

FITCH DOWNGRADES BANK CENTERCREDIT TO 'B', AFFIRMS ATF BANK AT 'B-'

Fitch Ratings-Moscow/London-11 April 2014: Fitch Ratings has downgraded the Long-term Issuer Default Ratings (IDR) of Bank Centercredit (BCC) and its Russian subsidiary, Bank BCC-Moscow (BCCM), to 'B' from 'B+', and withdrawn the ratings of BCCM. Fitch has also affirmed ATF Bank at 'B-' with a Stable Outlook and Moskommertsbank (MKB), Kazkommertsbank's (KKB; B/Stable) Russian subsidiary at 'CCC'.

A full list of rating actions is at the end of this document.

KEY RATING DRIVERS - BCC

The downgrade of BCC reflects the significant deterioration of its asset quality. The ratings also consider its moderate capitalisation, weak profitability and greater reliance on National Bank of Kazakhstan (NBK) funding following recent deposit outflows. However, the ratings are supported by the bank's reasonable coverage of currently recognised problem loans, relatively conservative management and the generally supportive growth environment.

BCC's non-performing loans (NPLs; 90+ days overdue) more than doubled in 2013 and stood at 19.4% of gross loans at end-2013 compared with 9.7% at end-2012. This was partially driven by a KZT34bn write-back of fully-reserved impaired loans due to changes in NBK regulation and by migration of KZT24bn restructured loans into the non-performing category. However, around KZT40bn of new NPLs were also generated from the performing portfolio.

Total reported problem loans (NPLs and exposures identified by management as restructured) increased to a high 28% of the portfolio at end-2013 from 21% at end-2012. In addition, reported restructured loans may understate BCC's asset quality problems as loans rescheduled without a reduction of 10% or more in the net present value of the exposure are not reported in this category. Fitch estimates that seven of the largest 20 exposures (9% of the total loan book, or 0.9x Fitch core capital (FCC) net of reserves) have been restructured without falling into this category for reporting purposes.

Positively, impairment reserves fully covered NPLs at end-2013, and Fitch calculates that BCC could have reserved 90% of total reported problem exposures before its regulatory capital ratio would have fallen to the minimum 10%. At the same time, BCC's capitalisation is only moderate, reflected in a FCC ratio of 8.2% at end-2013, and the quality of regulatory capital is rather weak, with almost half of this accounted for by instruments other than common equity. The bank's profitability remains weak with a return on average equity of only 0.4% in 2013 (0.3% in 2012), resulting in limited internal capital generation.

BCC's liquidity position suffered from KZT110bn (14% of customer funds) net deposit outflow in February 2014, but was supported by a KZT80bn facility provided by the National Bank of Kazakhstan and remains acceptable in light of modest near-term debt repayments.

BCC's risk profile benefits moderately from oversight by its major shareholder, Korea's Kookmin Bank (KMB, A/Stable; 42% stake). However, Fitch does not expect KMB to provide significant financial support to BCC prior to consolidation of a controlling stake, which is reflected in the Support Rating of '5'. The assignment of a Support Rating Floor of 'No Floor' reflects Fitch's view that sovereign assistance cannot be relied upon in all circumstances, in particular if the bank

requires solvency, rather than liquidity support. KMB has an option, valid until 2017, to purchase the IFC's 10% stake, but in Fitch's view is unlikely to exercise this in the near term.

BCC's senior unsecured debt ratings are aligned with the bank's IDRs reflecting average recovery prospects. BCC's dated and perpetual subordinated debt is rated one and two notches below the bank's VR, respectively, in line with Fitch's criteria for rating such instruments.

RATING SENSITIVITIES - BCC

Significant continued deterioration of asset quality putting more acute pressure on the bank's capitalisation could result in a further downgrade. Upside potential for BCC's ratings is currently limited. However, stabilisation of asset quality trends and improvements in performance and capitalisation would be credit positive.

BCC's ratings could be upgraded by several notches if KMB consolidates a majority stake in the bank and affirms its strategic commitment to BCC. However, Fitch views this scenario as unlikely in the near term.

KEY RATING DRIVERS - ATF

ATF's ratings remain constrained by its large stock of legacy problem assets, and weak capital and performance. The ratings are supported by the bank's currently comfortable liquidity and stable funding base, and some limited progress with recoveries of problem loans.

