

8 мая 2020

Ведущие аналитики:

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

Михаил Николаев, заместитель
директора
+7 (495) 139-0302, доб.179
mikhail.nikolaev@acra-ratings.ru

Ключевые факторы
рейтинговой оценки**АКРА подтвердило Международному инвестиционному банку кредитный рейтинг по международной шкале — А, прогноз «Стабильный», по национальной шкале — AAA(RU), прогноз «Стабильный»; подтвердило рейтинги выпусков на уровне AAA(RU)**

Кредитный рейтинг [Международного инвестиционного банка](#) (далее — МИБ, или Банк) обусловлен, в первую очередь, высокими финансовыми показателями, основанными на адекватной оценке достаточности капитала, риск-профиля, фондирования и ликвидности, а также оценке на уровне А- структуры собственности и степени поддержки Банка акционерами.

МИБ — наднациональный банк развития (международная финансовая организация), созданный для поддержки малого и среднего бизнеса, инфраструктурных и социально-значимых проектов, а также укрепления сотрудничества между странами-акционерами. Штаб-квартира Банка расположена в Будапеште, куда она была перенесена из Москвы в 2019 году. Странами-учредителями МИБ являются Российская Федерация (42,9%), Республика Болгария (12,1%), Венгрия (17,2%), Чешская Республика (10,7%), Румыния (7,5%), Словацкая Республика (6,1%), Республика Куба (1,5%), Социалистическая Республика Вьетнам (1,1%) и Монголия (1,0%). МИБ был учрежден в 1970 году, но после распада СССР в начале 1990-х годов Банк не вел активной деятельности вплоть до 2012 года. В 2012 году МИБ успешно возобновил свою работу благодаря опытной и профессиональной управленческой команде, которая внедрила новые и современные подходы к бизнесу организации, постоянно совершенствует стандарты корпоративного управления и операционной деятельности, а также внутренние процедуры в области управления рисками.

Качество управления, качество стратегии и прозрачность операционной деятельности оцениваются как адекватные. Ключевым аспектом перезапуска работы МИБ в 2012 году был приход новой команды руководителей с международным опытом работы. За этот период новому руководству удалось обеспечить существенные положительные изменения во всех аспектах деятельности Банка. В 2018 году были внесены существенные изменения в акционерное соглашение, которыми были внедрены новые механизмы управления, как, например, переход от двухуровневой к трехуровневой структуре корпоративного управления (Совет управляющих, Совет директоров и Правление), введение «пропорциональной» системы голосования (количество голосов страны-акционера соответствует ее доле в оплаченном капитале Банка) и правила двойного большинства (для защиты миноритарных акционеров).

Адекватная позиция по капиталу. В декабре 2018 года совет управляющих¹ МИБ одобрил увеличение оплаченного капитала на 200 млн евро на период до 2022 года, а также размер уставного капитала на уровне 2 млрд евро. По состоянию на конец 2019 года оплаченный капитал Банка составлял 339 млн евро, показатель достаточности основного капитала (Tier-1), рассчитанный согласно базельским стандартам, — 34,59%. Шести из девяти государств, являющихся акционерами МИБ, принадлежит более 96,5% в оплаченном капитале Банка. Рентабельность капитала МИБ на конец декабря 2019 года составляла 1,45%.

¹ Коллективный орган управления МИБ, состоящий из представителей органов власти стран-акционеров (министры финансов, главы центробанков).

АКРА оценивает систему управления активами и рисками как адекватную.

Корпоративный кредитный портфель МИБ на конец 2019 года составлял около 54% общего объема активов, а кредиты банкам — около 13%. 54% ссудной задолженности обеспечено залогом финансовых активов или корпоративными и государственными гарантиями. Доля просроченной задолженности свыше 90 дней составила 1,6% кредитного портфеля и была полностью покрыта резервами под обесценение. Объем портфеля инвестиционных ценных бумаг на балансе МИБ составлял 23% от всех активов Банка и в основном представлен долговыми корпоративными ценными бумагами высокого инвестиционного качества и «зелеными» облигациями, выпущенными за пределами стран-акционеров, что соответствует планам МИБ по устойчивому развитию. У Банка надежная система управления рисками, включая меры управления валютными рисками (совокупная открытая валютная позиция не должна превышать 15% капитала, а доля открытой позиции в одной валюте — не более 10% капитала). Использование деривативов допускается исключительно в целях минимизации валютных и процентных рисков. Кроме того, МИБ имеет полный доступ к рынкам капитала стран-акционеров для привлечения финансирования в желаемой валюте, что обеспечивает эффективное управление валютными рисками.

