

8 ноября 2019

Ведущие аналитики:

Валерий Пивень, заместитель
директора

+7 (495) 139-0484

valeriy.piven@acra-ratings.ru

Алексей Бредихин, директор

+7 (495) 139-0493

alexey.bredikhin@acra-ratings.ru

АКРА повысило кредитный рейтинг АО «АЛЬФА-БАНК» до уровня AA+(RU), прогноз «Стабильный», а также повысило кредитные рейтинги облигаций

Повышение кредитного рейтинга [АО «АЛЬФА-БАНК»](#) (далее — Альфа-Банк, Банк) до AA+(RU) обусловлено улучшением оценки позиции Банка по капиталу, что привело к повышению его оценки собственной кредитоспособности (далее – ОСК) до «aa-». Кредитный рейтинг Альфа-Банка также обусловлен сильным бизнес-профилем, адекватной позицией по ликвидности и фондированию и удовлетворительным риск-профилем. Дополнительную поддержку рейтингу оказывает умеренная системная значимость Альфа-Банка на российском финансовом рынке.

Кредитные рейтинги выпусков облигаций RU000A0ZYGB6, RU000A0JX5W4, RU000A0ZYU21, XS1567117566, RU000A0ZYWB3, RU000A0JXRV7, RU000A0ZZEW4, RU000A0ZYBM4, XS1648266788, RU000A0ZZRBO, RU000A0ZZZ66, XS1946883342, RU000A100998, RU000A100PQ8, являющихся инструментами старшего необеспеченного долга, были повышены до уровня AA+(RU) в связи с повышением кредитного рейтинга Альфа-Банка.

Кредитный рейтинг выпуска облигаций XS2063279959, являющихся инструментом дополнительного капитала, был повышен до уровня A+(RU) в связи с повышением кредитного рейтинга Альфа-Банка.

Кредитные рейтинги выпусков облигаций XS1513741311, XS1760786340, RU000A100GW5, являющихся инструментом основного капитала, были повышены до уровня BBB(RU) в связи с повышением ОСК Альфа-Банка.

Альфа-Банк — универсальный банк федерального масштаба, специализирующийся на кредитовании крупного и среднего бизнеса и физических лиц, а также на транзакционном обслуживании клиентов. На 01.10.2019 Банк занимает четвертое место по величине активов и третье место по объему привлеченных средств населения. Альфа-Банк является крупнейшим частным банком Российской Федерации по величине активов, капитала, кредитного и депозитного портфелей. Альфа-Банк является частью Группы ABN Financial Limited.

Сильная оценка бизнес-профиля (а). Банк характеризуется сильной франшизой в сегментах кредитования и транзакционного обслуживания компаний и населения, а также умеренной диверсификацией операционного дохода. Позитивное влияние на оценку оказывают высокое качество корпоративного управления и адекватная стратегия развития.

Повышение оценки достаточности капитала Банка до сильной отражает стабилизацию значения норматива H1.2 на уровне, обеспечивающем значительный буфер абсорбции непредвиденных убытков (на 01.10.2019 значение норматива составляло 11,2%, минимальное значение в течение последних 12 месяцев – 10,7%). При этом величина показателя достаточности капитала Tier-1 составляла 17,34% на 31.12.2018 (по данным отчетности по МСФО) и 17,26% на 30.06.2019 (по данным Банка), что также подтверждает высокую способность Банка выдерживать рост стоимости кредитного риска (около 500 б. п. в стрессовом сценарии АКРА). Кроме того, Альфа-Банк сохраняет сильные возможности по внутренней генерации капитала (КУГК = 100–150 б. п. за период 2015–2018), а также поддерживает регуляторные нормативы достаточности, привлекая средства путем размещения различных финансовых инструментов.

Ключевые факторы рейтинговой оценки

Удовлетворительная оценка риск-профиля. АКРА отмечает в целом стабильное качество кредитного портфеля, несмотря на рост задолженности, отнесенной к Стадии 3 по МСФО, до 5,1% (включая долю NPL90+ в размере 2,2%) на 30.06.2019. Кроме того, доля прочих потенциально проблемных (по методологии АКРА) кредитов составила ещё 1,4% совокупного кредитного портфеля Банка (на основе анализа 50 крупнейших групп заемщиков). Концентрация кредитного портфеля на 10 крупнейших группах связанных заемщиков составляет 19,6% на 30.06.2019. Негативное влияние на оценку риск-профиля Банка оказывает высокая доля необеспеченных кредитов, что уравнивается преобладанием среди заемщиков крупнейших компаний с высоким кредитным качеством, а также продолжающийся быстрый рост кредитного портфеля преимущественно за счет необеспеченных ссуд, предоставленных физическим лицам.

