

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Прогноз по рейтингам «BB+/B» АО «АЛЬФА-БАНК» пересмотрен на «Позитивный» ввиду устойчивых показателей прибыли

15 апреля 2021 г.

Резюме

- По итогам 2020 г. АО «АЛЬФА-БАНК» (далее — АЛЬФА-БАНК) продемонстрировало устойчивые операционные результаты: коэффициент рентабельности активов (return on assets — ROA) на уровне около 2,2% и низкое отношение «непроцентные расходы / операционные доходы» — 38%.
- На наш взгляд, банк будет придерживаться взвешенного подхода к принятию рисков, и его показатели качества активов, скорее всего, по-прежнему будут лучше, чем в среднем по российской банковской системе.
- Как следствие, мы пересматриваем прогнозы по рейтингам АЛЬФА-БАНКа и его материнской холдинговой компании ABN Financial Ltd. (ABNF) со «Стабильных» на «Позитивные» и подтверждаем долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги банка на уровне «BB+/B».
- «Позитивные» прогнозы по рейтингам АЛЬФА-БАНКа и ABNF отражают наши ожидания того, что в ближайшие 12-18 месяцев банк будет демонстрировать более высокую способность генерировать прибыль и наращивать капитал, чем сопоставимые с ним организации. В то же время банк будет успешно справляться с негативными последствиями пандемии COVID-19.

ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Ирина Велиева
Москва
+ 7 49 5783 4071
irina.velieva
@spglobal.com

ВТОРОЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Наталья Яловская
Лондон
+ 44 20 7176 3407
natalia.yalovskaya
@spglobal.com

ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОНТАКТЫ

Financial Institutions Ratings Europe
FIG_Europe
@spglobal.com

Рейтинговое действие

15 апреля 2021 г. S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам российского АЛЬФА-БАНКа со «Стабильного» на «Позитивный». В то же время мы подтвердили долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги банка на уровне «BB+/B».

Кроме того, мы пересмотрели прогноз по рейтингам материнской структуры банка, ABNF, со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердили рейтинги холдинга на уровне «BB-/B».

Обоснование

АЛЬФА-БАНК продолжает демонстрировать высокие показатели прибыльности и адекватные показатели капитализации. В 2020 г. коэффициент ROA банка составил 2,2%, а показатель «непроцентные расходы / операционные доходы» — 38%, что лучше, чем у сопоставимых с банком

российских и иностранных финансовых институтов. Благодаря устойчивым рыночным позициям и прогрессу в сфере цифровизации банк сумел увеличить число как розничных, так и корпоративных клиентов, а также обеспечить рост комиссионного дохода на 19% в долларовом выражении в 2020 г. В настоящее время чистые комиссионные доходы банка почти полностью покрывают объем операционных расходов. Банку также удалось поддерживать адекватные показатели капитализации: рассчитываемый нами коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital ratio — RAC), составил 8,24%. Мы ожидаем, что банк будет поддерживать умеренные темпы роста в 2021-2022 гг., и его коэффициент RAC в целом останется неизменным.

Мы ожидаем, что качество активов АЛЬФА-БАНКа по-прежнему будет лучше, чем в среднем по сектору. Доля проблемных кредитов банка (кредитов с характеристиками, соответствующими Стадии 3 согласно определениям МСФО 9, и приобретенных или созданных кредитно-обесцененных активов — ПСКО) составляла 4% по состоянию на конец 2020 г. в сравнении со средним показателем по сектору, который мы оцениваем на уровне 8%. Стоимость риска для АЛЬФА-БАНКа ниже среднего уровня по банковской системе, несмотря на давление, обусловленное пандемией COVID-19, и недавний быстрый рост портфеля в розничном сегменте, характеризующемся высокими рисками. Мы отмечаем, что эффективная система управления рисками группы «АЛЬФА», отсутствие практики директивного кредитования, а также оперативные и проактивные действия в рамках обращения взыскания на залоговое обеспечение поддерживают хорошие показатели качества активов даже в текущих сложных условиях ведения операционной деятельности.

Мы считаем, что АЛЬФА-БАНК генерирует более высокую прибыль на покрытие ожидаемых кредитных убытков, чем сопоставимые банки. Сформированные запасы прибыли свидетельствуют о том, что АЛЬФА-БАНК имеет больше возможностей для покрытия нормализованных убытков, чем сопоставимые финансовые институты, что по-прежнему поддерживает базу капитала банка. По нашим прогнозам, в 2021 г. запас прибыли (earnings buffer) банка составит около 122 базисных пунктов (б. п.; рассчитывается на основании среднего показателя за три года) по сравнению с 68 б. п. в среднем у крупных российских банков.

