

Краткое обоснование изменения рейтинга:

## Рейтинги украинского АО «БАНК АЛЪЯНС» повышены с «ССС» до «ССС+» в связи с устойчивыми операционными показателями; прогноз — «Стабильный»

23 октября 2023 г.

### Резюме

- Мы считаем, что АО «БАНК АЛЪЯНС» ведет деятельность в крайне уязвимой и сложной экономической и операционной среде.
- Однако, на наш взгляд, кредитоспособность БАНКа АЛЪЯНС укрепилась в результате мер Национального банка Украины (НБУ) по стабилизации банковского сектора, действий руководства банка, нацеленных на продолжение предоставления банковских услуг клиентам, и вливания капитала со стороны акционеров, которое, как мы ожидаем, будет завершено до конца 2023 г.
- В связи с этим мы повысили наш долгосрочный кредитный рейтинг эмитента БАНКа АЛЪЯНС с «ССС» до «ССС+» и подтвердили краткосрочный рейтинг на уровне «С».
- «Стабильный» прогноз отражает наше мнение о том, что БАНК АЛЪЯНС, вероятно, будет поддерживать устойчивую операционную деятельность, несмотря на сложные макроэкономические перспективы для украинских банков, связанные с тем, что, как мы предполагаем, конфликт с Россией растянется и на 2024 г.

#### ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

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

#### ВТОРОЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Аннет Эсс  
Франкфурт  
+ 49 693 399 9157  
annette.ess  
@spglobal.com

### Рейтинговое действие

23 октября 2023 г. S&P Global Ratings повысило долгосрочный кредитный рейтинг эмитента АО «БАНК АЛЪЯНС» с «ССС» до «ССС+». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный». Мы также подтвердили краткосрочный кредитный рейтинг эмитента банка на уровне «С».

Кроме того, мы повысили рейтинг БАНКа АЛЪЯНС по национальной шкале с «иаВ» до «иаВВ»

### Обоснование

*Мы считаем, что вероятность дефолта банка в ближайшие 12 месяцев снизилась.* Мы полагаем, что в указанный период банк продолжит вести операционную деятельность благодаря поддержке в виде вливания капитала в 2023 г. и управляемой стоимости риска. Кроме того, насколько мы понимаем, потенциальная реструктуризация коммерческого долга правительства, номинированного в иностранной валюте, не окажет существенного влияния на финансовый профиль банка. Мы полагаем,

что правительство Украины имеет сильные стимулы для приоритизации обслуживания государственного долга в национальной валюте. В связи с этим наш долгосрочный кредитный рейтинг банка находится на уровне суверенного рейтинга Украины по обязательствам в национальной валюте «ССС+» и оценки риска перевода и конвертации валюты для несuverенных украинских заемщиков, а рейтинг банка по национальной шкале — на уровне суверенного рейтинга по национальной шкале «aaBB».

**Мы ожидаем, что финансовые результаты БАНКА АЛЪЯНС в ближайшие 12 месяцев будут устойчивыми, как и в первой половине 2023 г.** Как и в целом по украинскому банковскому сектору, показатели деятельности БАНКА АЛЪЯНС оказались лучше, чем мы ожидали, несмотря на чрезвычайно сложные операционные условия, обусловленные российско-украинским конфликтом. В первой половине 2023 г. показатели операционной деятельности банка несколько улучшились по сравнению с 2022 г., и мы ожидаем, что они останутся устойчивыми в ближайшие пару лет.

В первой половине 2023 г. чистая процентная маржа банка увеличилась до 4,2% в годовом исчислении, в то время как стоимость риска снизилась с 11,9% в 2022 г. до 2,4% в середине 2023 г. Качество активов БАНКА АЛЪЯНС, хотя и находится под давлением со стороны сложной операционной среды, лучше, чем в среднем по сектору: по данным на 1 сентября 2023 г. доля кредитов с характеристиками Стадии 3 по определениям МСФО составляла 17,7% кредитного портфеля банка (покрытие возможных потерь по кредитам резервами — 83%) в сравнении со средним показателем по банковскому сектору на уровне 36,7%.

Мы считаем, что эти позитивные изменения являются результатом нескольких факторов, включая следующие:

- Несмотря на продолжающиеся военные действия и атаки на энергетическую инфраструктуру зимой 2022-2023 гг., украинская экономика оказалась более устойчивой, чем мы ожидали. Предприятия и домохозяйства постепенно приспособились к неопределенности и дефициту критически важной инфраструктуры в условиях войны, в том числе в транспортном и энергетическом секторах, и во втором квартале 2023 г. экономическая активность продолжила повышаться.
- Иностранные кредиторы и доноры по-прежнему демонстрируют готовность оказывать поддержку Украине в течение 2023-2026 гг. Мы ожидаем, что в 2023-2024 гг. Украине будет предоставлено не менее 43 млрд долл. грантов и 35 млрд долл. льготных кредитов. Это поможет удовлетворить потребности в финансировании бюджета и поддержит доверие экономических агентов, в то время как операционная среда остается крайне нестабильной.
- НБУ ввел ряд мер, направленных на поддержку стабильности банковской системы, и активно мониторит ситуацию в секторе, корректируя требования регулирования для поддержки банков на фоне быстро меняющихся рыночных условий.
- Руководство банка успешно скорректировало свою операционную деятельность с учетом изменившихся условий, в том числе задействовав цифровые каналы, чтобы продолжить обслуживание клиентов.

