капитала (ROE)	24,5%	22,1%

Источники: отчётность банка; расчёты НКР

Первый рейтинговый аналитик:

**Михаил Доронкин**  
mikhail.doronkin@ratings.ru

Второй рейтинговый аналитик:

**Егор Лопатин**  
egor.lopatin@ratings.ru

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: bbb-

#### **Сильные позиции в сегменте банковских гарантий и приемлемая диверсификация бизнеса**

Банк «Держава» входит во вторую сотню российских банков: 121-е место по активам и 104-е место по капиталу на 01.05.2020 г. Вместе с тем он является заметным игроком на рынке банковских гарантий, в сфере государственных закупок (топ-5 по числу гарантий и топ-20 по размеру портфеля), что обеспечивает ему прибыль на уровне более крупных кредитных организаций (79-е место по чистой прибыли за 2019 год). Банк не планирует наращивать активы высокими темпами, однако ожидаемое расширение гарантийного бизнеса может позитивно отразиться на величине капитала и потенциале дальнейшего укрепления рыночных позиций.

Специализация банка на гарантиях обуславливает слабую диверсификацию по сегментам: в 2019 году индекс Херфиндаля — Хиршмана составил 0,45, при этом структура операционного дохода в достаточной степени диверсифицирована за счёт процентных доходов по кредитному портфелю и ценным бумагам. Диверсификация на контрагентах признаётся приемлемой: на крупнейшую риск-позицию приходится в среднем менее 20% капитала, а на сумму крупных риск-позиций — менее 300% капитала. Финансирование связанных сторон оценивается как несущественное.

#### **Умеренная склонность к риску при адекватном запасе капитала и высокой рентабельности**

Внедрение финализированного подхода с начала 2020 года позволило банку существенно снизить нагрузку на регулятивный капитал. Благодаря этому текущий запас капитала существенно превышает нормативные минимумы с учётом надбавок: на 01.05.2020 г. Н1.0 = 16,3%, Н1.1 = 11,8%, Н1.2 = 13,8%. Вместе с тем при оценке капитала НКР учитывает прогнозное снижение нормативов с учётом изложенных банком планов увеличения портфеля гарантий. Корректировка резервов, осуществлённая НКР по результатам углубленного анализа не менее чем 40 крупнейших риск-позиций, не привела к существенному снижению нормативов.

НКР позитивно оценивает качество портфеля выданных гарантий: анализ топ-30 групп принципалов показывает преобладание компаний со средним и высоким кредитным качеством. С 2015 года успешно погашены банковские гарантии более чем на 200 млрд руб., уровень потерь по портфелю при этом составил менее 0,2%. Одновременно с этим общую оценку склонности к риску ограничивает повышенный риск отдельных балансовых активов (их доля от суммы капитала и резервов составляет 70%). Это обусловлено, прежде всего, невысоким качеством портфеля кредитов физическим лицам: значительный объём этих активов представлен кредитами под залог недвижимости. Для данного портфеля характерна стабильно высокая доля просроченной задолженности — более 20% на 01.05.2020 г. НКР также отмечает высокий уровень просроченной задолженности по кредитам малому и среднему бизнесу и присутствие ряда рискованных вложений в ценные бумаги (около 10% портфеля на 01.05.2020 г.).

Банк демонстрирует стабильно высокие показатели рентабельности как по международным, так и по российским стандартам. По итогам 2019 года ROE по МСФО составила 22,1% (в 2018 году — 24,5%), по РСБУ — 20,2% (против 28,5% годом ранее). НКР ожидает некоторого роста стоимости риска по балансовым активам в ближайшие 12 месяцев на фоне экономического спада. Тем не менее влияние стоимости риска на капитал будет сглажено увеличением комиссионного дохода от ожидаемого роста портфеля гарантий.

По мнению НКР, в условиях текущего экономического спада устойчивость бизнес-модели будет выше средней по рынку и позволит банку нарастить масштабы деятельности. Это, в свою очередь, обеспечит стабильные позиции по капиталу и рентабельности на фоне ожидаемого ухудшения данных показателей в целом по банковской системе. В связи с этим по рейтингу установлен позитивный прогноз. НКР исходит из предпосылок умеренных темпов роста гарантийного бизнеса (не более 20% в год), поддержания норматива Н1.0 не ниже 14,5%, уровня потерь по гарантиям менее 0,5%, а также сохранения наиболее острой фазы кризиса до IV квартала 2020 года.

