

23 июля 2018

Ведущие аналитики:

Александр Проклов, директор
+7 (495) 139-0343
alexander.proklov@acra-ratings.ru

Алексей Бредихин, директор
+7 (495) 139-0483
alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Банка «ВБРР» (АО) на уровне AA-(RU), изменив прогноз на «Позитивный», и выпусков облигаций — на уровне AA-(RU)

АКРА подтвердило кредитный рейтинг [Банка «ВБРР» \(АО\)](#) (далее — ВБРР, Банк) на уровне AA-(RU) и изменило прогноз по рейтингу со «Стабильного» на «Позитивный». Одновременно АКРА подтвердило кредитные рейтинги выпусков облигаций ВБРР (RU000A0ZYCJ8, RU000A0ZYQX9) на уровне AA-(RU).

Кредитный рейтинг Банка обусловлен устойчивым бизнес-профилем при сильной позиции по достаточности капитала. Определенное давление на оценку собственной кредитоспособности (ОСК) Банка оказывают высокая концентрация как активов, так и фондирования ВБРР на связанных сторонах — компаниях группы ПАО «НК «Роснефть» (далее — «Роснефть», поддерживающая организация, ПО, материнская структура) — и риски, связанные с реализацией Банком стратегии ускоренного развития. Положительное влияние на уровень рейтинга оказывает высокая вероятность чрезвычайной поддержки со стороны материнской структуры.

Изменение прогноза на «Позитивный» отражает ожидания АКРА относительно расширения и диверсификации бизнеса Банка, дальнейшего развития его франшизы в рамках реализации его пятилетней стратегии, что обусловит улучшение оценки бизнес-профиля ВБРР на горизонте 12–18 месяцев.

Банк принадлежит ПАО «НК «Роснефть», крупнейшей нефтяной компании РФ и одной из крупнейших мировых нефтяных компаний, и контролируется ей. ВБРР является расчетным центром «Роснефти» и ее дочерних компаний и предоставляет широкий спектр банковских услуг контрагентам и потребителям продукции материнской структуры, а также ее сотрудникам.

Бизнес-профиль Банка отражает его сильные позиции в банковской системе России: ВБРР занимает 10-е место по капиталу и 15-е — по активам среди российских банков, имеет достаточно качественный бренд, отличается высокой диверсификацией операционного дохода. В настоящее время бизнес-профиль все еще ограничивается спецификой рыночной ниши Банка, сконцентрированного на обслуживании предприятий топливно-энергетического комплекса (ТЭК), однако АКРА ожидает, что ВБРР будет диверсифицировать свою деятельность и осваивать другие направления бизнеса. АКРА также принимает во внимание долгосрочные риски, связанные со стратегией ускоренного развития ВБРР, которая предполагает быстрое наращивание размера активов, расширение направлений деятельности Банка, а также вхождение кредитной организации в число крупнейших российских банков.

ВБРР является санатором банка «Пересвет» (процесс санации рассчитан на 15 лет). АКРА оценивает участие ВБРР в санации как нейтральный с точки зрения его кредитоспособности фактор, поскольку санация осуществляется с использованием механизма участия кредиторов, а ее влияние на ключевые финансовые показатели Банка, согласно нашим оценкам, является ограниченным.

АКРА оценивает достаточность капитала Банка как сильную, что оказывает положительное влияние на уровень оценки собственной кредитоспособности (ОСК) ВБРР. На 01.06.2018 показатель достаточности основного капитала Банка по РСБУ Н1.2 (ВБРР не раскрывает в аудированной отчетности по МСФО показатель Tier-1) составил 22,0%, и АКРА исходит из того, что в долгосрочной перспективе показатель

достаточности капитала останется на уровне, обеспечивающем высокую способность к абсорбции потенциальных кредитных рисков. Согласно стресс-тесту АКРА, Банк в настоящее время демонстрирует исключительно высокую способность к абсорбции кредитных рисков на горизонте 12–18 месяцев (даже с учетом ожидаемого значительного увеличения кредитного портфеля).

Удовлетворительная оценка риск-профиля отражает по-прежнему очень низкие показатели проблемной задолженности в сочетании с концентрацией кредитного портфеля на предприятиях ТЭК. Согласно отчетности Банка по МСФО, на 01.01.2018 общий объем обесцененных (включая непросроченные) и просроченных кредитов составлял 1,4% совокупного кредитного портфеля. Стратегия Банка предполагает существенное увеличение кредитования новых заемщиков из различных секторов экономики, однако качество нового кредитования еще должно быть подтверждено в течение ближайших лет, учитывая присущие данным отраслям специфические риски.

