

АО «АЛЬФА-БАНК» — кредитный рейтинг

Ведущий кредитный аналитик:

Ирина Велиева, Москва (7) 495-783-40-71; irina.velieva@spglobal.com

Вторые кредитные аналитики:

Наталья Яловская, Лондон (44) 20-7176-3407; natalia.yalovskaya@spglobal.com

Елена Дружинина, Москва (7) 495-662-3483; elena.druzhinina@spglobal.com

Содержание

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Прогноз

Обоснование

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

АО «АЛЬФА-БАНК» — кредитный рейтинг

Описание рейтингов (компоненты)		
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	bb+	
Базовый уровень рейтинга	bb-	
Бизнес-позиция	Сильная	(+1)
Капитализация и прибыльность	Адекватные	0
Позиция по риску	Сильная	(+1)
Фондирование	Среднее	
Ликвидность	Адекватная	0
Поддержка	0	
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	0	
Поддержка ОСГ со стороны государства	0	
Поддержка со стороны группы	0	
Поддержка за системную значимость	0	
Дополнительные факторы	0	

Кредитный рейтинг

BB+/Стабильный/B

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Позитивные:

- ведущий частный коммерческий банк страны;
- эффективная система управления рисками;
- высокая значимость для банковского сектора России.

Негативные:

- по-прежнему высокие (хотя и снижающиеся) риски, связанные с ведением операционной деятельности в России;
- снижающаяся, но по-прежнему высокая концентрация кредитного портфеля на отдельных контрагентах;
- большой объем кредитования в иностранной валюте при успешном опыте управления валютными рисками.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам неоперационной холдинговой компании ABN Financial Ltd. (ABNF) и ее ключевой операционной структуры — российского АО «АЛЬФА-БАНК» — отражает наше мнение о том, что в

ближайшие 12-18 месяцев банк останется ключевой операционной структурой консолидированной группы, поддерживая сильные показатели операционной деятельности и высокие стандарты риск-менеджмента.

Негативный сценарий

Вероятность негативного рейтингового действия в отношении АО «АЛЬФА-БАНК» в настоящее время представляется нам низкой, поскольку это произойдет лишь в случае значительного ухудшения оценки характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACP) банка — на две ступени и более.

В случае ухудшения оценки SACP АО «АЛЬФА-БАНК» на одну ступень, скорее всего, мы включим в рейтинг банка дополнительную ступень, обусловленную его системной значимостью и, как следствие, поддержкой со стороны государства. Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в отношении АВНФ, если — вопреки нашему базовому сценарию — придем к выводу о том, что группа не может успешно управлять рисками, связанными с ростом в розничном сегменте, а объем новых резервов на возможные потери по кредитам значительно превысит среднерыночные показатели.

Позитивный сценарий

Позитивное рейтинговое действие в отношении обеих организаций на данном этапе маловероятно, поскольку потребует значительного повышения уровня капитализации группы, при котором коэффициент достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital — RAC), будет устойчиво выше 10%, или общего улучшения операционной среды для банков в России.

Обоснование

Наш анализ основан на данных консолидированной отчетности АВНФ (далее — группа «Альфа-Банк», или группа), неоперационной холдинговой компании АО «АЛЬФА-БАНК». АО «АЛЬФА-БАНК» осуществляет банковские операции АВНФ в России, на которые приходится основная часть деятельности холдинговой компании. В связи с этим мы оцениваем АО «АЛЬФА-БАНК» как ключевую дочернюю структуру АВНФ.

Рейтинги АО «АЛЬФА-БАНК» отражают базовый уровень рейтинга коммерческого банка, осуществляющего свою деятельность преимущественно в России («bb-»), а также наше мнение о его длительном лидерстве среди частных российских банков с точки зрения объема активов, линейки продуктов и услуг, а также эффективности деятельности. Кроме того, наша оценка учитывает некоторое восстановление маржи на фоне снижения стоимости фондирования и по-прежнему более высокие показатели прибыльности, чем у сопоставимых российских частных банков. Мы позитивно оцениваем эффективную систему управления рисками и отсутствие кредитования связанных сторон, а также очень быстрое обращение взыскания на залоговое имущество. Мы полагаем, что эти факторы должны поддерживать качество активов даже в периоды спада. Позитивное влияние на показатели АО «АЛЬФА-БАНК» оказывают стабильная ресурсная база и достаточный коэффициент покрытия ликвидности, а также более стабильный доступ банка к финансовым рынкам по сравнению с сопоставимыми российскими финансовыми

