

2020 年俄罗斯天然气工业银行股份有限公司

主体信用评级报告

项目负责人：张乃心 nxzhang@ccxi.com.cn

项目组成员：吕 智 zhlv@ccxi.com.cn

苗 祺 qmiao01@ccxi.com.cn

吴 蔚 wwu01@ccxi.com.cn

电话：(010)66428877

传真：(010)66426100

2020 年 7 月 17 日

声 明

■ 本次评级为评级对象委托评级。除因本次评级事项使中诚信国际与评级对象构成委托关系外，中诚信国际与评级对象不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系；本次评级项目组成员及信用评审委员会人员与评级对象之间亦不存在任何其他影响本次评级行为独立、客观、公正的关联关系。

■ 本次评级依据评级对象提供或已经正式对外公布的信息，相关信息的合法性、真实性、完整性、准确性由评级对象负责。中诚信国际按照相关性、及时性、可靠性的原则对评级信息进行审慎分析，但对于评级对象提供信息的合法性、真实性、完整性、准确性不作任何保证。

■ 本次评级中，中诚信国际及项目人员遵照相关法律、法规及监管部门相关要求，按照中诚信国际的评级流程及评级标准，充分履行了实地调查和诚信义务，有充分理由保证本次评级遵循了真实、客观、公正的原则。

■ 评级报告的评级结论是中诚信国际依据合理的内部信用评级标准和方法，遵循内部评级程序做出的独立判断，未受评级对象和其他第三方组织或个人的干预和影响。

■ 本信用评级报告对评级对象信用状况的任何表述和判断仅作为相关决策参考之用，并不意味着中诚信国际实质性建议任何使用人据此报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为使用人购买、出售或持有相关金融产品的依据。

■ 中诚信国际不对任何投资者（包括机构投资者和个人投资者）使用本报告所表述的中诚信国际的分析结果而出现的任何损失负责，亦不对发行人使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。

■ 本次信用评级结果自本评级报告出具之日起，有效期为一年。主体评级有效期内，中诚信国际将不定期对评级对象进行跟踪评级，根据跟踪评级情况决定维持、变更、暂停或中止评级对象的主体等级。

信用等级通知书

信评委函字 [2020]2539M 号

俄罗斯天然气工业银行股份有限公司：

受贵公司委托，中诚信国际信用评级有限责任公司对贵公司的信用状况进行了综合分析。经中诚信国际信用评级委员会审定，贵公司主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。该等级有效期一年。

特此通告

中诚信国际信用评级有限责任公司

二零二零年七月十七日

评级观点：中诚信国际评定俄罗斯天然气工业银行股份有限公司（以下称“俄气银行”或“该行”）主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。该等级是中诚信国际基于对俄气银行经营区域的宏观经济和行业环境以及俄气银行自身财务实力的综合评估之上确定的，肯定了俄气银行在俄罗斯金融体系中的重要地位、广泛的网点布局、雄厚的客户基础、在服务大型对公客户方面的竞争优势等信用优势。评级同时反映了俄气银行面临的诸多挑战，包括国内外经济金融环境的不确定性可能对银行造成不利影响、有待改善的业务结构、较高的贷款集中度等。此外，本次评级也考虑了俄罗斯天然气工业股份有限公司（以下简称“俄气集团”或“集团”）以及俄罗斯中央政府对该行的支持。

概况数据

| 俄气银行 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019.09 |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 资产总额(亿卢布) | 48,792.45 | 55,340.52 | 65,320.91 | 62,746.83 |
| 总资本(亿卢布) | 4,945.20 | 5,768.09 | 6,167.48 | 7,295.93 |
| 不良贷款总额(亿卢布) | 1,040.87 | 945.82 | 1,020.21 | 1,024.50 |
| 净营业收入(亿卢布) | 1,562.87 | 1,590.94 | 1,540.53 | 1,502.42 |
| 拨备前利润(亿卢布) | 561.84 | 694.49 | 617.65 | 851.46 |
| 净利润(亿卢布) | 290.07 | 338.22 | 395.39 | 631.41 |
| 净息差(%) | 2.61 | 2.72 | 2.48 | -- |
| 平均资本回报率(%) | 5.66 | 6.31 | 6.63 | -- |
| 成本收入比(%) | 50.23 | 52.25 | 64.22 | 51.99 |
| 不良贷款率(%) | 2.97 | 2.51 | 2.41 | 2.41 |
| 不良贷款拨备覆盖率(%) | 246.18 | 203.58 | 200.76 | 176.56 |
| 资本充足率(%) | 13.54 | 13.09 | 12.35 | 13.82 |

注：1、以上数据来源为经普华永道会计师事务所审计的2016、2017和2018年财务报告以及经普华永道会计师事务所审查但未发表审计意见的2019年9月末财务信息；2、截至2019年9月末，1人民币元=9.1004俄罗斯卢布（外管局中间价）；3、本报告中的数值若出现总数/差值与各分项数值之和/之差尾数不一致，均为四舍五入原因造成；4、本报告中所引数据除特别说明外，均为中诚信国际统计口径，对于数据不可得或可比适用性不强的指标，本报告中未加披露，用“--”表示，特此说明。

资料来源：俄气银行、中诚信国际整理

正面

■ 俄气银行获得第一大股东俄气集团在资本、存款以及客户资源等方面的强大支持；

■ 作为俄罗斯第三大商业银行，分支机构广泛、对公客户基础雄厚，是俄罗斯系统重要性银行之一；

■ 市场定位明确，依托俄气集团丰富的客户资源和自身较好的综合化服务能力，该行在服务俄罗斯大型对公客户群体方面具有一定竞争优势。

关注

■ 贷款行业及客户集中度较高，资产质量易受单一行业及客户波动影响；

■ 业务结构与俄罗斯支柱产业密切相关，国内外经济金融环境的不确定性，特别是油气价格变化可能对该行业务经营、盈利能力及资产质量造成较大影响；

■ 零售业务占比较低，零售战略推进和信贷转型效果有待观察。

评级展望

中诚信国际认为，俄罗斯天然气工业银行股份有限公司信用水平在未来12~18个月内将保持稳定。

■ **可能触发评级下调因素：**宏观经济形势恶化；竞争加剧导致市场地位下降；俄气集团或政府支持意愿和能力减弱；财务状况恶化，如资产质量大幅下降，资本金严重不足。

