

7 апреля 2020

Ведущие аналитики:

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

Виктор Антонов, заместитель
директора
+7 (495) 139-0480, доб. 221
victor.antonov@acra-ratings.ru

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг АО «Россельхозбанк» на уровне AA(RU), прогноз «Стабильный», облигаций старшего необеспеченного долга — AA(RU), субординированных бессрочных облигаций — B-(RU)

Подтверждение кредитных рейтингов [АО «Российский Сельскохозяйственный банк»](#) (далее — Россельхозбанк, РСХБ, Банк) и его облигаций обусловлено сохранением основных компонентов оценки, в частности высокой системной значимости кредитной организации для российской экономики и очень сильной степени влияния государства на Банк. Вместе с тем РСХБ характеризуется умеренно низким уровнем оценки собственной кредитоспособности (ОСК). ОСК Банка отражает низкие оценки достаточности основного капитала и риск-профиля, а также достаточно высокую оценку бизнес-профиля при адекватных показателях фондирования и ликвидности.

РСХБ является одним из крупнейших российских банков (пятое место по активам и собственному капиталу) и третьим по величине активов государственным банком. Основным направлением его деятельности является корпоративное кредитование, особенно кредитование агропромышленного комплекса, которое субсидируется государством и является ключевым направлением деятельности Банка.

Высокая вероятность оказания Банку экстраординарной поддержки органами власти. Высокая системная значимость Банка (согласно [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#)) выражается в потенциальных последствиях его дефолта, который может привести к возникновению системного банковского кризиса и значительным проблемам в отдельных сегментах сельскохозяйственной отрасли, а также создать существенные риски для федерального бюджета и риски социального характера. Очень сильная степень влияния государства на Банк выражается в присутствии и операционного контроля над Банком, значительном участии РСХБ в государственных программах развития сельского хозяйства, а также в многократных фактах государственной поддержки Банка с момента его создания, главным образом за счет докапитализации. Степень взаимосвязи с государством находит свое отражение в кредитном рейтинге Банка.

Достаточно сильный бизнес-профиль. Бизнес-профиль РСХБ на уровне «а-» отражает сильную франшизу Банка, прежде всего его лидирующие позиции в сегменте кредитования АПК, а также в целом в российской банковской системе. Сильная франшиза Банка характеризуется развитой региональной сетью и опирается на лояльность клиентской базы, особенно в регионах России с развитой аграрной специализацией. Операционная сеть Банка является одной из наиболее развитых в России и насчитывает 66 региональных филиалов, 985 дополнительных офисов и 270 операционных офисов. Бизнес РСХБ характеризуется средним уровнем диверсификации операционного дохода.

Стратегия Банка относит к задачам РСХБ дальнейшее развитие обслуживания АПК и смежных отраслей при одновременном повышении эффективности операций и улучшении качества активов.

Оценка достаточности капитала РСХБ остается низкой. Банк поддерживает удовлетворительный буфер абсорбции непредвиденных убытков согласно регуляторным нормативам. Значение H1.2 на 01.02.2020 составило 11,75%, H2.0.2 на 01.01.2020 — 10,14%. При оценке достаточности капитала АКРА учитывает относительно низкую капитализацию кредитной организации по МСФО. Банк на регулярной основе получает поддержку от государства в форме капитала и осуществляет его привлечение через размещение бессрочных облигаций. При этом собственная способность РСХБ к генерации капитала остается крайне низкой. Коэффициент усредненной генерации капитала за счет прибыли (КУГК) за период с 2015 по 2019 год отрицательный, несмотря на положительный финансовый результат в 2018–2019 годах. Низкая рентабельность ограничивает способность РСХБ выдерживать увеличение кредитного риска в случае ухудшения качества кредитного портфеля или досоздания резервов по проблемным кредитам.

АКРА отмечает снижение объема проблемных кредитов на балансе РСХБ в 2019 году. Уровень кредитов NPL90+ в 2019 году составил 11,7% против 14,9% годом ранее. Объем кредитов, относимых Агентством к проблемным и потенциально проблемным (кредиты, классифицируемые Банком по внутренним рейтингам как дефолтные (Стадия 3, согласно МСФО 9), а также кредиты с высоким риском (Стадия 2)), на конец 2019 года снизился до 18,5%, против 23% в 2018 году. Дальнейшее улучшение качества портфеля в среднесрочной перспективе может привести к повышению ОСК, однако текущий уровень проблемной и потенциально проблемной задолженности является, по оценке АКРА, высоким и превышает показатели сопоставимых кредитных организаций. Доля кредитов, предоставленных 10 крупнейшим группам заемщиков, по итогам 2019 года составила 26%. Данные кредиты, по оценке АКРА, составляют более 300% капитала первого уровня по МСФО, что может являться фактором высокого риска для собственной кредитоспособности Банка в текущих экономических условиях.

Адекватная позиция по ликвидности и фондированию обусловлена достаточным объемом ликвидных и высоколиквидных активов для покрытия потенциальных оттоков и высокими показателями краткосрочной ликвидности. В случае необходимости Банк имеет доступ к существенному объему регуляторного, рыночного и государственного рефинансирования.

Структура фондирования РСХБ оценивается как сбалансированная. Крупнейшим источником формирования ресурсной базы продолжают оставаться средства юридических лиц, доля которых, однако, не превышает 50% обязательств. Зависимость Банка от крупнейших кредиторов остается умеренной. Доля 10 крупнейших кредиторов (вкладчиков) в 2019 году продолжила снижаться и составила 20% обязательств (без учета субординированного долга).