организациями. По нашему мнению, АО «АЛЬФА-БАНК» имеет высокую системную значимость для российского банковского сектора, и существует умеренно высокая вероятность получения банком экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости. Однако этот фактор является нейтральным для рейтинга АО «АЛЬФА-БАНК», поскольку, по нашему мнению, в настоящий момент разница между показателями кредитоспособности банка и суверенного правительства невелика.

Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего в России, — «bb-»

Наша методология присвоения рейтингов банкам предполагает использование компонентов оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA) — оценок экономического и отраслевого риска — для оценки базового уровня рейтинга, на основе которого определяется кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Российской Федерации, — «bb-», что определяется оценкой экономического риска «8» и оценкой отраслевого риска «8».

Экономические риски российских банков оцениваются нами как более высокие, чем соответствующие риски сопоставимых банков на таких крупных развивающихся рынках, как Китай, Бразилия или Индия. Мы ожидаем, что темпы экономического роста в России составят 1,5% в 2019 г. и в среднем около 1,8% в год в 2020-2022 гг., однако полагаем, что экономическая ситуация останется сложной для российских банков в ближайшие два года. Российская экономика по-прежнему сильно зависит от сырьевых товаров и отсутствия структурных реформ, которые обусловили бы повышение эффективности неэкспортных секторов.

В соответствии с нашими ожиданиями темпы роста кредитования в 2019 г. составят 12-15% на фоне существенного роста розничного кредитования, который в среднем составит 18-20% в 2019 г. Мы считаем, что возросший спрос на кредиты в 2018 г. в значительной степени обусловлен существенным отложенным спросом корпоративного сектора и розничных клиентов. Мы ожидаем, что рост новых кредитов, по всей вероятности, будет умеренным в 2019 г. Вместе с тем он обусловит улучшение показателей прибыльности банковского сектора, в определенной степени компенсируя давление со стороны значительного объема аккумулированных проблемных и реструктурированных кредитов, который по-прежнему оказывает негативное влияние на показатели прибыльности и капитализации многих российских банков.

Отраслевые риски банковского сектора также остаются высокими. Доступ к внешним рынкам капитала по-прежнему ограничен в связи с экономическими санкциями в отношении нескольких крупных банков и компаний. Темпы роста депозитов существенно замедлились, вместе с тем депозиты остаются важнейшим источником фондирования банковского сектора. Уровень концентрации ресурсной базы небольших банков и банков средней величины подвергает их особенно высокому риску, связанному с оттоком депозитов. Доминирование государственных банков в российском банковском секторе традиционно приводит к искажению конкурентной среды и оказывает давление на кредитоспособность частных банков. Мы ожидаем, что рыночные позиции государственных банков продолжат укрепляться в 2019-2020 гг. Мы считаем, что система банковского регулирования и надзора в большей степени реагирует на возникшие проблемы, чем предупреждает их возникновение. Вместе с тем меры по «расчистке»

банковского сектора, принимаемые Банком России, оказывают позитивное влияние на стабильность сектора.

Российский банковский сектор получал значительную поддержку от государства в форме капитала, фондирования и ликвидности в периоды стрессовых ситуаций в прошлом. Мы полагаем, что в ближайшие годы государственная поддержка будет доступна преимущественно крупным государственным банкам и нескольким системно значимым частным банкам.