**Мы считаем, что вливание капитала со стороны миноритарного акционера позволит существенно укрепить показатели капитала банка.** Мы ожидаем, что вливание капитала в размере около 215 млн грн (примерно 5,6 млн евро) будет завершено к концу года, и эти средства пополнят обыкновенный капитал банка. В результате, рассчитываемый нами коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска (risk-adjusted capital — RAC), будет на уровне 4,5%-5,0% в ближайшие 12-18 месяцев, что будет оказывать нейтральное влияние на собственные характеристики кредитоспособности банка. Мы ожидаем, что БАНК АЛЪЯНС будет выполнять нормативные требования к достаточности капитала.

**В то же время, несмотря на более сильное восстановление экономики, чем мы ожидали, в 2023 г., среднесрочные макроэкономические перспективы Украины остаются уязвимыми и сильно зависят от развития конфликта и международной поддержки.** В рамках нашего базового сценария мы ожидаем, что активная фаза войны продлится как минимум до 2024 г. С учетом существенного ущерба физическому и человеческому капиталу, послевоенный экономический рост Украины, ее платежный баланс и финансовые перспективы также будут зависеть от восстановления доступа к Черному морю, урегулирования вызванных войной проблем на рынке труда, продолжения международной финансовой поддержки и эффективности усилий по восстановлению страны. Соответственно, эффективность банковского сектора будет во многом зависеть от развития макроэкономической ситуации в Украине в ближайшие несколько лет.

Для БАНКа АЛЪЯНС это означает, что мы ожидаем очень сложную и крайне неопределенную операционную среду в течение продолжительного периода, что приведет к высоким потребностям в резервах и продолжающемуся давлению на прибыльность.

## Прогноз

«Стабильный» прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу БАНКа АЛЪЯНС по международной шкале на ближайшие 12 месяцев отражает наши ожидания того, что банк продолжит вести устойчивую операционную деятельность, при том что правительство приоритизирует свои финансовые обязательства в национальной валюте для обеспечения стабильности банковского сектора.

## Негативный сценарий

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в отношении БАНКа АЛЪЯНС, если:

- мы понизим суверенные кредитные рейтинги Украины по обязательствам в национальной валюте и/или оценку перевода и конвертации валюты для украинских несuverенных заемщиков; или
- банк не сможет выполнять свои финансовые обязательства своевременно и в полном объеме. Это может произойти, если контроль за движением капитала будет значительно ужесточен, что приведет к невозможности получения вкладчиками доступа к своим средствам; или
- в случае существенного ухудшения показателей ликвидности банка при отсутствии достаточной поддержки со стороны НБУ.

## Позитивный сценарий

Мы можем предпринять позитивное рейтинговое действие в случае:

- повышения суверенных рейтингов Украины по обязательствам в национальной валюте и оценки перевода и конвертации валюты для украинских несuverенных заемщиков; и
- сохранения устойчивости банка к влиянию операционной среды.

S&P Global Ratings признает высокую степень неопределенности в отношении масштабов, исхода и последствий военного конфликта между Россией и Украиной. По мере развития ситуации мы будем соответствующим образом корректировать наши допущения и оценки.

## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Методология присвоения кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам // 8 июня 2023 г.
- Гибридные инструменты капитала: Методология и допущения // 2 марта 2022 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 декабря 2021 г.
- Методология присвоения рейтингов финансовым организациям // 9 декабря 2021 г.
- Экологические, социальные и управленческие факторы в рамках кредитного рейтингового анализа // 10 октября 2021 г.
- Методология: Присвоение рейтингов группе компаний // 1 июля 2019 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 г.
- Критерии присвоения рейтингов корпоративных эмитентов и местных органов власти на уровне выше суверенного // 20 ноября 2013 г.
- Критерии присвоения рейтингов «ССС+», «ССС», «ССС-» и «СС» // 1 октября 2012 г.
- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.

## Рейтинг-лист

### Рейтинги повышены

	До	С
<b>АО «БАНК АЛЪЯНС»</b>		
Кредитный рейтинг эмитента		
Рейтинг по национальной шкале	uaBB/--	uaB/--

### Рейтинги повышены; прогноз изменен; рейтинги подтверждены

	До	С
<b>АО «БАНК АЛЪЯНС»</b>		
Кредитный рейтинг эмитента	ССС+/Стабильный/С	ССС/Развивающийся/С

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.spglobal.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.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings). Описание каждой рейтинговой категории, используемой S&P Global Ratings, приведено в статье «Определения рейтингов S&P Global Ratings», доступной по ссылке <https://disclosure.spglobal.com/ratings/ru/regulatory/article/-/view/sourceId/7431820>. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings) с помощью поискового окна «Найти рейтинг». Кроме того, Вы можете позвонить глобальной службе поддержки клиентов S&P Global Ratings по телефону: (44) 20-7176-7176.

Copyright © 2023. 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](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).