Ключевые допущения

- стоимость кредитного риска в диапазоне 2–3%;
- чистая процентная маржа (NIM) не выше 3%;
- достаточность основного капитала на уровне 10–11% по РСБУ на горизонте 12–18 месяцев.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- повышение системной значимости Банка для государства и значительное расширение его функционала.

К негативному рейтинговому действию может привести:

- снижение участия государства в деятельности Банка, а также снижение уровня системной значимости Банка.

Компоненты рейтинга**ОСК:** bb+.**Корректировка:** паритет с РФ минус 2.**Рейтинги выпусков**

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом РСХБ. 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 Банка — AA(RU).

[Облигации АО «Россельхозбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-09P \(RU000A100GM6\)](#); срок погашения — 22.06.2021, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-10P \(RU000A1011R1\)](#); срок погашения — 10.11.2023, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-01R-P \(RU000A101129\)](#); срок погашения — 02.11.2022, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные, серия БО-02R-P \(RU000A101DD0\)](#); срок погашения — 25.01.2023, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-05P \(RU000A0ZYXJ4\)](#); срок погашения — 09.03.2022, объем эмиссии — 25 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-04P \(RU000A0ZYJ42\)](#); срок погашения — 09.12.2020, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-03P \(RU000A0ZYBT9\)](#); срок погашения — 28.09.2021, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-02P \(RU000A0JXUC1\)](#); срок погашения — 21.06.2021, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-06P \(RU000A0ZZPZ3\)](#); срок погашения — 14.10.2022, объем эмиссии — 13 млрд руб., — **AA(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» биржевые процентные неконвертируемые документарные на предъявителя, серия БО-07P \(RU000A0ZZVQ0\)](#); срок погашения — 22.11.2038, объем эмиссии — 19,9 млрд руб., — **AA(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии предполагают значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам, а также право РСХБ по своему усмотрению в одностороннем порядке отказаться от уплаты дохода по облигациям без возникновения у кредитора права требования на невыплаченные проценты. В соответствии с методологией АКРА, финальный кредитный рейтинг эмиссий данного типа устанавливается на пять ступеней ниже ОСК Банка (bb+) — B-(RU).

[Облигации АО «Россельхозбанк» субординированные бессрочные купонные документарные на предъявителя, серия C01E-01 \(RU000A101616\)](#); срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 150 млн евро, — **B-(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» субординированные бессрочные купонные документарные на предъявителя, серия 01T1 \(RU000A0ZZ4T1\)](#); срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **B-(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» субординированные бессрочные купонные документарные на предъявителя, серия 09T1 \(RU000A0ZZ505\)](#); срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **B-(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» субординированные бессрочные купонные документарные на предъявителя, серия 31T1 \(RU000A0ZZUS8\)](#); срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **B-(RU)**.

[Облигации АО «Россельхозбанк» субординированные бессрочные купонные документарные на предъявителя, серия 11B1 \(RU000A0ZZY59\)](#); срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 50 млн долл. США, — **B-(RU)**.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги АО «Россельхозбанк» и облигационных выпусков АО «Россельхозбанк» (RU000A0ZYXJ4, RU000A0ZYJ42, RU000A0ZYBT9, RU000A0JXUC1, RU000A0ZZPZ3, RU000A0ZZVQ0, RU000A0ZZ4T1, RU000A0ZZ505, RU000A0ZZUS8, RU000A0ZZY59, RU000A100GM6, RU000A1011R1, RU000A101129, RU000A101DD0, RU000A101616) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации, Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#), а также [Методологии анализа взаимосвязи рейтингуемых лиц с государством](#). 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 АО «Россельхозбанк» был опубликован 11.04.2017, облигаций RU000A0ZYXJ4 — 21.03.2018, облигаций RU000A0ZYJ42 — 08.12.2017, облигаций RU000A0ZYBT9 — 06.10.2017, облигаций RU000A0JXUC1 — 28.06.2017, облигаций RU000A0ZZPZ3 — 22.10.2018, облигаций RU000A0ZZVQ0 — 04.12.2018, облигаций RU000A0ZZ4T1 — 07.05.2018, облигаций RU000A0ZZ505 — 07.05.2018, облигаций RU000A0ZZUS8 — 26.11.2018, облигаций RU000A0ZZY59 — 20.12.2018, облигаций RU000A100GM6 — 28.06.2019, облигаций RU000A1011R1 — 20.11.2019, облигаций RU000A101129 — 20.11.2019, облигаций RU000A101DD0 — 10.02.2020, облигаций RU000A101616 — 18.12.2019. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «Россельхозбанк», а также кредитных рейтингов облигаций АО «Россельхозбанк» (RU000A0ZYXJ4, RU000A0ZYJ42, RU000A0ZYBT9, RU000A0JXUC1, RU000A0ZZPZ3, RU000A0ZZVQ0, RU000A0ZZ4T1, RU000A0ZZ505, RU000A0ZZUS8, RU000A0ZZY59, RU000A100GM6, RU000A1011R1, RU000A101129, RU000A101DD0, RU000A101616) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных АО «Россельхозбанк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности АО «Россельхозбанк» по МСФО и отчетности АО «Россельхозбанк», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «Россельхозбанк» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «Россельхозбанк», не выявлены.

АКРА оказывало АО «Россельхозбанк» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2020

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 представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

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.