Following the acquisition by the new shareholder in May 2013, NPLs fell moderately to 44% at end-2013 from 51% at end-1H13 (but broadly in line with the 46% reported at end-2012). Restructured loans comprised a further 15% of the portfolio at end-2013, and impairment coverage of NPLs and restructured exposures combined was a moderate 58%. Management expects to recover an additional KZT60bn of NPLs (equal to 7% of the gross loan book) in 2014, which will be moderately credit positive if accomplished, but unlikely to result in significant provision reversals.

ATF's capital has been undermined by losses over the past five years. The FCC ratio was a moderate 11.3% at end-2013, and unreserved NPLs and restructured loans combined were equal to 2.8x FCC. At 1 March 2014, the regulatory total capital ratio stood at 12.6%, meaning the bank could have increased impairment reserves to 37% of the portfolio without breaching the 10% minimum ratio. The benefits of the loan book guarantee provided by previous owner Unicredit have already been fully accounted for through recognition of a receivable (now booked off balance sheet and backed by a deposit), and so do not represent a source of upside for the capital position.

ATF's profit retention was close to zero in 2013 and would have been negative without a one-off gain of KZT4.4bn from a tax reversal. Bank was nearly break-even on pre-impairment basis, net of interest income accrued but not received in cash, indicating that ATF is unlikely to restore its capital position through internal generation.

ATF's deposit base has been reasonably stable following the acquisition, and the bank has benefited from sizable inflows of state/ quasi-state funding since coming under domestic ownership. Liquidity is comfortable, with liquid assets at end-1Q14 covering 20% of customer funding following repayment of a USD311m Eurobond and KZT11bn subordinated bonds in February 2014. The bank has no material repayments scheduled for the rest of the year.

The rating of ATF's senior debt is equalised with the bank's Long-term IDR. Subordinated debt issues and perpetual debt are notched off ATF's VR by one and two notches, respectively.

RATING SENSITIVITIES - ATF

Renewed weakening of asset quality and/or deterioration of performance, resulting in downward pressure on capitalisation, could result in a downgrade. Any indication by the NBK that it may

intervene to restore the bank's solvency (not expected by Fitch at present) could also result in a downgrade.

An upgrade of ATF's ratings would require significant improvement of asset quality metrics and/or a recapitalisation of the bank.

KEY RATING DRIVERS - MKB

MKB's Long-term IDR of 'CCC' is driven by the bank's intrinsic creditworthiness, in particular its weak asset quality and capitalisation.

Fitch views capital support from MKB's ultimate 100% shareholder, KKB as unreliable and thus does not factor it into the bank's ratings. KKB has not provided capital to MKB in the recent past and has no plans to do so in the future, despite MKB's weak asset quality and capital position. KKB's funding of its subsidiary is expensive, and liquidity support is moderately constrained by the Kazakh regulatory limit of 10% of the parent's regulatory capital. Fitch classifies MKB as a subsidiary of 'limited importance' to KKB, and it does not qualify as a 'material subsidiary', i.e. would not trigger cross default clauses, under the terms of KKB's Eurobonds.

MKB's problem loans (NPLs and restructured) increased to 55% of the book at end-2013 from 44% at end-2012, mostly due to an increase in restructured exposures and shrinkage of the loan book. Statutory reserves covered a moderate 22% of the loan book, and the bank's rather tight regulatory capitalisation (12.2%) allowed it to reserve only a low additional 4% of gross loans.

MKB's bottom line turned marginally positive in 2013, underpinned by RUB156m income from the sale of foreclosed collateral. However, operating profit was still weak, driven by lumpy impairment charges, high operating costs and a relatively narrow net interest margin (a function of weak asset quality). Liquidity is currently satisfactory, with liquid assets covering 23% of deposits at end-2013.

RATING SENSITIVITIES - MKB

Increased pressure on MKB's capital, for example in case of a further weakening of its asset quality, and/or regulatory sanctions would be credit negative. Sufficient recapitalisation of the bank could lead to an upgrade, but this is not currently expected by Fitch.

