

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ ВЭБ.РФ НА УРОВНЕ AAA(RU), ПРОГНОЗ «СТАБИЛЬНЫЙ», И ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ — НА УРОВНЕ AAA(RU)

ИРИНА НОСОВА

Директор, группа рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 81

irina.nosova@acra-ratings.ru

МИХАИЛ ПОЛУХИН

Директор, группа рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 03 47

mikhail.polukhin@acra-ratings.ru

АКРА подтвердило кредитный рейтинг Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (далее — ВЭБ.РФ) на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», и подтвердило кредитные рейтинги выпусков облигаций ВЭБ.РФ (RU000A1042W6, RU000A103FY7, RU000A1031Z2, RU000A1031Y5, RU000A1031S7, RU000A1031T5, RU000A1031U3, RU000A102K96, RU000A102FC5, RU000A101WF5, RU000A101TB0, RU000A100GY1, RU000A100BM7, RU000A1003W8, RU000A1001V4, RU000A1013P1, RU000A0JXU48, RU000A0ZYLI9) на уровне AAA(RU).

Кредитный рейтинг ВЭБ.РФ находится на уровне финансовых обязательств Правительства Российской Федерации, что обусловлено очень высокой вероятностью оказания ВЭБ.РФ экстраординарной поддержки правительством. Собственная кредитоспособность ВЭБ.РФ не является фактором, влияющим на его кредитный рейтинг.

ВЭБ.РФ не является коммерческим банком, его деятельность регулируется специальным Федеральным законом №82-ФЗ «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» от 17.05.2007. Согласно Меморандуму о финансовой политике ВЭБ.РФ, утвержденному распоряжением Правительства РФ от 10.08.2021 №2208-р, ВЭБ.РФ участвует в реализации инициатив Правительства РФ в сфере социально-экономического развития страны.

АКРА ожидает, что в сценарии системного экономического стресса и/или в случае существенного ухудшения собственной кредитоспособности ВЭБ.РФ Правительство РФ предоставит ВЭБ.РФ достаточный объем экстраординарной поддержки в форме капитала или ликвидности для удовлетворения требований кредиторов.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Очень высокая степень поддержки от государства в первую очередь по причине исключительности реализуемых ВЭБ.РФ функций, исполнения важной роли на рынке финансовых услуг и наличия законодательно закрепленных обязательств по предоставлению финансовой поддержки от государства.

ВЭБ.РФ является институтом развития, выполняющим в соответствии с определенным законом мандатом уникальную функцию финансирования стратегически значимых инвестиционных проектов, которую в силу повышенного уровня риска и фактора регулирования не могут выполнять коммерческие банки. Масштаб операций ВЭБ.РФ является существенным в рамках российской экономики. АКРА полагает, что в настоящее время отсутствует возможность передачи функций ВЭБ.РФ другим государственным или

частным организациям. В период санкционного давления роль ВЭБ.РФ в части поддержки российской экономики становится еще более значимой. В период пандемии через ВЭБ.РФ также оказывалась поддержка, в том числе путем выдачи поручительств в пользу банков по льготным кредитам предприятиям МСП.

По мнению АКРА, сценарий дефолта ВЭБ.РФ сопряжен для государства с очень существенными потерями бюджетных средств: как с прямыми (размещения на счетах в ВЭБ.РФ), так и с косвенными (в том числе через приостановление реализации приоритетных инфраструктурных проектов федерального значения). Также дефолт ВЭБ.РФ будет сопряжен с существенными репутационными потерями Правительства РФ вследствие снижения доверия инвесторов и кредиторов госсектора экономики в различных отраслях.

К другим факторам, свидетельствующим об очень сильных связях ВЭБ.РФ с государством, АКРА относит законодательный иммунитет от установленной процедуры банкротства и готовность государства оказать поддержку через законодательно определенные бюджетные механизмы. В 2018 году Правительством РФ принято решение о предоставлении ВЭБ.РФ субсидий (правила предоставления утверждены Постановлением Правительства РФ от 21.12.2018 №1611 «Об уставном капитале государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»). В 2019 году в целях диверсификации источников долгосрочного фондирования срок размещения средств федерального бюджета в ВЭБ.РФ был увеличен с одного года до пяти лет.

Уровень собственной кредитоспособности ВЭБ.РФ зависит от государственного финансирования и эффективности реализации стратегии развития. По мнению АКРА, ключевыми задачами команды ВЭБ.РФ на ближайшее время и в среднесрочной перспективе являются: 1) масштабная поддержка российской экономики в условиях санкционного давления; 2) участие в выполнении Указа Президента РФ от 21.07.2020 №474 «О национальных целях развития Российской Федерации на период до 2030 года», в том числе путем оказания финансовой и нефинансовой поддержки стратегически важным для развития России проектам; 3) реструктуризация «старого» портфеля проблемных кредитов.

Агентство сохраняет мнение о том, что с учетом сложности и комплексности «старого» портфеля проблемной задолженности, а также текущих негативных тенденций в экономике России ощутимая отдача от работы по реструктуризации портфеля возможна скорее в долгосрочной перспективе. Эффективность работы будет прежде всего зависеть от качества выстраиваемого инвестиционного процесса и действенности внутренних и внешних механизмов снижения рисков. Финансовые показатели деятельности ВЭБ.РФ на горизонте действия стратегии также будут зависеть от объемов финансирования проектов общегосударственного значения и уровня компенсации по ним со стороны государства.