Портфель ценных бумаг Банка характеризуется хорошим качеством и диверсификацией: в составе портфеля — облигации Правительства РФ и квазисуверенных заемщиков, а также крупнейших российских корпораций нефинансового сектора и банков.

Фактор «Фондирование и ликвидность» оценивается как «адекватный», что обусловлено профицитом позиции Банка по краткосрочной ликвидности в базовом сценарии и незначительным дефицитом в стресс-сценарии, а также независимостью от регуляторного фондирования.

Вместе с тем сдерживающее влияние на данный фактор оказывает очень высокая концентрация фондирования на средствах ПАО «НК «Роснефть» и связанных компаний. Стратегия ВБРР предполагает постепенную диверсификацию фондирования (главным образом за счет средств корпоративных клиентов), однако АКРА не ожидает радикальных изменений в структуре фондирования на горизонте 12–18 месяцев.

Рейтинг учитывает высокую вероятность поддержки со стороны материнской структуры, в связи с чем осуществляется повышающая корректировка ОСК на 3 ступени.

АКРА полагает, что «Роснефть» имеет сильную кредитоспособность и достаточные ресурсы для предоставления ВБРР капитала и ликвидности в случае необходимости. АКРА отмечает, что в течение последних лет ВБРР был очень существенно докапитализирован со стороны акционера, что подтверждает приверженность ПАО «НК «Роснефть» идее активного развития Банка в долгосрочной перспективе. Высокая вероятность поддержки обусловлена также глубокой операционной интеграцией Банка и ПАО «НК «Роснефть».

Оценка вероятности поддержки в настоящее время ограничивается сравнительно небольшим размером Банка относительно активов и операционного дохода поддерживающей организации, а также отсутствием гарантий и кросс-дефолтных обязательств со стороны ПО.

Ключевые допущения

- стоимость кредитного риска в диапазоне 2–3% на горизонте 12–18 месяцев;
- уровень кредитов, просроченных более чем на 90 дней, не выше 5% на горизонте 12–18 месяцев;
- достаточность капитала (показатель Н1.2) выше 12%.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- успешное развитие Банка и продолжение реализации принятой пятилетней стратегии;
- снижение концентрации кредитного портфеля на связанных сторонах при сохранении стабильно низкого уровня проблемных кредитов;
- диверсификация источников фондирования.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенный рост доли проблемных кредитов в ссудном портфеле;
- значительное снижение показателей прибыльности, а также достаточности капитала — до уровня показателя Н1.2 ниже 12%;
- существенное сокращение функций и значения Банка в структуре группы «Роснефть».

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а-.

Корректировки: оценка влияния Группы: + 3 степени.

Рейтинги выпусков

[Банк «ВБРР» \(АО\), 001P-01 \(RU000A0ZYCJ8\)](#), срок погашения — 12.10.2020, объем эмиссии — 10 млрд рублей — AA-(RU).

[Банк «ВБРР» \(АО\), 001P-02 \(RU000A0ZYQX9\)](#), срок погашения — 30.07.2021, объем эмиссии — 5 млрд рублей — AA-(RU).

Обоснование. Перечисленные выше эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Банка «ВБРР» (АО). По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Банка. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссии приравнивается к кредитному рейтингу [Банка «ВБРР» \(АО\) — AA-\(RU\)](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Банка «ВБРР» (АО) и облигационных выпусков Банка «ВБРР» (АО) (RU000A0ZYCJ8, RU000A0ZYQX9) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации, Методологии анализа взаимосвязи компаний внутри группы](#), 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 «ВБРР» (АО) был опубликован АКРА 25.07.2017. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (19.07.2018).

Впервые кредитный рейтинг облигаций Банка «ВБРР» (АО) был опубликован АКРА: 09.10.2017 — RU000A0ZYCJ8, 31.01.2018 — RU000A0ZYQX9. Очередной пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение одного года с даты рейтингового действия (19.07.2018).

Кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Банком «ВБРР» (АО), информации из открытых источников, а также баз данных АКРА.

Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности Банка «ВБРР» (АО) по МСФО и отчетности Банка «ВБРР» (АО), составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 24.11.2016 № 4212-У. Кредитный рейтинг является запрошенным, Банк «ВБРР» (АО) принимал участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало Банку «ВБРР» (АО) дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий. Осуществлена повышающая корректировка оценки диверсификации источников фондирования, поскольку влияние концентрации на корпоративных источниках фондирования учтено в оценке концентрации на крупнейших клиентах, включая компании периметра ПАО «НК «Роснефть».

(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 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.