KEY RATING DRIVERS - BCCM

BCCM's IDRs are equalised with those of BCC, given the stable support track record, significant management and operational integration of the two banks and the small size of the subsidiary (around 2.6% of the parent's total assets as of end-2013), resulting in a manageable cost of potential support. The 'b-' VR reflects BCCM's weak performance, deterioration of asset quality, tight liquidity and limited franchise, but also takes into account the bank's sound loss absorption capacity and solid reserves created against non-performing loans.

Fitch has withdrawn the ratings as BCCM has chosen to stop participating in the rating process. Accordingly, Fitch will no longer provide ratings or analytical coverage for BCCM.

The ratings actions are as follows:

BCC

Long-term foreign and local currency IDRs: downgraded to 'B' from 'B+', Outlook Stable

Short-term foreign currency IDR: affirmed at 'B'

National Long-term Rating: downgraded to 'BB+(kaz)' from 'BBB(kaz)', Outlook Stable

Viability Rating: downgraded to 'b' from 'b-'

Support Rating: affirmed at '5'

Support Rating Floor: assigned at 'No Floor'

Senior unsecured debt downgraded to 'B' from 'B+'; Recovery Rating 'RR4'

National senior unsecured debt rating downgraded to 'BB+(kaz)' from 'BBB(kaz)'
Dated subordinated debt downgraded to 'B-' from 'B'; Recovery Rating 'RR5'
National dated subordinated debt rating downgraded to 'BB-(kaz)' from 'BB+(kaz)'
Perpetual subordinated debt affirmed at 'CCC'; Recovery Rating RR6

ATF

Long-term foreign and local currency IDRs: affirmed at 'B-', Outlook Stable
Short-term foreign currency IDR: affirmed at 'B'
National Long-term Rating: affirmed at 'BB-(kaz)', Outlook Stable
Viability Rating: affirmed at 'b-'
Support Rating: affirmed at '5'
Support Rating Floor: affirmed at 'No Floor'
Senior unsecured debt: affirmed at 'B-', Recovery Rating 'RR4'
National senior unsecured debt rating: affirmed at 'BB-(kaz)'
Subordinated debt: affirmed at 'CCC', Recovery Rating 'RR5'
National subordinated debt rating: affirmed at 'B(kaz)'
Perpetual subordinated notes: affirmed at 'CC', Recovery Rating 'RR6'

MKB

Long-term foreign currency IDR: affirmed at 'CCC'
Short-term foreign currency IDR: affirmed at 'C'
National Long-term rating: affirmed at 'B(rus)'
Viability Rating: affirmed at 'ccc'
Support Rating: affirmed at '5'

BCCM

Long-term foreign and local currency IDRs: downgraded to 'B' from 'B+', Outlook Stable, and withdrawn
Short-term foreign currency IDR: affirmed at 'B' and withdrawn
Viability Rating: affirmed at 'b-' and withdrawn
National Long-Term Rating: downgraded to 'BBB+(rus)' from 'A-(rus)', Outlook Stable, and withdrawn
Support Rating: affirmed at '4' and withdrawn

Contact:

Primary Analyst (BCC, ATF, MKB)
Aslan Tavitov
Associate Director
+7 495 956 7065
Fitch Ratings CIS Ltd
26 Valovaya Street
Moscow 115054

Primary Analyst (BCCM)
Konstantin Yakimovich
Associate Director
+7 495 956 9978
Fitch Ratings CIS Ltd
26 Valovaya Street
Moscow 115054

Secondary Analyst (ATF)
Roman Kornev
Director

+7 495 956 7016

Secondary Analyst (BCC)
Konstantin Yakimovich
Associate Director
+7 495 956 9978

Secondary Analyst (MKB)
Maria Kuraeva
Analyst
+7 495 956 5575

Secondary Analyst (BCCM)
Alyona Plakhova
Analyst
+7 495 956 2409

Committee Chairperson
Alexander Danilov
Senior Director
+7 495 956 2408

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com; Hannah Huntly, London, Tel: +44 20 3530 1153, Email: hannah.huntly@fitchratings.com.

Additional information is available at www.fitchratings.com.