主体概况

俄气银行成立于 1990 年，总部位于俄罗斯莫斯科，是俄罗斯三大银行和系统重要性银行之一，资本规模在中欧及东欧银行中排名第三。该行在俄罗斯拥有 32 家分支机构和 350 个网点，在香港、卢森堡、苏黎世等城市设有子公司，并在北京、德里、努尔苏丹和蒙古等城市设有代表处，为全球 4.5 万企业客户和 400 万零售客户提供服务。

该行主要业务条线包括公司银行、零售银行和投资银行等，在本国债券承销、资产管理、私人银行、企业融资等领域均保持领先地位，服务重心涵盖天然气、石油、核能和化工等俄罗斯支柱产业。截至 2019 年 9 月末，俄气银行资产总额为 62,746.83 亿卢布，各项存款和贷款总额分别为 46,701.33 亿卢布和 42,507.73 亿卢布，所有者权益为 7,295.93 亿卢布，2019 年 1-9 月实现净利润 631.41 亿卢布。截至 2019 年末，俄气银行资产总额为 65,821.98 亿卢布，各项存款和贷款总额分别为 49,684.81 亿卢布和 43,949.94 亿卢布，2019 年实现净利润 445.85 亿卢布。

产权结构：截至 2019 年 9 月末，俄气集团（Gazprom Group）直接持股比例为 46.02%，为该行最大股东。俄气集团旗下养老基金 Gazfond 持股比例为 41.58%，为该行第二大股东。同时，俄罗斯联邦政府直接和间接合计持有俄气集团 50.23% 的股份，为俄气银行的实际控制人。此外，俄罗斯国家经济发展机构 VEB.RF、俄气银行全资子公司 Novfintech 和自然人股东合计持股比例为 12.40%。2020 年第一季度，俄气集团收购 Novfintech 全部股份，持股比例增至 49.88%。

表 1：2019 年 9 月末股东持股情况（%）

| 序号 | 股东名称 | 持股比例 |
|----|---------------|-------|
| 1 | Gazprom Group | 46.02 |
| 2 | Gazfond | 41.58 |
| 3 | VEB.RF | 8.53 |
| 4 | Novfintech | 3.86 |
| 5 | Individuals | 0.01 |

合计

100.00

资料来源：俄气银行，中诚信国际整理

宏观经济与银行业概况

俄罗斯自然资源丰富，重工业和科技基础雄厚，但工业结构相对失衡，且经济发展易受国际油价波动影响；国有大型银行在银行业中占据主导地位

俄罗斯位于欧亚大陆北部，地跨欧亚两大洲，国土面积为 1,709.82 万平方公里，居世界首位，总人口 1.46 亿人。俄罗斯自然资源丰富，自给程度高，木材、天然气、铁、锡等资源储量居世界首位，石油、黄金、铀等资源储量均居世界前列。俄罗斯工业、科技基础雄厚，但工业结构相对失衡，主要产业包括机械、冶金、石油、天然气、煤炭及化工等重工业，航空航天及核工业具有世界先进水平，但纺织、食品加工等轻工业产业发展相对落后。

由于原油和天然气产业在经济结构中占比较高，俄罗斯经济发展易受油价波动影响。2016 年-2019 年国际油价整体呈上涨趋势，推动俄罗斯经济复苏，GDP 保持增长。2019 年以来，在全球经济增长放缓的背景下，俄罗斯经济增长面临一定压力，2019 年全年实现名义 GDP109.36 万亿卢布，折合 1.69 万亿美元，实际增速 1.3%。

俄罗斯中央银行（简称“俄央行”）是俄罗斯银行业的管理机构，近年来俄央行持续推进银行业优化整合，开业银行数从 2012 年末的 897 家逐步降至 2019 年末的 454 家。俄罗斯银行业由俄罗斯政府直接或间接控制的国有大型银行主导，国有银行资产规模占全国银行业总资产规模比重约为 70%，截至 2019 年末，俄罗斯银行业资产总额 96.58 万亿卢布，同比增长 2.65%，其中贷款总额 67.06 万亿卢布，同比增长 2.97%；银行业存款总额 63.44 万亿卢布，同比增长 4.50%。

业务运营

作为俄罗斯国内规模最大的银行之一，俄气银行主要对接境内行业龙头企业及机构，该行积极与

俄气集团协同合作，获取资金与客户资源等支持，对公业务为其传统重要板块，截至 2018 年末，对公信贷资产组合占比超过 85%。近年来，该行持续扩大重点领域及客户业务合作范围，公司业务取得稳步发展。此外，该行加大零售业务拓展力度，客户数量与业务规模快速增长，但整体贡献度仍然低。

从地域分布来看，俄气银行的信贷资产主要集中在俄罗斯境内，占比超过 80%，此外还有少量位于经济合作与发展组织(OECD)国家和其他地区。从币种结构来看，该行以卢布资产及负债为主，占比约 75%左右。

目前俄气银行以存贷业务为核心，随着俄罗斯逐步走出 2014 年经济危机影响，该行业务恢复较快发展，截至 2019 年 9 月末，存贷款规模分别为 46,701.33 亿卢布和 42,507.73 亿卢布。截至 2019 年末，俄气银行存贷款规模分别为 49,684.81 亿卢布和 43,949.94 亿卢布。

依托俄气集团丰富的客户资源和自身综合化的金融业务种类，该行在服务俄罗斯大型对公客户群体方面具有一定竞争优势，业务实现稳步发展；但仍需关注内外部经济环境变化对其业务的影响

