

## **Fitch подтвердило рейтинг Межгосударственного банка на уровне «ВВ+», прогноз «Стабильный»**

*(перевод с английского языка)*

Fitch Ratings-Лондон-09 августа 2021 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента («РДЭ») Межгосударственного банка на уровне «ВВ+» со «Стабильным» прогнозом. Кроме того, Fitch подтвердило краткосрочный РДЭ банка на уровне «В».

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

Рейтинги банка обусловлены поддержкой и учитывают рейтинг его ключевого акционера, России («ВВВ»/прогноз «Стабильный»). Fitch применяет нотчинг вниз на два уровня относительно суверенного рейтинга России с учетом нашей оценки готовности ключевого акционера предоставлять чрезвычайную поддержку банку. «Стабильный» прогноз по рейтингу отражает прогноз по долгосрочному РДЭ России.

Для определения рейтингов Межгосударственного банка агентство применяет подход к рейтингованию наднациональных административных органов с учетом уникальной бизнес-модели банка как организации, осуществляющей международные расчеты, которая ведет деятельность на пространстве Содружества Независимых Государств («СНГ») и Евразийского экономического союза («ЕАЭС»). Акционерами банка являются девять государств СНГ, которые представлены своими центральными банками: Армения («В+»/прогноз «Стабильный», 1,8% в оплаченном капитале банка), Беларусь («В»/прогноз «Негативный», 8,4%), Казахстан («ВВВ»/прогноз «Стабильный», 6,1%), Кыргызская Республика (1,5%), Молдова (2,9%), Россия (50%), Таджикистан (1,6%), Туркменистан (1,5%) и Украина («В»/прогноз «Позитивный», 20,7%).

Межгосударственный банк продолжал демонстрировать сильные устойчивые финансовые показатели, несмотря на негативное давление, связанное с вызванным Covid-19 кризисом. В отличие от большинства других, рейтингуемых Fitch наднациональных организаций Межгосударственный банк не предоставляет финансирование на цели развития. Банк предоставляет расчетно-кассовое обслуживание своим клиентам, как в национальных валютах стран СНГ, так и в свободно конвертируемых валютах. На конец 1 пол. 2021 г. объемы расчетных операций увеличились более чем вдвое до 67 млрд. руб. по сравнению с годом ранее, что обусловлено существенным увеличением рублевых операций. Генерирование капитала за счет прибыли у банка осуществляется в первую очередь за счет казначейских операций.

Отношение собственного капитала к активам у банка продолжило снижаться и составило 42% на конец 2020 г. по сравнению с показателем в 48% годом ранее. Увеличение обязательств на 35%, включая депозиты от банков и международных организаций, которые используются для финансирования расчетных операций и имеют очень низкие процентные ставки, способствовало такому снижению.

Fitch ожидает, что общая бизнес-модель и стратегия банка останутся неизменными, несмотря на недавние изменения в составе топ-менеджмента банка. Межгосударственный банк продолжает придерживаться обновленной стратегии в период до 2025 г., которая предполагает более значительное участие в интеграционных проектах и сотрудничество с центральными банками, а также увеличение трансграничных операций в национальных валютах. Банк продолжил увеличивать использование и продвижение национальных валют, о чем свидетельствует недавний рост расчетных операций в валютах стран СНГ.

Система риск-менеджмента у банка является консервативной за исключением свойственной ему концентрации по российским рискам. Управление ликвидностью принимает во внимание текущий и прогнозируемый краткосрочный отток денежных средств по валютам и срокам погашения, чтобы обеспечивать исполнение обязательств банка, платежей в соответствии с поручениями, а также для финансирования сделок, связанных с активами. Ликвидные инвестиционные ценные бумаги выступают в качестве важного источника средств для удовлетворения потребностей в ликвидности у банка. Также следует отметить, что банк имеет минимальный валютный риск, поскольку не держит открытых валютных позиций за исключением небольших остатков денежных средств. Банк осуществляет операции на валютном спотовом рынке для проведения расчетов в других валютах помимо рубля и перекладывает на плательщиков какие-либо расходы, понесенные по таким операциям.

Рейтинг Межгосударственного банка учитывает готовность ключевого акционера предоставлять банку поддержку; агентство оценивает такую готовность как слабую. Это обуславливает нотчинг вниз на два уровня относительно рейтинга России. Такая оценка в первую очередь отражает тот факт, что акционеры имеют возможность легко выйти из состава банка, как это было в случае с Узбекистаном в 2012 г. Украина (на сегодня уже в течение нескольких лет неактивный участник банка) направила официальный запрос об отзыве своего членства в банке в 2019 г. По мнению Fitch, финансовое урегулирование, связанное с уходом Украины (когда это произойдет), не должно оказать существенного влияния на базу капитала или деятельность банка. Нотчинг также обусловлен ограниченными размерами банка (суммарные активы составляли 16,8 млрд. руб. на конец 2020 г.) и масштабом деятельности относительно экономики СНГ.

## ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Основные факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтинга:

Поддержка от акционеров (способность предоставить): повышение суверенного рейтинга России или пересмотр прогноза по рейтингу России на «Позитивный».

Поддержка от акционеров (готовность предоставить): позитивное изменение нашей оценки готовности России предоставлять поддержку банку, что может быть обусловлено ростом значимости банка в экономической структуре СНГ/ЕАЭС.

Основные факторы, которые в отдельности или вместе могут привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтингов:

Поддержка от акционеров (способность предоставить): понижение суверенного рейтинга России или пересмотр прогноза по рейтингу на «Негативный».