Applicable criteria, 'Global Financial Institutions Rating Criteria', dated 31 January 2014, 'Recovery Ratings for Financial Institutions', dated 24 September 2013, 'Assessing and Rating Bank Subordinated and Hybrid Securities', dated 31 January 2014, 'National Scale Ratings Criteria', dated 30 October 2013, and 'Rating FI Subsidiaries and Holding Companies', dated 10 August 2012, are available at www.fitchratings.com.

Applicable Criteria and Related Research:

Global Financial Institutions Rating Criteria

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=732397

Recovery Ratings for Financial Institutions

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=717538

Assessing and Rating Bank Subordinated and Hybrid Securities Criteria

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=732137

National Scale Ratings Criteria

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=720082

Rating FI Subsidiaries and Holding Companies

http://www.fitchratings.com/creditdesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=679209

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEBSITE 'WWW.FITCHRATINGS.COM'. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL,

COMPLIANCE AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE 'CODE OF CONDUCT' SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Fitch понизило рейтинг Банка ЦентрКредит до уровня «В» и подтвердило рейтинг АТФБанка «В-»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-11 апреля 2014 г. Fitch Ratings понизило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Банка ЦентрКредит (далее – «БЦК») и его российской дочерней структуры, БЦК-Москва, с уровня «В+» до «В» и отозвало рейтинги БЦК-Москва. Одновременно Fitch подтвердило рейтинг АТФБанка на уровне «В-» со «Стабильным» прогнозом, а также рейтинги Москоммерцбанка («МКБ»), российской дочерней структуры Казкоммерцбанка («ККБ», «В»/прогноз «Стабильный»), на уровне «ССС».

Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: БЦК

Понижение рейтинга БЦК отражает существенное ухудшение качества активов банка. Также рейтинги принимают во внимание его умеренную капитализацию, слабую прибыльность и более сильную зависимость от фондирования со стороны Национального банка Республики Казахстан («НБРК») после недавнего оттока депозитов. В то же время рейтинги поддерживаются за счет приемлемого резервирования недавно признанных проблемных кредитов, относительно консервативного менеджмента и среды в целом благоприятной для роста.

Проблемные кредиты БЦК (с просрочкой 90+ дней) увеличились более чем в два раза в 2013 г., составив 19,4% валовых кредитов в конце 2013 г. по сравнению с 9,7% в конце 2012 г. Частично это было обусловлено списанием полностью зарезервированных обесцененных кредитов на сумму 34 млрд. тенге ввиду изменений регулирования НБРК, а также переклассификацией реструктурированных кредитов на 24 млрд. тенге в категорию проблемных кредитов. В то же время около 40 млрд. тенге новых проблемных кредитов было генерировано портфелем работающих кредитов.

Общий размер проблемных кредитов согласно отчетности (проблемные кредиты и кредиты, которые менеджмент относит к реструктурированным) увеличился до высокого уровня 28% портфеля в конце 2013 г. с 21% в конце 2012 г. Кроме того, уровни реструктурированных кредитов по отчетности могут давать заниженную оценку проблем с качеством активов у БЦК, так как в эту категорию не входят кредиты с отсрочкой без обесценения на 10% или более. По расчетам Fitch, 7 из 20 крупнейших кредитов (9% всего кредитного портфеля, или 0,9х основного капитала по методологии Fitch за вычетом резервов) были реструктурированы без отнесения в указанную категорию в отчетности.

Среди позитивных факторов отмечается, что резервы под обесценение в конце 2013 г. полностью покрывали проблемные кредиты, и, по расчетам Fitch, БЦК мог бы покрыть резервами 90% всех проблемных кредитов согласно отчетности, до того как его показатели капитализации сократились бы до минимального уровня в 10%. В то же время капитализация БЦК является лишь умеренной, что отражено в показателе основного капитала по методологии Fitch в 8,2% в конце 2013 г., а качество регулятивного капитала довольно слабое, так как почти половина приходилась на инструменты, не являющиеся обыкновенными акциями. Прибыльность банка остается слабой: доходность на средний капитал составляла лишь 0,4% в 2013 г. (0,3% в 2012 г.), в результате чего генерирование капитала за счет прибыли было ограниченным.

