

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ АО «АЛЬФА-БАНК» НА УРОВНЕ AA+(RU), ПРОГНОЗ «ПОЗИТИВНЫЙ», А ТАКЖЕ ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ ЕГО ОБЛИГАЦИЙ

ВАЛЕРИЙ ПИВЕНЬ

Управляющий директор — руководитель
группы рейтингов финансовых институтов

+7 (495) 139 04 93
valeriy.piven@acra-ratings.ru

СУРЕН АСАТУРОВ

Директор, группа рейтингов финансовых
институтов

+7 (495) 139 04 80, доб. 130
suren.asaturov@acra-ratings.ru

Кредитный рейтинг АО «АЛЬФА-БАНК» (далее — Альфа-Банк, Банк) обусловлен сильным бизнес-профилем, адекватными оценками риск-профиля и достаточности капитала, а также адекватной позицией по фондированию и ликвидности. Дополнительную поддержку рейтингу оказывает умеренная системная значимость Альфа-Банка на российском финансовом рынке.

Кредитные рейтинги выпусков облигаций старшего необеспеченного долга были подтверждены на уровне AA+(RU). Кредитные рейтинги выпусков субординированных облигаций, являющихся инструментами дополнительного капитала, были подтверждены на уровне A+(RU). Кредитные рейтинги выпусков субординированных облигаций, являющихся инструментами основного капитала, были подтверждены на уровне BBB(RU).

«Позитивный» прогноз по кредитному рейтингу отражает мнение Агентства об ожидаемом укреплении капитальной позиции Банка на горизонте 12–18 месяцев на фоне роста регуляторных нормативов достаточности и, как следствие, буфера абсорбции непредвиденных убытков.

Альфа-Банк — универсальный банк федерального масштаба с частным акционерным капиталом, специализирующийся на кредитовании крупного и среднего бизнеса и физических лиц, а также на транзакционном обслуживании клиентов. Банк занимает четвертое место по величине активов и капитала и третье по объему привлеченных средств населения.

КЛЮЧЕВЫЕ ФАКТОРЫ ОЦЕНКИ

Сильная оценка бизнес-профиля (а). Альфа-Банк характеризуется сильной франшизой в сегментах кредитования и транзакционного обслуживания компаний и населения, а также умеренной диверсификацией операционного дохода, продемонстрировавшего уверенный рост за последние 24 месяца. Позитивное влияние на оценку оказывают высокое качество корпоративного управления и адекватная стратегия развития, соответствующая текущей конъюнктуре макроэкономической среды.

Адекватная оценка достаточности капитала определяется текущими значениями регуляторных нормативов, а также показателей достаточности, рассчитанных в соответствии с МСФО. По состоянию на 01.07.2025 значение норматива H20.2 составляло 8,40%, значение норматива H1.2 было равно 8,40% на 01.07.2025 и 10,07% на 01.08.2025 (среднее значение норматива H1.2 за предшествующие 12 месяцев составляло 8,47%). При

оценке АКРА учитывает, что значение показателя достаточности, рассчитанное в соответствии с МСФО, превышает значение норматива Н20.2. Агентство отмечает, что рост показателей достаточности капитала создает предпосылки для улучшения буфера абсорбции непредвиденных убытков при сохранении стабильного качества кредитного портфеля.

Внутренняя генерация капитала Банка остается устойчивой (по оценке АКРА, коэффициент усредненной генерации капитала (КУГК), рассчитанный за период 2020–2024 годов, превышает 100 б. п.) за счет поддержания маржинальности на уровне, несколько превышающем среднеотраслевые показатели.