Адекватная позиция по ликвидности. Банк выдерживает отток клиентских средств с умеренным запасом в базовом сценарии расчета показателя дефицита краткосрочной ликвидности (ПДКЛ) и показывает умеренный дефицит (-4,4%) в стрессовом сценарии оценки этого показателя. Одновременно Агентство отмечает, что среднее значение показателя краткосрочной ликвидности (ПКЛ), рассчитанное за последние 12 месяцев, превышает 100%. Позиция по ликвидности на долгосрочном горизонте оценивается как адекватная (показатель дефицита долгосрочной ликвидности (ПДДЛ) составил 71% на конец 1-го полугодия 2019 года).

Сбалансированная структура фондирования обусловлена адекватной диверсификацией по источникам (доля средств физических лиц — 41,7% на 30.06.2019) и кредиторам (доля крупнейшего кредитора — 3,3%, 10-ти крупнейших групп кредиторов — 11,1% обязательств).

Умеренная системная значимость. По мнению АКРА, дефолт Альфа-Банка приведет к возникновению системного кризиса в отдельных сегментах российского банковского рынка и окажет значимое негативное влияние на финансовую стабильность и состояние экономики в целом. Альфа-Банк входит в перечень системно значимых кредитных организаций по критериям Банка России.

Ключевые допущения

- сохранение конкурентных позиций в ключевых сегментах бизнеса;
- стоимость кредитного риска в пределах 2%–3%;
- чистая процентная маржа в диапазоне 4,0–5,0%;
- достаточность капитала первого уровня (H1.2) выше 9% на горизонте 12–18 месяцев;
- сохранение текущей структуры фондирования.

Факторы возможного изменения прогноза или рейтинга

«Стабильный» прогноз предполагает с наиболее высокой долей вероятности неизменность рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- снижение доли проблемной задолженности в кредитном портфеле ниже 5% при сдержанных темпах роста новых выдач кредитов;
- существенный рост доли залогового кредитования.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- существенное снижение уровня достаточности капитала в результате роста стоимости риска или агрессивной дивидендной политики;
- существенное снижение рентабельности Банка;
- ухудшение позиции по ликвидности и/или фондированию.

Компоненты рейтинга

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): aa-.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: системная значимость, +2 ступени.

Рейтинги выпусков

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом АО «АЛЬФА-БАНК». По причине отсутствия структурной и контрактной субординации выпусков АКРА оценивает эти облигации как равные по очередности исполнения другим существующим и будущим необеспеченным и несубординированным обязательствам Банка. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссий приравнивается к кредитному рейтингу [Альфа-Банка — AA+\(RU\)](#).

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-22 \(RU000A0ZYGB6\)](#), срок погашения — 04.12.2032, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-18 \(RU000A0JX5W4\)](#), срок погашения — 05.01.2032, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-40 \(RU000A0ZYU21\)](#), срок погашения — 04.03.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Еврооблигации \(кредитные ноты, LPN\) АО «АЛЬФА-БАНК» \(XS1567117566\)](#), фактический эмитент – Alfa Bond Issuance Plc, срок погашения — 16.02.2022, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-39 \(RU000A0ZYWB3\)](#), срок погашения — 17.03.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-20 \(RU000A0JXR7\)](#), срок погашения — 11.05.2032, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 002P-01 \(RU000A0ZZEW4\)](#), срок погашения — 02.08.2021, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-21 \(RU000A0ZYBM4\)](#), срок погашения — 13.10.2032, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Еврооблигации \(кредитные ноты, LPN\) АО «АЛЬФА-БАНК» \(XS1648266788\)](#), фактический эмитент – Alfa Bond Issuance Plc, срок погашения — 20.07.2021, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 002P-02 \(ISIN RU000A0ZZRBO\)](#), срок погашения — 01.11.2021, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 002P-03 \(ISIN RU000A0ZZZ66\)](#), срок погашения — 24.06.2022, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Еврооблигации \(кредитные ноты, LPN\) АО «АЛЬФА-БАНК» \(ISIN XS1946883342\)](#), фактический эмитент – Alfa Bond Issuance Plc, срок погашения — 06.08.2022, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 002P-04 \(ISIN RU000A100998\)](#), срок погашения — 13.04.2021, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

[Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия 002P-05 \(ISIN RU000A100PQ8\)](#), срок погашения — 11.08.2022, объем эмиссии — 8 млрд руб., — **AA+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Указанная ниже эмиссия является субординированным долгом по отношению к приоритетным необеспеченным

кредиторам АО «АЛЬФА-БАНК» и является инструментом дополнительного капитала. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссии устанавливается на три ступени ниже кредитного рейтинга [Альфа-Банка — AA+\(RU\)](#).