Таблица 1

АО «АЛЬФА-БАНК»: основные показатели					
(млн долл.)	По состоянию на 31 декабря				
	2018	2017	2016	2015	2014
Скорректированные активы	47 049,0	44 568,0	38 079,0	31 377,0	43 452,0
Кредиты клиентам (брутто)	29 626,0	27 889,0	23 243,0	20 996,0	26 997,0
Скорректированный собственный капитал	6 100,0	5 489,0	4 822,0	4 153,0	4 237,0
Операционные доходы	3 132,0	2 334,0	1 979,0	2 263,0	2 554,0
Непроцентные расходы	1 170,0	1 125,0	906,0	928,0	1 195,0
Доходы от основной деятельности	1 380,4	851,0	568,0	423,0	(19,0)

Бизнес-позиция: крупнейший частный банк в России, успешно конкурирующий с государственными банками

АО «АЛЬФА-БАНК» занимает четвертое место среди российских банков по размеру совокупных активов, которые составляли 47,2 млрд долл. по состоянию на 31 декабря 2018 г., и первое место среди частных финансовых организаций в России. АО «АЛЬФА-БАНК» в течение многих лет успешно конкурирует с крупными государственными банками, демонстрируя устойчиво высокие доходы, последовательную стратегию и сбалансированный подход к управлению рисками. Банк имеет 492 офиса в России и обслуживает более 530 тыс. юридических лиц и около 16,1 млн физических лиц (данные на конец 2018 г.).

Менеджмент и стратегия АО «АЛЬФА-БАНК» являются одним из основных позитивных факторов для общей бизнес-позиции банка. Быстрое и успешное восстановление банка после кризисов последних десяти лет, в частности, продуктивная работа с проблемными кредитами, свидетельствуют об эффективности стратегии банка и дают основание полагать, что банк продолжит успешно управлять рисками, связанными с неблагоприятной макроэкономической ситуацией. Конечные собственники АО «АЛЬФА-БАНК», прежде всего Михаил Фридман, сохраняют доли в его капитале с начала или середины 1990-х годов и по-прежнему демонстрируют заинтересованность в развитии банковской деятельности группы в России.

Банк сохраняет ориентированность на обслуживание преимущественно корпоративных клиентов. Вместе с тем он постепенно увеличивает объем розничного кредитования (в частности, в сегменте персональных кредитов с погашением в рассрочку, кредитных карт и ипотечных кредитов), на долю которого приходилось около 20% кредитного портфеля по состоянию на 31 декабря 2018 г. (в сравнении с 15% годом ранее), и планирует достичь

целевого показателя 30% к 2021 г.

Мы оцениваем стратегию развития банка как вполне осуществимую, поскольку ожидаем, что банк сможет обеспечить рост бизнеса, избежав значительного ухудшения качества активов, поскольку стремится привлекать наиболее кредитоспособных клиентов. По нашему мнению, стоимость фондирования АО «АЛЬФА-БАНК» (3,9%) существенно ниже среднего уровня для сопоставимых российских банков (4,6% по данным за 2018 г.), что будет поддерживать рост его бизнеса. Более низкая стоимость фондирования обусловлена значительной долей такого недорогого и стабильного источника финансирования, как текущие счета клиентов, главным образом благодаря высокому качеству инфраструктуры и клиентских услуг.

Таблица 2

АО «АЛЬФА-БАНК»: показатели, определяющие бизнес-позицию					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2018	2017	2016	2015	2014
Доля на внутреннем рынке кредитов	3,8	3,8	3,3	2,6	2,8
Доля на внутреннем рынке депозитов	4,0	3,4	3,3	2,7	2,5
Совокупные доходы от направлений бизнеса (млн долл.)	3 154,0	2 362,0	1 979,0	2 264,0	2 666,0
Доходы от коммерческой деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	47,2	59,2	58,2	53,5	42,6
Доходы от розничной банковской деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	38,3	44,3	44,0	43,6	59,2
Доходы от коммерческой и розничной деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	85,5	103,5	102,2	97,1	101,7
Доходы от операций с ценными бумагами / совокупные доходы от направлений бизнеса	(2,0)	(5,6)	(3,9)	Н/Д	Н/Д
Прочие доходы / совокупные доходы от направлений бизнеса	16,5	2,2	1,7	2,9	(1,7)
Доходы от инвестиционной банковской деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	(2,0)	(5,6)	(3,9)	Н/Д	Н/Д
Рентабельность собственного капитала	22,4	15,0	11,3	8,8	0,7

Н/Д - нет данных.