По причине достаточно активного развития деятельности в 2021 году уровень проблемной задолженности (этап 3) значительно снизился, а достаточность капитала находится на приемлемом уровне. Показатель достаточности капитала может продолжить снижение на фоне нестабильной экономической конъюнктуры. Позиция по фондированию и ликвидности оценивается в целом как комфортная.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- достаточность объемов государственной поддержки для расчетов с кредиторами в ближайшие годы;
- развитие в рамках принятой в конце 2018 года бизнес-модели до 2024 года.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

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

К негативному рейтинговому действию может привести:

- существенное снижение уровня системной значимости ВЭБ.РФ для экономики РФ.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **отсутствует**.

Корректировки: **отсутствуют**.

Поддержка: **паритет с РФ**.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

ВЭБ.РФ, ПБО-002P-31 (ISIN RU000A1042W6); срок погашения — 18.10.2028, объем эмиссии — 50 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-30B (ISIN RU000A103FY7); срок погашения — 23.07.2026, объем эмиссии — 550 млн долл. США. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-29 (ISIN RU000A1031Z2); срок погашения — 01.05.2026, объем эмиссии — 20 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-28 (ISIN RU000A1031Y5); срок погашения — 29.04.2026, объем эмиссии — 80 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-26 (ISIN RU000A1031U3); срок погашения — 18.04.2028, объем эмиссии — 10 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-25 (ISIN RU000A1031T5); срок погашения — 18.04.2028, объем эмиссии — 10 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-24 (ISIN RU000A1031S7); срок погашения — 18.04.2028, объем эмиссии — 30 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-23B (ISIN RU000A102K96); срок погашения — 17.12.2025, объем эмиссии — 350 млн долл. США. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-22 (ISIN RU000A102FC5); срок погашения — 05.12.2023, объем эмиссии — 25 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-21 (ISIN RU000A101WF5); срок погашения — 21.07.2023, объем эмиссии — 20 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-19 (ISIN RU000A101TB0); срок погашения — 10.06.2027, объем эмиссии — 15 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-18 (ISIN RU000A1013P1); срок погашения — 17.11.2026, объем эмиссии — 10 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-17 (ISIN RU000A100GY1); срок погашения — 22.06.2023, объем эмиссии — 20 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001P-16 (ISIN RU000A100BM7); срок погашения — 26.04.2022, объем эмиссии — 20 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-14 (ISIN RU000A1003W8); срок погашения — 09.02.2024, объем эмиссии — 5 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-13 (ISIN RU000A1001V4); срок погашения — 19.01.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-11 (ISIN RU000A0ZYLJ9); срок погашения — 15.12.2022, объем эмиссии — 30 млрд руб. — AAA(RU).

ВЭБ.РФ, ПБО-001Р-08 (ISIN RU000A0JXU48); срок погашения — 15.12.2022, объем эмиссии — 550 млн долл. США — AAA(RU).

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные выше эмиссии являются старшим необеспеченным долгом ВЭБ.РФ. 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 ВЭБ.РФ. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу **ВЭБ.РФ — AAA(RU)**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги ВЭБ.РФ и облигационных выпусков ВЭБ.РФ (RU000A1042W6, RU000A103FY7, RU000A1031Z2, RU000A1031Y5, RU000A1031S7, RU000A1031T5, RU000A1031U3, RU000A102K96, RU000A102FC5, RU000A101WF5, RU000A101TB0, RU000A100GY1, RU000A100BM7, RU000A1003W8, RU000A1001V4, RU000A1013P1, RU000A0JXU48, RU000A0ZYLJ9) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе **Методологии анализа рейтингуемых лиц, связанных с государством или группой**, а также **Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности**. Для определения отдельных факторов собственной кредитоспособности использовались элементы **Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации**. 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 ВЭБ.РФ был опубликован АКРА 12.07.2017, кредитные рейтинги облигаций ВЭБ.РФ были опубликованы АКРА: 23.11.2021 — RU000A1042W6, 29.07.2021 — RU000A103FY7, 07.05.2021 — RU000A1031Z2, 05.05.2021 — RU000A1031Y5, 27.04.2021 — RU000A1031S7, 27.04.2021 — RU000A1031T5, 27.04.2021 — RU000A1031U3, 23.12.2020 — RU000A102K96, 08.12.2020 — RU000A102FC5, 24.07.2020 — RU000A101WF5, 18.06.2020 — RU000A101TB0, 28.06.2019 — RU000A100GY1, 29.04.2019 — RU000A100BM7, 14.02.2019 — RU000A1003W8, 25.01.2019 — RU000A1001V4, 26.11.2019 — RU000A1013P1, 25.07.2017 — RU000A0JXU48, 11.01.2018 — RU000A0ZYLJ9. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ВЭБ.РФ, а также кредитных рейтингов облигаций ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных ВЭБ.РФ, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием консолидированной отчетности ВЭБ.РФ по МСФО и управленческой отчетности ВЭБ.РФ. Кредитные рейтинги являются запрошенными, ВЭБ.РФ принимал участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА оказывало ВЭБ.РФ дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2022

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 предпринимаяют 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.