Негативное влияние на позицию ликвидности у БЦК оказал чистый отток депозитов в феврале 2014 г. (110 млрд. тенге, или 14% клиентских средств), однако ликвидность поддерживалась за счет кредитной линии на 80 млрд. тенге от НБРК и остается приемлемой в свете умеренного размера погашений долга в краткосрочной перспективе.

Умеренное позитивное влияние на профиль риска БЦК оказывает надзор со стороны мажоритарного акционера, корейского Kookmin Bank («А», прогноз «Стабильный», доля в 42%). Однако Fitch не ожидает, что Kookmin Bank будет предоставлять существенную финансовую поддержку БЦК до консолидации контрольного пакета, что отражено в рейтинге поддержки «5». Присвоение уровня поддержки долгосрочного РДЭ «нет уровня поддержки» отражает мнение Fitch, что нельзя полагаться на поддержку от государства при любых обстоятельствах, в частности, если банку потребуется поддержка платежеспособности, а не ликвидности. У Kookmin Bank есть опцион на покупку доли IFC в размере 10%, действующий до 2017 г., однако, по мнению Fitch, такая возможность вряд ли будет реализована в ближайшее время.

Рейтинги приоритетного необеспеченного долга БЦК находятся на одном уровне с РДЭ банка, что отражает средние перспективы возвратности средств. Срочный и бессрочный субординированный долг БЦК имеет рейтинги соответственно на один и два уровня ниже рейтинга устойчивости банка согласно методологии Fitch по рейтингованию таких инструментов.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ: БЦК

В случае существенного дальнейшего ухудшения качества активов, которое создало бы более серьезное давление на капитализацию банка, возможно дальнейшее понижение рейтингов. Потенциал повышения рейтингов банка в настоящее время ограничен. В то же время тенденции стабилизации качества активов, а также улучшение прибыльности и капитализации были бы позитивными факторами для кредитоспособности.

Рейтинги БЦК могут быть повышены на несколько уровней, если Kookmin Bank консолидирует мажоритарную долю в банке и подтвердит свою стратегическую нацеленность в отношении этой финансовой организации. Однако Fitch полагает, что такой сценарий маловероятен в ближайшее время.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: АТФБАНК

Рейтинги АТФБанка по-прежнему сдерживаются большим объемом унаследованных проблемных активов, а также слабыми показателями капитализации и прибыльности. Рейтинги поддерживаются за счет комфортной в настоящее время ликвидности банка и стабильной базы фондирования, а также некоторым ограниченным прогрессом с взысканием средств по проблемным кредитам.

После того как в мае 2013 г. банк был приобретен новым акционером, проблемные кредиты умеренно сократились, с 51% в конце 1 половины 2013 г. до 44% к концу 2013 г. (однако в целом находились на уровне конца 2012 г. в 46% согласно отчетности). На реструктурированные кредиты приходилось еще 15% портфеля в конце 2013 г., а резервирование проблемных и реструктурированных кредитов вместе составляло умеренные 58%. Менеджмент планирует вернуть еще 60 млрд. тенге проблемных кредитов (соответствует 7% валового кредитного портфеля) в 2014 г., что имело бы умеренное позитивное влияние, однако вряд ли приведет к значительным высвобождениям резервов.

Негативное влияние на капитал АТФБанка оказывают убытки последних пяти лет. Показатель основного капитала по методологии Fitch находился на умеренном уровне в 11,3% в конце 2013 г., в то время как непокрытые резервами проблемные и реструктурированные кредиты вместе составляли 2,8х основного капитала по методологии Fitch. На 1 марта 2014 г. регулятивный показатель общего капитала был равен 12,6%, и банк мог бы повысить резервы под обесценение кредитов до 37% портфеля без нарушения минимального регулятивного уровня в 10%. Преимущества от наличия гарантии по кредитному портфелю, предоставленной предыдущим собственником, Unicredit, уже полностью учтены за счет признания дебиторской задолженности (в настоящее время учитывается за балансом и обеспечена депозитом), поэтому уже не могут улучшить капитализацию.

Прирост капитала за счет прибыли у АТФБанка был близким к нулю в 2013 г. и был бы отрицательным без учета разовой прибыли в размере 4,4 млрд. тенге в результате пересмотра налоговых требований к банку. Банк показал минимальную прибыль до резервирования, без учета процентов, начисленных, но не полученных в денежной форме, что указывало на то, что АТФБанк вряд ли восстановит капитализацию посредством генерирования капитала за счет прибыли.