Адекватная позиция Банка по фондированию и ликвидности.

МИБ характеризуется сильной позицией по ликвидности, поскольку он удерживает на балансе существенный объем высоколиквидных активов. Пассивы МИБ умеренно диверсифицированы по источникам фондирования (индекс Херфиндаля-Хиршмана составляет 44%). Общий объем долгосрочных заимствований составляет 793,5 млн евро (58% от общего объема фондирования, включая капитал). Банк довольно часто осуществляет выпуски долговых обязательств в валюте стран-акционеров на соответствующих рынках. По состоянию на конец 2019 года доля облигаций, номинированных в румынских лях, составляла 29% общего объема обращающихся долговых инструментов, а доли рублевых облигаций и облигаций в евро были равны 27% и 18% соответственно. Кроме того, Банк увеличил объем эмиссии ценных бумаг в венгерских форинтах и чешских кронах (их доли — 18% и 8% соответственно). По состоянию на конец 2019 года показатель чистого стабильного фондирования и показатель краткосрочной ликвидности составляли 122% и 188% соответственно.

АКРА оценивает поддержку со стороны стран-акционеров на уровне А-

Эта оценка основана на максимально возможном уровне поддержки со стороны ключевых стран-акционеров. Из девяти государств, являющихся акционерами МИБ, шесть являются крупнейшими акционерами инвестиционного уровня: Российская Федерация (А-), Венгрия (BBB), Республика Болгария (А-), Чешская Республика (AA), Румыния (BBB-) и Словацкая Республика (А+) в совокупности владеют более 96% оплаченного капитала МИБ. Остальная часть акционерного капитала принадлежит Республике Кубе (нет рейтинга), Вьетнаму (нет рейтинга) и Монголии (нет рейтинга). Оценка поддержки со стороны стран-акционеров не ограничивает оценку собственной кредитоспособности Банка.

Кредитный рейтинг МИБ по национальной шкале для Российской Федерации 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 уровня кредитоспособности стран-акционеров, а также уровня системной значимости МИБ для стран-акционеров;
- сохранение принятой стратегии и существующей бизнес-модели МИБ на горизонте 12–18 месяцев;

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга по международной шкале

- поддержание достаточности капитала на уровне 25% на горизонте 12–18 месяцев;
- продолжение усовершенствования политик в области корпоративного управления и управления рисками.

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

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- повышение кредитоспособности ключевых стран-акционеров МИБ при условии сохранения текущего уровня системной значимости МИБ для них;
- увеличение уровня оплаченного капитала.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение кредитоспособности ключевых акционеров;
- снижение системной значимости МИБ для ключевых акционеров;
- ухудшение позиции по достаточности капитала;
- ухудшение позиции по фондированию и ликвидности;
- снижение уровня диверсификации структуры фондирования.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга по национальной шкале для РФ

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

К негативному рейтинговому действию может привести:

- снижение кредитного рейтинга МИБ по международной шкале.

Компоненты рейтинга по международной шкале

Категория ОСК: а.

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а.

Корректировки: отсутствуют.

Рейтинги выпусков

[Биржевые облигации Международного инвестиционного банка серии 001P-02 \(RU000A101LM4\)](#), дата погашения — 23.04.2025, объем эмиссии — 7 млрд руб., — **AAA(RU)**.

[Биржевые облигации Международного инвестиционного банка серии 001P-03 \(RU000A101LN2\)](#), дата погашения — 23.04.2025, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Обоснование. Кредитные рейтинги выпусков облигаций серий 001P-02 (RU000A101LM4), 001P-03 (RU000A101LN2) соответствуют кредитному рейтингу эмитента.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг Международного инвестиционного банка был присвоен по международной шкале на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов международным кредитным организациям и другим наднациональным институтам развития по международной шкале](#). Кредитный рейтинг Международного инвестиционного банка и облигационных выпусков Международного инвестиционного банка (RU000A101LM4, RU000A101LN2) 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 Международного инвестиционного банка по международной шкале и национальной шкале для Российской Федерации были опубликованы 18.11.2019. Впервые кредитные рейтинги облигационных выпусков Международного инвестиционного банка (RU000A101LM4, RU000A101LN2) по национальной шкале для Российской Федерации были опубликованы 28.04.2020. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу Международного инвестиционного банка, 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 Международным инвестиционным банком, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности Международного инвестиционного банка по МСФО. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Международный инвестиционный банк принимал участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

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

АКРА не оказывало Международному инвестиционному банку дополнительных услуг. 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 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 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.