

8 сентября 2020

Ведущие аналитики:

Батчулуун Лхагваа, директор
+7 (495) 139-0480, доб. 135
batchuluun.lkhagvaa@acra-ratings.ru

Василиса Баранова, старший
аналитик
+7 (495) 139 04 80, доб. 136
vasilisa.baranova@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки**АКРА подтвердило кредитный рейтинг Евразийского банка развития по международной шкале на уровне А-, прогноз «Стабильный», по национальной шкале — AAA(RU), прогноз «Стабильный», и подтвердило рейтинги выпусков на уровне AAA(RU)**

Кредитный рейтинг [Евразийского банка развития](#) (далее — ЕАБР) обусловлен как умеренно высоким уровнем поддержки со стороны стран — акционеров, так и уровнем оценки собственной кредитоспособности ЕАБР (а-), который определяется сильной достаточностью капитала, удовлетворительным риск-профилем, а также адекватной позицией по фондированию и ликвидности.

ЕАБР — международная финансовая организация (МФО), созданная для содействия экономическому росту и расширению торгово-экономических связей между некоторыми из стран — членов СНГ, впоследствии создавшими Евразийский экономический союз (далее — ЕАЭС). Государствами — участниками ЕАБР являются Российская Федерация (65,97%), Республика Казахстан (32,99%), Республика Беларусь (0,99%), Республика Таджикистан (0,03%), Республика Армения (0,01%) и Кыргызская Республика (0,01%).

Качество управления, качество стратегии и транспарентность деятельности оцениваются как удовлетворительные. Организационная структура и корпоративное управление соответствуют целям деятельности ЕАБР. Стратегия ЕАБР на 2018–2022 годы предусматривает активное расширение инвестиционной деятельности, в частности в сфере энергетики. Кроме того, ЕАБР намерен развивать расчетные операции (аккредитивы и клиринговые услуги) между странами — участницами ЕАЭС, а также выдавать таможенные гарантии и гарантии на выполнение государственных заказов, что укрепит позиции ЕАБР в качестве ведущего международного института развития в евразийском регионе.

Сильная позиция по достаточности капитала. ЕАБР обладает значительным капиталом, что обеспечивает комфортный буфер абсорбции возможных убытков. По состоянию на конец июня 2020 года коэффициент достаточности капитала, согласно расчетам АКРА, составил 36,5%. Этому также способствует адекватная операционная эффективность, в том числе коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE) на уровне 3,6%, согласно расчетам Агентства. Кроме того, ЕАБР обладает существенным запасом неоплаченного (5,5 млрд долл. США) и оплаченного (1,5 млрд долл. США) капитала по состоянию на конец июня 2020 года.

Риск-профиль ЕАБР оценивается как удовлетворительный. Риск-профиль ЕАБР обусловлен удовлетворительной оценкой качества управления рисками. При этом риск-профиль характеризуется относительно высокой страновой диверсификацией: 36,9% активов приходится на РФ, на другие страны, в том числе не входящие в ЕАЭС, приходится 26,6%, а оставшаяся часть — на Казахстан и миноритарных акционеров.

Портфель ценных бумаг, на который по состоянию на конец июня 2020 года приходилось около 41,6% совокупных активов ЕАБР, в основном сформирован высоконадежными долговыми ценными бумагами, в том числе облигациями мажоритарных акционеров ЕАБР. В своей оценке риск-профиля ЕАБР АКРА отмечает, что в валютной структуре его кредитного портфеля преобладают российский рубль и казахстанский тенге, что соответствует целям деятельности ЕАБР, которые определяются его мажоритарными акционерами. Кредитный портфель обеспечен преимущественно гарантиями и залогами, при этом большая часть обеспечения приходится на государственные и корпоративные гарантии, которые покрывают 84,15% кредитов. АКРА отмечает, что доля Республики Беларусь в структуре активов ЕАБР (9,1%) превышает ее долю в оплаченном капитале (0,99%), а также тот факт, что затяжная политическая нестабильность в стране может негативно повлиять на оценку риск-профиля.

Адекватная позиция по фондированию и ликвидности. ЕАБР характеризуется сильной позицией по ликвидности. ЕАБР стабильно удерживает на балансе существенный объем высоколиквидных активов, размер которых в 2,2 раза превышает объем краткосрочных обязательств. В совокупности с диверсифицированным по срочности фондированием это обеспечивает комфортный запас ликвидности на кратко- и среднесрочном горизонте.

Пассивы ЕАБР умеренно диверсифицированы по источникам фондирования (индекс Херфиндаля — Хиршмана составляет 31%). При этом АКРА обращает внимание на то, что ЕАБР снижает зависимость от банковских кредитов (на конец июня 2020 года — около 22% совокупных пассивов) в пользу долговых ценных бумаг (чуть менее 38% совокупных пассивов). В своей оценке АКРА указывает на высокую долю облигаций ЕАБР, номинированных в российских рублях (39,2%) и казахстанских тенге (21,8%), срок погашения 33,6% которых приходится на ближайшие 12 месяцев.

АКРА оценивает уровень поддержки со стороны стран — акционеров как умеренно высокий. Оценка определяется мнением АКРА о высокой значимости ЕАБР для стран — акционеров, а также умеренно высокой оценкой их кредитоспособности.