Капитализация и прибыльность: адекватные показатели капитализации поддерживаются устойчивой прибыльностью

Мы ожидаем, что АО «АЛЬФА-БАНК» (и группа в целом) будет демонстрировать позитивные результаты, а способность генерировать капитал из внутренних источников будет достаточной для покрытия роста активов, взвешенных с учетом рисков. Как следствие, мы ожидаем, что показатели капитализации, определяемые коэффициентом РАС, останутся почти без изменений и будут составлять 8,5-8,7% в ближайшие 12-18 месяцев (в сравнении с 8,7% в конце 2018 г.). Наши ожидания определяются следующими допущениями относительно группы:

- рост кредитного портфеля на 13% в год. Мы ожидаем, что темпы роста в розничном сегменте будут выше, чем в корпоративном сегменте;

- снижение показателя чистой процентной маржи с 4,8% в 2018 г. примерно до 4,5% в соответствии с тенденцией в банковском секторе, но не в столь значительной мере, поскольку банк постепенно увеличивает долю розничных кредитов в кредитном портфеле;
- стоимость риска на уровне примерно 1% в соответствии с нашими прогнозами для крупных российских банков.

Показатели прибыльности группы традиционно превышают показатели сопоставимых частных российских банков, приближаясь к уровню государственных банков и дочерних структур иностранных финансовых организаций. Мы отмечаем более высокую, чем у других российских банковских групп, консолидированную чистую прибыль — 1 325 млн долл. по результатам 2018 г. Мы ожидаем, что способность банка генерировать доход останется как минимум на таком же уровне в ближайшие два года, в результате чего доходность собственного капитала составит более 15%.

Насколько мы понимаем, акционеры банка готовы и способны произвести вливание капитала 1-го уровня в случае необходимости. Вместе с тем мы не учитываем дополнительные вливания капитала в нашем базовом сценарии на ближайшие два года, поскольку в настоящее время АО «АЛЬФА-БАНК» и группа в целом располагают достаточными резервами капитала благодаря его устойчивой генерации за счет внутренних ресурсов, а также выпуску бессрочных сертификатов участия в займе в размере 500 млн долл. в январе 2018 г., который мы учитываем в расчете капитала как гибридный инструмент «средней» классификации.

Мы ожидаем, что коэффициент дивидендных выплат останется на уровне 5-7% чистой прибыли в ближайшие два года. В то же время мы считаем, что это не приведет к ухудшению показателей капитализации, поскольку, согласно прогнозам нашего базового сценария, способность банка генерировать прибыль останется высокой.

Таблица 3

АО «АЛЬФА-БАНК»: показатели капитализации и прибыльности					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2018	2017	2016	2015	2014
Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня*	17,3	15,7	16,2	16,8	12,8
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P Global Ratings, без учета диверсификации	8,7	7,5	8,6	7,2	6,4
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P Global Ratings, с учетом диверсификации	7,9	6,7	7,5	7,6	6,7
Скорректированный собственный капитал / скорректированный совокупный капитал	86,6	88,8	87,3	100,0	100,0
Чистый процентный доход / операционные доходы	64,2	74,5	69,2	58,4	87,2
Комиссионный доход / операционные доходы	31,2	36,3	32,0	25,9	32,3
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	7,3	(9,5)	1,0	15,0	(20,5)
Непроцентные расходы / операционные доходы	37,4	48,2	45,8	41,0	46,8
Операционные доходы до формирования резервов / средние активы за период	4,3	2,9	3,1	3,6	3,0

Таблица 3

АО «АЛЬФА-БАНК»: показатели капитализации и прибыльности (продолжение)					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2018	2017	2016	2015	2014
Прибыль от основной деятельности / средние активы под управлением за период	3,0	2,1	1,6	1,1	(0,0)

* Коэффициент достаточности капитала за 2014-2016 гг. рассчитан в соответствии с требованиями Basel I, за 2017-2018 гг. - в соответствии с требованиями Basel III.