目前俄气银行对公业务专注于俄罗斯境内龙头企业，通过公司银行和投资银行条线，为客户提供存款、现金管理、商业贷款、项目融资、贸易融资、金融和经营租赁、资本市场、资产管理、经纪、咨询、托管等服务。

存款业务方面，由于大型企业客户对现金管理业务需求较大，该行完善全流程现金管理产品体系，应用金融科技，在增强现金管理服务能力的同时获取资金沉淀。该行自成立以来即承担俄气集团及其子公司的现金管理职责，共获取约 70%的俄气集团对外存款资金。此外，该行定期参与政府和国企资金招标活动，积极拓展政府类存款。截至 2018 年末，该行对公存款达到 38,227.18 亿卢布，较年初增长 24.41%，在总存款中占比 79.42%。2019 年以来，受汇率变动等因素影响，该行对公存款略有下

降，截至 9 月末，对公存款为 35,275.94 亿卢布，其中俄气集团存款占比约 12%。

融资业务方面，该行设立研究团队，负责分析行业走势、制定相关政策，并分行业设立前台部门负责相应业务。目前该行主要支持油气、金属、化工、能源电力、机械制造、交通、房地产和农业等俄罗斯经济支柱产业，关注政府经济规划中的重点项目建设，并拓展电信、IT 和媒体领域客户以推进贷款组合多样化。营销推动上，俄气银行不断提升自身定制化服务能力以满足相应需求，该行与俄气集团积极展开合作，为其子公司、附属机构和承包商开发定制化产品及系统。近年来，该行参与了 70%左右俄气集团发起的投资项目，通常集中于石油、石化及化肥领域。业务结构与产品类型上，该行为公司及机构客户提供商业贷款、项目或结构化融资、融资租赁、银团贷款以及应收账款保理、贸易融资等交易银行相关的融资类服务。依托优质客户资源及丰富的项目经验，目前该行是俄罗斯境内项目融资领域的银行业领导者，为大型龙头企业项目提供支持。此外，该行不断探索 PPP 业务模式，支持境内政府项目建设，截至 2018 年末，该行基础设施贷款组合达到 1,000 亿卢布，较上年同期增长 32%。近年来，该行持续扩大重点领域大型企业的业务合作范围，业务获得稳步发展，截至 2018 年末，该行对公贷款总额较年初增长 10.31%至 37,329.90 亿卢布，在总贷款中占比 88.04%，其中项目及结构融资占比 22.4%。2019 年以来，受外汇变动因素影响，该行对公贷款规模略有下降，截至 9 月末，对公贷款规模为 36,690.89 亿卢布。

除融资业务以外，该行还向对公客户提供资产管理、托管、资本市场以及衍生产品等综合化的金融服务以获取非息收入。资本市场业务方面，该行向客户提供债券及股票发行、二级市场买卖以及咨询等服务，并作为做市商向市场提供流动性。目前该行在莫斯科、香港、卢森堡等地设有资本市场业务团队，凭借较好的企业客户和经纪业务平台基础，以及与资产管理公司和养老金基金等机构良好

的合作关系，俄气银行在欧洲债券、俄罗斯本国债券和股票承销分销方面具有较大优势。同时该行也在俄罗斯企业国际资本市场债务融资业务方面具有竞争优势，业务涉及美元、欧元、瑞士法郎、人民币、日元等在内的多种货币。

该行主要通过衍生产品向大宗商品生产及贸易类客户提供对冲服务，近年来有色金属和贵金属领域业务发展较快。该行未进行衍生品投机或套利活动，因提供对冲服务产生的风险敞口，主要通过背对背交易或其他金融市场工具进行即时对冲。

资产管理业务方面，俄气银行资产管理客户主要由养老基金、保险公司准备金、捐赠基金和其他自律组织构成，该行在捐赠基金、封闭式基金管理方面位居俄罗斯银行前列。近年来该行资产管理业务呈现较快发展，截至 2019 年 9 月末，该行管理资产规模超过 4,500 亿卢布。

零售业务成为俄气银行近年来重点发展的战略性板块，依托良好的代发客户基础，该行个人银行业务拥有较大的发展空间；但目前个人信贷结构较为单一、业务基础较为薄弱，整体贡献度仍有待提升

零售业务方面，俄气银行目前为客户提供包括存款、保险、贷款、借记卡及信用卡、证券经纪业务、财富管理等在内的财务综合解决方案。该行零售业务早期规模较小，近年来着重推动零售战略，加强线下网点与电子渠道建设，丰富零售产品类别，并于 2018 年大批量引进人才成立独立部门以促进业务发展。

从客户细分来看，目前该行零售客户以大型对公企业的代发工资客群为主，通过对既有账户的现金流监控发现销售机会并把控风险。随着零售战略的推进，该行零售客户数量和个人存款规模均获得良好增长。截至 2018 年末，该行个人存款同比增长 17.55% 至 9,907.46 亿卢布，占总存款的比重为 20.58%。截至 2019 年 9 月末，该行个人存款进一步增至 11,425.39 亿卢布。

个人贷款业务方面，该行贷款组合以住房按揭

为主，约占全部个人贷款的 75% 左右。此外，为推动资产结构多样化以及收益水平的提升，该行近年来加大了对消费贷款及信用卡业务的推广力度。营销渠道方面，该行主要通过公私交叉销售推动业务发展，重点营销核心企业客户雇员，同时积极研发和应用 IT 技术，推动业务流程全面线上化。在产品设计上，该行积极与保险公司进行合作，为自身住房抵押贷款及消费贷款客户提供意外保险并获取非息收入。受益于零售战略的推进以及近年来俄罗斯住房及消费市场的升温，该行个人消费及住房按揭贷款实现较快增长，截至 2018 年末，该行零售贷款规模较年初大幅增长 30.28% 至 5,069.11 亿卢布，其中按揭贷款规模同比增长 34.08% 至 3,621.61 亿卢布。截至 2019 年 9 月末，该行零售贷款进一步升至 5,816.84 亿卢布。

