

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ

«ЦЕСНАБАНК»
АКЦИОНЕРЛІК ҚОҒАМЫ



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«ЦЕСНАБАНК»

010000, Қазақстан Республикасы, Астана қ., Сығанақ к-сі, 24
тел. +7 (7172) 770 201, факс 770 195, tsb@tsb.kz

010000, Республика Казахстан, г. Астана, ул. Сығанақ, 24
тел. +7 (7172) 770 201, факс 770 195, tsb@tsb.kz

29.06.15 № 9488

Президенту АО «Казахстанская
фондовая биржа»
г-ну Кабашеву М.Р.

Касательно рейтингов АО «Цеснабанк»

Уважаемый Максат Рахимжанович!

АО «Цеснабанк» (далее – Банк) уведомляет АО «Казахстанская фондовая биржа», что 18.06.15г. международное рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило Банку долгосрочный кредитный рейтинг на уровне **B+**, краткосрочный кредитный рейтинг Банка на уровне **B** и долгосрочный рейтинг долговых обязательств на уровне **B+** (НИН KZP03Y03C366, KZP10Y03E083, KZP11Y05E086, KZP16Y03E080 и KZP17Y05E083), а также рейтинг по национальной шкале **kzBBB**. Прогноз «**Стабильный**».

С уважением,
Председатель Правления

Д.Жаксыбек

Ладыгина О.А.
8 (7172) 770-177
O.Ladygina@tsb.kz

059347

RatingsDirect®

АО «Цеснабанк» — кредитный рейтинг

Ведущий кредитный аналитик:

Екатерина Марушкевич, Москва (7) 495-783-41-35; ekaterina.marushkevich@standardandpoors.com

Второй кредитный аналитик:

Аннет Эсс, Франкфурт (49) 69-33-999-157; annette.ess@standardandpoors.com

Содержание

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Прогноз

Обоснование

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации:

АО «Цеснабанк» — кредитный рейтинг

Описание рейтингов (компоненты)		
Оценка характеристик собственной кредитоспособности ^b		
Базовый уровень рейтинга	bb-	
Бизнес-позиция	Умеренная	(-1)
Капитализация и прибыльность	Слабые	(-1)
Позиция по риску	Адекватная	0
Фондирование	Среднее	
Ликвидность	Адекватная	0
Поддержка		(+1)
Поддержка ОСГ со стороны государства		0
Поддержка со стороны группы		0
Поддержка за системную значимость		(+1)
Дополнительные факторы		0

Кредитный рейтинг эмитента
B+/Стабильный/B

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Позитивные:

- прочные рыночные позиции в центральном и северном регионах Казахстана, в особенности в Астане, столице страны;
- качество кредитного портфеля выше среднего уровня по банковскому сектору Казахстана;
- стабильная ресурсная база, которая основывается на клиентских депозитах;
- более высокие показатели прибыльности, чем в среднем по банковскому сектору.

Негативные:

- сложные операционные условия для банков Казахстана, обусловленные давлением на показатели фондирования в банковском секторе в целом и снижением темпов экономического роста;
- слабые показатели капитализации на основании рассчитываемого коэффициента достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital — RAC);
- высокая концентрация кредитного и депозитного портфелей банка.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «Цеснабанк» (Цеснабанк) отражает ожидания Службы кредитных

рейтингов Standard & Poor's относительно того, что в ближайшие 12 месяцев показатели кредитоспособности банка останутся стабильными. В частности, мы ожидаем, что, несмотря на ухудшение макроэкономических условий, Цеснабанк сможет сохранить качество активов и показатели прибыльности на уровне выше среднего по банковскому сектору, а также будет поддерживать достаточный запас ликвидности.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если уровень капитализации банка снизится в результате существенного ухудшения качества активов, что обусловит значительный рост расходов на формирование резервов, при котором значение коэффициента RAC составит менее 3%.