Таблица 4

АО «АЛЬФА-БАНК»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска			
(млн долл.)	Активы под риском*	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings	Средний показатель веса риска, рассчитанный S&P Global Ratings, %
Кредитный риск			
Кредиты органам власти и средства в национальном банке	6 070	1 328	22
Из них региональным и местным органам власти	6 499	5 395	83
Кредиты финансовым организациям	28 831	53 679	186
Кредиты корпоративным клиентам	6 131	10 623	173
Кредиты розничным клиентам	513	474	92
в том числе ипотечные	0	0	0
Секьюритизация§	1 869	4 107	220
Прочие активы†	49 401	75 132	152
Совокупный кредитный риск			
Корректировка оценки кредитного риска контрагента	--	0	--
Итого корректировка оценки кредитного риска контрагента			
Рыночный риск	25	263	1 050
Вложения в акции	--	0	--
Рыночный риск торгового портфеля	--	263	--
Совокупный рыночный риск			
Операционный риск	--	5 873	--
Совокупный операционный риск			
		Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings	Доля корректировок в активах, взвешенных с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings, %
Корректировки на диверсификацию			
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок	--	81 267	100,0

Таблица 4

АО «АЛЬФА-БАНК»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (продолжение)			
Итого корректировки на диверсификацию и риски концентрации	--	7 525	9,3
Активы, взвешенные с учетом рисков, после корректировок	--	88 793	109,3
Совокупный скорректированный капитал			Коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска, по методологии S&P Global Ratings, %
Коэффициент капитала			
Коэффициент капитала до корректировок		7 043	8,7
Коэффициент капитала после корректировок†		7 043	7,9

*Активы под риском. §Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. †Прочие активы включают отложенные налоговые активы, которые не вычитаются из скорректированного собственного капитала. ‡Включает корректировки капитала 1-го уровня и дополнительные обязательные требования (коэффициенты или надбавки Pillar 2). RWA — активы, взвешенные с учетом риска. RW — вес риска. RAC — коэффициент капитала, взвешенный с учетом риска. Источники: данные банка по состоянию на 31 декабря 2018 г., данные S&P Global Ratings.

Позиция по риску: качество активов превышает средний уровень по банковскому сектору, но концентрация на отдельных контрагентах остается значительной в международном контексте

В последние годы группа демонстрировала меньшую уязвимость, чем сопоставимые банки, для текущей неблагоприятной ситуации в российской экономике. Мы отмечаем успешную деятельность группы в условиях финансового кризиса и оцениваем ее позицию по риску как «сильную» и более благоприятную, чем у большинства сопоставимых банков. Мы отмечаем более низкую, чем в среднем по банковской системе, стоимость риска АО «АЛЬФА-БАНК», несмотря на быстрый рост в последнее время в высокорисковом розничном сегменте. Средняя стоимость риска АО «АЛЬФА-БАНК» в последние пять лет составляет 2% в сравнении со средним показателем по банковской системе на уровне 2,9% (оценка).

Мы отмечаем значительный прогресс группы в снижении концентрации кредитного портфеля на отдельных контрагентах. Так, доля 10 крупнейших заемщиков в кредитном портфеле сократилась с 27,4% в конце 2017 г. до 21,7% по состоянию на 31 декабря 2018 г. Вместе с тем мы полагаем, что концентрация кредитного портфеля на отдельных контрагентах останется высокой в международном сравнении, отражая концентрированную структуру российской экономики и рыночную позицию группы как одного из ведущих кредиторов крупных российских компаний. Мы отмечаем, что 10 крупнейших кредитов выданы крупным российским компаниям («голубым фишкам»), имеющим кредитное качество выше среднего уровня.

В настоящее время группа нацелена на увеличение доли розничных кредитов в кредитном портфеле (целевой показатель составляет 30% к 2021 г. в сравнении с 20% на 31 декабря 2018 г.). Мы ожидаем, что концентрация кредитного портфеля на отдельных контрагентах будет медленно снижаться в ближайшие два года, но останется высокой в международном контексте. На наш взгляд, банк сможет увеличить портфель розничных кредитов без

существенного повышения стоимости риска, главным образом благодаря тому, что опыт менеджмента и его знание рынка будут способствовать взвешенному и устойчивому развитию бизнеса в этом сегменте.

Мы также отмечаем, что эффективная система управления рисками и отсутствие директивного кредитования, а также очень быстрое и проактивное обращение взыскания на залоговое имущество способствуют поддержанию качества активов даже в периоды спада. Мы не ожидаем существенного увеличения объема проблемных кредитов в связи с прогнозируемым повышением темпов роста бизнеса и полагаем, что проблемные кредиты останутся на уровне около 3,5%; при этом большая их часть обеспечена резервами.

