

30 сентября 2019

Ведущий аналитик:

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

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА присвоило Евразийскому банку развития кредитный рейтинг по международной шкале — А-, прогноз «Стабильный», по национальной шкале — AAA(RU), прогноз «Стабильный»; подтвердило рейтинги выпусков (RU000A0ZZRR6), (RU000A1004X4), (RU000A100JC1) — AAA(RU), и присвоило выпуску (RU000A100US4) — AAA(RU)

Кредитный рейтинг [Евразийского банка развития](#) (далее — ЕАБР) обусловлен высоким уровнем поддержки со стороны стран-акционеров, высокой достаточностью капитала, удовлетворительным риск-профилем, а также адекватными фондированием и ликвидностью.

ЕАБР — наднациональный институт развития, созданный для содействия экономическому росту и расширению торгово-экономических связей между странами — членами Евразийского экономического союза (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%).

Поддержка стран-акционеров оценивается на уровне А-. Оценка основывается на максимально достижимом уровне поддержки со стороны ключевых стран — акционеров ЕАБР, а именно: А- — от Российской Федерации, ВВВ+ — от Республики Казахстан.

Уровень поддержки ЕАБР со стороны Российской Федерации определяется сочетанием высокой системной значимости ЕАБР для экономики РФ и кредитного рейтинга РФ на уровне А-, прогноз «Стабильный».

Уровень поддержки ЕАБР со стороны Республики Казахстан обусловлен комбинацией высокой системной значимости ЕАБР для экономики РК и кредитного рейтинга РК на уровне ВВВ+, прогноз «Стабильный».

Качество управления, качество стратегии и прозрачность деятельности оцениваются как удовлетворительное. Организационная структура и корпоративное управление соответствуют масштабам деятельности ЕАБР. Стратегия ЕАБР на 2018–2022 годы предусматривает активное расширение инвестиционной деятельности, в частности в сфере энергетики. Кроме того, ЕАБР намерена 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 как института развития Евразийского региона.

Однако, по мнению Агентства, оценку фактора ограничивает вероятность вмешательства в деятельность ЕАБР стран-участниц, находящихся под санкционным давлением.

Сильная позиция по достаточности капитала. ЕАБР обладает значительным запасом капитала, который обеспечивает комфортный буфер абсорбции убытков. По состоянию на 01.07.2019 достаточность оплаченного капитала, рассчитанная по методологии АКРА, составила 36,3%. АКРА отмечает, что помимо оплаченного капитала в размере 1,5 млрд долл. США, ЕАБР обладает существенным запасом неоплаченного капитала (5,5 млрд долл. США), который на текущий момент превышает все его активы и внебалансовые обязательства.

Риск-профиль ЕАБР оценивается как удовлетворительный. Риск-профиль ЕАБР характеризуется прежде всего высокой концентрацией кредитного портфеля на десяти крупнейших кредитных рисках (94,8% оплаченного капитала) в совокупности с относительно высокой страновой диверсификацией (36,3% финансовых активов приходится на РФ, 28,2% — на РК, остальные доли распределены между другими странами, в том числе вне ЕАЭС). АКРА отмечает высокое качество финансовых активов ЕАБР: на 01.07.2019 доля просроченной (NPL90+) и потенциально проблемной задолженности составила лишь 4,4%.

Портфель ценных бумаг, на который приходится около 36,5% совокупных активов ЕАБР (на 01.07.2019), в основном сформирован высоконадежными долговыми ценными бумагами, в том числе облигациями мажоритарных акционеров ЕАБР.

Качество управления рисками оценивается АКРА как удовлетворительное ввиду наличия у ЕАБР комплексной политики риск-менеджмента. Однако, по мнению Агентства, оценка данного субфактора ограничена в связи с низким уровнем раскрытия принципов риск-менеджмента и результатов работы по данному направлению.

Адекватная позиция по фондированию и ликвидности. ЕАБР характеризуется сильной позицией по ликвидности. ЕАБР стабильно удерживает на балансе существенный объем высоколиквидных активов, минимальная доля которых за последние 36 месяцев составила 30,5% совокупных активов, что в комбинации с диверсифицированным по срочности фондированием обеспечивает комфортный запас ликвидности на кратко- и среднесрочном горизонте.

Пассивы ЕАБР умеренно диверсифицированы по источникам фондирования (индекс Херфиндала — Хиршмана составляет 39%). При этом АКРА обращает внимание на то, что ЕАБР снижает зависимость от банковских кредитов (на 01.07.2019 — около 6% совокупных пассивов) в пользу долговых ценных бумаг (чуть более 44% совокупных пассивов).

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:

- повышение кредитоспособности ключевых акционеров ЕАБР при условии сохранения текущего уровня системной значимости ЕАБР для них.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение кредитоспособности ключевых акционеров;
- снижение системной значимости ЕАБР для ключевых акционеров;
- ухудшение позиции по достаточности капитала;
- ухудшение позиции по фондированию и ликвидности.

«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-участниц 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 002P-01 \(RU000A100US4\)](#), которым ранее был присвоен ожидаемый рейтинг на уровне eAAA(RU), дата погашения — 29.11.2019, объем эмиссии — 2 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Обоснование. Кредитные рейтинги выпусков облигаций серий 001P-02 (RU000A0ZZRR6), 001P-03 (RU000A1004X4), 001P-04 (RU000A100JC1) и 002P-01 (RU000A100US4) 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.

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, RU000A100US4) 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](#).

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга по национальной шкале для РФ

Компоненты рейтинга по международной шкале

Рейтинги выпусков

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги по международной шкале и национальной шкале для Российской Федерации были присвоены Евразийскому банку развития впервые. Впервые кредитные рейтинги облигационных выпусков облигаций серий 001P-02 (RU000A0ZZRR6), 001P-03 (RU000A1004X4), 001P-04 (RU000A100JC1) по национальной шкале для Российской Федерации были опубликованы АКРА 08.11.2018, 11.03.2019 и 16.07.2019 соответственно. Кредитный рейтинг облигациям 002P-01 (RU000A100US4) был присвоен впервые. 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.

Раскрытие отступлений от утвержденных методологий. При оценке поддержки со стороны стран-участниц АКРА не проводило оценку кредитоспособности тех стран, чья доля в оплаченном капитале ЕАБР не является значительной (в общей сложности составляет 1,04%), и не проводило оценку системной значимости ЕАБР для таких стран-участниц. К данным странам относятся Республика Беларусь (0,99% оплаченного капитала), Республика Таджикистан (0,03%), Республика Армения (0,01%) и Кыргызская Республика (0,01%).

(С) 2019

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.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

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 рассматриваться 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.