



Рейтинговое агентство «Эксперт РА»
ул. Николоямская, дом 13, стр. 2
тел.: +7 (495) 225-34-44
raexpert.ru

«Эксперт РА» (RAEX) присвоил рейтинг надежности (кредитного качества) ценных бумаг облигационному выпуску Инвестторгбанк-1-ИП-об на уровне А+

12 февраля 2015 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» (RAEX) присвоило **рейтинг надежности (кредитного качества) ценных бумаг**, обеспеченных активами, выпуску **Инвестторгбанк-1-ИП-об** на уровне А+ «Очень высокий уровень надежности (кредитного качества) ценных бумаг», прогноз по рейтингу – стабильный, что означает высокую вероятность сохранения рейтинга на текущем уровне в среднесрочной перспективе.

К ключевым факторам, оказавшим положительное влияние на рейтинговую оценку, были отнесены высокое качество активов, находящихся в обеспечении выпуска (ипотечные кредиты без просроченной задолженности) и наличие избыточного ипотечного покрытия облигаций остатком ссудной задолженности (документацией установлен минимальный размер покрытия 119,75%). Поддержку рейтингу оказывают приемлемое соотношение остатка ссудной задолженности к обеспечению (LTV по портфелю не менее 80%; среднее по пулу – около 60%) и высокий уровень первоначального взноса (в среднем около 37%) по секьюритизированным ипотечным кредитам. В качестве позитивных факторов агентство выделяет сбалансированную валютную структуру сделки (все кредиты пула выданы в рублях, облигации номинированы в рублях), высокий уровень надежности и диверсификация страховой защиты портфеля ипотечных кредитов и наличие положительного аудиторского заключения по пулу активов. Из позитивных факторов также отмечены высокий уровень диверсификации пассивов эмитента по кредиторам и его значимые конкурентные позиции в сегменте ипотечного кредитования.

Давление на уровень рейтинга оказывает то, что риски по выпуску облигаций не отделены от рисков эмитента, а также отсутствие прецедентов в российском правовом поле по реализации обеспечения при банкротстве оригинатора. «Выпуск, обеспеченный ипотечным активом, проводится с баланса Инвестторгбанка, а не со специально созданного Ипотечного агента, поэтому существенное влияние на рейтинг выпуска оказывают также финансовые показатели самого банка», - комментирует **Марина Мусиц**, заместитель директора по банковским рейтингам «Эксперт РА» (RAEX). Сдерживающее влияние на рейтинг оказывает высокая доля пула кредитов (около 52%), по которым доход заемщика не подтвержден официально, и невысокий уровень рентабельности капитала банка (за период с 01.01.14 по 01.01.15 ROE=5,6% без учета СПОД).

Данные гос. регистрации выпуска: №40502763В от 15.01.2015, объем выпуска 2,5 млрд. руб., дата погашения 06.02.2020, облигации процентные документарные жилищные с ипотечным покрытием на предъявителя. Эмитент выпуска: Инвестторгбанк АКБ (г. Москва, регистрационный номер 2763), специализируется на кредитовании крупных и средних корпоративных клиентов. На 01.01.15 размер активов банка по РСБУ составил 131,4 млрд руб. (57-е место в рэнкинге по активам по версии «Эксперт РА» (RAEX)), величина собственных средств - 16,4 млрд руб, прибыль до налогообложения за 2014 год (без учета СПОД) - 937,9 млн руб.