

14 июля 2020

Ведущие аналитики:

Михаил Полухин, заместитель
директора
+7 (495) 139-0347, доб. 150
mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы
рейтинговой оценки

АКРА повысило кредитный рейтинг Банка «ВБРР» (АО) до уровня AA(RU), изменив прогноз на «Стабильный», и выпусков облигаций — до уровня AA(RU)

Повышение кредитного рейтинга [Банка «ВБРР» \(АО\)](#) (далее — ВБРР, Банк) отражает мнение АКРА относительно роста объемов и диверсификации бизнеса Банка при сохранении умеренного уровня риска по основным операциям, что выразилось в улучшении оценки бизнес-профиля. Одновременно АКРА повысило кредитные рейтинги выпусков облигаций ВБРР (ISIN RU000A0ZYCJ8, RU000A0ZYQX9, RU000A100691, RU000A101NQ1) до уровня AA(RU).

Кредитный рейтинг Банка обусловлен устойчивым бизнес-профилем при сильной позиции по достаточности капитала. Определенное давление на оценку собственной кредитоспособности (ОСК) ВБРР продолжают оказывать риски, связанные с реализацией Банком стратегии ускоренного развития, и высокая концентрация как активов, так и фондирования ВБРР на связанных сторонах — компаниях материнской группы (далее — поддерживающая организация, ПО, материнская структура).

ВБРР является расчетным центром материнского холдинга и предоставляет широкий спектр банковских услуг контрагентам и потребителям продукции материнской структуры, а также ее сотрудникам.

Высокая вероятность поддержки со стороны материнской структуры. АКРА полагает, что компания-акционер имеет сильную кредитоспособность и достаточные ресурсы для предоставления ВБРР капитала и ликвидности в случае необходимости. Агентство отмечает, что в 2016 году ВБРР был очень существенно докапитализирован со стороны акционера, что подтверждает его готовность развивать Банк. Высокая вероятность поддержки также обусловлена глубокой операционной интеграцией Банка и материнского холдинга. Оценка вероятности поддержки ограничивается сравнительно небольшим размером Банка относительно активов и операционного дохода поддерживающей организации. Учитывая изложенное, Агентством осуществлена повышающая корректировка ОСК на 3 ступени.

Бизнес-профиль Банка отражает его сильные позиции в банковской системе России: ВБРР по состоянию на 01.06.2020 занимает 13-е место по капиталу и 14-е — по активам среди российских банков. Банк имеет достаточно качественный бренд и отличается высокой диверсификацией операционного дохода. Улучшение оценки бизнес-профиля отражает оценку поступательного наращивания доли на банковском рынке, в особенности низкорискового кредитования крупных корпоративных клиентов, и стабильности высоко диверсифицированной доходной базы. При этом Агентство по-прежнему учитывает специфику рыночной ниши Банка, сконцентрированного на обслуживании предприятий топливно-энергетического комплекса (ТЭК), а также возможные риски, связанные со стратегией ускоренного наращивания размера активов.

ВБРР является санатором банка «Пересвет» (процесс санации рассчитан до 2032 года). АКРА оценивает участие ВБРР в санации как нейтральный с точки зрения его кредитоспособности фактор.

АКРА оценивает достаточность капитала Банка как сильную, что оказывает положительное влияние на уровень ОСК ВБРР. На 01.06.2020 показатель достаточности основного капитала Банка по РСБУ Н1.2 (ВБРР не раскрывает

в аудированной отчетности по МСФО показатель Tier-1) составил 15,5%. Данный показатель имеет тенденцию к снижению в связи с последовательным наращиванием ссудного портфеля. Однако АКРА не ожидает снижения показателя достаточности капитала до уровней, оказывающих влияние на оценку фактора на горизонте 12–18 месяцев. Кроме того, Банк демонстрирует высокий потенциал генерации капитала (коэффициент усредненной генерации капитала, КУГК, за последние пять лет превышает 100 б. п.). Сильные возможности по абсорбции потенциальных кредитных рисков подтверждаются стресс-тестом АКРА: ВБРР способен выдержать значительное увеличение стоимости риска без нарушения регуляторных требований (в том числе с учетом ожидаемого роста кредитного портфеля).

Удовлетворительная оценка риск-профиля отражает по-прежнему очень низкие показатели проблемной задолженности в сочетании с повышенной концентрацией кредитного портфеля на крупнейших заемщиках (доля 10 крупнейших групп заемщиков на начало 2020 года составила 44%) и предприятиях ТЭК. Согласно отчетности Банка по МСФО, общий объем обесцененных кредитов (кредиты третьей стадии по МСФО и приобретенные или выданные обесцененные кредиты) на 01.01.2020 составлял 2,2% совокупного кредитного портфеля. Стратегия Банка предполагает существенное увеличение кредитования новых заемщиков из различных секторов экономики, что ограничивает оценку фактора риск-профиля. Портфель ценных бумаг Банка характеризуется хорошим качеством и диверсификацией: в составе портфеля — облигации крупнейших российских корпораций нефинансового сектора и банков, а также Правительства РФ и квазисуверенных заемщиков.

Фактор «фондирование и ликвидность» оценивается как адекватный, что обусловлено профицитом позиции Банка по краткосрочной ликвидности в базовом сценарии и незначительным дефицитом в стрессовом сценарии АКРА при сильной позиции по ликвидности на долгосрочном горизонте.

Вместе с тем сдерживающее влияние на данный фактор оказывает высокая концентрация фондирования на средствах материнской структуры 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.

Ключевые допущения

- стоимость кредитного риска не выше 3% на горизонте 12–18 месяцев;
- уровень проблемных, по оценке АКРА, кредитов не выше 5% на горизонте 12–18 месяцев;
- достаточность капитала (показатель Н1.2) выше 12% 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 могут привести:

- сокращение темпов роста ссудного портфеля при сохранении низкого уровня проблемных кредитов;
- снижение концентрации кредитного портфеля на крупнейших группах заемщиков;
- диверсификация источников фондирования.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- 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 материнской группы;
- ухудшение позиции Банка по ликвидности.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а.

Корректировки: оценка влияния ПО: + 3 степени.

Рейтинги выпусков

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

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

[Банк «ВБРР» \(АО\), 001P-03 \(RU000A100691\)](#), срок погашения — 08.03.2024, объем эмиссии — 5 млрд руб. — **AA(RU)**.

[Банк «ВБРР» \(АО\), 001P-04 \(RU000A101NQ1\)](#), срок погашения — 09.05.2025, объем эмиссии — 5 млрд руб. — **AA(RU)**.

Обоснование. Перечисленные выше эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ВБРР. 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 «ВБРР» \(АО\) — AA\(RU\)](#).

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Банка «ВБРР» (АО) и облигационных выпусков Банка «ВБРР» (АО) (RU000A0ZYCJ8, RU000A0ZYQX9, RU000A100691, RU000A101NQ1) 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) и кредитные рейтинги облигаций Банка «ВБРР» (АО) были опубликованы АКРА 25.07.2017, RU000A0ZYCJ8 — 09.10.2017, RU000A0ZYQX9 — 31.01.2018, RU000A100691 — 14.03.2019, RU000A101NQ1 — 14.05.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Банка «ВБРР» (АО) и кредитных рейтингов указанных выше облигаций Банка «ВБРР» (АО) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены 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 08.10.2018 № 4927-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Банк «ВБРР» (АО) принимал участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА оказывало Банку «ВБРР» (АО) 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 предпринимая 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.