



Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ., Сығанақ к-сі, 24  
тел. +7 (7172) 770 875, факс 770 195, tsb@tsb.kz

Республика Казахстан, 010000, г. Астана, ул. Сығанақ, 24  
тел. +7 (7172) 770 875, факс 770 195, tsb@tsb.kz

24.05.2016 № 17-06/9943

№

Председателю Правления  
АО «Казахстанская фондовая биржа»  
г-же Алдамберген А.Ө.

*Касательно рейтингов Standard & Poor's*

**Уважаемая Алина Өтемісқызы!**

Настоящим сообщаем Вам о том, что 20.05.2016г. рейтинговое агентство Standard & Poor's изменило прогноз по рейтингам АО «Цеснабанк» со «Стабильного» на «Негативный» и подтвердило долгосрочные и краткосрочные рейтинги в иностранной и национальной валютах на уровне «В+/В». Рейтинг по национальной шкале понижен с «kzBBB» до «kzBBB-».

Рейтинг облигаций НИН KZP10Y03E083, KZP11Y05E086, KZP12Y10E084, KZP16Y03E080, KZP17Y05E083 по национальной шкале понижен с «kzBBB» до «kzBBB-».

Таким образом, по состоянию на 20.05.2016г. Банк имеет следующие рейтинги Standard & Poor's: «В+/Негативный/В», рейтинг по национальной шкале: «kzBBB-»; вышеуказанные облигации имеют рейтинг «В+», рейтинг по национальной шкале: «kzBBB-».

Приложение: Пресс-релиз Standard & Poor's от 20.05.2016г.

Председатель Правления

Е. Таджияков

## Research

---

### Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Цеснабанк» пересмотрен на «Негативный» в связи с возможным ухудшением качества активов; рейтинги подтверждены на уровне «В+/В»

**Ведущий кредитный аналитик:**

Olga Pekhtereva, Moscow; [olga.pekhtereva@spglobal.com](mailto:olga.pekhtereva@spglobal.com)

**Второй кредитный аналитик:**

Аннет Эсс, Франкфурт (49) 69-33-999-157; [annette.ess@spglobal.com](mailto:annette.ess@spglobal.com)

- Вследствие значительного роста активов АО «Цеснабанк» (далее – Цеснабанк) в 2015 г., вызванного резкой девальвацией тенге, его показатели капитализации значительно снизились, и мы не ожидаем их повышения до прежнего уровня в 2016–2017 гг.
- Вместе с тем в последние годы мы отмечаем укрепление рыночных позиций Цеснабанка, принимая во внимание, что банк занимает третье место по величине активов среди казахстанских банков и является крупнейшим участником государственных программ по развитию экономики.
- В связи с этим мы пересматриваем прогноз по рейтингам Цеснабанка со «Стабильного» на «Негативный» и подтверждаем наши рейтинги кредитоспособности банка на уровне «В+/В».
- Прогноз «Негативный» отражает негативное влияние на позицию банка по риску со стороны быстрого роста кредитного портфеля в течение продолжительного времени, а также со стороны планируемой политики формирования резервов. Кроме того, прогноз учитывает наши ожидания относительно роста проблемных кредитов и расходов на формирование резервов в рамках неблагоприятной операционной среды, характеризующейся



ожидаемым снижением темпов роста ВВП и значительной девальвацией тенге.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 20 мая 2016 г. S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам АО «Цеснабанк» со «Стабильного» на «Негативный» и подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги банка на уровне «B+/B».

Мы также понизили рейтинг банка по национальной шкале с «kzBBB» до «kzBBB-».

Рейтинговое действие отражает негативное влияние на позицию банка по риску со стороны быстрого роста кредитного портфеля в течение продолжительного времени, а также со стороны планируемой в 2016 г. политики формирования резервов. Кроме того, оно обусловлено нашими ожиданиями относительно роста уровня проблемных кредитов и расходов Цеснабанка на формирование резервов в рамках неблагоприятной операционной среды, характеризующейся ожидаемым снижением темпов роста ВВП и значительной девальвацией тенге. Цеснабанк продемонстрировал очень высокие темпы роста кредитного портфеля – около 50% в год в течение последних четырех лет, что существенно превысило запланированные показатели, хотя в значительной степени это было вызвано резкой девальвацией тенге в 2015 г. Мы ожидаем ухудшения качества активов в ближайшие два года по мере приближения сроков погашения кредитов, выданных банком, на фоне ухудшения условий операционной деятельности. По нашим прогнозам, уровень проблемных кредитов банка (просроченных больше чем на 90 дней), рассчитанный в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), увеличится с 3,8% в конце 2015 г. до 8% в 2016-2017 гг., в то время как мы прогнозируем увеличение данного показателя в банковской системе страны до 12-14%.

Политику Цеснабанка в отношении формирования резервов мы рассматриваем как недостаточно консервативную. Мы позитивно оцениваем тот факт, что резервы банка на возможные потери по ссудам увеличились с 4,5% в конце 2014 г. до 6,0% в конце 2015 г., и, таким образом, в конце 2015 г. резервы покрывали 158% проблемных кредитов. Вместе с тем запланированный банком объем расходов на формирование резервов (2% в 2016-2017 гг.) ниже прогнозируемого нами среднего уровня по банковскому сектору Казахстана (около 3%) и не покрывает совокупно проблемные и реструктурированные кредиты. Мы ожидаем, что показатели прибыльности банка существенно снизятся в случае значительного увеличения коэффициента резервирования.

