

23 ноября 2020

## Ведущие аналитики:

Ирина Носова, директор  
+7 (495) 139-0481  
irina.nosova@acra-ratings.ru

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

Ключевые факторы  
рейтинговой оценки**АКРА подтвердило кредитный рейтинг Банка ГПБ (АО) на уровне AA+(RU), прогноз «Стабильный», рублевых облигаций — AA+(RU), субординированных облигаций — A+(RU)**

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

Кредитные рейтинги выпусков облигаций (ISIN RU000A0ZYHK5, RU000A0ZYM05, RU000A0JUV08, RU000A0JUQ39, RU000A0JUMH3, RU000A0JU7Y9, RU000A0JT6J5, RU000A0ZYRX7, RU000A0ZYRY5, RU000A0JXP45, RU000A0ZYEE5, RU000A0ZZQU2, RU000A0ZZUL3, RU000A0ZZXM5, RU000A1000A0, RU000A1002E8, RU000A1003R8, RU000A1007E7, RU000A100832, RU000A100AF3, RU000A100DX0, RU000A100HH4, RU000A100JB3, RU000A100VR4, RU000A101350, RU000A101TK1, RU000A101Z74, RU000A102DB2), являющихся инструментом старшего необеспеченного долга, были подтверждены на уровне AA+(RU). Кредитный рейтинг выпуска субординированных облигаций (ISIN RU000A101ER8), являющихся инструментом дополнительного капитала, был подтвержден на уровне A+(RU).

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 АКРА считает тесное операционное и стратегическое взаимодействие с ПАО «Газпром» ([рейтинг АКРА — AAA\(RU\), прогноз «Стабильный»](#)). 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.** Газпромбанк поддерживает приемлемый запас прочности по капиталу (Tier-1 — 12% на 30.06.2020 по данным Банка; H1.2 — 10,4% на 01.10.2020), что позволяет Банку выдерживать значительное увеличение стоимости риска без нарушения норматива H1.2. Вместе с тем Агентство отмечает низкую собственную способность Банка генерировать новый капитал, что отчасти связано с ограниченной операционной эффективностью (за последние три года чистая процентная маржа (NIM) Газпромбанка составила 2,8%, отношение расходов к доходам (CTI) — 58%).

**Адекватная оценка риск-профиля** обусловлена сохранением доли проблемных кредитов в ссудном портфеле Банка на приемлемом уровне (на 30.06.2020 кредиты Стадии 3 и приобретенные или выданные обесцененные кредиты по МСФО 9 составили 4,9% портфеля). При этом концентрация портфеля на 10 крупнейших группах заемщиков является повышенной (около 25%). Фактором, ограничивающим оценку риск-профиля, остается высокий уровень специализированного кредитования (в основном представленного проектным финансированием), которое продемонстрировало активный рост за последние 12 месяцев, а также прямых инвестиций (около 1,4x Tier-1 на 30.06.2020). Концентрация на высокорискованных отраслях (неспециализированное кредитование сферы строительства и операций с недвижимостью) составляет 0,2x Tier-1. Объемы рыночного и операционного рисков являются приемлемыми.

**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 Агентства, ожидаемые крупные погашения обязательств в ближайшие 12–18 месяцев не приведут к ухудшению ситуации Банка с ликвидностью.

**Удовлетворительный профиль фондирования** определяется повышенной концентрацией на средствах 10 крупнейших групп кредиторов, наиболее значимая из которых — группа компаний «Газпром» (9,6% обязательств на 30.06.2020). АКРА отмечает, что отношения Банка с данной группой кредиторов стабильны и предсказуемы. Агентство ожидает сохранения зависимости Банка от средств юридических лиц, доля которых стабильно превышает 60% всех обязательств.

**Критическая системная значимость Газпромбанка для российского финансового рынка.** По мнению АКРА, 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. Агентство отмечает 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%;
- значения показателей достаточности капитала Tier-1/H1.2 выше 8% 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:

- улучшение факторов риск-профиля (значительное снижение доли проблемной задолженности и концентрации кредитного портфеля на десяти крупнейших группах заемщиков, а также объемов специализированного кредитования и прямых инвестиций);
- существенный рост способности Банка к внутренней генерации капитала.

### К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение достаточности основного капитала в результате опережающего роста активов под риском или значительных убытков (роста стоимости риска);
- ухудшение операционной эффективности;
- ухудшение качества кредитного портфеля в части доли проблемных кредитов или продолжающегося наращивания специализированного кредитования и прямых инвестиций, а также агрессивные темпы роста объемов кредитования.