俄气银行注重提升中间业务收入，积极发展私人银行业务。该行在俄罗斯和卢森堡等地针对高端客群提供存款类产品和投资类业务，此外还包含保险产品、信贷、银行卡、固定资产购置、艺术银行、税务咨询等综合类金融服务。该行私人银行管理的资产组合中存款占比约 80%；投资资产占比约 15%，其中 75% 左右为固定收益投资。截至 2018 年末，私人银行管理资产组合规模较年初增长 13.50% 至 5,480 亿卢布。未来该行将进一步提升投资及相应服务能力，提高资产多样性及相应中间业务收入。

财资业务风格保持谨慎

俄气银行财资业务以保障资金安全性和流动性为首要任务，并在此基础上提高资金运用率和收益率。该行同业业务规模较小，同业资产和负债在总资产和总负债中占比均保持在 5% 左右。该行将债券投资业务作为资产负债和流动性管理的重要工具，投资资产主要由政府类债券（市政及主权债券）以及政府相关的企业债券和票据构成，其余为公司股权、基金等。截至 2018 年末，该行投资资产余额较年初增长 10.48% 至 6,727.92 亿卢布，在总资产中占比 10.30%，其中政府类债券占比约 40%。

2019 年以来，受存款规模收缩、富余资金减少影响，该行同业及投资资产规模有所减少。

战略规划及管理

依托俄气集团支持以及自身产品、技术等方面的优势，制定了符合自身实际的市场定位和经营战略，未来仍需持续关注外部市场环境变化对该行战略实施的影响

俄气银行自成立起即坚持服务优质公司客户的战略定位。未来该行将进一步加强与地方政府以及私营部门的合作，不断完善各类融资及综合化服务。

具体来看，该行希望保持对公业务的领先地位，目前对公业务重点在于做深做透现有优质客户，力争实现业务的平稳健康发展。该行将持续深化与俄气集团的协作，关注客户需求变化，引入新技术，改善投资银行服务，为行业龙头企业提供最佳财务解决方案；不断完善对客现金管理服务，并以此挖掘交叉销售潜力，夯实客户基础；确保企业贷款组合均衡增长，关注石油与天然气、能源、机械制造和金属等行业客户的经济活动；积极参与地方以及中央层面的政府项目，特别关注交通运输，社会便利设施，医疗保健设施、公用事业发展以及进口替代等新技术应用领域。

零售业务方面，在多变的市场环境下，为夯实客户基础，提高价差收益，该行将加速零售业务发展。该行计划通过应用前沿金融科技、研发数字产品、改善运营流程、采取个性化服务、发展伙伴计划、加强品牌宣传等方式不断扩展客户群体，推动零售贷款组合和零售客户存款的大幅增长。该行计划逐步提升高盈利产品占比以及非息收入水平，并计划到 2022 年将客户数量增加两倍以上。

业务支撑方面，该行将不断补充资本，以支持业务发展。同时，在银行业竞争加剧、息差及利润率缩窄的大趋势下，该行设立了多个 IT 基础架构转换和升级计划，未来将积极应用金融科技，推动

自身数字化转型与竞争力提升。

建立符合自身发展需要的公司治理机制，良好的内部控制和公司治理文化为该行的业务发展奠定基础

俄气银行建立了较为完善的公司治理结构，股东大会为该行最高管理机构，董事会负责统筹该行的运营管理。截至 2018 年末，该行董事会由 13 名董事构成，包括 1 名董事会主席、3 名副主席；大部分董事来自于国有企业，其中 5 名来自于俄气集团，1 名来自于 Gazfond。此外，两名俄罗斯中央银行的代表定期参与该行董事会会议。该行董事会下设审计委员会和薪酬委员会，协助董事会开展工作。该行高级管理层由董事会任命，负责银行日常经营管理。

关联交易方面，该行将俄气集团和 Gazfond 基金及其下属子公司、联营企业、未合并子公司、其他政府相关实体企业以及自身主要管理人员纳入关联方范围。该行关联方贷款与普通贷款的准入标准及业务流程基本一致。目前该行实际业务往来中涉及多家政府相关实体，其中大量与俄气集团业务相关联。截至 2018 年末，该行全部政府关联方贷款余额为 3,966.22 亿卢布，占全部贷款的比重为 9.35%；政府关联方投资资产余额为 3,156.65 亿卢布。

建立了较为清晰的组织架构，有利于该行在保证合规经营的同时提升运营效率，随着经营区域的扩张和业务的不断发展，该行仍需持续优化对下属子公司和分支机构的管理

管理架构层面，该行设立了零售业务、企业借贷、项目融资、投资银行、私人银行等前台业务条线部门以及人力资源、运营网络、合规、风险管理、战略及预算规划、资产负债管理等中后台部门及团队。

分支结构层面，目前俄气银行在俄罗斯境内共设有 32 家分支机构和 350 家网点，业务覆盖俄罗斯全境。下属子公司方面，该行在白俄罗斯、瑞士、

卢森堡、塞浦路斯、南非等地设立子公司，并于北京、香港、印度德里等地设立代表处进行商业活动。该行位于瑞士和卢森堡的子公司具有一般银行业务牌照，并获准在通过塞浦路斯，卢森堡和香港的附属机构开展投资，经纪和资产管理业务。该行分支机构及海外子公司的建立一定程度上受俄气集团业务拓展范围的影响。此外，该行还拥有少量非核心业务，目前主要涉及一家媒体公司和一家核电设备制造企业。该行正逐步退出此类子公司，专注于银行主业。

风险管理框架和手段较为完善，随着业务规模的增长及零售客户群的扩大，该行仍需改进风险管理流程和工具，加强风险管理的有效性

俄气银行构建了多层次的风险管理体系。在风险管理架构方面，董事会负责制定公司的风险偏好、风险限额、战略目标、基本风险管理制度和压力测试场景。董事会下设的审计委员会和薪酬委员会负责全面、深入的审查上述事项。该行在管理层设置管理委员会，在董事会采用的风险和资本管理战略范围内为全行运营提供全面的风险管理，并定期监控实际风险水平是否符合既定的风险偏好。管理层下设的各专门委员会负责统筹管理各自相关的风险类型，委员会成员任命须经管理委员会主席批准。风险管理处各单位独立于业务单位，履行各类风险的具体管理职能，风险管理处处长直接向管理委员会主席报告。