Мы считаем позитивное рейтинговое действие маловероятным в течение ближайших 12 месяцев. Вместе с тем рейтинги Цеснабанка со временем могут быть повышены при условии изменения политики банка в отношении капитала и создания более значительных резервов на случай непредвиденных расходов — в частности при стабильном улучшении коэффициента RAC до уровня выше 5% (то есть уровня, соответствующего нашей оценке показателей капитализации и прибыльности как «умеренных»). Кроме того, необходимым условием для позитивного рейтингового действия является ослабление давления на показатели фондирования в банковском секторе Казахстана.

Обоснование

Рейтинги Цеснабанка отражают базовый уровень рейтинга «bb-», а также «умеренную» бизнес-позицию, «слабые» показатели капитализации и прибыльности, «адекватную» позицию по риску, «средние» показатели фондирования и «адекватные» показатели ликвидности банка (в соответствии с определениями, приведенными в наших критериях). Оценка характеристик собственной кредитоспособности банка (stand-alone credit profile — SACP) — «b». Долгосрочный кредитный рейтинг Цеснабанка на одну ступень выше его оценки SACP, что отражает наше мнение об «умеренной» значимости банка для банковского сектора Казахстана.

Базовый уровень рейтинга

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 определения базового уровня рейтинга, на основе которого присваивается кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Казахстане, — «bb-».

Уровень экономических рисков в Казахстане остается очень высоким в международном контексте. Экономика Казахстана сильно зависит от нефтегазового сектора. Мы значительно понизили прогноз экономического роста для Казахстана: по нашим оценкам, прирост ВВП составит 1,5% в 2015 г. и 2% в 2016 г. (ранее — 4,3% и 4,5% соответственно) вследствие снижения цен на нефть. По нашему мнению, с 2011 г. экономика Казахстана находится в фазе коррекции; при этом уровень проблемных и реструктурированных кредитов в казахстанских банках остается самым высоким среди стран аналогичной рейтинговой категории и существенно не снизился, в то время как объем

потерь по кредитам увеличился. Наше мнение о «чрезвычайно высоком» кредитном риске в Казахстане учитывает агрессивные стандарты андеррайтинга банков на протяжении длительного времени, а также слабую платежную культуру и ненадлежащее соблюдение принципа верховенства закона в стране.

По нашему мнению, уровень отраслевого риска в Казахстане повысился, в частности в связи с ослаблением показателей фондирования банковской системы в целом. По нашим прогнозам, в 2015 г. снизится рост депозитов и повысится волатильность депозитов в связи с ухудшением перспектив экономического роста и ожидаемой девальвацией тенге. По нашему мнению, органы, регулирующие деятельность банковского сектора Казахстана, недостаточно независимы, и государство может вмешиваться в их деятельность по политическим мотивам. Показатели прибыльности банковской системы, скорректированные с учетом рисков, в настоящее время оцениваются как низкие, поскольку темпы формирования доходов существенно ниже темпов увеличения балансов банков, демонстрирующих быстрый рост, вследствие давления на показатели маржи или низкого качества активов нескольких крупных и средних банков.

Таблица 1

АО «Цеснабанк»: основные показатели					
По состоянию на 31 декабря					
(млн тенге)	2014	2013	2012	2011	2010
Скорректированные активы	1 317 797	879 095	620 441	225 587	174 937
Кредиты клиентам (брутто)	1 109 789	702 398	498 425	163 325	113 643
Скорректированный собственный капитал	106 448	70 492	50 174	20 662	15 183
Операционные доходы	78 144	51 044	39 827	11 286	10 651
Непроцентные расходы	33 495	22 537	16 989	8 237	6 376
Доходы от основной деятельности	15 653	14 042	10 628	686	506

Бизнес-позиция: быстрое укрепление позиций Цеснабанка на рынке Казахстана на фоне замедления роста крупных банков

Наша оценка бизнес-позиции Цеснабанка как «умеренной» отражает, с одной стороны, его прочную рыночную позицию в банковском секторе Казахстана, которая продолжает укрепляться, а с другой — наше мнение об оппортунистической стратегии роста в сложных операционных условиях для банков Казахстана и об агрессивной политике в отношении капитала.

