

6 декабря 2018

Ведущие аналитики:

Валерий Пивень, заместитель
директора
+7 (495) 139-0493
valeriy.piven@acra-ratings.ru

Ирина Носова, заместитель
директора
+7 (495) 139 04 81
irina.nosova@acra-ratings.ru

**Ключевые факторы
рейтинговой оценки**

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Банка ГПБ (АО) на уровне AA(RU), прогноз «Позитивный», и его облигаций — на уровне AA(RU)

Кредитный рейтинг [Банка ГПБ \(АО\)](#) (далее — Газпромбанк, Банк) обусловлен сильным и устойчивым бизнес-профилем, адекватной позицией по достаточности капитала, удовлетворительной позицией по ликвидности и фондированию, а также нейтральной оценкой риск-профиля. Дополнительную поддержку рейтингу оказывает критическая системная значимость Газпромбанка для российского финансового рынка.

Газпромбанк — один из крупнейших российских универсальных финансовых институтов, специализируется на кредитовании и других видах обслуживания крупного бизнеса. Крупнейшие акционеры Банка — ПАО «Газпром» и НПФ «ГАЗФОНД».

Сильный бизнес-профиль обусловлен устойчивой франшизой Газпромбанка (преимущественно в сфере кредитования крупного бизнеса). Одним из ключевых конкурентных преимуществ Банка мы считаем тесное операционное и стратегическое взаимодействие с ПАО «Газпром». Банк входит в число лидеров отрасли по капиталу и размеру активов. Поддержку оценке бизнес-профиля Банка также оказывают высокое качество корпоративного управления и адекватная стратегия развития.

Адекватная оценка достаточности капитала. По оценке АКРА, Газпромбанк поддерживает запас прочности по достаточности капитала Tier-1 (10,3% на 30.06.2018) и H1.2 (8,87% на 01.10.2018). Агентство отмечает низкую собственную способность Банка генерировать новый капитал. Существующий буфер абсорбции потенциальных убытков позволяет Газпромбанку выдерживать значительное увеличение стоимости риска без нарушения норматива H1.2.

Нейтральная оценка риск-профиля. Агентство отмечает улучшение качества активов Банка: доля кредитов, классифицированных в соответствии с МСФО как обесцененные (кредиты третьей стадии, а также приобретенные или выданные обесцененные кредиты по МСФО 9), снизилась до 7,2% от их общего объема за 12 месяцев, предшествовавших 30.06.2018 (доля NPL90+ составляла 2,5% на конец июня 2018 года). Вместе с этим Агентство отмечает повышенную волатильность отдельных факторов риск-профиля Банка (объем кредитования связанных сторон и прочих требований к ним, а также уровень рыночного риска), наблюдаемую с момента предыдущего рейтингового действия.

Адекватная политика по управлению ликвидностью. Позиция по ликвидности оценивается как достаточно комфортная: Банк уверенно выдерживает отток клиентских средств как в базовом, так и в стрессовом сценариях АКРА. По оценке АКРА, ожидаемые крупные погашения обязательств в ближайшие 12–18 месяцев не приведут к ухудшению ситуации Банка с ликвидностью. Текущий профиль фондирования характеризуется концентрацией на средствах крупных кредиторов (вкладчиков), наиболее значимый из которых — группа компаний «Газпром» (более 15% совокупных обязательств на конец первой половины 2018 года). АКРА отмечает, что отношения Банка с данным кредитором стабильны и предсказуемы. Агентство видит усиление зависимости кредитной организации от средств юридических лиц, доля которых в 2018 году превысила 60% всех обязательств. В 2019-м Банку предстоит выплатить более 179 млрд руб. в счет погашения различных выпусков облигаций. По мнению АКРА, кредитная организация не будет испытывать проблем с выполнением данных обязательств.

Критическая системная значимость Газпромбанка для российского финансового рынка. По нашему мнению, дефолт Газпромбанка может привести к возникновению системного кризиса в отдельных сегментах российского банковского рынка и некоторых индустриальных секторах, что негативно повлияет на финансовую стабильность экономики. Мы отмечаем критическую важность бесперебойной работы Банка для ПАО «Газпром», а также ряда других компаний — лидеров национальной экономики. Газпромбанк входит в число системно значимых кредитных организаций по критериям Банка России.

Ключевые допущения

- сохранение сильных конкурентных позиций в ключевых сегментах бизнеса;
- стоимость кредитного риска в пределах 1%;
- чистая процентная маржа в диапазоне 2–3%;
- достаточность основного капитала (Tier-1/H1.2) выше 8% на горизонте 12–18 месяцев;
- умеренное повышение диверсификации кредитного портфеля и источников дохода;
- стабилизация структуры фондирования.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Позитивный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности изменение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- улучшение факторов риск-профиля (дальнейшее улучшение качества активов, снижение объемов специализированного кредитования и прямых инвестиций);
- сохранение принимаемого рыночного риска, а также соотношения объема кредитов связанным сторонам и Tier-1 на адекватном уровне в течение 12 месяцев;
- рост способности Банка к внутренней генерации капитала.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение достаточности основного капитала в результате опережающего роста активов под риском или значительных убытков (роста стоимости риска);
- ухудшение качества кредитного портфеля;
- дальнейшее усиление зависимости от средств юридических лиц в качестве основного источника фондирования.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а.