## Компоненты рейтинга

**Оценка собственной кредитоспособности (ОСК):** a+.

**Корректировки:** системная значимость, +3 степени.

**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-25 \(RU000A0ZYM05\)](#), срок погашения — 26.12.2020, объем эмиссии — 5 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 \(АО\) 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-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-17 \(RU000A0ZYEE5\)](#), срок погашения — 31.10.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

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

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

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-03P \(RU000A0ZZXM5\)](#), срок погашения — 13.06.2022, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-04P \(RU000A1000A0\)](#), срок погашения — 28.12.2020, объем эмиссии — 2 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-05P \(RU000A1002E8\)](#), срок погашения — 31.01.2023, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-06P \(RU000A1003R8\)](#), срок погашения — 14.02.2024, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-07P \(RU000A1007E7\)](#), срок погашения — 26.03.2023, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-08P \(RU000A100832\)](#), срок погашения — 02.04.2023, объем эмиссии — 6 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-09P \(RU000A100AF3\)](#), срок погашения — 23.04.2022, объем эмиссии — 15 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-10P \(RU000A100DX0\)](#), срок погашения — 29.11.2021, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-11P \(RU000A100HH4\)](#), срок погашения — 01.07.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-12P \(RU000A100JB3\)](#), срок погашения — 05.01.2025, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-13P \(RU000A100VR4\)](#), срок погашения — 30.09.2023, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 001P-14P \(RU000A101350\)](#), срок погашения — 22.11.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые процентные, серия 001P-15P \(RU000A101TK1\)](#), срок погашения — 19.06.2022, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые, серия 001P-17P \(RU000A101Z74\)](#), срок погашения — 31.07.2030, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации Банка ГПБ \(АО\) биржевые, серия 001P-18P \(RU000A102DB2\)](#), срок погашения — 20.11.2030, объем эмиссии — 20 млрд руб., — **AA+(RU)**.

**Обоснование кредитного рейтинга.** Эмиссия является субординированным долгом Газпромбанка по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг выпуска облигаций, являющихся инструментом дополнительного капитала, устанавливается на три ступени ниже финального рейтинга Газпромбанка, который находится на уровне AA+(RU).

[Субординированные процентные облигации Банка ГПБ \(АО\), серия ГПБ-Т2-03Д \(RU000A101ER8\)](#), срок погашения — 20.12.2030, объем эмиссии — 250,25 млн долл. США, — **A+(RU)**.

## Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги Банка ГПБ (АО) и указанных выше облигационных выпусков Банка ГПБ (АО) 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 кредитных рейтингов 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 АКРА 24.11.2016, выпуска (ISIN RU000A0ZYHK5) — 01.12.2017, выпуска (ISIN RU000A0ZYM05) — 25.12.2017, выпусков (ISIN RU000A0JUV08, RU000A0JUQ39, RU000A0JUMH3, RU000A0JU7Y9, RU000A0JT6J5) — 28.12.2017, выпусков (ISIN RU000A0ZYRX7, RU000A0ZYRY5) — 09.02.2018, выпуска (ISIN RU000A0JXP45) — 24.04.2017, выпуска (ISIN RU000A0ZYEE5) — 30.10.2017, выпуска (ISIN RU000A0ZZQU2) — 25.10.2018, выпуска (ISIN RU000A0ZZUL3) — 19.11.2018, выпуска (ISIN RU000A0ZZXM5) — 13.12.2018, выпуска (ISIN RU000A1000A0) — 28.12.2018, выпуска (ISIN RU000A1002E8) — 30.01.2019, выпуска (ISIN RU000A1003R8) — 14.02.2019, выпуска (ISIN RU000A1007E7) — 26.03.2019, выпуска (ISIN RU000A100832) — 02.04.2019, выпуска (ISIN RU000A100AF3) — 23.04.2019, выпуска (ISIN RU000A100DX0) — 29.05.2019, выпуска (ISIN RU000A100HH4) — 01.07.2019, выпуска (ISIN RU000A100JB3) — 05.07.2019, выпуска (ISIN RU000A100VR4) — 30.09.2019, выпуска (ISIN RU000A101350) — 21.11.2019, выпуска (ISIN RU000A101TK1) — 18.06.2020, выпуска (ISIN RU000A101Z74) — 30.07.2020, выпуска (ISIN RU000A101ER8) — 29.09.2020, выпуска (ISIN RU000A102DB2) — 20.11.2020. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Банка ГПБ (АО) и кредитных рейтингов указанных выше облигационных выпусков Банка ГПБ (АО) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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 08.10.2018 № 4927-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) 2020

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

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.