Цеснабанк занимает 3-е место по размеру активов среди 36 банков Казахстана. По состоянию на 1 мая 2015 г. активы Цеснабанка составляли 1,3 трлн тенге (около 7,3 млрд долл.), или 7,4% активов банковского сектора. Начиная с 2009 г. банк демонстрирует быстрый рост благодаря замедлению темпов роста кредитных портфелей более крупных банков. По состоянию на 1 мая 2015 г. Цеснабанк занимал 3-е место среди банков страны по объему депозитов корпоративных клиентов и 7-е место — по объему розничных депозитов.

На наш взгляд, местоположение головного офиса банка в Астане, столице Казахстана, является его конкурентным

преимуществом, в то время как головные офисы большинства банков страны все еще расположены в Алматы. По состоянию на 1 мая 2015 г. доля Цеснабанка в сегменте срочных розничных депозитов в Астане достигла 20%. Астана демонстрирует самые высокие темпы демографического и экономического роста в стране, и правительство по-прежнему активно инвестирует в развитие города. Кроме того, банк занимает сильные позиции в центральных и северных регионах Казахстана, где по состоянию на 1 мая 2015 г. его рыночная доля составляла 14% в сегменте срочных розничных депозитов и 7% в сегменте розничных кредитов.

Цеснабанк обслуживает главным образом корпоративных клиентов: по состоянию на 1 апреля 2015 г. 86,5% кредитов и 73,6% депозитов клиентов приходилось на корпоративных клиентов и предприятия малого и среднего бизнеса. Мы позитивно оцениваем тот факт, что Цеснабанк принимает активное участие в государственных программах, в частности в программе «Дорожная карта бизнеса 2020», программе АО «Фонд развития предпринимательства «ДАМУ» по финансированию проектов малого и среднего предпринимательства и программе «Агробизнес-2020», финансируемой «КазАгро». Участие в этих программах способствует снижению долговой нагрузки заемщиков, поскольку правительство субсидирует процентные ставки, а также обеспечивает банку доступ к дешевому финансированию со стороны национальных компаний, предоставляемому с целью поддержки кредитования приоритетных секторов.

Вместе с тем мы отмечаем, что основные риски бизнес-модели банка связаны с его оппортунистической стратегией развития в последние годы и агрессивной политикой в отношении капитала. В 2012-2014 гг. активы Цеснабанка увеличивались в среднем на 44% в год, что значительно превышает средние темпы роста по банковскому сектору Казахстана. Мы предполагаем, что после стабилизации темпа роста активов и увеличения зрелости кредитного портфеля Цеснабанка его показатели активов могут оказаться под растущим давлением. Кроме того, темп роста капитала недостаточен, чтобы уравновесить быстрый рост активов банка, поэтому его показатели капитализации остаются «слабыми».

Таблица 2

АО «Цеснабанк»: показатели, характеризующие бизнес-позицию					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2014	2013	2012	2011	2010
Совокупные доходы от бизнес-направлений, млн тенге	78 144,2	51 044,2	39 826,6	Н/П	Н/П
Доходы от коммерческой и розничной банковской деятельности / совокупные доходы от бизнес-направлений	94,7	94,4	100,0	Н/С	Н/С
Доходы от страховой деятельности / совокупные доходы от бизнес-направлений	5,3	5,6	Н/П	Н/С	Н/С
Рентабельность собственного капитала	17,5	23,0	Н/П	3,7	3,3

Н/П – не применимо. Н/С – несущественно.

Капитализация и прибыльность: «слабые» в связи со сдержанной политикой в отношении капитала и агрессивным ростом портфеля активов в последние годы

Мы оцениваем показатели капитализации и прибыльности Цеснабанка как «слабые», что отражает сдержанную политику в отношении капитализации. Коэффициент RAC до поправок на концентрацию и диверсификацию составил 4,1% в конце 2014 г., что противоречит нашим прогнозам относительно значения коэффициента на уровне 4,5-4,7%. Позитивный эффект крупного вливания в собственный капитал банка в размере 20,4 млрд тенге в 2014 г. был нивелирован ростом кредитного портфеля на 58% в результате переоценки активов, номинированных в иностранной валюте, и выдачи новых кредитов.