Адекватная оценка риск-профиля отражает прежде всего высокое качество кредитного портфеля, характеризующееся относительно низкой долей проблемных и потенциально проблемных требований при умеренной концентрации на десяти крупнейших группах заемщиков. Доля ссуд, отнесенных Банком к Стадии 3 по МСФО 9, на 30.06.2025 составляла 3,2%. При этом АКРА отмечает некоторый рост показателя за последние 12 месяцев (на 30.06.2024 доля таких ссуд составляла 1,7%). Кроме того, фиксируется увеличение доли кредитов, отнесенных к Стадии 2, что, по мнению АКРА, в основном связано с консервативным подходом Банка к управлению кредитным риском, а не со снижением платежеспособности ключевых заемщиков. При этом, по оценкам Агентства, совокупная сумма кредитов, предоставленных десяти крупнейшим группам заемщиков, на 30.06.2025 не превышала 20%. АКРА также отмечает рост норматива, отражающего концентрацию кредитных рисков банковской группы в первом полугодии 2025 года. Структура кредитного портфеля Альфа-Банка остается неизменной: требования к корпоративным клиентам составляют около 67%. Доля необеспеченных кредитов сохраняется на повышенном уровне, что сдерживает оценку риск-профиля (большая часть таких кредитов предоставлена корпоративным клиентам, доля Стадии 3 в портфеле которых составляет не более 2%). В то же время Агентство фиксирует стабилизацию темпов роста кредитного портфеля, однако это среди прочего связано с общим замедлением кредитования в России.

Адекватная оценка фондирования и ликвидности. Альфа-Банк сохраняет устойчивую способность выдерживать отток клиентских средств, в том числе за счет постоянно поддерживаемой Банком возможности привлечения средств от Банка России, а также от Федерального казначейства. Позиция по ликвидности на долгосрочном горизонте оценивается как адекватная. Значение норматива Н2 на 01.08.2025 составляло около 117,7%, Н3 — около 93,8%. При оценке стабильности структуры фондирования АКРА учитывает тот факт, что ресурсная база Банка в значительной мере сформирована устойчивыми текущими средствами физлиц и характеризуется положительной динамикой срочных средств за последние 12 месяцев.

Сбалансированная структура фондирования обусловлена адекватной диверсификацией по источникам (с незначительным превышением доли юридических лиц в обязательствах Банка) и крупнейшим кредиторам. На 30.06.2025 общая сумма средств десяти крупнейших клиентов, не являющихся кредитными организациями, составляла 9,9% (11,5% на 31.12.2024).

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 занимаемых позиций в ключевых сегментах бизнеса;

- достаточность основного капитала (H1.2, H20.2, Tier-1) выше 8% на горизонте 12–18 месяцев;
- сохранение текущей структуры фондирования.

ФАКТОРЫ ВОЗМОЖНОГО ИЗМЕНЕНИЯ ПРОГНОЗА ИЛИ РЕЙТИНГА

«Позитивный» прогноз предполагает с высокой долей вероятности повышение рейтинга на горизонте 12–18 месяцев.

К позитивному рейтинговому действию могут привести:

- дальнейшее укрепление рыночных позиций в сравнении с другими системно значимыми кредитными организациями;
- улучшение нормативов достаточности капитала и результатов стресс-тестирования при умеренных темпах роста кредитного портфеля;
- существенный рост доли залогового кредитования на фоне умеренных темпов роста и сохранения качества кредитного портфеля.

К негативному рейтинговому действию могут привести:

- снижение достаточности основного капитала (H1.2, H20.2, Tier-1) ниже 8% и/или способности к самостоятельной генерации капитала;
- существенный рост доли проблемной и потенциально проблемной задолженности в кредитном портфеле;
- ухудшение показателей ликвидности и/или структуры фондирования.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Оценка собственной кредитоспособности (ОСК): **aa-**.

Корректировки: отсутствуют.

Поддержка: системная значимость, +2 степени.

РЕЙТИНГИ ВЫПУСКОВ

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии являются старшим необеспеченным долгом Альфа-Банка. 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)**.

1. Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-18 (ISIN RU000A0JX5W4), срок погашения — 05.01.2032, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.
2. Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-40 (ISIN RU000A0ZYU21), срок погашения — 04.03.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.
3. Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-39 (ISIN RU000A0ZYWB3), срок погашения — 17.03.2033, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.
4. Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные документарные на предъявителя, серия БО-21 (ISIN RU000A0ZYBM4), срок погашения — 13.10.2032, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **AA+(RU)**.

5. Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные бездокументарные, серия 002P-23 (ISIN RU000A106AJ2), срок погашения — 30.11.2025, объем эмиссии — 13 млрд руб., — **AA+(RU)**.
6. Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные бездокументарные, серия 002P-24 (ISIN RU000A106KV6), срок погашения — 20.01.2026, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.
7. Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные, серия 002P-25 (ISIN RU000A107AM4), срок погашения — 26.11.2026, объем эмиссии — 11 млрд руб., — **AA+(RU)**.
8. Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные, серия 002P-26 (ISIN RU000A107TH4), срок погашения — 17.02.2027, объем эмиссии — 11 млрд руб., — **AA+(RU)**.
9. Облигации АО «АЛЬФА-БАНК» биржевые процентные неконвертируемые бездокументарные, серия 002P-29 (ISIN RU000A108BB3), срок погашения — 19.04.2027, объем эмиссии — 10 млрд руб., — **AA+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Указанные ниже эмиссии являются субординированным долгом по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам Альфа-Банка и являются инструментами дополнительного капитала. Согласно методологии АКРА, кредитный рейтинг эмиссий устанавливается на три ступени ниже кредитного рейтинга Альфа-Банка — **AA+(RU)**.

10. Субординированные еврооблигации АО «АЛЬФА-БАНК» (ISIN XS2063279959), фактический эмитент — Alfa Bond Issuance Plc, срок погашения — 15.04.2030, объем эмиссии — 850 млн долл. США, — **A+(RU)**.
11. Субординированные еврооблигации АО «АЛЬФА-БАНК» (ISIN XS2333280571), фактический эмитент — Alfa Bond Issuance Plc, срок погашения — 26.10.2031, объем эмиссии — 350 млн долл. США, — **A+(RU)**.
12. Субординированные облигации АО «АЛЬФА-БАНК» (ISIN RU000A10BFQ1), срок погашения — 18.04.2032, объем эмиссии — 6 млрд руб., — **A+(RU)**.

Обоснование кредитного рейтинга. Перечисленные ниже эмиссии предполагают значительный уровень субординации по отношению к приоритетным необеспеченным кредиторам и являются инструментами основного капитала. Согласно методологии АКРА, финальный кредитный рейтинг эмиссий данного типа устанавливается на пять ступеней ниже ОСК Альфа-Банка (aa-).

13. 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)**.
14. Субординированные бессрочные облигации АО «АЛЬФА-БАНК» (ISIN RU000A100GW5), срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 5 млрд руб., — **BBB(RU)**.
15. Субординированные бессрочные еврооблигации АО «АЛЬФА-БАНК» (ISIN XS2410104736), фактический эмитент — Alfa Bond Issuance Plc, срок погашения — бессрочные, объем эмиссии — 400 млн долл. США, — **BBB(RU)**.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Кредитные рейтинги АО «АЛЬФА-БАНК» и облигационным выпускам АО «АЛЬФА БАНК» 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 финансовым инструментам по национальной шкале для Российской Федерации](#).

Впервые кредитный рейтинг АО «АЛЬФА-БАНК» был опубликован АКРА 15.11.2016, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0JX5W4) — 24.01.2017, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZYU21) — 21.02.2018, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZYWB3) — 06.03.2018, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A0ZYBM4) — 02.10.2017, кредитный рейтинг выпуска (ISIN XS1760786340) — 31.01.2018, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A100GW5) — 27.06.2019, кредитный рейтинг выпуска (ISIN XS2063279959) — 23.10.2019, кредитный рейтинг выпуска (ISIN XS2333280571) — 06.07.2021, кредитный рейтинг выпуска (ISIN XS2410104736) — 15.02.2022, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A106AJ2) — 30.05.2023, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A106KV6) — 20.07.2023, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A107AM4) — 30.11.2023, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A107TH4) — 21.02.2024, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A108BB3) — 22.04.2024, кредитный рейтинг выпуска (ISIN RU000A10BFQ1) — 16.06.2025.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга и прогноза по кредитному рейтингу АО «АЛЬФА-БАНК» и кредитных рейтингов облигационных выпусков АО «АЛЬФА-БАНК» 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 с использованием отчетности АО «АЛЬФА-БАНК» по МСФО и отчетности АО «АЛЬФА-БАНК», составленной в соответствии с требованиями Банка России. Кредитные рейтинги являются запрошенными, АО «АЛЬФА-БАНК» принимало участие в процессе присвоения кредитных рейтингов.

При присвоении кредитных рейтингов использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

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

(С) 2025

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнезниковский пер., д. 1, стр. 2
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 представленной 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 рассматриваться 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.