

27 апреля 2021

Ведущие аналитики:

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

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

АКРА подтвердило Международному банку экономического сотрудничества кредитный рейтинг по международной шкале — А-, прогноз «Стабильный», по национальной шкале — AAA(RU), прогноз «Стабильный»; подтвердило рейтинг выпуска облигаций на уровне AAA(RU)

Кредитный рейтинг [Международного банка экономического сотрудничества](#) (далее — МБЭС, Банк) обусловлен его высокими финансовыми показателями, основанными на сильной оценке достаточности капитала, удовлетворительной оценке риск-профиля, адекватной оценке фондирования и ликвидности, а также умеренно сильной оценке структуры собственности и степени поддержки Банка странами-акционерами.

МБЭС — международная финансовая организация, цель деятельности которой заключается в содействии развитию экономик стран-акционеров Банка, внешнеэкономических связей между хозяйствующими субъектами стран-акционеров, а также расширению их внешнеторговых отношений с контрагентами из третьих стран. Штаб-квартира Банка расположена в Москве. По состоянию на конец 2020 года странами-акционерами МБЭС являются Российская Федерация (51,6%), Чешская Республика (13,3%), Республика Польша (12%), Республика Болгария (7,6%), Румыния (7,1%), Словацкая Республика (6,7%), Монголия (1,3%) и Социалистическая Республика Вьетнам (0,4%).

С момента создания в 1963 году Банк принимал участие в реализации международных инициатив, в частности, в качестве коллективной валютной и расчетной платформы Совета экономической взаимопомощи (СЭВ), в состав которого входили нынешние участники Банка, а также его бывшие члены — ГДР, Венгрия и Куба.

После распада СССР в начале 1990-х Банк не вел активной деятельности. В 2018 году страны-акционеры МБЭС приняли решение о реформировании и возобновлении работы Банка, усилив его изначальный мандат.

Качество управления, качество стратегии и транспарентность операционной деятельности оцениваются как адекватные. Ключевыми аспектами перезапуска работы МБЭС в 2018 году были приход новой команды руководителей с международным опытом работы и реорганизация системы управления персоналом с целью привлечения наиболее профессиональной команды. После перезапуска МБЭС внес значительные изменения в систему корпоративного управления и реформировал кадровую политику, внедрив новые ключевые механизмы, такие как переход от системы формирования штатной структуры на основе страновых квот к системе, основанной на международной конкуренции, а также ряд иных управленческих политик.

Сильная позиция по капиталу. МБЭС поддерживает значительный уровень капитала, что позволяет Банку противостоять потенциальному существенному ухудшению качества активов, которое может быть вызвано системными событиями, такими как пандемия COVID-19. По состоянию на конец 2020 года оплаченный капитал МБЭС составлял 200 млн евро, объявленный капитал — 400 млн евро. В то же время Банку все еще предстоит внедрить схему реализации неоплаченной части уставного капитала. По состоянию на конец 2020 года показатель достаточности основного капитала (Tier-1), рассчитанный согласно базельским стандартам, был равен 38,94%. Согласно расчетам АКРА, рентабельность капитала МБЭС на ту же дату составляла 1,8%.

Ключевые факторы рейтинговой оценки

АКРА оценивает риск-профиль Банка как удовлетворительный. С конца 2019 года по конец 2020 года общий объем активов Банка увеличился более чем на 25% (с 651 млн евро до 815 млн евро), что в основном обусловлено ростом кредитного портфеля и портфеля ценных бумаг. Кредитный портфель МБЭС на конец 2020 года составлял около 45% всех активов Банка; почти две трети портфеля формируют выданные кредиты, при этом значительная доля ссудной задолженности обеспечена корпоративными, государственными либо другими гарантиями. Банк уделяет повышенное внимание торговому финансированию, которое рассматривается в качестве одного из основных направлений деятельности, и объем которого на конец 2020 года составил 74 млн евро, что на 4% меньше, чем в предыдущем году. Проблемные активы на балансе Банка отсутствуют, что свидетельствует о том, что весь их объем (39 млн евро по состоянию на момент возобновления деятельности МБЭС) был списан. Определенная доля кредитного портфеля относится к активам с низкой кредитоспособностью: согласно отчетности Банка по состоянию на конец 2020 года, объем активов стадии 3 составил 7,2 млн евро. Тем не менее, АКРА отмечает наличие полной гарантии, специально предоставленной одним из крупнейших государств-акционеров по данному типу активов. Банк продолжает наращивать объем своих портфелей и внедрять проверенные отраслевые методы управления рисками, ориентированные на обеспечение стабильной доступности ликвидности и существенного запаса финансовых средств, поддержание строгих критериев кредитного андеррайтинга и соблюдение нормативных требований при осуществлении казначейских операций.