По нашим прогнозам, в ближайшие 12-18 месяцев коэффициент RAC Цеснабанка до поправок на концентрацию и диверсификацию составит около 3,9-4,0%, что немного ниже 4,1% в конце 2014 г. Наш прогноз основан на следующих допущениях:

- темпы роста кредитования на уровне около 10% в год в 2015-2017 гг., что выше прогнозируемого темпа роста банковского сектора Казахстана, учитывая замедление экономического роста в стране;
- отсутствие вливаний в капитал 1-го уровня в 2015-2017 гг.;
- небольшие дивидендные выплаты по привилегированным акциям и отсутствие дивидендных выплат по обыкновенным акциям;
- сокращение чистой процентной маржи с 5,6% в 2014 г. до 4,3%-4,6% в связи с ростом стоимости фондирования и ужесточением конкуренции в банковском секторе Казахстана;
- рост расходов на формирование резервов с 2,0% в 2012-2014 гг. примерно до 2,4%-2,5% в 2015-2017 гг. в связи с ухудшением макроэкономической конъюнктуры;
- высокая эффективность операционной деятельности при отношении «затраты / прибыль» на уровне около 45-50% в ближайшие два года.

Мы ожидаем, что уровень доходности Цеснабанка в ближайшие два года продолжит снижаться — в соответствии с тенденциями по банковскому сектору в целом. По нашим прогнозам, скорректированный коэффициент рентабельности активов снизится с 1,4% в 2014 г. до 0,5%-1%. Кроме того, мы отмечаем волатильный характер прибыльности банка, поскольку значительная часть прибыли приходится на переоценку активов, номинированных в иностранной валюте (50% чистой прибыли в конце 2014 г.).

Мы положительно оцениваем увеличение показателя достаточности капитала 1-го уровня и коэффициента достаточности совокупного капитала с 6,6% и 11,0% по состоянию на 1 января 2014 г. до 8,8% и 12,8% по состоянию на 1 мая 2015 г., что обеспечивает больший запас по сравнению с минимально допустимыми значениями 5% и 10% соответственно.

Таблица 3

АО «Цеснабанк»: показатели капитализации и прибыльности					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2014	2013	2012	2011	2010
Показатель достаточности капитала 1-го уровня	7,6	6,6	6,7	10,4	9,4
Коэффициент достаточности капитала, скорректированный с учетом рисков (RAC), до поправок на диверсификацию	4,2	4,1	4,0	5,2	5,0
Коэффициент достаточности капитала, скорректированный с учетом рисков (RAC), после поправок на диверсификацию	3,7	3,5	3,2	3,8	4,0
Скорректированный собственный капитал / скорректированный совокупный капитал	100,0	100,0	100,0	88,3	84,7
Чистый процентный доход / операционные доходы	73,0	74,7	71,7	64,6	61,3
Комиссионные доходы / операционные доходы	10,5	12,9	17,0	29,3	21,6
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	10,6	6,6	5,8	3,7	15,9
Непроцентные расходы / операционные доходы	42,9	44,2	42,7	73,0	59,9
Чистая операционная прибыль до формирования резервов / средние активы	4,1	3,8	Н/П	1,5	2,7
Доходы от основной деятельности / средние активы под управлением	1,4	1,9	Н/П	0,3	0,3

Н/П – не применимо.

Таблица 4

АО «Цеснабанк»: коэффициенты капитала, скорректированного с учетом рисков					
(млн тенге)	Активы под риском	Basel II: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)	Basel II: средний показатель веса риска (RW), %	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии Standard & Poor's	Средний показатель веса риска, рассчитанный Standard & Poor's, %
Кредитный риск					
Кредиты органам власти и средства в центральном банке	139 047	0	0	24 874	18
Кредиты финансовым организациям	50 832	0	0	30 522	60
Кредиты компаниям	1 004 652	0	0	1 966 710	196
Кредиты физическим лицам	160 741	0	0	180 936	113
Из них ипотечные кредиты	42 496	0	0	31 872	75
Секьюритизация*	0	0	0	0	0
Прочие активы	61 841	0	0	146 834	237
Совокупный кредитный риск	1 417 113	0	0	2 349 876	166
Рыночный риск					
Вложения в акции§	3 361	0	0	31 567	939
Рыночный риск торгового портфеля	--	0	--	0	--
Совокупный рыночный риск	--	0	--	31 567	--