База депозитов у АТФБанка является достаточно стабильной после смены собственника, и банк получил преимущества от крупного притока государственного/квазигосударственного фондирования, после того как стал принадлежать казахстанскому акционеру. Ликвидность является комфортной при ликвидных активах на конец 1 кв. 2014 г. покрывавших 20% клиентского фондирования после выплаты по еврооблигациям на 311 млн. долл. и субординированным облигациям на сумму 11 млрд. тенге в феврале 2014 г. Банк не имеет существенных погашений, запланированных на оставшуюся часть года.

Рейтинг приоритетного долга АТФБанка находится на одном уровне с его долгосрочным РДЭ. Рейтинги выпусков субординированного долга и бессрочного долга отсчитываются вниз от его рейтинга устойчивости соответственно на один и два уровня.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ: АТФБАНК

Возобновление ослабления качества активов и/или ухудшение прибыльности, которое приведет к негативному воздействию на капитализацию, может обусловить понижение рейтингов. Если со стороны НБРК будут указания на то, что он может вмешаться с целью восстановления платежеспособности банка (что в настоящее время не ожидается Fitch), также возможно понижение рейтингов.

Для повышения рейтингов АТФБанка потребуется существенное улучшение показателей качества активов и/или рекапитализация банка.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: МКБ

Долгосрочный РДЭ МКБ «ССС» обусловлен кредитоспособностью банка на самостоятельной основе, в частности слабым уровнем качества активов и капитализации.

По мнению Fitch, на поддержку капиталом со стороны конечного 100-процентного акционера МКБ, ККБ, нельзя полагаться, поэтому агентство не учитывает ее в рейтингах банка. ККБ не предоставлял капитал МКБ в недавнем прошлом и не планирует делать этого в будущем, несмотря на слабое качество активов и капитализацию МКБ. Фондирование от ККБ для дочерней структуры является дорогостоящим, а поддержка ликвидности умеренно

сдерживается регулятивным лимитом в Казахстане в 10% от регулятивного капитала материнской структуры. Fitch классифицирует МКБ как дочернюю структуру «ограниченной значимости» для ККБ, и МКБ не подпадает под определение «существенной дочерней структуры», т.е. не вызывает кросс-дефолта в соответствии с условиями еврооблигаций ККБ.

Проблемные кредиты у МКБ (с учетом реструктурированных) увеличились до 55% от кредитного портфеля на конец 2013 г. по сравнению с 44% на конец 2012 г., главным образом ввиду увеличения реструктурированных кредитов и сокращения кредитного портфеля. Регулятивные резервы покрывали умеренные 22% кредитного портфеля, и достаточно слабая регулятивная капитализация банка (12,2%) позволяла ему дополнительно зарезервировать лишь невысокие 4% от валовых кредитов.

Чистая прибыль у МКБ стала умеренно положительной в 2013 г. и подкреплялась доходом в размере 156 млн. руб. от продажи взысканного залогового обеспечения. В то же время операционная прибыль по-прежнему была слабой ввиду значительных отчислений под обесценение кредитов, высоких операционных расходов и относительно небольшой чистой процентной маржи (функция от слабого качества активов). Ликвидность в настоящее время является приемлемой: на конец 2013 г. ликвидные активы покрывали 23% депозитов.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ: МКБ

Растущее давление на капитал МКБ, например, в случае дальнейшего ослабления качества активов, и/или регулятивные санкции были бы негативными для кредитоспособности банка. Достаточная рекапитализация банка может привести к повышению рейтингов, но это в настоящее время не ожидается Fitch.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: БЦК-МОСКВА

РДЭ БЦК-Москва находятся на одном уровне с РДЭ БЦК с учетом стабильной истории поддержки, существенной управленческой и операционной интеграции между двумя банками и небольшого размера дочернего банка (около 2,6% суммарных активов материнского банка на конец 2013 г.), что делает посильной стоимость потенциальной поддержки. Рейтинг устойчивости «b-» отражает слабую прибыльность БЦК-Москва, ухудшение качества активов, давление на ликвидность и ограниченную клиентскую базу, но также принимает во внимание хорошую способность банка абсорбировать убытки и хороший уровень резервов по проблемным кредитам.

