

25 февраля 2019

Ведущие аналитики:

Александр Рудых, старший аналитик
+7 (495) 139-0480, доб. 130
alexander.rudykh@acra-ratings.ru

Жаннур Ашигали, заместитель директора
+7 (495) 139-0302
zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

АКРА присвоило выпуску облигаций Евразийского банка развития (серия 001P-03) ожидаемый кредитный рейтинг eAAA(RU)

Обоснование ожидаемого кредитного рейтинга. Эмиссия является старшим необеспеченным долгом [Евразийского банка развития](#) (далее — ЕАБР, МКО). По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпуска АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам МКО.

Кредитное качество Евразийского банка развития обусловлено поддержкой стран-участниц в совокупности с умеренно высокой системной значимостью финансируемых ЕАБР проектов, умеренным бизнес-профилем, высокой достаточностью капитала, слабым риск-профилем и адекватной позицией по фондированию и ликвидности.

Ключевые характеристики выпуска

Заемщик / фактический эмитент	Евразийский банк развития
Тип ценной бумаги	Биржевые облигации серии 001P-03 (и. н. программы биржевых облигаций 4-00002-L-001P-02E от 14.06.2018)
Объем эмиссии	Не менее 5 млрд руб.
Предварительная дата окончания сбора заявок	27.02.2019
Срок обращения	2 года

ЕАБР — международная финансовая организация, созданная для содействия становлению и развитию рыночной экономики государств-участников, их экономическому росту и расширению торгово-экономических связей между ними. Государствами — участниками МКО являются Российская Федерация (65,97% уставного капитала), Республика Казахстан (32,99%), Республика Беларусь (0,99%), Республика Таджикистан (0,03%), Республика Армения (0,01%) и Кыргызская Республика (0,01%).

Стратегия МКО на 2018–2022 годы предполагает расширение инвестиционной деятельности, а также предоставление новой услуги по расчетно-клиринговому обслуживанию, что дополнительно усилит позиции МКО как института развития Евразийского региона.

Системная значимость МКО для стран-акционеров. ЕАБР — часть инфраструктуры интеграции на евразийском пространстве. Ключевые акционеры — Россия и Казахстан. Кредитное качество России поддерживается очень низкой долговой нагрузкой страны (РФ — нетто-кредитор мирового финансового рынка), жестким бюджетным правилом и устойчивостью к санкционному режиму в 2014–2018 годах. Риски для кредитного качества РФ — зависимость экономики страны от динамики цен сырьевых товаров и неопределенность в отношении санкционного режима. Кредитное качество Казахстана характеризуется устойчивой динамикой роста в базовых отраслях экономики, значительными объемами международных резервов и умеренным государственным долгом. Зонами рисками остаются зависимость от внешней конъюнктуры на основные товары экспорта, медленно проходящий процесс диверсификации промышленности страны.

Достаточность капитала. ЕАБР обладает значительным запасом капитала, который обеспечивает комфортный буфер абсорбции убытков. По состоянию на 01.07.2018 достаточность оплаченного капитала, рассчитанная по методологии АКРА, составила 34%, достаточность собственного капитала в соответствии с базельскими стандартами — 60%. АКРА также отмечает, что ЕАБР обладает существенным запасом неоплаченного капитала (5,5 млрд долл.), который превышает все его активы и внебалансовые обязательства в 1,5 раза.

Риск-профиль ЕАБР характеризуется прежде всего высокой концентрацией на десяти крупнейших кредитных рисках (112,8% оплаченного капитала) в совокупности с относительно высокой страновой диверсификацией (48,1% финансовых активов приходится на Россию). При этом АКРА отмечает высокое качество кредитного портфеля: на 01.07.2018 доля просроченной задолженности (NPL90+) составляла 1,4%.

Портфель ценных бумаг, на который приходится около 30% совокупных активов ЕАБР (на 01.07.2018), в основном сформирован высоконадежными долговыми ценными бумагами, в том числе облигациями мажоритарных акционеров МКО. Отношение рыночного риска, рассчитанного в соответствии с базельскими требованиями, к оплаченному капиталу составило около 3%.

Фондирование и ликвидность. ЕАБР характеризуется сильной ликвидной позицией. МКО стабильно поддерживает существенную долю высоколиквидных активов на балансе, минимальная доля которых за последние 36 месяцев составила 25,4%, что в совокупности с диверсифицированным по срочности фондированием обеспечивает комфортную подушку ликвидности на кратко- и среднесрочном горизонте.

Пассивы ЕАБР умеренно диверсифицированы по источникам фондирования (индекс Херфиндаля — Хиршмана составляет 38,9%). Однако АКРА отмечает повышенную зависимость МКО от кредитов, привлеченных от банков: на 01.07.2018 доля привлеченного межбанковского кредитования в совокупных обязательствах составила 27,8%.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг выпуску биржевых облигаций Евразийского банка развития серии 001P-03 (и. н. программы биржевых облигаций 4-00002-L-001P-02E от 14.06.2018) будет присвоен АКРА после получения финальной документации. В случае существенных отличий финальной документации от полученных предварительных материалов АКРА может изменить рейтинг эмиссии относительно уровня ожидаемого кредитного рейтинга.

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен выпуску биржевых облигаций Евразийского банка развития серии 001P-03 (и. н. программы биржевых облигаций 4-00002-L-001P-02E от 14.06.2018) по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии сопоставления кредитных рейтингов, присвоенных по международной шкале АКРА, с кредитными рейтингами, присвоенными по национальной шкале АКРА для Российской Федерации, Методологии присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации и Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности.](#)

Ожидаемый кредитный рейтинг выпуску биржевых облигаций Евразийского банка развития серии 001P-03 (и. н. программы биржевых облигаций 4-00002-L-001P-02E от 14.06.2018) был присвоен впервые. АКРА присвоит итоговый кредитный рейтинг в течение 90 дней с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных Евразийским банком развития, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Ожидаемый кредитный рейтинг является запрошенным, Евразийский банк развития принимал участие в процессе присвоения ожидаемого кредитного рейтинга.

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 ожидаемого кредитного рейтинга выявлены не были.

(C) 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 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.