Таблица 4

АО «Цеснабанк»: коэффициенты капитала, скорректированного с учетом рисков (cont.)					
Страховой риск					
Совокупный страховой риск	--	--	--	0	--
Операционный риск					
Совокупный операционный риск	--	0	--	138 802	--
(млн тенге)		Basel II: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)		Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии Standard & Poor's	Доля корректировок в активах, взвешенных с учетом рисков (RWA), по методологии Standard & Poor's, %
Корректировки на диверсификацию					
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок на диверсификацию		0		2 520 246	100
Итого корректировок		--		372 334	15
Активы, взвешенные с учетом рисков, после корректировок на диверсификацию		0		2 892 580	115
(млн тенге)		Капитал 1-го уровня	Капитал 1-го уровня, %	Совокупный скорректированный капитал	Коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков, по методологии Standard & Poor's, %
Коэффициент капитала					
Коэффициент капитала до корректировок		93 011	7,6	106 448	4,1
Коэффициент капитала после корректировок†		93 011	7,6	106 448	3,6

*Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. §Вложения в акции и активы, взвешенные с учетом риска, включают миноритарное участие в капитале финансовых институтов. †Включает корректировки капитала 1-го уровня и дополнительные обязательные требования (коэффициенты или надбавки Pillar 2). Источники: данные банка по состоянию на 31 декабря 2014 г., данные Standard & Poor's.

Позиция по риску: структура кредитного портфеля банка характеризуется меньшим риском, чем портфели сопоставимых банков

Наша оценка позиции Цеснабанка по риску как «адекватной» учитывает, с одной стороны, более высокое качество кредитного портфеля, чем в среднем по банковскому сектору, и адекватную практику риск-менеджмента, а с другой — риски, обусловленные быстрым ростом активов в последние годы.

Качество активов Цеснабанка превышает средний уровень по банковскому сектору Казахстана. Мы ожидаем, что объем кредитов, просроченных более чем на 90 дней, увеличится с 3,8% по состоянию на 1 мая 2015 г. примерно до 5,5%-6,0% в 2015-2017 гг., однако останется значительно ниже среднего уровня по казахстанскому банковскому

сектору — 23,1% по состоянию на 1 мая 2015 г. На ту же дату еще 3,7% кредитного портфеля Цеснабанка приходились на кредиты, реструктурированные в связи с ухудшением финансового положения заемщиков, что ниже показателей сопоставимых банков. Вместе с тем мы отмечаем, что указанные показатели качества активов, как правило, выгодно отличают банки в фазе активного роста и могут быстро ухудшиться после стабилизации динамики объема кредитования.

Мы полагаем, что структура кредитного портфеля Цеснабанка характеризуется меньшим уровнем рисков, чем в среднем по банковскому сектору. Значительная часть портфеля корпоративного кредитования приходится на компании, занимающиеся производством и продажей сельскохозяйственной продукции. Этот сектор является в Казахстане социально значимым и получает существенную поддержку со стороны государства в последние годы. Кроме того, кредиты компаниям этого сектора обеспечены залогом недвижимости, оборудования и торгуемых ценных бумаг. Кредиты компаниям из сектора строительства и операций с недвижимостью, деятельность которых, по нашему мнению, связана с высокими рисками, составляли 9,9% кредитного портфеля банка на конец 2014 г., что существенно ниже среднего уровня по банковскому сектору (25%). Кроме того, большая часть розничных кредитов (94,2% по состоянию на 31 декабря 2014 г.) обеспечена недвижимостью или транспортными средствами.

Вместе с тем мы отмечаем, что резервы на возможные потери по кредитам не покрывают проблемные и реструктурированные кредиты Цеснабанка в полном объеме. По состоянию на 1 мая 2015 г. резервы покрывали всего 72% кредитов, просроченных более чем на 90 дней, и кредитов, реструктурированных в связи с ухудшением финансового состояния заемщиков. Концентрация кредитного портфеля Цеснабанка также остается высокой в международном контексте, хотя и средней в сравнении с казахстанскими банками: в конце 2014 г. на 20 крупнейших заемщиков приходилось 27% совокупного объема кредитования, или 2,8х совокупного скорректированного капитала (ССК) (27% объема кредитования и 2,7х ССК в конце 2013 г.).