Fitch отозвал рейтинги БЦК-Москва, так как банк принял решение прекратить участвовать в рейтинговом процессе. Соответственно, Fitch больше не рейтингует данного эмитента и не проводит по нему анализ.

Проведенные рейтинговые действия:

БЦК

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте понижены с уровня «B+» до «B», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «B»

Национальный долгосрочный рейтинг понижен с уровня «BBB(kaz)» до «BB+(kaz)», прогноз «Стабильный»

Рейтинг устойчивости понижен с уровня «b+» до «b»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «5»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ присвоен как «нет уровня поддержки»

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга понижен с уровня «В+» до «В», рейтинг возвратности активов «RR4»
Национальный рейтинг приоритетного необеспеченного долга понижен с уровня «BBB(kaz)» до «BB+(kaz)»
Рейтинг срочного субординированного долга понижен с уровня «В» до «В-», рейтинг возвратности активов «RR5»
Национальный рейтинг срочного субординированного долга понижен с уровня «BB+(kaz)» до «BB-(kaz)»
Рейтинг бессрочного субординированного долга подтвержден на уровне «ССС», рейтинг возвратности активов «RR6».

АТФБанк

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В-», прогноз «Стабильный»
Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «В»
Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «BB-(kaz)», прогноз «Стабильный»
Рейтинг устойчивости подтвержден на уровне «b-»
Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «5»
Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «нет уровня поддержки»
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга подтвержден на уровне «В-», рейтинг возвратности активов «RR4»
Национальный рейтинг приоритетного необеспеченного долга подтвержден на уровне «BB-(kaz)»
Рейтинг субординированного долга подтвержден на уровне «ССС», рейтинг возвратности активов «RR5»
Национальный рейтинг субординированного долга подтвержден на уровне «В(kaz)»
Рейтинг бессрочных субординированных облигаций подтвержден на уровне «СС», рейтинг возвратности активов «RR6».

МКБ

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «ССС»
Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «С»
Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «В(rus)»
Рейтинг устойчивости подтвержден на уровне «ссс»
Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «5».

БЦК-Москва

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте понижены с уровня «В+» до «В», прогноз «Стабильный» и отозваны
Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «В» и отозван
Рейтинг устойчивости подтвержден на уровне «b-» и отозван
Национальный долгосрочный рейтинг понижен с уровня «А-(rus)» до «BBB+(rus)», прогноз «Стабильный» и отозван
Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «4» и отозван.

Контакты:

Первый аналитик (БЦК, АТФБанк, МКБ)
Аслан Тавитов
Младший директор
+7 495 956 7065

Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва 115054

Первый аналитик (БЦК-Москва)
Константин Якимович
Младший директор
+7 495 956 9978
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва 115054

Второй аналитик (АТФБанк)
Роман Корнев
Директор
+7 495 956 7016

Второй аналитик (БЦК)
Константин Якимович
Младший директор
+7 495 956 9978

Второй аналитик (МКБ)
Мария Кураева
Аналитик
+7 495 956 5575

Второй аналитик (БЦК-Москва)
Алена Плахова
Аналитик
+7 495 956 2409

Председатель комитета
Александр Данилов
Старший директор
+7 495 956 2408

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые рейтинговые критерии представлены на сайте www.fitchratings.com: см. «Рейтингование финансовых организаций (глобальная методология)» (Global Financial Institutions Rating Criteria) от 31 января 2014 г., «Рейтинги возвратности активов для финансовых организаций» (Recovery Ratings for Financial Institutions) от 24 сентября 2013 г., «Оценка и рейтингование субординированных и гибридных ценных бумаг банков» (Assessing and Rating Bank Subordinated and Hybrid Securities Criteria) от 31 января 2014 г., «Рейтинги по национальной шкале» (National Scale Ratings Criteria) от 30 октября 2013 г. и «Рейтингование дочерних и холдинговых компаний финансовых организаций» (Rating FI Subsidiaries and Holding Companies) от 10 августа 2012 г.

Информация о том, были ли рейтинги запрошены эмитентом, приведена по ссылке: [Solicitation Status](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И

ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.