Мы пересмотрели нашу оценку бизнес-позиции банка с «умеренной» на «адекватную», что отражает укрепление его рыночной позиции как третьего по величине казахстанского банка: по состоянию на 1 апреля 2016 г. его рыночная доля составляла 8,4% по размеру активов, 10% по объему кредитов и 9,2% по объему депозитов. Цеснабанк также является крупнейшим участником государственных программ кредитования, которые в настоящее время являются основным фактором кредитного роста казахстанской банковской системы. Позитивное влияние на бизнес-позицию Цеснабанка также оказывает его расположение в Астане – самом быстроразвивающемся городе Казахстана, – где рыночная доля банка составляет 45% по кредитам и 25% – по срочным депозитам. Рыночная доля Цеснабанка по размеру активов меньше, чем у АО «Народный банк Казахстана», который занимает 16,7% рынка и имеет «сильную» бизнес-позицию, но больше, чем у АО «Kaspi Bank», на долю которого приходится 4,9% совокупных активов казахстанской банковской системы и бизнес-позиция которого оценивается как «адекватная».

Мы пересмотрели оценку показателей капитализации и прибыльности Цеснабанка со «слабых» на «очень слабые», что отражает существенное ухудшение способности банка абсорбировать убытки в 2015 г., а также наши ожидания относительно того, что банк не сможет восстановить показатели капитализации в 2016–2017 гг., если не получит значительных дополнительных вливаний в капитал. Коэффициент достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital – RAC), снизился с 4,1% в конце 2014 г. до 2,9% в конце 2015 г., что значительно ниже прогнозируемого ранее уровня. Снижение обусловлено ростом кредитного портфеля на 52%, что отчасти является результатом девальвации тенге, отсутствия вливаний капитала и слабой способности банка генерировать прибыль из внутренних источников. По нашим прогнозам, в ближайшие 12–18 месяцев коэффициент RAC составит около 3% с учетом состоявшегося в марте 2016 г. вливания в капитал в размере 9,6 млрд тенге (около 28 млн долл.). Способность банка генерировать прибыль из внутренних источников снизилась в последние три года, при этом показатель доходности скорректированных активов (return on adjusted assets – ROAA), рассчитанный по методике S&P Global Ratings, понизился с 1,7% в 2012 г. до 0,9% в 2015 г. Мы ожидаем, что эта тенденция сохранится в связи с увеличением расходов на формирование резервов и расходов на фондирование.

Долгосрочный кредитный рейтинг Цеснабанка по-прежнему на одну ступень выше его оценки характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit



profile – SACP), что отражает наше мнение об «умеренной» значимости банка для банковского сектора Казахстана в силу того, что он занимает третье место по величине активов среди казахстанских банков. Наша оценка означает, что банкротство Цеснабанка, вероятнее всего, окажет существенное, но контролируемое негативное влияние на финансовую систему и реальный сектор экономики Казахстана. Поскольку мы оцениваем Правительство Республики Казахстан как «готовое оказать поддержку» банковскому сектору, то, по нашему мнению, существует «умеренная» вероятность получения Цеснабанком экстраординарной государственной поддержки в случае необходимости.

Прогноз «Негативный» отражает негативное влияние на позицию банка по риску со стороны быстрого роста кредитного портфеля в течение продолжительного времени, а также со стороны планируемой в 2016 г. политики формирования резервов, несмотря на высокий уровень покрытия резервами проблемных кредитов в конце 2015 г. Кроме того, прогноз учитывает наши ожидания относительно роста проблемных кредитов и расходов на формирование резервов в рамках неблагоприятной операционной среды, характеризующейся ожидаемым снижением темпов роста ВВП и значительной девальвацией тенге.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в ближайшие 12 месяцев в случае ухудшения позиции банка по риску на фоне продолжающегося стремительного роста его кредитного портфеля, темпы которого превысят запланированный уровень в 15–20%. Кроме того, оно может быть обусловлено увеличением доли проблемных кредитов до среднего показателя по банковской системе и снижением коэффициента покрытия проблемных кредитов резервами до уровня менее 100%.

Прогноз по рейтингам Цеснабанка может быть пересмотрен на «Стабильный» в случае существенного улучшения показателей капитализации, например, вследствие дополнительных вливаний в капитал, в результате чего коэффициент RAC повысится до уровня, близкого к 3,5%, что обеспечит увеличение запаса капитала на случай роста потребности в расходах на формирование резервов в будущем.

#### КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

##### Критерии

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале Standard & Poor's // 19 января 2016 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября

2014 г.

- Присвоение рейтингов группе организаций: Методология // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Пересмотр оценки рыночного риска в рамках системы расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 22 июня 2012 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.
- Методология и исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.
- Коммерческие бумаги (часть I): Банки // 23 марта 2004 г.

**Дополнительные контакты:**

Financial Institutions Ratings Europe; FIG\_Europe@standardandpoors.com

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](http://www.standardandpoors.com). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на порталах [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) и [www.spcapitaliq.com](http://www.spcapitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://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 © 2016 Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) and [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).