

ОАО «Газпромбанк» — краткое обоснование кредитного рейтинга

(Перевод с английского)

Дата публикации: 11-08-2011 MSK

Резюме

- Качество активов и база фондирования ОАО «Газпромбанк» улучшаются и превосходят аналогичные показатели большинства российских банков.
- Газпромбанк существенно уменьшил риски, связанные с торговыми операциями, и достиг значительных результатов в деле выхода из непрофильных активов в 2010 г. Мы ожидаем, что в 2011 г. этот процесс продолжится и будет способствовать высвобождению и перераспределению экономического капитала банка для развития его коммерческой банковской деятельности.
- Мы повышаем долгосрочный рейтинг Газпромбанка с «BB» до «BB+», а рейтинг по национальной шкале - с «ruAA» до «ruAA+».
- Прогноз «Стабильный» отражает наше предположение о том, что финансовый профиль Газпромбанка (особенно показатели качества операционной прибыли) будет постепенно улучшаться, а качество его активов существенно не ухудшится и останется выше, чем в среднем по российской банковской системе.

Рейтинговое действие

11 августа 2011 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's повысила долгосрочный кредитный рейтинг третьего по величине банка России - Газпромбанка - с «BB» до «BB+», а его рейтинг по национальной шкале - с «ruAA» до «ruAA+». Прогноз по рейтингам - «Стабильный».

Обоснование

Изменение рейтингов отражает повышение нашей оценки собственной кредитоспособности Газпромбанка с «b» до «b+», что обусловлено улучшением качества кредитного портфеля, снижением склонности к принятию рыночного риска и позитивными изменениями в базе фондирования этого банка. В период кризиса кредитный портфель Газпромбанка оказался устойчивым, уровень возвратности кредитов был выше, чем в банках аналогичной рейтинговой категории. Доля проблемных кредитов в кредитном портфеле достигла максимума - 3,9% - в 2009 г., а в 2010 г. снизилась до 2,1%. Во время кризиса уровень расходов на формирование новых резервов колебался от низкого до умеренного. Банк в меньшей степени, чем прежде, пользуется рыночными источниками финансирования, а структура его базы фондирования существенно улучшилась: в конце 2010 г. на долю клиентских средств приходилось 77% привлекаемых ресурсов против 45% в 2008 г. Мы считаем, что в настоящее время Газпромбанк значительно меньше склонен проводить рискованные торговые операции, чем в 2008 г., когда он понес очень большие убытки.

В 2010 г. набрал силу процесс выхода из непрофильных активов: Газпромбанк продал принадлежавший ему пакет акций ЗАО «СИБУР Холдинг» (перестав быть контролирующим акционером), а также контрольный пакет акций ОАО

«Сибнефтегаз». Мы считаем, что в 2011 г. группа может продать 49,98% акций «СИБУРа», остающихся в ее собственности.

Мы относим Газпромбанк к организациям, связанным с государством (ОСГ). В соответствии с критериями, используемыми нами при кредитном анализе ОСГ, наше мнение о *высокой* вероятности получения Газпромбанком своевременной и достаточной государственной поддержки в чрезвычайной ситуации основывается на следующих результатах нашей оценки: Газпромбанк является системообразующим банком и имеет *очень важное* значение для государства, так как играет значительную роль в реализации инициатив правительства по поддержке банковского сектора и российской экономики в целом, а также осуществляет банковское обслуживание операционной деятельности ОАО «Газпром»; Газпромбанк имеет *прочные* связи с Правительством Российской Федерации (через своего собственника - ОАО «Газпром»), о чем свидетельствует государственная поддержка, которую банк неоднократно получал в прошлом. Руководствуясь нашей методологией присвоения рейтингов ОСГ, мы присваиваем Газпромбанку рейтинг, на три ступени превышающий оценку его собственной кредитоспособности.

