

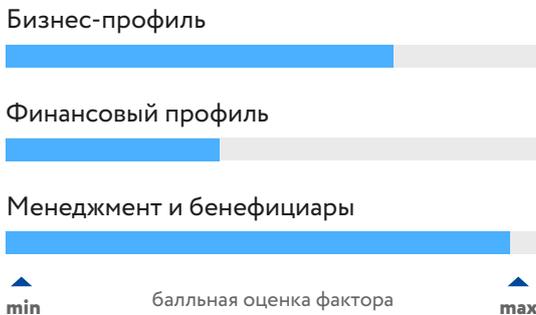
# НКР присвоило Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом

## Структура рейтинга

БОСК <sup>1</sup>	a-
ОСК	a-.ru
Внешнее влияние	+6 уровней
<b>Кредитный рейтинг</b>	<b>AAA.ru</b>
<b>Прогноз</b>	<b>стабильный</b>

<sup>1</sup> Базовая оценка собственной кредитоспособности

## Структура БОСК



Рейтинговое агентство НКР присвоило Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» (далее – «ВЭБ.РФ», «корпорация») кредитный рейтинг AAA.ru со стабильным прогнозом.

## Резюме

- Оценка бизнес-профиля учитывает уникальный статус ВЭБ.РФ и повышенную концентрацию его кредитного портфеля.
- Оценка финансового профиля обусловлена средними оценками достаточности капитала, рентабельности и склонности к риску, а также консервативными оценками долга и ликвидности.
- НКР высоко оценивает систему управления корпорации, акционерные риски ВЭБ.РФ являются минимальными.
- Кредитный рейтинг присвоен на 6 ступеней выше ОСК в связи с очень высокой вероятностью экстраординарной поддержки со стороны российского правительства.

## Информация о рейтингуемом лице

ВЭБ.РФ – некоммерческая организация в форме государственной корпорации, действующая на основании Федерального закона от 17 мая 2007 г. № 82-ФЗ «О государственной корпорации развития „ВЭБ.РФ“». Законодательство о банках и банковской деятельности распространяется на деятельность ВЭБ.РФ в части, не противоречащей 82-ФЗ. При этом ВЭБ.РФ осуществляет ряд определённых 82-ФЗ банковских операций, в частности межбанковское кредитование.

Согласно Меморандуму о финансовой политике ВЭБ.РФ участвует в реализации инициатив Правительства Российской Федерации в сфере социально-экономического развития. В партнёрстве с коммерческими банками ВЭБ.РФ занимается финансированием масштабных проектов, направленных на развитие инфраструктуры, промышленности, социальной сферы, укрепление технологического потенциала.

Контроль над ВЭБ.РФ осуществляет Правительство Российской Федерации.

Ведущий рейтинговый аналитик:  
**Михаил Доронкин**  
[mikhail.doronkin@ratings.ru](mailto:mikhail.doronkin@ratings.ru)

### Ключевые финансовые показатели

Показатель, млрд руб.	I пол. 2024 г.	I пол. 2025 г.
Чистая прибыль	42,3	60,2
Активы, всего	4 811,4	6 434,6
Обязательства, всего	3 850,3	5 393,6
Собственный капитал	961,1	1 041,0

Источники: отчётность ВЭБ.РФ по МСФО; расчёты НКР

## Обоснование рейтингового действия

### ФАКТОРЫ, ОПРЕДЕЛИВШИЕ УРОВЕНЬ БОСК: а-

#### Уникальный статус и повышенная концентрация кредитного портфеля

ВЭБ.РФ выполняет эксклюзивную функцию института развития, закреплённую федеральным законом №82-ФЗ, реализуя значимые социально-экономические проекты. Корпорация не конкурирует с коммерческими банками и иными финансовыми посредниками в рамках реализации своих функций. При этом ВЭБ.РФ в качестве инвестора поддерживает проекты, которые не могут быть реализованы с использованием исключительно рыночных механизмов финансирования. НКР оценивает потенциал роста кредитного портфеля корпорации как существенный, учитывая значимость реализуемых социально-экономических проектов.