该行对各类风险制定适当的风险偏好，综合运用风险限额、压力测试等方法对风险进行评估和管理。信用风险方面，该行通过定性评估对信用风险敞口进行综合分析，对交易对手进行内部违约评级，对其设定最终风险限额并对限额进行持续监控。此外，近年来该行根据俄罗斯央行的要求持续改进风险和资本管理体系，完善和发展其评级评估方法以及针对高风险交易对手的监控系统 and 反应机制。流动性风险方面，该行流动性风险管理系统已集成到交易计划流程中，并建立了预警机制，当

流动性风险达到警报风险级别时，将启动程序以制定和实施缓解措施。市场风险方面，该行使用 VaR、压力测试、情景分析和敏感性分析等进行定性和定量的市场风险评估，并为关键风险限值建立预警机制，以便及时采取缓解措施。操作风险方面，该行建立了全面的操作风险管理系统，可以快速检测策略、流程和程序中的风险。同时，该行建立了相应的信息上报流程，以确保操作风险的主动管理。

财务分析

以下分析基于俄气银行提供的经普华永道会计师事务所审计的 2016 年、2017 年和 2018 年财务报告以及经普华永道会计师事务所审查但未发表审计意见的 2019 年 9 月末财务信息，已审财务报告审计意见类型均为标准无保留意见。2016 年数据取自 2017 年经审计财务报告期初数，2017 年数据取自 2018 年经审计财务报告期初数，2018 年数据取自 2018 年经审计财务报告期末数。

盈利能力

近年来俄罗斯经济转暖，处置大量不良贷款后资产质量好转，拨备压力减轻，盈利规模逐年增长；但该行未来的盈利稳定性和持续性仍面临以下因素影响：一是资金业务收入易受宏观经济和市场环境影响而大幅波动，二是国内外经济和政策环境仍存在不确定性，该行业务发展及资产质量面临潜在压力，进而对盈利造成不利影响

受经济危机影响，俄气银行 2014-2016 年期间业务发展缓慢，信贷资产风险不断暴露。为满足不良处置需要，该行加大拨备计提力度，特别是 2015 年全年计提贷款减值准备 1,392.17 亿卢布，为全年拨备前利润的 162.22%，受此影响该行 2015 年净亏损 477.23 亿卢布。近年来随着俄罗斯经济回暖，该行依托于广泛的分支机构以及丰富的客户资源，业务稳步发展，盈利资产规模保持增长。近年来该行贷款收益率受俄央行基准利率调整影响有所波动，2018 年该行贷款收息和净息差同比有所下滑。在以

上因素的共同作用下，该行 2018 年净利息收入保持小幅增长；受货币市场利率波动影响，该行投资出现亏损，非利息净收入同比下滑，全年净营业收入较上年小幅下降。2018 年该行薪酬支出和科技系统建设支出同比有所上升；由于已减值贷款占比下降，拨备计提力度明显减小。在上述因素共同影响下，2018 年该行实现净利润 395.39 亿卢布，同比增长 16.90%；平均资产回报率和平均资本回报率分别较上年小幅上升至 0.66% 和 6.63%。

2019 年前三季度，该行项目融资贷款预期收益提升，同时衍生品及债券交易收入提升推动非利息净收入大幅增长，净营业收入接近 2018 年全年水平。由于资金业务规模下降，该行转回部分非信贷资产减值准备。在上述因素的共同影响下，前三季度该行实现净利润 631.41 亿卢布，远超 2018 年全年水平。

2019 年，俄气银行实现净利息收入 1,427.54 亿卢布，非利息净收入 571.88 亿卢布，全年实现净利润 445.85 亿卢布，同比增长 12.76%。

资产质量

在区域经济回暖和自身较大不良处置力度的共同作用下，资产质量逐渐稳定，但行业和客户集中度较高，资产质量易受内外部环境的影响，仍需密切关注该行资产的迁徙情况

截至 2019 年 9 月末，该行信贷资产净额、现金及对俄央行债权、对同业债权和投资资产分别占总资产的 64.86%、11.84%、2.93% 和 9.27%。其中

同业资产规模较小，以存放系统重要性银行为主。证券投资资产中，政府类主权及市政债券占比 47.61%；企业债占比 37.01%，发行方以政府相关企业为主；其余主要为公司股票、基金以及嵌入式股票期权。截至 2019 年 9 月末，该行所有以摊余成本计量的投资资产均未发生减值。

信贷资产方面，2014-2016 年间欧美经济制裁以及油价暴跌导致俄罗斯爆发经济危机，国内企业经营状况明显恶化，其中能源相关行业受影响尤为突出，受此影响该行 2014-2016 年信贷资产风险暴露，资产质量下降较为明显，截至 2016 年末，该行不良贷款在总贷款中占比 2.97%，未逾期已减值对公贷款余额 7,664.85 亿卢布，在总贷款中占比 21.88%。为稳定资产质量，该行自 2015 年起对不良贷款和未逾期已减值贷款进行集中核销处置，资产质量趋于稳定。近年来，在较大的不良贷款处置力度和俄罗斯经济逐渐好转的共同影响下，该行减值贷款以及不良贷款率逐年下降，截至 2018 年 9 月末，对公未逾期已减值贷款占比降至 4.30%。截至 2019 年 9 月末，该行不良率降至 2.41%，不良贷款主要集中于能源行业、采矿业和建筑业；处于预期信用损失模型“阶段三”的贷款占比 3.72%，较年初下降 0.57 个百分点。

拨备计提方面，为满足不良贷款集中核销处置需要，该行 2015 年大幅提高拨备计提力度，年末不良贷款拨备覆盖率升至 434.85%。近年来该行拨备计提力度下降，拨备覆盖率有所下滑，截至 2019 年 9 月末为 176.56%。