S&P Global Ratings учитывает сохраняющуюся, хотя и снижающуюся, неопределенность в отношении дальнейшего развития ситуации с пандемией коронавируса и ее последствий для мировой экономики. Объемы производства вакцин растут, и их внедрение происходит все более высокими темпами по всему миру. Широкодоступная иммунизация, которая будет способствовать нормализации социальной и экономической активности, по всей видимости, для большинства развитых стран станет достижима к концу третьего квартала. Однако в некоторых развивающихся странах масштабная вакцинация населения будет возможна только к концу года или позднее. Мы оцениваем экономические и кредитные последствия пандемии, опираясь на эти допущения в отношении сроков вакцинации (см. наши исследования на сайте www.spglobal.com/ratings). Мы будем пересматривать наши оценки и допущения по мере развития ситуации.

Прогноз

«Позитивные» прогнозы по рейтингам АБНГ и АЛЬФА-БАНКа отражают наши ожидания того, что в ближайшие 12-18 месяцев банк будет демонстрировать более высокую способность генерировать прибыль и наращивать объем капитала, чем сопоставимые с ним организации. В то же время банк будет успешно справляться с негативными последствиями COVID-19.

Позитивный сценарий

Мы можем повысить рейтинги АЛЬФА-БАНКа, если будем считать, что банк способен поддерживать двузначное значение показателя рентабельности собственного капитала (return on equity — ROE), и при этом качество активов будет оставаться в целом стабильным, а коэффициент RAC будет устойчиво превышать 7%. Кроме того, повышение рейтингов ABHF будет зависеть от нашего мнения относительно отсутствия каких-либо существенных регуляторных или налоговых правил, ограничивающих доступ холдинговой компании к денежным потокам операционной компании.

Негативный сценарий

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам АЛЬФА-БАНКа на «Стабильный», если, вопреки нашим ожиданиям, качество активов банка ухудшится до уровня ниже среднего по банковской системе, а показатели капитализации резко снизятся вследствие непредвиденных расходов на формирование резервов.

Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг	BB+/Позитивный/B	
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	

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 1 июля 2019 г.
- Гибридные инструменты банковского капитала: методология и допущения // 1 июля 2019 г.
- Методология, используемая для расчета банковского капитала // 20 июля 2017 г.
- Методология: Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам «BB+/B» АО «АЛЬФА-БАНК» пересмотрен на «Позитивный» ввиду устойчивых показателей прибыли

- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.

Статьи

- Обеспечение прибыльности становится все более сложной задачей для российских банков // 27 января 2021 г.
- Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора: Российская Федерация // 16 ноября 2020 г.
- Кредитные рейтинги Российской Федерации по обязательствам в иностранной валюте подтверждены на уровне «BBB-/A-3», по обязательствам в национальной валюте — на уровне «BBB/A-2»; прогноз — «Стабильный» // 15 января 2021 г.

Рейтинг-лист

Рейтинг-лист

Пересмотр прогноза

	До	С
АО «АЛЬФА-БАНК»		
Кредитный рейтинг эмитента	BB+/Позитивный/В	BB+/Стабильный/В
ABN Financial Ltd.		
Кредитный рейтинг эмитента	BB-/Позитивный/В	BB-/Стабильный/В
Рейтинги подтверждены		
АО «АЛЬФА-БАНК»		
Рейтинг приоритетного необеспеченно долга*	BB+	
Рейтинг ценных бумаг	В	
ABN Financial Ltd.		
Рейтинг приоритетного необеспеченно долга§	BB-	
Alfa Bond Issuance PLC		
Рейтинг приоритетного необеспеченно долга	BB+	
Alfa Debt Market Ltd		
Рейтинг ценных бумаг†	В	
Alfa Holding Issuance PLC		
Рейтинг приоритетного необеспеченно долга	BB-	

*Под гарантии ABN Financial Ltd. и АО «АЛЬФА-БАНК». § Под гарантии ABN Financial Ltd. † Под гарантии ABN Financial Ltd. и АО «АЛЬФА-БАНК».

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.

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте www.standardandpoors.com. Описание каждой рейтинговой категории, используемой S&P Global Ratings, приведено в статье «Определения рейтингов S&P Global Ratings», доступной по ссылке https://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/article/-/view/sourceld/7431820. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале www.capitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2021. 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.