Вместе с тем прогноз по рейтингу может быть пересмотрен на стабильный в случае более агрессивных темпов роста портфеля гарантий, что приведет к ухудшению позиции по капиталу.

### **Адекватная структура фондирования и сильная позиция по ликвидности**

Для банка характерно отсутствие чрезмерной концентрации фондирования на средствах крупнейшего кредитора и 10 крупнейших кредиторов, что обуславливает адекватный уровень их покрытия ликвидными активами (соответственно 5,5 и 2,3 раза в среднем за 6 месяцев, предшествовавших 01.05.2020 г.). В структуре фондирования заметная доля приходится на одну группу компаний, связанных с конечными бенефициарами банка. НКР отмечает историческую стабильность средств этой группы.

Сильная оценка позиции по ликвидности обоснована высоким отношением ликвидных активов к совокупным и текущим обязательствам: в среднем 60% и 156% соответственно за 12 месяцев, предшествовавших 01.05.2020 г. Отношение высоколиквидных активов к обязательствам до востребования тоже оценивается НКР как высокое – в среднем 118% за 12 месяцев, предшествовавших 01.05.2020 г. Банк активно и на постоянной основе использует портфель ценных бумаг для управления ликвидностью.

### **Удовлетворительное качество управления и низкие акционерные риски**

Система управления банка «Держава» соответствует целям развития и специфике деятельности. Агентство позитивно оценивает сложившуюся бизнес-модель в сегменте выдачи гарантий, которая обеспечивает стабильный финансовый результат. Вместе с тем оценка управления сдерживается достаточно рискованной стратегией в отношении балансовых активов (кредитный портфель и ценные бумаги), которая ранее приводила к более высокой стоимости риска. НКР отмечает, что оценка управления может быть пересмотрена в случае успешного прохождения текущего экономического спада без заметного ухудшения капитала и рентабельности.

Акционерные риски банка «Держава» оцениваются как низкие. Основным бенефициарным владельцем банка является Сергей Ентц. Небанковский бизнес бенефициара в достаточной степени понятен агентству. НКР считает, что акционер банка может влиять на стратегию и ключевые управленческие решения.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ БОСК**

По мнению НКР, уровень БОСК банка «Держава» в достаточной степени отражает специфику его бизнеса и финансовое положение. Сравнительный анализ банков сопоставимого масштаба и специализации, обладающих схожим уровнем собственной кредитоспособности, показал, что корректировка БОСК не требуется.

Стресс-тестирование капитала и ликвидности не оказало влияния на уровень БОСК, поскольку реализация сценариев как умеренного, так и сильного стресса капитала и ликвидности не приводит к снижению БОСК.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне bbb-.ru.

### **ОЦЕНКА ВЕРОЯТНОСТИ ЭКСТРАОРДИНАРНОЙ ПОДДЕРЖКИ**

Агентство оценивает вероятность экстраординарной поддержки со стороны Банка России как низкую с учётом небольшой доли банка на рынке вкладов населения и его низкой инфраструктурной значимости.

НКР не учитывает вероятность экстраординарной поддержки со стороны ключевого бенефициара.

В связи с этим кредитный рейтинг банка соответствует ОСК и установлен на уровне ВВВ-.ru.

### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

К повышению кредитного рейтинга может привести успешное прохождение банком текущей стадии экономического цикла без серьёзных потерь для капитала и рентабельности, если остальные ключевые показатели деятельности при этом не ухудшатся.

К снижению кредитного рейтинга или ухудшению прогноза могут привести существенное уменьшение достаточности капитала в случае агрессивного роста бизнеса либо увеличения стоимости риска выше ожиданий НКР, а также значительное ухудшение позиции по ликвидности.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга АКБ «Держава» ПАО использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов кредитным организациям](#) и [Основные понятия, используемые Обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в Методологической и Рейтинговой деятельности](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной АКБ «Держава» ПАО, а также на данных и материалах, взятых из публичных источников. Рейтинговый анализ был проведён с использованием консолидированной финансовой отчётности банка по МСФО и отчётности, составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 г. № 4927-У «О перечне, формах и порядке составления и представления форм отчётности кредитных организаций в Центральный банк Российской Федерации».

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, АКБ «Держава» ПАО принимало участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее календарного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало АКБ «Держава» ПАО дополнительных услуг.

© 2020 ООО «НКР».

Ограничение  
ответственности

Все материалы, автором которых выступает Общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).