Позиция Банка по ликвидности и фондированию оценивается как адекватная. Пассивы МБЭС умеренно диверсифицированы по источникам фондирования (индекс Херфиндаля — Хиршмана составляет 31%). По состоянию на конец 2020 года общий объем долгосрочных заимствований был равен 183 млн евро (22% от общего объема фондирования, включая капитал), а показатель чистого стабильного фондирования и показатель покрытия ликвидности составляли 114 и 316% соответственно. Размещение первого выпуска облигаций МБЭС на российском рынке состоялось в 2019 году, объем выпуска — 7 млрд руб. (около 100 млн евро на момент размещения), срок обращения — 10 лет. В конце первой половины 2020 года Банк осуществил размещение второго выпуска облигаций (объем — 5 млрд руб., срок обращения — 10 лет), а также привлек долгосрочный связанный кредит (под инфраструктурные проекты) в размере 41 млн евро.

АКРА оценивает поддержку со стороны стран-акционеров как умеренно сильную, принимая во внимание следующие факторы: (1) Агентство в целом высоко оценивает уровень значимости операций МБЭС для стран-акционеров; (2) средняя оценка кредитоспособности этих стран находится на умеренно сильном уровне. Оценка уровня поддержки со стороны стран-акционеров не ограничивает ОСК Банка, которая определяет итоговый рейтинг.

О системной значимости Банка также говорит тот факт, что МБЭС является соучредителем Международного фонда технологического развития наряду со своим основным акционером — Российской Федерацией. Банк также является доверенным лицом по аккумулированию активов и финансовым агентом этого фонда, который поддерживает применение и развитие технологий в государствах-членах МБЭС посредством предоставления льготных займов.

Кредитный рейтинг МБЭС 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 уровня кредитоспособности стран-акционеров, а также уровня системной значимости МБЭС для них;
- сохранение принятой стратегии и бизнес-модели МБЭС на горизонте 12–18 месяцев;
- поддержание достаточности капитала на уровне, значительно превышающем 25%;
- дальнейшее совершенствование политик в области корпоративного управления и управления рисками.

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 могут привести:

- заметное и устойчивое улучшение риск-профиля.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- ухудшение качества активов;
- значительное ухудшение оценок достаточности капитала и риск-профиля;
- ухудшение позиции по ликвидности и фондированию.

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 МБЭС по международной шкале.

Компоненты рейтинга по международной шкале

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): а-.

Корректировки: отсутствуют.

Рейтинги выпусков

[Биржевые облигации Международного банка экономического сотрудничества серии 001P-02 \(RU000A101RJ7\)](#), дата погашения — 03.06.2030, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AAA(RU)**.

Регуляторное раскрытие

Кредитный рейтинг Международного банка экономического сотрудничества был присвоен по международной шкале на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов международным кредитным организациям и другим наднациональным институтам развития по международной шкале](#). Кредитные рейтинги Международного банка экономического сотрудничества и облигационного выпуска Международного банка экономического сотрудничества (RU000A101RJ7) были присвоены 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](#), и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанному выпуску также использовалась [Методология](#)

[присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации.](#)

Впервые кредитные рейтинги Международного банка экономического сотрудничества по международной шкале и национальной шкале для Российской Федерации были опубликованы АКРА 18.05.2020. Впервые кредитный рейтинг облигационного выпуска Международного банка экономического сотрудничества (RU000A101RJ7) по национальной шкале для Российской Федерации был опубликован АКРА 15.06.2020. Очередной пересмотр кредитных рейтингов и прогнозов по кредитным рейтингам Международного банка экономического сотрудничества, а также кредитного рейтинга указанного выпуска 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 банком экономического сотрудничества, информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен с использованием отчетности Международного банка экономического сотрудничества по МСФО. Кредитные рейтинги являются запрошенными, Международный банк экономического сотрудничества принимал участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитного рейтинга, использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, является надлежащей и достаточной для применения методологий.

АКРА не оказывало Международному банку экономического сотрудничества дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(С) 2021

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 предпринимаяют 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.