Сдерживающее влияние на рейтинги Газпромбанка оказывают следующие факторы:

- слабая капитализация (по состоянию на 31 декабря 2010 г. коэффициент достаточности скорректированного на риск капитала, рассчитанный Standard & Poor's, составлял 3,8% с учетом поправок на риски концентрации). Газпромбанк имеет стратегический план, согласно которому он должен сохранить позицию третьего по величине банка России (в конце 2010 г. его суммарные активы составляли 1 952 млрд руб.) за счет постоянного наращивания бизнеса. Однако если капитал Газпромбанка не будет поддерживаться извне, показатель его достаточности останется фактором, негативно влияющим на уровень рейтингов. Насколько мы понимаем, указанный план предусматривает сбалансированный рост активов и собственных средств банка. Это означает, что рассматриваются несколько сценариев, в том числе возможность конвертации субординированных депозитов в собственный капитал Газпромбанка. Кроме того, этот план, насколько мы понимаем, предполагает уровень прибыльности, позволяющий банку при наличии взвешенной кредитной политики и умеренной выплаты дивидендов генерировать капитал собственными силами;
- пока не надежная и волатильная структура прибыли, характеризующаяся чрезмерно высокой долей доходов от торговой деятельности и разовых операций. В частности, в 2010 г. чистая прибыль от прекращенного участия в нефтехимическом производстве (37,7 млрд руб.) и поступления от продажи акций компаний «Сибнефтегаз», «Новатэк» и коммунальных предприятий (30,7 млрд руб.) обеспечили основной вклад в чистую прибыль Газпромбанка (66,2 млрд руб.). Крайне негативное влияние на операционные показатели банка в 2010 г. оказала сложная и конкурентная среда: под влиянием этого фактора операционная прибыль от текущих операций, составившая в 2009 г. 56,7 млрд руб., резко сократилась до 38,5 млрд руб., из которых 23,9 млрд руб. составили поступления от продажи акций «Сибнефтегаза»;
- некоторые риски концентрации отмечались в конце 2010 г., когда на долю компаний, контролируемых государством, приходилось 42,3% общего

объема клиентских депозитов, а на долю десяти крупнейших заемщиков - 320,5 млрд руб., или 30% кредитного портфеля и 195% суммарного скорректированного капитала Газпромбанка. Впрочем, высокая надежность корпоративных заемщиков, наличие значительной «подушки» ликвидности, низкий уровень краткосрочного долга и использования источников фондирования, чувствительных к колебаниям рыночной конъюнктуры, способствовали некоторому снижению этого риска.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает наше предположение о том, что показатели качества активов Газпромбанка будут, как и прежде, выше, чем в среднем по российской банковской системе, руководство примет необходимые меры для увеличения собственного капитала банка до уровня, соответствующего росту активов, а структура операционной прибыли будет постепенно улучшаться благодаря повышению доходов от коммерческих банковских операций и снижению волатильности рыночного риска.

Мы можем повысить рейтинги Газпромбанка в случае, если его капитализация значительно улучшится при сохранении или повышении остальных важнейших финансовых показателей. Основанием для позитивного рейтингового действия могут стать и такие факторы, как дальнейшая продажа непрофильных активов и существенное улучшение структуры доходов, в частности, повышение доли доходов от основной коммерческой банковской деятельности Газпромбанка.

Мы можем понизить рейтинги в случае существенного ухудшения капитализации или качества активов, а также снижения прибыльности банка. Негативное влияние на уровень рейтингов могут оказать значительное ухудшение профиля рисков, усиление склонности банка к принятию высоких рыночных рисков и другие изменения, ведущие к ослаблению связей Газпромбанка с российским правительством, а также снижению уровня получаемой от правительства поддержки.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Финансовые институты: критерии - методология присвоения рейтингов банкам // RatingsDirect. 18 марта 2004 г.
- Критерии оценки банковского капитала: методология и исходные допущения // RatingsDirect. 6 декабря 2010 г.
- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: методология и допущения // 9 декабря 2010 г.
- Собственная кредитоспособность как один из компонентов рейтинга // RatingsDirect. 1 октября 2010 г.

Рейтинг-лист

ОАО «Газпромбанк»

До	С
Кредитный рейтинг	
BB+/Стабильный/В	BB/Позитивный/В
Рейтинг по национальной шкале	
ruAA+	ruAA
Рейтинг депозитных сертификатов	
BB+	BB
Ценные бумаги	
В	

GPB Eurobond Finance PLC

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга*

BB+_	BB
------	----

GazInvest Finance B.V.

GPB Finance PLC

Ценные бумаги*

В	
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	
BB+	BB

* заемщик - Газпромбанк.

** под гарантии Газпромбанка.

Контакты аналитиков:

Джон Гиблинг, Лондон, 44 (207) 176-72-06

john_gibling@standardandpoors.com

Пьер Жиро, Париж, 33(0)144-20-67-73

Pierre_Girault@standardandpoors.com

FIG_Europe@standardandpoors.com