[Субординированные еврооблигации АО «АЛЬФА-БАНК» \(ISIN XS2063279959\)](#), фактический эмитент – Alfa Bond Issuance Plc, срок погашения — 15.04.2030, объем эмиссии — 400 млн долл. США, — **A+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии предполагают значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и являются инструментами основного капитала. В соответствии с методологией АКРА, финальный кредитный рейтинг эмиссий данного типа устанавливается на пять ступеней ниже ОСК АО «АЛЬФА-БАНК» (aa-).

[Субординированные бессрочные еврооблигации АО «АЛЬФА-БАНК» \(ISIN XS1513741311\)](#), фактический эмитент – Alfa Bond Issuance Plc, срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 700 млн долл. США, — **BBB(RU)**.

[Субординированные бессрочные еврооблигации АО «АЛЬФА-БАНК» \(ISIN XS1760786340\)](#), фактический эмитент – Alfa Bond Issuance Plc, срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 500 млн долл. США, — **BBB(RU)**.

[Субординированные бессрочные облигации АО «АЛЬФА-БАНК» \(ISIN RU000A100GW5\)](#), срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **BBB(RU)**.

Регуляторное раскрытие

Кредитные рейтинги АО «АЛЬФА-БАНК» и облигационных выпусков АО «АЛЬФА БАНК» (ISIN RU000A0ZYGB6, ISIN RU000A0JX5W4, ISIN RU000A0ZYU21, ISIN XS1567117566, ISIN RU000A0ZYWB3, ISIN RU000A0JXRV7, ISIN RU000A0ZZEW4, ISIN RU000A0ZYBM4, ISIN XS1648266788, ISIN RU000A0ZZRB0, ISIN XS1513741311, ISIN XS1760786340, ISIN RU000A0ZZZ66, ISIN XS1946883342, ISIN RU000A100998, ISIN RU000A100PQ8, ISIN XS2063279959, ISIN RU000A100GW5) были присвоены по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов банкам и банковским группам по национальной шкале для Российской Федерации](#) и [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#). При присвоении кредитного рейтинга указанным выпускам также использовалась [Методология присвоения кредитных рейтингов отдельным выпускам финансовых инструментов по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг АО «АЛЬФА-БАНК» был опубликован 15.11.2016, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZYGB6) — 24.11.2017, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0JX5W4) — 24.01.2017, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZYU21) — 21.02.2018, кредитный рейтинг выпуска (ISIN XS1567117566) — 17.02.2017, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZYWB3) — 06.03.2018, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0JXRV7) — 31.05.2017, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZZEW4) — 31.07.2018, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZYBM4) — 02.10.2017, кредитный рейтинг выпуска (ISIN XS1648266788) — 24.07.2017, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZZRB0) — 30.10.2018, кредитный рейтинг выпуска (ISIN XS1513741311) — 09.12.2016, кредитный рейтинг выпуска (ISIN XS1760786340) — 31.01.2018, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZZZ66) — 21.12.2018, кредитный рейтинг выпуска (ISIN XS1946883342) — 07.02.2019, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A100998) — 11.04.2019, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A100GW5) — 27.06.2019, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A100PQ8) — 08.08.2019, кредитный рейтинг выпуска (ISIN XS2063279959) — 23.10.2019. Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «АЛЬФА-БАНК» и кредитных рейтингов облигационных выпусков АО «АЛЬФА-БАНК» (ISIN RU000A0ZYGB6, ISIN RU000A0JX5W4, ISIN RU000A0ZYU21, ISIN XS1567117566, ISIN RU000A0ZYWB3, ISIN RU000A0JXRV7, ISIN RU000A0ZZEW4, ISIN RU000A0ZYBM4, ISIN XS1648266788, ISIN RU000A0ZZRB0, ISIN XS1513741311, ISIN XS1760786340, ISIN

RU000A0ZZZ66, ISIN XS1946883342, ISIN RU000A100998, ISIN RU000A100PQ8, ISIN XS2063279959, ISIN RU000A100GW5) ожидается в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

Кредитные рейтинги были присвоены на основании данных, предоставленных АО «АЛЬФА-БАНК», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Рейтинговый анализ был проведен на основе консолидированной отчетности Группы ABN Financial Limited по МСФО с использованием консолидированной отчетности АО «АЛЬФА-БАНК» по МСФО и отчетности АО «АЛЬФА-БАНК», составленной в соответствии с требованиями Указания Банка России от 08.10.2018 № 4927-У. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «АЛЬФА-БАНК» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «АЛЬФА-БАНК», не выявлены.

АКРА оказывало АО «АЛЬФА-БАНК» дополнительные услуги. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитных рейтингов выявлены не были.

(C) 2019

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.