表 2：2016-2018 年末及 2019 年 9 月末贷款质量情况（金额单位：百万卢布）

| | 2016 | | 2017 | | 2018 | | 2019.09 | |
|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
| | 金额 | 占比 (%) |
| 正常贷款 | 3,399,782 | 97.03 | 3,678,465 | 97.49 | 4,137,880 | 97.59 | 4,148,323 | 97.59 |
| 不良贷款 | 104,087 | 2.97 | 94,582 | 2.51 | 102,021 | 2.41 | 102,450 | 2.41 |
| 客户贷款总计 | 3,503,869 | 100.00 | 3,773,047 | 100.00 | 4,239,901 | 100.00 | 4,250,773 | 100.00 |

资料来源：俄气银行，中诚信国际整理

从贷款投向的行业来看，受俄罗斯经济结构和自身战略定位影响，该行贷款以对公贷款为主，行业集中在金属设备制造业和能源类行业。截至 2019

年 9 月末，该行 8 大主要行业贷款在总贷款中占比达 66.71%，其中石油、天然气、电力等能源行业及其相关行业占比 32.84%，行业集中度较高，油气行

业易受国际油气价格波动影响，相关风险应保持密切关注。客户集中度方面，该行大额贷款占比较高，客户集中度较高，截至 2019 年 9 月末，最大十家客户贷款合计余额 9,868.01 亿卢布，在总贷款中占比 23.21%，前十大客户以油气行业企业及金属设备制造企业主。

表 3：2019 年 9 月末贷款主要行业分布
 (金额单位：亿卢布)

| 行业 | 金额 | 占比 (%) |
|--------------|------------------|--------------|
| 金属设备制造业 | 5,695.31 | 13.40 |
| 石油开采、运输、销售业 | 4,792.14 | 11.27 |
| 天然气开采、运输、销售业 | 3,833.64 | 9.02 |
| 金融与保险业 | 3,521.91 | 8.29 |
| 电力工业 | 2,903.08 | 6.83 |
| 建筑及房地产业 | 2,866.17 | 6.74 |
| 化工及石油化工业 | 2,431.00 | 5.72 |
| 矿业 | 2,315.52 | 5.45 |
| 合计 | 28,358.77 | 66.71 |

资料来源：俄气银行

表 4：2016-2018 年末及 2019 年 9 月末贷款集中度指标 (%)

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019.09 |
|---------------|--------|--------|--------|---------|
| 最大十家贷款合计/总贷款 | 25.74 | 25.17 | 25.35 | 23.21 |
| 最大十家贷款合计/资本净额 | 145.40 | 137.71 | 159.51 | 130.23 |

资料来源：俄气银行，中诚信国际整理

流动性

存贷比较高且存款稳定性有待提升，但市场融资活动依赖度较低，融资渠道较为广泛，同时考虑到俄中央政府和股东的流动性支持，整体流动性管控压力不大

俄气银行的资金主要来源于客户存款，对同业负债和资本市场融资依赖度不高，近年来客户存款在总融资中的占比保持在 80% 以上且逐年上升，截至 2019 年 9 月末，该行存款在总融资中占比达 88.53%。存款结构方面，该行存款以对公存款和定期存款为主，在总存款中占比均为 80% 左右，且存款集中度较高。近年来该行个人存款占比有所提升，截至 2019 年 9 月末升至 24.46%。此外，俄气集团存款占该行总存款的比重保持在 20% 左右。总体看来，该行存款稳定性仍有待进一步提升。

债券发行方面，俄气银行通过发行普通债券和次级债券以优化债务结构和补充资本，由于 2018 年以来用于补充资本的集团无息永续存款余额逐年上升，该行减少次级债券发行并偿还部分次级债券，应付债券余额有所下降，截至 2019 年 9 月末为 3,550.60 亿卢布，较年初减少 23.33%，在总负债中占比较年初下降 1.43 个百分点至 6.40%。

该行对同业业务依赖度较低，近年来同业负债及同业资产在总负债和总资产中的比重均在 5% 左右，截至 2019 年 9 月末占比分别为 4.58% 和 2.93%。

证券投资方面，截至 2019 年 9 月末，该行投资资产余额为 5,814.71 亿卢布，较年初减少 13.57%，在总资产中占比 9.27%。该行证券投资以政府类债券（主权及市政债券）和企业债券为主，合计在总投资中占比 80% 以上，其余主要为公开市场交易的公司股票、基金以及嵌入式股票期权。整体看来，该行投资资产流动性较好。

从资产负债结构来看，2017 年以来该行存款增长较快，存贷比有所下降，但 2019 年以来受汇率变动等因素影响存款增速放缓，9 月末存贷比升至 91.02%，仍处于较高水平。从期限结构上看，截至 2018 年末，该行 1 年内到期负债占总负债的 83.73%，各期限资产负债均存在流动性缺口，但该行市场融资渠道较为丰富，同时考虑到俄央行承诺贷款以及股东的资金支持，整体流动性管控压力不大。

资本充足性

资本补充渠道较为多元化，同时集团持续的资本注入为该行业务拓展奠定了基础

俄气银行的资本补充渠道较为多样化，除利润留存外，该行还通过增发普通股、发行永续债券以及集团无息永续存款等方式补充资本。2016 年 12 月，该行向股东增发 0.95 亿股普通股，募集资金 600.00 亿卢布。2018 年该行获得集团 255.42 亿卢布无息永续存款，并于 8 月成功发行 200.00 亿卢布

次级永续债券，截至年末一级资本比率同比有所上升。由于该行偿还部分计入二级资本的次级债务，且风险加权资产保持增长，截至 2018 年末总资本比率较年初有所下滑。2019 年前三季度，该行利润留存显著增加，并获得集团 900.00 亿卢布无息永续存款，加之风险加权资产增幅较小，截至 9 月末该行资本充足水平较年初显著上升。2020 年第一季度，该行再次获得集团 400.00 亿卢布无息永续存款，资本实力进一步提升。