Мы полагаем, что Цеснабанк надлежащим образом управляет рыночными рисками. Банк поддерживает открытую валютную позицию близкой к нулю. Кроме того, мы позитивно оцениваем тот факт, что в конце 2014 г. — начале 2015 г. у банка не было необходимости использовать дорогостоящие краткосрочные инструменты «валютный своп», которые весьма негативно повлияли на стоимость фондирования для многих казахстанских банков. По состоянию на 1 апреля 2015 г. доля кредитов в иностранной валюте была довольно значительной — 46,9%. Однако валютные кредиты выдавались главным образом компаниям, выручка которых привязана к курсу доллара США, что, на наш взгляд, снижает связанные кредитные риски. Портфель ценных бумаг Цеснабанка включает в основном облигации суверенных и квазисуверенных казахстанских заемщиков. Средний срок обращения портфеля облигаций по состоянию на 1 апреля 2015 г. — 2,1 года.

Таблица 5

АО «Цеснабанк»: показатели, характеризующие позицию по риску	По состоянию на 31 декабря				
	2014	2013	2012	2011	2010
(%)					
Прирост кредитов клиентов	58,0	40,9	Н/С	43,7	22,6
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом рисков, рассчитанные по методологии S&P, до корректировок на диверсификацию	14,8	14,6	21,8	35,4	26,5
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	12,4	12,5	12,4	10,9	11,5
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам	2,5	1,6	Н/П	1,6	3,3
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	0,0	(0,3)	Н/П	0,5	0,6
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	4,2	4,0	3,5	9,9	15,2
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	106,3	100,4	103,9	62,8	50,9

Н/П – не применимо. Н/С – несущественно.

Фондирование и ликвидность: депозиты клиентов как основной источник фондирования на фоне высокой концентрации депозитов

Мы оцениваем показатели фондирования Цеснабанка как «средние» и показатели ликвидности как «адекватные», что отражает растущую ресурсную базу банка и эффективное управление ликвидностью. В конце 2014 г. коэффициент стабильного фондирования был высоким и составлял 113%, а отношение кредитов к депозитам — допустимым, составив 104%.

Мы ожидаем, что ресурсная база Цеснабанка будет стабильной в ближайшие два года. Кроме того, мы считаем, что профиль фондирования банка останется устойчивым в условиях стресса, поскольку клиенты высоко оценивают его надежность. Так, в 1-м полугодии 2014 г. после резкой девальвации тенге объем привлеченных средств клиентов в Цеснабанке вырос благодаря стремлению клиентов переводить свои вклады в более надежные банки. Депозиты клиентов являются основным источником фондирования для банка: по состоянию на 1 апреля 2015 г. они составляли 80% совокупных обязательств, из которых 27% приходилось на депозиты физических лиц. Концентрация ресурсной базы, высокая в международном контексте, является средней в сравнении с другими казахстанскими банками. В конце 2014 г. на долю 20 крупнейших вкладчиков приходился 51% общего объема депозитов. Мы ожидаем, что позитивное влияние на ресурсную базу Цеснабанка окажет расположение его центрального офиса в Астане и хороший доступ к государственным и квазигосударственным компаниям, на которые приходится основная доля корпоративных депозитов в Казахстане.

Помимо привлечения депозитов банк размещает выпуски приоритетных необеспеченных и субординированных облигаций на рынке Казахстана (9% фондирования по состоянию на 1 мая 2015 г.). Кроме того, 16% ресурсной базы банка приходится на долгосрочные кредиты, предоставленные государственными корпорациями. Мы позитивно оцениваем наличие облигаций и долгосрочных кредитов, поскольку эти источники позволяют продлить средний срок погашения обязательств банка.

Мы ожидаем, что Цеснабанк будет поддерживать «адекватный» запас ликвидности в ближайшие два года. По состоянию на конец 2014 г. доля «широких» ликвидных активов обеспечивала 27% депозитов клиентов, что лучше показателей сопоставимых казахстанских банков.