По величине активов ВЭБ.РФ мог бы войти в топ-10 российских банков, при этом масштабы проектов, в финансировании которых ВЭБ.РФ принимает участие, заметно превышают размер активов корпорации.

Специфика ВЭБ.РФ обуславливает принятие повышенных рисков, что выражается в очень низкой диверсификации бизнеса по клиентам. На кредиты топ-10 групп клиентов приходится более 100% собственных средств корпорации. Одновременно с этим корпорация участвует только в безу-

быточных проектах, а риски крупных проектов частично либо полностью закрываются различными инструментами хеджирования рисков, в том числе гарантиями и поручительствами компаний с высоким кредитным качеством.

#### Консервативная оценка финансового профиля

Оценка бизнес-профиля обусловлена средними оценками достаточности капитала, рентабельности и склонности к риску, а также консервативными оценками ликвидности и долга.

ВЭБ.РФ демонстрирует умеренный запас капитала в соответствии с методологией НКР. Показатель достаточности капитала на 30.06.2025 г. составлял 25%. Одновременно норматив достаточности капитала Н1.0, рассчитанный в соответствии с требованиями Банка России, поддерживается на высоком уровне (16,6% на 01.07.2025 г.) при минимальном значении, установленном Меморандумом о финансовой политике, в 10%.

Некоммерческий характер деятельности ВЭБ.РФ обуславливает среднюю рентабельность его бизнеса: за 12 месяцев, завершившихся 30.06.2025 г., рентабельность активов (ROA) по МСФО составила 1,7%, рентабельность капитала (ROE) – 9,4%.

Склонность к риску оценивается на среднем уровне: отношение рискованных активов к капиталу ВЭБ.РФ на 30.06.2025 г. составляло порядка 150%. Подавляющий объём рискованных активов

представлен ссудами стадии 3 и обесцененными на момент приобретения или создания кредитами (ПСКО), которые имеют хороший уровень покрытия резервами.

Консервативная оценка долга обусловлена высоким отношением совокупных обязательств к активам (показатель долговой нагрузки равнялся 0,75 на 30.06.2025 г.) и низким показателем обслуживания долга (отношение суммы прибыли до налогов и процентных расходов к процентным расходам – 1,25 на 30.06.2025 г.).

Ликвидная позиция ВЭБ.РФ также оценивается консервативно, учитывая низкое покрытие денежными средствами и ликвидными активами текущих обязательств.

### **Высокая оценка системы управления и минимальные акционерные риски**

Система управления соответствует целям развития и специфике бизнес-модели ВЭБ.РФ. В корпорации внедрены современные практики корпоративного управления и риск-менеджмента, накоплен длительный опыт работы с масштабными инвестиционными проектами. Помимо этого, корпорация координирует работу других институтов развития.

Развитие ВЭБ.РФ определяет стратегия до 2030 года, которая детально описывает планы в отношении ключевых направлений бизнеса, включая мероприятия по достижению целей и прогнозные показатели. НКР позитивно оценивает публичный статус указанного документа.

Стратегия развития не предполагает кардинальных изменений структуры бизнеса, однако планируется существенное усиление направления «Технологическое лидерство», предполагающего поддержку малых высокотехнологичных компаний и рост доли национальных высокотехнологичных товаров и услуг.

Акционерные риски ВЭБ.РФ признаются минимальными.

### **РЕЗУЛЬТАТЫ ПРИМЕНЕНИЯ МОДИФИКАТОРОВ**

По мнению НКР, уровень БОСК в достаточной степени отражает специфику бизнеса и финансовое положение корпорации.

Стресс-тестирование капитала и прочих финансовых метрик не оказало влияния на уровень БОСК, поскольку реализация сценариев как умеренного, так и сильного стресса капитала и прочих финансовых метрик не приводит к снижению БОСК более чем на 1 уровень.

С учётом влияния модификаторов ОСК установлена на уровне a-.ru.