ЕАБР является Управляющим средствами Евразийского фонда стабилизации и развития (ЕФСР), что свидетельствует о его системной значимости для стран — акционеров. ЕФСР представляет собой региональный финансовый механизм объемом 9,4 млрд долл. США (независимо от баланса ЕАБР), учрежденный странами — акционерами ЕАБР в 2009 году. В течение первого полугодия 2020 года, на которое пришелся пик пандемии COVID-19, ЕАБР, как Управляющий средствами Фонда, администрировал процесс предоставления средств ЕФСР государствам — участникам Фонда для борьбы с последствиями пандемии, включая 20-летние кредиты на поддержку бюджета Кыргызской Республике в размере 100 млн долл. США и республике Таджикистан в размере 50 млн долл. США..

Кредитный рейтинг ЕАБР по национальной шкале для РФ определен на уровне AAA(RU), прогноз «Стабильный», в соответствии с [Методологией сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных по международной шкале АКРА, с кредитными рейтингами, присвоенными по национальной шкале АКРА для Российской Федерации](#).

Ключевые допущения

- сохранение структуры стран — акционеров, их кредитоспособности, а также уровня системной значимости ЕАБР;
- сохранение принятой стратегии и существующей бизнес-модели ЕАБР на горизонте 12–18 месяцев;
- поддержание уровня достаточности оплаченного капитала на горизонте 12–18 месяцев;
- сохранение высокой диверсификации фондирования и поддержание краткосрочной ликвидности на высоком уровне.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга по международной шкале

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

К позитивному рейтинговому действию может привести:

- улучшение качества активов и позиции по фондированию и ликвидности.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение кредитоспособности ключевых акционеров;
- снижение системной значимости ЕАБР для ключевых акционеров;

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга по национальной шкале для РФ

Компоненты рейтинга по международной шкале

Рейтинги выпусков

- ухудшение позиции по достаточности капитала и качества активов.

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

К негативному рейтинговому действию может привести:

- снижение кредитного рейтинга ЕАБР по международной шкале.

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а-.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: паритет с уровнями средневзвешенной кредитоспособности стран — акционеров и системной значимости ЕАБР для них.

[Биржевые облигации Евразийского банка развития серии 001P-02 \(RU000A0ZZRR6\)](#), дата погашения — 07.05.2021, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Биржевые облигации Евразийского банка развития серии 001P-03 \(RU000A1004X4\)](#), дата погашения — 09.03.2021, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Биржевые облигации Евразийского банка развития серии 001P-04 \(RU000A100JC1\)](#), дата погашения — 10.01.2023, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Биржевые облигации Евразийского банка развития серии 001P-05 \(RU000A101574\)](#), дата погашения — 09.06.2023, объем эмиссии — 8 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Биржевые облигации Евразийского банка развития серии 001P-06 \(RU000A101L54\)](#), дата погашения — 18.04.2023, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Биржевые облигации Евразийского банка развития серии 001P-07 \(RU000A101PK9\)](#), дата погашения — 23.05.2024, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Обоснование. Кредитные рейтинги выпусков облигаций серий 001P-02 (RU000A0ZZRR6), 001P-03 (RU000A1004X4), 001P-04 (RU000A100JC1), 001P-05 (RU000A101574), 001P-06 (RU000A101L54) и 001P-07 (RU000A101PK9) соответствуют кредитному рейтингу эмитента.

Облигационные выпуски являются старшим необеспеченным долгом ЕАБР. 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 ЕАБР.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг Евразийского банка развития был присвоен по международной шкале на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов международным кредитным организациям и другим наднациональным институтам развития по международной шкале](#). Кредитные рейтинги Евразийского банка развития и облигационных выпусков Евразийского банка развития (RU000A0ZZRR6, RU000A1004X4, RU000A100JC1, RU000A101574, RU000A101L54, RU000A101PK9) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологией сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных по международной шкале АКРА, с кредитными рейтингами, присвоенными по национальной шкале АКРА для Российской](#)

[Федерации](#) и [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 кредитные рейтинги Евразийского банка развития по международной шкале и национальной шкале для Российской Федерации были опубликованы АКРА 30.09.2019. Впервые кредитные рейтинги облигационных выпусков серий 001P-02 (RU000A0ZZRR6), 001P-03 (RU000A1004X4), 001P-04 (RU000A100JC1), 001P-05 (RU000A101574), 001P-06 (RU000A101L54), 001P-07 (RU000A101PK9) по национальной шкале для Российской Федерации были опубликованы АКРА 08.11.2018, 11.03.2019, 16.07.2019, 12.12.2019, 20.04.2020 и 27.05.2020 соответственно. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Евразийского банка развития, а также кредитных рейтингов указанных выпусков ожидается в течение 182 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза в соответствии с [Календарем планового пересмотра и раскрытия суверенных кредитных рейтингов](#).

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных Евразийским банком развития, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности Евразийского банка развития по МСФО. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Евразийский банк развития принимал участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности Евразийского банка развития, не выявлены.

АКРА оказывало Евразийскому банку развития 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 предоставленной 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.