По состоянию на 31 декабря 2014 г. на ликвидные активы приходилось 15% активов банка.

Таблица 6

АО «Цеснабанк»: показатели фондирования и ликвидности	По состоянию на 31 декабря				
	2014	2013	2012	2011	2010
(%)					
Базовые депозиты / ресурсная база	84,3	87,2	92,2	87,8	76,6
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	105,0	97,0	92,7	86,7	88,0
Коэффициент долгосрочного финансирования	99,2	95,6	99,4	97,8	90,9
Коэффициент стабильного финансирования	113,5	110,6	112,9	Н/П	Н/П
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	0,9	4,8	0,7	2,5	10,1
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	17,4	3,6	23,2	Н/П	Н/П
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	27,1	22,6	26,3	Н/П	Н/П
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	5,6	37,6	8,6	18,2	40,2
Узкий показатель ликвидных активов / финансирование, привлеченное на открытом рынке за три месяца, раз	38,9	5,8	51,8	Н/П	Н/П

Н/П — не применимо.

Внешняя поддержка

Долгосрочный кредитный рейтинг Цеснабанка на одну ступень выше его оценки SACP, что отражает наше мнение об «умеренной» значимости банка для банковской системы Казахстана, в которой он занимает 3-е место по размеру активов и имеет рыночную долю 7,4% по активам (по состоянию на 1 мая 2015 г.). Мы также учитываем сильные рыночные позиции банка в центральных и северных регионах страны. Это означает, что банкротство Цеснабанка, по нашему мнению, может оказать существенное, но контролируемое негативное влияние на финансовую систему и реальный сектор экономики Казахстана.

Кроме того, мы относим правительство Казахстана к правительствам, готовым оказать поддержку банковскому сектору страны, поэтому полагаем, что вероятность получения Цеснабанком экстренной поддержки от государства в случае необходимости является «умеренной».

Дополнительные факторы, влияющие на уровень рейтингов: отсутствуют

На рейтинг не оказывают влияния какие-либо дополнительные рейтинговые факторы.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации:

- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Присвоение рейтингов группе организаций: Методология и допущения // 19 ноября 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.
- Банковский капитал: Методология и допущения // 6 декабря 2010 г.
- Методология приведения в соответствие краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов эмитента, присваиваемых банкам // 4 мая 2010 г.

Базовый уровень рейтинга: 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 29 июня 2015 г.)*	
АО «Цеснабанк»	
Кредитный рейтинг контрагента	B+/Стабильный/B
Рейтинг по национальной шкале	kzBBB/-/-
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	
Рейтинг по национальной шкале	kzBBB
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	B+
Рейтинг краткосрочного долга	B
История присвоения кредитных рейтингов	
18.06.2014	B+/Стабильный/B
23.05.2013	B/Позитивный/B
09.07.2012	B/Стабильный/B
12.12.2011	B/Негативный/C

Кредитные рейтинги (по состоянию на 29 июня 2015 г.)* (cont.)		
29.06.2011		В/Стабильный/С
08.12.2010		В-/Стабильный/С
18.06.2014	Рейтинг по национальной шкале	kzBBB/-/-
23.05.2013		kzBBB/-/-
09.07.2012		kzBB+/-/-
12.12.2011		kzBB/-/-
29.06.2011		kzBB+/-/-
08.12.2010		kzBB/-/-
Суверенный рейтинг		
Республика Казахстан		BBB/Негативный/A-2
Рейтинг по национальной шкале		kzAA+/-/-
Связанные стороны		
АО «Страховая компания «Цесна Гарант»		
Рейтинг финансовой устойчивости страховой компании		
По обязательствам в национальной валюте		В/Стабильный/-
Кредитный рейтинг эмитента		
По обязательствам в национальной валюте		В/Стабильный/-
Рейтинг по национальной шкале		kzBB+/-/-

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

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@standardandpoors.com

Copyright © 2015 Standard & Poors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также 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 предварительного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P 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 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 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, исследования, и оценка 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 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 не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P 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.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

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

S&P 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 оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.