

# RatingsDirect®

---

**Краткое обоснование изменения рейтинга:**

**Рейтинг Банка «Возрождение»  
перемещен из списка CreditWatch Neg в  
список CreditWatch Dev в связи с  
возможным приобретением  
контрольного пакета акций Банком ВТБ**

**Ведущий кредитный аналитик:**

Екатерина Марушкевич, Москва (7) 495-783-41-35; [ekaterina.marushkevich@spglobal.com](mailto:ekaterina.marushkevich@spglobal.com)

**Второй кредитный аналитик:**

Сергей Вороненко, Москва (7) 495-783-40-03; [sergey.voronenko@spglobal.com](mailto:sergey.voronenko@spglobal.com)

## Содержание

---

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

CreditWatch

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

## Краткое обоснование изменения рейтинга:

# Рейтинг Банка «Возрождение» перемещен из списка CreditWatch Neg в список CreditWatch Dev в связи с возможным приобретением контрольного пакета акций Банком ВТБ

## Резюме

- 7 июня 2018 г. председатель правления Банка ВТБ (ПАО) объявил о заинтересованности банка в приобретении контрольного пакета акций Банка «Возрождение» (ПАО).
- Мы отмечаем возможность повышения рейтингов Банка «Возрождение» в случае, если сделка состоится, учитывая гораздо более сильные показатели кредитоспособности Банка ВТБ согласно нашей оценке.
- Вместе с тем мы отмечаем потенциальные риски понижения рейтингов Банка «Возрождение» в случае отмены сделки, поскольку полагаем, что это может привести к ухудшению рыночной позиции банка и оттоку средств клиентов.
- В связи с этим мы перемещаем долгосрочный рейтинг «В» Банка «Возрождение» из списка CreditWatch Negative («рейтинги на пересмотре с негативными ожиданиями») в список CreditWatch Developing («рейтинги на пересмотре; ситуация находится в процессе развития»).
- Мы планируем вывести рейтинг Банка «Возрождение» из списка CreditWatch в ближайшие три месяца, когда получим больше информации об изменении структуры собственности банка и его дальнейшей стратегии развития.

## Рейтинговое действие

19 июня 2018 г. S&P Global Ratings переместило долгосрочный кредитный рейтинг эмитента «В» российского Банка «Возрождение» (ПАО) из списка CreditWatch Negative («рейтинги на пересмотре с негативными ожиданиями») в список CreditWatch Developing («рейтинги на пересмотре; ситуация находится в процессе развития»).

Рейтинг «В» Банка «Возрождение» был помещен в список CreditWatch Negative 19

декабря 2017 г. (см. статью «Рейтинг российского Банка "Возрождение" (ПАО) понижен с "B+" до "B" и оставлен в списке CreditWatch Negative», опубликованную на портале RatingsDirect).

Одновременно мы подтвердили краткосрочный кредитный рейтинг эмитента Банка «Возрождение» на уровне «B».

## **Обоснование**

Рейтинговое действие последовало за объявлением председателя правления Банка ВТБ о заинтересованности банка в приобретении контрольного пакета акций Банка «Возрождение». Решение будет зависеть от результатов текущей проверки финансового состояния перед сделкой (due diligence) Банка «Возрождение» и переговоров с представителями его конечного мажоритарного собственника. Мы отмечаем возможность повышения рейтингов Банка «Возрождение» в случае, если сделка состоится, учитывая гораздо более высокие характеристики кредитоспособности Банка ВТБ (BBB-/Стабильный/A-3) в сравнении с Банком «Возрождение». Вместе с тем мы также отмечаем потенциальные риски понижения рейтингов Банка «Возрождение» в случае отмены сделки, поскольку полагаем, что это может привести к ухудшению рыночной позиции банка и оттоку средств клиентов. Насколько мы понимаем, в настоящее время банки не связаны какими-либо юридическими обязательствами, касающимися сделки.

В настоящее время мы оцениваем характеристики собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP) Банка «Возрождение» на уровне «b», что отражает исторически сильные рыночные позиции банка в Московской области, регионе с относительно высоким уровнем дохода населения, которые остаются значительными, несмотря на некоторое ухудшение за последние 12 месяцев в связи со сложной ситуацией на уровне акционеров банка. На 1 мая 2018 г. рыночная доля банка в Московской области составляла 2,8% по объему кредитов физическим лицам и 7,2% – по числу розничных депозитов. В настоящее время, по нашей оценке, на долю кредитов компаниям, связанным с братьями Ананьевыми (бывшими контролирующими акционерами банка, которые должны продать свой пакет в соответствии с требованиями регулятора), приходится около 5,4% совокупных кредитов банка. Мы ожидаем, что в ближайшие несколько месяцев их доля сократится примерно до 3,9%.

Мы также отмечаем, что в течение наиболее сложного периода в конце 2017 г. банку удалось заместить отток корпоративных депозитов притоком розничных

вкладов. В целом по состоянию на 1 июня 2018 г. уровень клиентского фондирования сократился примерно на 2% по сравнению с уровнем, наблюдавшимся годом ранее. В настоящее время, по нашим оценкам, доступные ликвидные активы покрывают краткосрочные депозиты клиентов и краткосрочное финансирование, привлеченное с рынков капитала, примерно на 54%, что сопоставимо с показателями аналогичных финансовых организаций.

## **CreditWatch**

Помещение рейтингов в список CreditWatch Developing означает, что мы можем повысить, понизить или подтвердить долгосрочный рейтинг банка после получения дополнительной информации. Мы планируем вывести рейтинги Банка «Возрождение» из списка CreditWatch в ближайшие три месяца, когда получим больше информации об изменении структуры собственности банка.

Мы можем повысить рейтинги Банка «Возрождение», если в случае приобретения его контрольного пакета акций Банком ВТБ последний будет нацелен на долгосрочное развитие бизнеса Банка «Возрождение». Для повышения рейтингов нам также будет необходимо убедиться в том, что характеристики собственной кредитоспособности Банка «Возрождение» не ухудшились.

Мы можем подтвердить рейтинги банка в ближайшие три месяца, если не получим достаточной ясности относительно нового конечного собственника, однако будем считать, что банк способен поддерживать свою бизнес-модель и клиентскую базу, находясь в процессе поиска нового стратегического инвестора.

Мы можем понизить рейтинги Банка «Возрождение» в ближайшие три месяца, если сделка не состоится и мы придем к выводу об ухудшении показателей ликвидности и рыночной позиции банка, обусловленном длительным периодом неопределенности относительно структуры собственности.

## **Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации**

### **Критерии**

- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов // 7 апреля 2017 г.

- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

## Статьи

- Рейтинг российского Банка «Возрождение» (ПАО) понижен с «В+» до «В» и оставлен в списке CreditWatch Negative в связи с сохранением неопределенности относительно структуры собственности банка // 19 марта 2018 г.
- Рейтинги Банка ВТБ (ПАО) повышены до «BBB-/A-3» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; прогноз – «Стабильный» // 6 марта 2018 г.

## Рейтинг-лист

Рейтинг перемещен из списка CreditWatch Negative в список CreditWatch Developing; рейтинг подтвержден

	До	С
Банк «Возрождение» (ПАО)		
Кредитный рейтинг эмитента	B/Watch Developing/B	B/Watch Negative/B

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

### Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; [FIG\\_Europe@spglobal.com](mailto:FIG_Europe@spglobal.com)

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть

интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2018. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P Global осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P Global могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P Global действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).