表 5：2016-2018 年末及 2019 年 9 月末资本充足水平（%）

| | 2016 | 2017 | 2018 | 2019.09 |
|--------|-------|-------|-------|---------|
| 一级资本比率 | 9.99 | 10.26 | 10.50 | 12.53 |
| 总资本比率 | 13.54 | 13.09 | 12.35 | 13.82 |
| 资本资产比率 | 10.14 | 10.42 | 9.44 | 11.63 |

资料来源：俄气银行

外部支持

考虑到俄气集团的股东地位以及该行在俄气集团中重要的战略地位，中诚信国际认为俄气集团具有很强的能力和意愿对俄气银行提供全面支持，并将此因素纳入该行主体评级考虑；该行作为全国前三大银行之一，资产规模位居国内商业银行前列，在国内金融体系中具有一定的系统重要性

俄气集团总部位于莫斯科，前身为原苏联天然气工业部，于 1989 年改组为由前苏联政府完全持股的国有企业，后于 1994 年进行了部分私有化。截至 2019 年 9 月末，国家直接和间接持股比例合计 50.23%。俄气集团是全球最大的天然气储备、生产和出口企业，主营业务包括天然气的勘探、开采、运输、加工和销售等，拥有世界上最大的天然气管道输送网络。此外，该集团还成立并投资了诸多天然气、石油、金融、贸易、运输和基建企业，在俄罗斯经济中占有重要地位。截至 2019 年 9 月末，俄气集团总资产为 213,843.90 亿卢布，净资产为 144,277.26 亿卢布，前三季度实现营业收入 9,726.31 亿卢布，净利润 11,069.48 亿卢布。

俄气银行是俄气集团的主要结算机构，为俄气集团提供项目融资、全球资金池、财务顾问、产品

定制等服务。同时俄气集团是俄气银行的最大股东，直接持有该行 46.02% 的股份，截至 2020 年 3 月末，持股比例增至 49.88%。得益于集团强大的股东背景、资本实力和国家地位，该行得到该集团在存贷款客户资源拓展、交叉销售机会、产品技术开发和资金协助等方面的大力支持。中诚信国际认为俄气集团具有很强的意愿和能力对俄气银行提供支持。

俄罗斯联邦政府合计持有俄气集团 50.23% 的股份，为俄气银行的实际控制人。此外，作为俄罗斯第三大商业银行，俄气银行分支机构广泛，对公客户基础雄厚，在俄罗斯国内金融体系中具有一定的系统重要性，并曾于 2015 年从俄罗斯国家财富基金获得 384 亿卢布的次级存款。中诚信国际认为，未来该行获得俄罗斯联邦政府支持的可能性较大，并将此因素纳入本次评级考虑。

结论

综合前述对俄罗斯天然气工业银行股份有限公司在经营战略与市场定位、管理及公司治理、业务运营、风险管理与内部控制、财务基本面以及外部支持等方面的分析，中诚信国际评定俄罗斯天然气工业银行股份有限公司的主体信用等级为 **AAA**，评级展望为稳定。

中诚信国际关于 2020 年俄罗斯天然气工业银行股份有限公司 跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求，我公司将对俄罗斯天然气工业银行股份有限公司进行不定期跟踪评级。

我公司将在评级对象的评级有效期内对其风险程度进行全程跟踪监测。我公司将密切关注评级对象公布的季度报告、年度报告及相关信息。如评级对象发生可能影响信用等级等重大事件，应及时通知我公司，并提供相关资料，我公司将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整。

中诚信国际信用评级有限责任公司

2020 年 7 月 17 日

附一：俄罗斯天然气工业银行股份有限公司主要财务数据

| 财务数据（单位：百万卢布） | 2016 | 2017 | 2018 | 2019.09 |
|---------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 现金及存放俄央行款项 | 270,990 | 513,264 | 748,158 | 743,080 |
| 存放俄央行准备金 | 31,701 | 38,449 | 47,972 | 49,748 |
| 对同业债权 | 267,768 | 222,138 | 398,377 | 183,754 |
| 证券投资合计 | 513,805 | 608,997 | 672,792 | 581,471 |
| 贷款及垫款 | 3,503,869 | 3,773,047 | 4,239,901 | 4,250,773 |
| 减：贷款损失准备 | (256,245) | (192,552) | (204,822) | (180,882) |
| 贷款及垫款净额 | 3,247,624 | 3,580,495 | 4,035,079 | 4,069,891 |
| 不良贷款合计 | 104,087 | 94,582 | 102,021 | 102,450 |
| 资产合计 | 4,879,245 | 5,534,052 | 6,532,091 | 6,274,683 |
| 客户存款 | 3,330,819 | 3,915,436 | 4,813,464 | 4,670,133 |
| 对同业负债 | 282,985 | 261,710 | 369,787 | 254,219 |
| 应付债券 | 500,119 | 504,092 | 463,115 | 355,060 |
| 负债合计 | 4,384,725 | 4,957,243 | 5,915,343 | 5,545,090 |
| 所有者权益 | 494,520 | 576,809 | 616,748 | 729,593 |
| 净利息收入 | 122,047 | 131,517 | 138,681 | 104,663 |
| 手续费及佣金净收入 | 14,623 | 15,660 | 18,408 | 21,721 |
| 汇兑净损益 | (8,785) | (11,912) | 2,088 | (15,576) |
| 公允价值变动收益 | (344) | 1,884 | (3,846) | 26,115 |
| 投资净收益 | 27,682 | 11,595 | (9,809) | 8,589 |
| 其他净收入 | (8,946) | 10,350 | 7,334 | 3,594 |
| 非利息净收入 | 34,240 | 27,577 | 15,372 | 45,579 |
| 净营业收入合计 | 156,287 | 159,094 | 154,053 | 150,242 |
| 营业费用 | (78,508) | (83,133) | (98,926) | (78,105) |
| 拨备前利润 | 56,184 | 69,449 | 61,765 | 85,146 |
| 贷款损失准备 | (2,774) | (26,284) | (8,705) | (8,422) |
| 税前利润 | 53,410 | 43,165 | 53,060 | 76,724 |
| 净利润 | 29,007 | 33,822 | 39,539 | 63,141 |