Корректировки: системная значимость, +3 ступени.

Поддержка: нет.

Рейтинги выпусков

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Газпромбанка. По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Банка. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу Газпромбанка — AA(RU).

Ключевые характеристики выпусков

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-15 \(RU000A0ZYHK5\)](#), срок погашения — 01.12.2020, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-12 \(RU000A0JX0P9\)](#), срок погашения — 02.12.2019, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-25 \(RU000A0ZYU05\)](#), срок погашения — 26.12.2020, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-22 \(RU000A0JWE56\)](#), срок погашения — 21.04.2019, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-21 \(RU000A0JW9R7\)](#), срок погашения — 18.03.2019, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-11 \(RU000A0JWTK8\)](#), срок погашения — 22.09.2019, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-10 \(RU000A0JUV08\)](#), срок погашения — 26.09.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-09 \(RU000A0JUQ39\)](#), срок погашения — 27.06.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-08 \(RU000A0JUMH3\)](#), срок погашения — 23.05.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-07 \(RU000A0JU7Y9\)](#), срок погашения — 22.10.2023, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) процентные документарные на предъявителя, серия 12 \(RU000A0JT6J5\)](#), срок погашения — 06.10.2022, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) процентные документарные на предъявителя, серия 11 \(RU000A0JT6G1\)](#), срок погашения — 10.10.2019, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-18 \(RU000A0ZYRX7\)](#), срок погашения — 12.02.2023, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-19 \(RU000A0ZYRY5\)](#), срок погашения — 12.02.2023, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-23 \(RU000A0JXHQ8\)](#), срок погашения — 20.02.2020, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-16 \(RU000A0JXP45\)](#), срок погашения — 18.04.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-13 \(RU000A0JXTF6\)](#), срок погашения — 14.06.2020, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-14 \(RU000A0ZYAE3\)](#), срок погашения — 19.09.2020, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-17 \(RU000A0ZYEE5\)](#), срок погашения — 30.10.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-24 \(RU000A0ZYB73\)](#), срок погашения — 26.09.2020, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя серии 001P-01P \(RU000A0ZZQU2\)](#), срок погашения — 26.10.2023, объем эмиссии — 8 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя серии 001P-02P \(RU000A0ZZUL3\)](#), срок погашения — 20.11.2023, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Банка ГПБ (АО) и облигационных выпусков Банка ГПБ (АО) (ISIN RU000A0ZYHK5, RU000A0JX0P9, RU000A0ZYM05, RU000A0JWE56, RU000A0JW9R7, RU000A0JWTK8, RU000A0JUV08, RU000A0JUQ39, RU000A0JUMH3, RU000A0JU7Y9, RU000A0JT6J5, RU000A0JT6G1, RU000A0ZYRX7, RU000A0ZYRY5, RU000A0JXHQ8, RU000A0JXP45, RU000A0JXTF6, RU000A0ZYAE3, RU000A0ZYEE5, RU000A0ZYB73, RU000A0ZZQU2, RU000A0ZZUL3) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг Банка ГПБ (АО) был опубликован 24.11.2016, выпуска (ISIN RU000A0ZYHK5) — 01.12.2017, выпуска (ISIN RU000A0JX0P9) — 07.12.2016, выпуска (ISIN RU000A0ZYM05) — 25.12.2017, выпусков (ISIN RU000A0JWE56, RU000A0JW9R7, RU000A0JWTK8, RU000A0JUV08, RU000A0JUQ39, RU000A0JUMH3, RU000A0JU7Y9, RU000A0JT6J5, RU000A0JT6G1) — 28.12.2017, выпусков (ISIN RU000A0ZYRX7, RU000A0ZYRY5) — 09.02.2018, выпуска (ISIN RU000A0JXHQ8) — 28.02.2017, выпуска (ISIN RU000A0JXP45) — 24.04.2017, выпуска (ISIN RU000A0JXTF6) — 16.06.2017, выпуска (ISIN RU000A0ZYAE3) — 19.09.2017, выпуска (ISIN RU000A0ZYEE5) — 30.10.2017, выпуска (ISIN RU000A0ZYB73) — 25.09.2017, выпуска (ISIN RU000A0ZZQU2) — 25.10.2018, выпуска (ISIN RU000A0ZZUL3) — 19.11.2018. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Банка ГПБ (АО) и кредитных рейтингов облигационных выпусков Банка ГПБ (АО) (ISIN RU000A0ZYHK5, RU000A0JX0P9, RU000A0ZYM05, RU000A0JWE56, RU000A0JW9R7, RU000A0JWTK8, RU000A0JUV08, RU000A0JUQ39, RU000A0JUMH3, RU000A0JU7Y9, RU000A0JT6J5, RU000A0JT6G1, RU000A0ZYRX7, RU000A0ZYRY5, RU000A0JXHQ8, RU000A0JXP45, RU000A0JXTF6, RU000A0ZYAE3, RU000A0ZYEE5, RU000A0ZYB73, RU000A0ZZQU2, RU000A0ZZUL3) ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (04.12.2018).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Банком ГПБ (АО), информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности Группы Газпромбанка по МСФО и отчетности Банка ГПБ (АО), составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 24.11.2016

№4212-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Банк ГПБ (АО) принимал участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Банка ГПБ (АО), не выявлены.

АКРА оказывало Банку ГПБ (АО) дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.