Около 30% кредитов группы номинировано в иностранной валюте, в основном в долларах США, что, на наш взгляд, подвергает банк валютному риску. Однако доля кредитов, номинированных в иностранной валюте, сопоставима с долей депозитов клиентов, номинированных в иностранной валюте (32%). Группа поддерживает чистую валютную позицию близкой к нулю, а валютные кредиты выданы главным образом компаниям-экспортерам, получающим выручку в иностранной валюте и демонстрирующим хорошие показатели операционной деятельности.

Таблица 5

АО «АЛЬФА-БАНК»: показатели, определяющие позицию по риску	По состоянию на 31 декабря				
	2018	2017	2016	2015	2014
(%)					
Прирост кредитов клиентов	6,2	20,0	10,7	(22,2)	(15,8)
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом риска, рассчитанные по методологии S&P Global Ratings, до корректировок на диверсификацию	9,3	12,2	14,1	(4,5)	(4,7)
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	7,7	8,2	7,9	7,6	10,3
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам за период	0,9	0,2	1,2	3,0	4,7
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	0,9	1,5	3,2	2,9	1,3
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	3,5	2,6	4,4	7,2	2,8
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	86,6	114,2	110,5	94,3	214,1

* Данные за 2018 г. учитывают кредиты стадии 3 (по МСФО 9), данные за 2017 г. и предыдущие периоды учитывают проблемные кредиты, просроченные более чем на 90 дней.

Показатели фондирования и ликвидности: позитивное влияние, связанное с более низкой стоимостью фондирования в сравнении с сопоставимыми банками

Мы оцениваем показатели фондирования группы как «средние», а показатели ликвидности — как «адекватные». Группа успешно увеличила базу депозитов в 2018 г. без увеличения стоимости фондирования.

По нашему мнению, позитивное влияние на деятельность группы оказывают стабильно высокие показатели АО «АЛЬФА-БАНК» в сегменте розничных депозитов в России: банк занимает третье место по объему розничных депозитов (рыночная доля — 10%) после Сбербанка и Банка ВТБ. Уровень концентрации депозитов юридических лиц в 2018 г. оценивался как относительно стабильный: на долю 20 крупнейших клиентов приходилось около 18%

базовых депозитов по состоянию на 31 декабря 2018 г. (как и по состоянию на 31 декабря 2017 г.).

Мы отмечаем, что позитивное влияние на показатели АО «АЛЬФА-БАНК» оказывает значительная доля такого недорогого и стабильного источника фондирования, как текущие счета, главным образом благодаря высокому качеству инфраструктуры и клиентских услуг. Отношение «процентные расходы / средний объем фондирования» составляет 3,9%, что является одним из самых низких показателей среди сопоставимых банков. АО «АЛЬФА-БАНК» — один из немногих российских банков с относительно стабильным доступом как к внутреннему, так и к международному рынку ценных бумаг. Доля финансирования, привлеченного на рынках капитала, снизилась с 22% в 2017 г. до 19,7% в конце 2018 г. в связи с сокращением объема депозитов банков и погашением субординированного кредита. Мы также позитивно оцениваем тот факт, что АО «АЛЬФА-БАНК» является крупнейшим банком-эмитентом на рынке, который не находится под действием санкций, в связи с чем его доступ на международные рынки оказывает позитивное влияние на показатели.

В конце 2018 г. объем ликвидных активов и ценных бумаг группы, которые могут быть использованы в операциях РЕПО, составлял около 32% активов. Ликвидные активы (в широком определении) с запасом обеспечивают своевременное обслуживание краткосрочных долговых обязательств, привлеченных на рынках капитала. График погашения долга оценивается нами как равномерный. Потребности банка в рефинансировании в следующем году незначительны, и мы позитивно оцениваем тот факт, что более 80% долговых обязательств, привлеченных на открытом рынке, подлежат погашению после 2019 г. Мы также отмечаем сложившуюся практику предоставления ликвидности группе со стороны собственников в случае необходимости.