### **ОЦЕНКА ВНЕШНЕГО ВЛИЯНИЯ**

Принимая во внимание очень высокую инфраструктурную значимость корпорации, НКР оценивает вероятность предоставления ВЭБ.РФ экстраординарной поддержки со стороны российского правительства как очень высокую. Такая оценка отражает системную значимость реализуемых ВЭБ.РФ проектов и обусловлена способностью конечного бенефициара предоставить ему значительную прямую финансовую поддержку, высоким качеством контроля и механизмов влияния на корпорацию, а также высоким уровнем прямых негативных финансовых последствий его дефолта. Агентство также учитывает историю предоставления ВЭБ.РФ прямой финансовой поддержки в прошлом.

Высокая вероятность экстраординарной поддержки обуславливает присвоение ВЭБ.РФ кредитного рейтинга на уровне AAA.ru – на шесть ступеней выше его ОСК.

### **ФАКТОРЫ, СПОСОБНЫЕ ПРИВЕСТИ К ИЗМЕНЕНИЮ РЕЙТИНГА**

Кредитный рейтинг может быть снижен, или прогноз может быть ухудшен в случае снижения вероятности экстраординарной поддержки со стороны единственного бенефициара.

## РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

При присвоении кредитного рейтинга Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» использовались [Методология присвоения кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации финансовым компаниям](#), [Основные понятия, используемые обществом с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» в методологической и рейтинговой деятельности](#), и [Оценка внешнего влияния при присвоении кредитных рейтингов по национальной шкале для Российской Федерации](#). Кредитный рейтинг присвоен по национальной рейтинговой шкале.

Присвоение кредитного рейтинга и определение прогноза по кредитному рейтингу основываются на информации, предоставленной Государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ», а также на данных и материалах, взятых из публичных источников.

Фактов и событий, позволяющих усомниться в корректности и достоверности предоставленных данных, зафиксировано не было. Кредитный рейтинг присваивается впервые и является запрошенным, Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» принимала участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

Пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу ожидается не позднее одного года с даты публикации настоящего пресс-релиза.

НКР не оказывало Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» дополнительных услуг.

Конфликтов интересов в процессе присвоения кредитного рейтинга и определения прогноза по кредитному рейтингу Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» зафиксировано не было.

© 2025 ООО «НКР».  
Ограничение  
ответственности

Все материалы, автором которых выступает общество с ограниченной ответственностью «Национальные Кредитные Рейтинги» (далее – ООО «НКР»), являются интеллектуальной собственностью ООО «НКР» и/или его лицензиаров и защищены законом. Представленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#) информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Вся информация о присвоенных ООО «НКР» кредитных рейтингах и/или прогнозах по кредитным рейтингам, предоставленная [на сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#), получена ООО «НКР» из источников, которые, по его мнению, являются точными и надёжными. ООО «НКР» не осуществляет проверку представленной информации и не несёт ответственности за достоверность и полноту информации, предоставленной контрагентами или связанными с ними третьими лицами.

ООО «НКР» не несёт ответственности за любые прямые, косвенные, частичные убытки, затраты, расходы, судебные издержки или иного рода убытки или расходы (включая недополученную прибыль) в связи с любым использованием информации, автором которой является ООО «НКР».

Любая информация, являющаяся мнением кредитного рейтингового агентства, включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, является актуальной на момент её публикации, не является гарантией получения прибыли и не служит призывом к действию, должна рассматриваться исключительно как рекомендация для достижения инвестиционных целей.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам отражают мнение ООО «НКР» относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надёжность, финансовая устойчивость) и/или относительно кредитного риска его отдельных финансовых обязательств или финансовых инструментов рейтингуемого лица на момент публикации соответствующей информации.

Воспроизведение и распространение информации, автором которой является ООО «НКР», любым способом и в любой форме запрещено, кроме как с предварительного письменного согласия ООО «НКР» и с учётом согласованных им условий. Использование указанной информации в нарушение указанных требований запрещено.

Любая информация, размещённая [на сайте ООО «НКР»](#), включая кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам, аналитические обзоры и материалы, методологии, запрещена к изменению, ранжированию.

Содержимое не может быть использовано для каких-либо незаконных или несанкционированных целей или целей, запрещённых законодательством Российской Федерации.

Кредитные рейтинги и прогнозы по кредитным рейтингам доступны [на официальном сайте ООО «НКР» в сети Интернет](#).