

**ИРИНА НОСОВА**Директор, группа рейтингов  
финансовых институтов+7 (495) 139 04 81  
irina.nosova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

**АЛЕКСЕЙ ЧУРИЛОВ**Менеджер по внешним  
коммуникациям+7 (495) 139 04 80, доб. 169  
media@acra-ratings.ru

Прочие финансовые организации | РОССИЯ

## ВОСТРЕБОВАННОСТЬ ОБЛИГАЦИЙ ВЭБ.РФ ПОВЫСИТСЯ НА ФОНЕ СНИЖЕНИЯ НАГРУЗКИ НА КАПИТАЛ БАНКОВ

**Государственная корпорация ВЭБ.РФ: рост потенциала привлечения средств**

16 августа 2021 года Банк России [опубликовал](#) пресс-релиз, в котором сообщил об утверждении изменений в Инструкцию Банка России от 29.11.2019 № 199-И «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией». Изменения касаются регулятивных требований по оценке рисков банков в отношении Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (далее — ВЭБ.РФ, рейтинг АКРА — [AAA\(RU\)](#), прогноз «Стабильный»).

Согласно изменениям, при расчете обязательных нормативов взвешивание всех номинированных и фондируемых в рублях кредитных требований к ВЭБ.РФ предусматривается с коэффициентом риска в размере 20%.

Учитывая, что ранее коэффициент риска, по информации ВЭБ.РФ, составлял 100%<sup>1</sup>, часть капитала банков, которые вкладывались в облигации или предоставляли кредитные средства ВЭБ.РФ, будет высвобождаться.

По данным ВЭБ.РФ, в настоящее время в обращении находятся 23 номинированных в рублях выпуска долгосрочных облигаций ВЭБ.РФ общим номинальным объемом 405,6 млрд руб., на вложения в которые будут распространяться указанные регуляторные изменения. При этом, по информации ВЭБ.РФ, держателями более половины ценных бумаг являются российские банки. С учетом значительного снижения коэффициентов риска по рублевым долговым инструментам ВЭБ.РФ и, как следствие, высвобождения капитала банков спрос на долговые инструменты ВЭБ.РФ может повыситься: кредитные организации смогут приобрести рублевые облигации ВЭБ.РФ в объеме около 800 млрд руб.<sup>2</sup> При этом стоимость фондирования ВЭБ.РФ может снизиться.

<sup>1</sup> Ранее коэффициент 20% применялся только по краткосрочным (до 90 дней) рублевым требованиям к ВЭБ.РФ, а также по рублевым требованиям к третьим лицам под гарантии (поручительства) ВЭБ.РФ.

<sup>2</sup> Оценка учитывает только изменения в Инструкцию Банка России от 29.11.2019 № 199-И и не включает эффект от анонсированных Банком России планируемых изменений по включению рублевых облигаций ВЭБ.РФ в список высоколиквидных активов уровня 2А в соответствии с Положением Банка России от 30.05.2014 № 421-П «О порядке расчета показателя краткосрочной ликвидности («Базель III»)» и в перечень ценных бумаг с низким уровнем риска в соответствии с Положением Банка России от 03.12.2015 № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска».

С учетом того, что в соответствии с новой стратегией развития до 2024 года ВЭБ.РФ планирует самостоятельно выделить 3 трлн руб. на финансирование проектов общей стоимостью 17 трлн руб., снижение коэффициентов риска выглядит своевременным и будет способствовать более оперативному привлечению ВЭБ.РФ средств на рынке.

По мнению АКРА, основной спрос на облигации ВЭБ.РФ будет формироваться за счет крупнейших российских банков, в основном с государственным участием в капитале. Частные банки активнее борются за маржу, в связи с чем меньше заинтересованы в государственных и квазигосударственных инструментах. Несмотря на то что доходность облигаций ВЭБ.РФ выше ОФЗ, она остается менее привлекательной по сравнению с доходностью корпоративных ценных бумаг.

Требование регулятора к системно значимым банкам в части надбавок выражается в добавлении к минимально допустимому значению обязательных нормативов еще 3,5 п. п. (2,5% — надбавка поддержания достаточности капитала, 1% — надбавка за системную значимость). Ряд крупнейших банков, несмотря на выполнение нормативов (с учетом надбавок), все же заинтересованы в таких инструментах, как облигации ВЭБ.РФ. Кроме того, наличие их на балансе повышает уровень нормативов и показателей ликвидности.

Вместе с тем привлечение ВЭБ.РФ около 800 млрд руб. возможно только на горизонте продолжительного периода времени ввиду ограниченного объема свободной денежной ликвидности у банков, их стремления поддержать/повысить маржу, отсутствия в настоящее время значительных проблем с выполнением нормативов и показателей достаточности капитала и ликвидности, а также вероятного некоторого снижения доходности по облигациям ВЭБ.РФ относительно доходности облигаций иных эмитентов.

(С) 2021

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).

Единым 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 купить, 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 согласии 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.