Таблица 6

АО «АЛЬФА-БАНК»: показатели фондирования и ликвидности					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2018	2017	2016	2015	2014
Базовые депозиты / ресурсная база	82,7	79,9	71,0	69,1	56,2
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	89,5	91,6	101,8	110,3	126,4
Коэффициент долгосрочного финансирования	94,4	92,5	84,6	89,7	74,5
Коэффициент стабильного финансирования	131,4	127,5	119,8	120,5	103,4
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	6,7	8,7	18,2	12,1	28,5
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	5,3	4,0	2,2	2,7	1,2
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	61,2	58,4	54,4	46,3	15,1
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	33,8	39,7	58,2	39,0	65,0
Узкий показатель ликвидных активов / трехмесячное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	12,8	7,6	4,1	6,4	3,4

Внешняя поддержка: высокая значимость для банковской системы

Мы считаем, что АО «АЛЬФА-БАНК» имеет высокую значимость для банковского сектора России, и отмечаем умеренно высокую вероятность получения банком экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости. Однако мы более не включаем в рейтинг АО «АЛЬФА-БАНК» одну дополнительную ступень за счет возможной поддержки со стороны государства ввиду повышения оценки его SACR до «bb+»: по нашему мнению, в настоящий момент разница между показателями кредитоспособности банка и суверенного правительства слишком мала для того, чтобы рассчитывать на достаточную экстраординарную поддержку со стороны правительства, которую необходимо было бы учитывать в рейтингах в виде дополнительных ступеней.

Дополнительные факторы, влияющие на уровень рейтингов: рейтинговый анализ основан на данных консолидированной финансовой отчетности холдинговой компании

АО «АЛЬФА-БАНК» и связанные с ним компании принадлежат АВНФ — неоперационной холдинговой компании с ограниченной ответственностью, зарегистрированной на Кипре.

Мы считаем АО «АЛЬФА-БАНК» ключевой дочерней компанией АВНФ, поскольку на его долю приходится более 90% активов и обязательств АВНФ, и именно его финансовое положение определяет кредитоспособность группы. В связи с этим оценка кредитного профиля группы АВНФ без учета внешней поддержки отражает главным образом эффективность операционной деятельности АО «АЛЬФА-БАНК».

Долгосрочный рейтинг АВНФ на две ступени ниже оценки кредитного профиля группы без учета внешней поддержки. Разница определяется главным образом статусом АВНФ как неоперационной холдинговой компании и зависимостью от дивидендов и других выплат от АО «АЛЬФА-БАНК», необходимых для выполнения обязательств.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Методология: Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Гибридные инструменты банковского капитала и субординированные долговые обязательства без возможности отсрочки платежа: методология и допущения // 29 января 2015 г.
- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

- Присвоение рейтингов банка: коммерческие бумаги I // 23 марта 2004 г.

Базовый рейтинг: матрица

Отраслевой риск	Экономический риск									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

Кредитные рейтинги (по состоянию на 7 июня 2019 г.)*

АО «АЛЬФА-БАНК»

Кредитный рейтинг эмитента	BB+/Стабильный/B
Рейтинг по национальной шкале	Нет рейтинга
Рейтинг субординированного долга	B+

История присвоения кредитных рейтингов

27.02.2018	BB+/Стабильный/B
20.02.2017	BB/Позитивный/B
01.06.2016	BB/Стабильный/B
04.02.2015	BB/Негативный/B
30.12.2014	BB+/Watch Негативный/B
02.06.2017	Рейтинг по национальной шкале нет рейтинга
04.02.2015	ruAA/--/--
30.12.2014	ruAA+/Watch Негативный/--

Суверенный рейтинг

Российская Федерация

По обязательствам в иностранной валюте	BBB-/Стабильный/A-3
По обязательствам в национальной валюте	BBB/Стабильный/A-2

Аффилированные организации

ABN Financial Ltd.

Кредитный рейтинг эмитента	BB-/Стабильный/B
----------------------------	------------------

Кредитные рейтинги (по состоянию на 7 июня 2019 г.)* (продолжение)

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB-
---	-----

Alfa Bond Issuance PLC

Рейтинг субординированного долга	B+
----------------------------------	----

Alfa Holding Issuance PLC

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB-
---	-----

* Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри каждой конкретной страны. Рейтинги эмитента и долговых обязательств могут включать долг, гарантированный другой организацией, а также долговое обязательство, имеющее рейтинг и гарантированное эмитентом.

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@spglobal.com

Copyright © 2019. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P Global осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P Global могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P Global действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.