

## Рейтинги Банка ВТБ (ПАО) повышены до «BBB-/A-3» после аналогичного рейтингового действия в отношении Российской Федерации; прогноз — «Стабильный»

**Ведущий кредитный аналитик:**

Роман Рыбалкин, Москва (7) 495-783-40-94; roman.rybalkin@spglobal.com

**Второй кредитный аналитик:**

Сергей Вороненко, Москва (7) 495-783-40-03; sergey.voronenko@spglobal.com

- 23 февраля 2018 г. мы повысили суверенные кредитные рейтинги Российской Федерации: по обязательствам в иностранной валюте — до «BBB-/Стабильный/A-3» и по обязательствам в национальной валюте — до «BBB/Стабильный/A-2».
- В связи с этим мы повышаем рейтинги Банка ВТБ (ПАО) и его дочерних организаций — ООО СК «ВТБ Страхование», VTB Capital PLC и ДО АО Банк ВТБ (Казахстан).
- Прогноз «Стабильный» по рейтингам Банка ВТБ и его дочерних структур отражает наше мнение о том, что ожидаемого восстановления прибыльности группы будет достаточно для снижения давления на показатели капитализации банка.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 6 марта 2018 г. S&P Global Ratings повысило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Банка ВТБ (ПАО) и VTB Capital PLC с «BB+/B» до «BBB-/A-3».

В то же время мы повысили долгосрочный кредитный рейтинг ООО СК «ВТБ Страхование» с «BB+» до «BBB-». Мы также повысили долгосрочный кредитный рейтинг ДО АО Банк ВТБ (Казахстан) с «BB» до «BB+» и подтвердили его краткосрочный рейтинг на уровне «B». Прогноз изменения рейтингов всех указанных организаций — «Стабильный».

Одновременно мы повысили рейтинг ДО АО Банк ВТБ (Казахстан) по национальной шкале с «kzA» до «kzAA-».

В то же время мы повысили рейтинги приоритетного необеспеченного долга Банка ВТБ с «BB+» до «BBB-» и подтвердили рейтинги субординированного долга на уровне «B-».

Повышение рейтингов обусловлено улучшением кредитного качества суверенного правительства — Российской Федерации, а также нашей точкой зрения относительно того, что Банк ВТБ является организацией, связанной с государством (ОСГ), с очень высокой вероятностью получения экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости.

Мы по-прежнему оцениваем характеристики собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACP) группы на уровне «bb-». Мы позитивно оцениваем усилия группы по улучшению структуры ресурсной базы посредством замещения дорогостоящего фондирования, привлекаемого на рынках капитала, средствами клиентов, а также меры по диверсификации бизнес-профиля за счет увеличения доли розничного бизнеса и повышения операционной эффективности, обусловленного консолидацией структуры группы и системы управления. Кроме того, в качестве позитивных факторов мы отмечаем некоторое снижение волатильности расходов банка на формирование резервов по кредитам, а также то обстоятельство, что группа более не несет убытков, связанных с обязательствами кредитного характера, предоставленными аффилированным организациям. В то же время мы считаем, что некоторое давление на показатели собственной кредитоспособности банка сохраняется.

В частности, мы по-прежнему отмечаем достаточно высокую концентрацию баланса Банка ВТБ, а также его готовность принимать риски, связанные с крупными инвестициями в акции — такими, например, как недавно анонсированное приобретение 29,1% акций крупнейшей российской компании розничной торговли ПАО «Магнит» приблизительно за 138,2 млрд руб. (2,4 млрд долл.), что составляло 12% совокупного скорректированного капитала банка по состоянию на 31 декабря

2017 г. В результате мы по-прежнему оцениваем показатели капитализации банка как «слабые», что определяется нашим коэффициентом капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital – RAC), на уровне 4,5%. Это соответствует нижней части диапазона, прогнозируемого нами год назад.

Мы приравниваем рейтинги VTB Capital PLC и ООО СК «ВТБ Страхование» к рейтингам их конечного собственника – Банка ВТБ, считая эти организации «ключевыми» дочерними структурами группы. Рейтинги ДО АО Банк ВТБ (Казахстан), которое мы считаем дочерней компанией Банка ВТБ, имеющей «очень высокую стратегическую значимость» для материнской структуры, на одну ступень ниже рейтингов Банка ВТБ.

Прогноз «Стабильный» по рейтингам Банка ВТБ и его дочерних структур отражает наше мнение о том, что ожидаемого в ближайшие 18-24 месяца восстановления прибыльности группы будет достаточно для снижения давления на показатели капитализации банка. Мы считаем, что российское правительство останется мажоритарным собственником Банка ВТБ и продолжит контролировать его деятельность в обозримом будущем.

Позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 18-24 месяца и потребует позитивного рейтингового действия в отношении Российской Федерации. Другим необходимым условием повышения рейтингов банка является улучшение показателей капитализации, при котором коэффициент RAC будет устойчиво превышать 5,25%.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в ближайшие 18-24 месяца, если придем к выводу о повышении склонности к принятию рисков и существенном ухудшении профиля рисков Банка ВТБ. Это может произойти ввиду повышения концентрации на отдельных контрагентах (например, если на долю 20 крупнейших заемщиков будет приходиться более 300% совокупного скорректированного капитала) или более значительных, чем ожидается, убытков по кредитам, в результате чего коэффициент RAC составит менее 3,25%. Вероятность приватизации банка не отражена в нашем базовом сценарии на ближайшие 12-18 месяцев, однако этот фактор также может обусловить негативное рейтинговое действие.

Негативное рейтинговое действие в отношении дочерних структур Банка ВТБ возможно в случае аналогичного рейтингового действия в отношении Банка ВТБ. В случае пересмотра нашей оценки стратегической значимости для материнской

структуры ООО СК «ВТБ Страхование», VTB Capital PLC или ДО АО «Банк ВТБ (Казахстан)» мы также можем предпринять негативные рейтинговые действия в отношении этих организаций.

#### КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

##### КРИТЕРИИ

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 14 августа 2017 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 г.
- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Гибридные инструменты банковского капитала и субординированные долговые обязательства без возможности отсрочки платежа: Методология и допущения // 29 января 2015 г.
- Кредитные рейтинги, присвоенные в соответствии с национальными и региональными шкалами // 22 сентября 2014 г.
- Присвоение рейтингов группе организаций: Методология // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на нашем сайте <http://www.globalcreditportal.com>, и только в информационно-справочных целях.

**Дополнительные контакты:**

Financial Institutions Ratings Europe; FIG\_Europe@spglobal.com

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2018. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P Global осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P Global могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P Global действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).