附二：俄罗斯天然气工业银行股份有限公司主要财务指标

| 财务指标 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019.09 |
|---------------------|----------|---------|---------|---------|
| 增长率 (%) | | | | |
| 贷款总额 | (0.24) | 7.68 | 12.37 | -- |
| 不良贷款 | 45.18 | (9.13) | 7.87 | -- |
| 贷款减值准备 | (17.81) | (24.86) | 6.37 | -- |
| 总资产 | (4.74) | 13.42 | 18.03 | -- |
| 总资本 | (6.77) | 16.64 | 6.92 | -- |
| 存款总额 | 1.50 | 17.55 | 22.94 | -- |
| 净利息收入 | 27.05 | 7.76 | 5.45 | -- |
| 拨备前利润 | (34.53) | 23.61 | (11.06) | -- |
| 净利润 | (160.78) | 16.60 | 16.90 | -- |
| 盈利能力 (%) | | | | |
| 净息差 | 2.61 | 2.72 | 2.48 | -- |
| 拨备前利润/平均总资产 | 1.12 | 1.33 | 1.02 | -- |
| 平均资本回报率 | 5.66 | 6.31 | 6.63 | -- |
| 平均资产回报率 | 0.58 | 0.65 | 0.66 | -- |
| 非利息净收入占比 | 21.91 | 17.33 | 9.98 | -- |
| 营运效率 (%) | | | | |
| 成本收入比 | 50.23 | 52.25 | 64.22 | 51.99 |
| 资产费用率 | 2.00 | 1.72 | 1.53 | -- |
| 资本充足性 (%) | | | | |
| 一级资本比率 | 9.99 | 10.26 | 10.50 | 12.53 |
| 总资本比率 | 13.54 | 13.09 | 12.35 | 13.82 |
| 资本资产比率 | 10.14 | 10.42 | 9.44 | 11.63 |
| 资产质量 (%) | | | | |
| 不良贷款率 | 2.97 | 2.51 | 2.41 | 2.41 |
| 不良贷款拨备覆盖率 | 246.18 | 203.58 | 200.76 | 176.56 |
| 不良贷款/(资本+贷款减值准备) | 13.86 | 12.29 | 12.42 | 11.25 |
| 贷款减值准备/总贷款 | 7.31 | 5.10 | 4.83 | 4.26 |
| 流动性 (%) | | | | |
| 高流动性资产/总资产 | 14.82 | 18.03 | 21.60 | 17.78 |
| 总贷款/总存款 | 102.26 | 95.26 | 87.43 | 90.36 |
| 净贷款/总资产 | 66.56 | 64.70 | 61.77 | 64.86 |
| 客户存款/总融资 | 81.40 | 83.80 | 85.34 | 88.53 |
| (市场资金 - 高流动性资产)/总资产 | 2.54 | (4.07) | (9.03) | (8.32) |

附三：银行主要财务指标计算公式

| 指标 | 计算公式 | |
|--------|---|---|
| 拨备前利润 | 净营业收入－营业费用+（资产减值损失准备-贷款损失减值准备） | |
| 非利息净收入 | 手续费及佣金净收入+公允价值变动损益+汇兑收益+投资收益+出售子公司收入+非银行业务营业净收入+其他营业净收入 | |
| 净营业收入 | 净利息收入+非利息净收入 | |
| 非利息费用 | 营业费用（含折旧）+税金及附加+资产减值损失准备-贷款损失减值准备 | |
| 盈利资产 | 现金+存放俄央行款项（生息部分）+同业债权+投资资产+贷款总额 | |
| 盈利能力 | 净息差 | 净利息收入/平均盈利资产=净利息收入/[（当期末盈利资产+上期末盈利资产）/2] |
| | 平均资本回报率 | 净利润/[（当期末净资产+上期末净资产）/2] |
| | 平均资产回报率 | 净利润/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2] |
| | 平均风险加权资产回报率 | 净利润/[（当期末风险加权资产总额+上期末风险加权资产总额）/2] |
| | 非利息净收入占比 | 非利息净收入/净营业收入 |
| | 成本收入比 | 业务及管理费用（含折旧）/净营业收入 |
| | 资产费用率 | 非利息费用/[（当期末资产总额+上期末资产总额）/2] |
| | 不良贷款率 | 不良贷款余额/贷款总额 |
| 资产质量 | 不良贷款拨备覆盖率 | 贷款减值准备/不良贷款 |
| | 高流动性资产 | 现金+存放俄央行款项（生息部分）+同业债权+交易性金融资产+可供出售金融资产（或以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产） |
| 流动性 | 市场资金 | 对俄央行负债+同业负债+应付债券 |
| | 资本充足性 | 资本资产比率 |

附四：信用等级的符号及定义

| 主体等级符号 | 含义 |
|------------|-------------------------------------|
| AAA | 受评对象偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。 |
| AA | 受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。 |
| A | 受评对象偿还债务的能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。 |
| BBB | 受评对象偿还债务的能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。 |
| BB | 受评对象偿还债务的能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。 |
| B | 受评对象偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。 |
| CCC | 受评对象偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。 |
| CC | 受评对象在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。 |
| C | 受评对象不能偿还债务。 |

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

| 债券等级符号 | 含义 |
|------------|-------------------------------|
| AAA | 债券安全性极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。 |
| AA | 债券安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。 |
| A | 债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。 |
| BBB | 债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。 |
| BB | 债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。 |
| B | 债券安全性较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。 |
| CCC | 债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。 |
| CC | 基本不能保证偿还债券。 |
| C | 不能偿还债券。 |

注：除 AAA 级，CCC 级及以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。