Поддержка от акционеров (готовность предоставить): негативное изменение нашей оценки готовности России предоставлять банку поддержку, потенциально в случае выхода каких-либо других стран-участниц.

## БЛАГОПРИЯТНЫЙ/НЕБЛАГОПРИЯТНЫЙ РЕЙТИНГОВЫЙ СЦЕНАРИЙ

Кредитные рейтинги по международной шкале для суверенных эмитентов, эмитентов в секторе государственных финансов и инфраструктурном секторе имеют благоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й перцентиль изменений рейтингов в положительном направлении), предполагающий повышение рейтингов на три ступени в течение трехлетнего рейтингового горизонта, и неблагоприятный рейтинговый сценарий (определяемый как 99-й перцентиль изменений рейтингов в отрицательном направлении), предполагающий понижение рейтингов на три ступени в течение трех лет. Полный диапазон кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев для всех рейтинговых категорий находится в пределах от «AAA» до «D». Кредитные рейтинги в рамках благоприятного и неблагоприятного сценариев основаны на исторических показателях. Более подробная информация о методологии, используемой при определении кредитных рейтингов для благоприятного и неблагоприятного сценариев по конкретному сектору, доступна по ссылке: <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

## КЛЮЧЕВЫЕ ДОПУЩЕНИЯ

- Россия продолжит владеть как минимум 50% в капитале Межгосударственного банка.
- Отсутствие существенных изменений текущей стратегии банка.
- Политика в области управления риском останется взвешенной.

## ССЫЛКИ НА СУЩЕСТВЕННО ЗНАЧИМЫЙ ИСТОЧНИК, УКАЗАННЫЙ КАК КЛЮЧЕВОЙ РЕЙТИНГОВЫЙ ФАКТОР

Основные источники информации, использованные в анализе, приведены в разделе «Применимые методологии».

## ПУБЛИЧНЫЕ РЕЙТИНГИ С ПРИВЯЗКОЙ К ДРУГИМ РЕЙТИНГАМ

Рейтинги Межгосударственного банка принимают во внимание рейтинг его ключевого акционера, России, который владеет 50% в капитале банка.

## АНАЛИТИКИ FITCH RATINGS

Хамро Рузиев, CFA  
Младший директор  
Первый рейтинговый аналитик  
+44 20 3530 1813  
Fitch Ratings Ltd 30 North Colonnade, Canary Wharf Лондон E14 5GN

Энрике Бернардес  
Директор  
Второй рейтинговый аналитик  
+44 20 3530 1964

Тереза Паис-Фредель  
Старший директор  
Председатель комитета  
+1 212 908 0534

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, тел.: + 7 495 956 9908/9901, [julia.belskayavontell@fitchratings.com](mailto:julia.belskayavontell@fitchratings.com), Марина Вдовенкова, тел.: +7 495 956 2404, [marina.vdovenkova@fitchratings.com](mailto:marina.vdovenkova@fitchratings.com)

### Rating Actions

ENTITY/DEBT	RATING		RECOVERY	PRIOR
Interstate Bank	LT IDR	BB+ 	Affirmed	BB+ 
	ST IDR	B	Affirmed	B

### RATINGS KEY OUTLOOK WATCH

POSITIVE		
NEGATIVE		
EVOLVING		
STABLE		

Дополнительная информация представлена на сайте [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

### ПРИМЕНИМЫЕ МЕТОДОЛОГИИ

Рейтингование «наднациональных организаций»/Supranationals Rating Criteria (20 мая 2021 г.) (включая допущения по факторам, которые могут влиять на рейтинги в будущем):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10161887>

### ДОПОЛНИТЕЛЬНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

[Solicitation Status](#)

### СТАТУС ИНДОССИРОВАНИЯ

Межгосударственный банк  
UK Issued, EU Endorsed

### ДИСКЛЕЙМЕР

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). КРОМЕ ТОГО, ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/RATING-DEFINITIONS-DOCUMENT](https://www.fitchratings.com/rating-definitions-document) ПРЕДСТАВЛЕНЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ FITCH ДЛЯ КАЖДОЙ РЕЙТИНГОВОЙ ШКАЛЫ И РЕЙТИНГОВОЙ КАТЕГОРИИ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОПРЕДЕЛЕНИЯ, ОТНОСЯЩИЕСЯ К ДЕФОЛТУ. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫЕ КРИТЕРИИ И МЕТОДОЛОГИИ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКИ АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ КОМПЛАЕНСА И ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ ИЛИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О РАЗРЕШЕННЫХ УСЛУГАХ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В КОМПАНИИ FITCH RATINGS (ИЛИ ФИЛИАЛЕ ТАКОЙ КОМПАНИИ), ЗАРЕГИСТРИРОВАННОЙ ЕВРОПЕЙСКИМ УПРАВЛЕНИЕМ ПО НАДЗОРУ ЗА РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ (ESMA) ИЛИ УПРАВЛЕНИЕМ ПО ФИНАНСОВОМУ РЕГУЛИРОВАНИЮ И НАДЗОРУ ВЕЛИКОБРИТАНИИ (FCA), ИЛИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ УСЛУГАХ ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH RATINGS.

© 2021 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Воспроизведение или вторичная поставка данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещена. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов, а также при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается в соответствии со своей рейтинговой методологией, и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам или отчетам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов и подготовке отчетов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги и финансовые и прочие прогнозы по своей сути нацелены на

перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги и прогнозы могут влиять будущие события или условия, которые не ожидались на момент, когда был присвоен или подтвержден рейтинг или сделан или подтвержден прогноз.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не дает заверений или гарантий в том, что отчет или какая-либо содержащаяся в нем информация будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно адекватности рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги,

присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.