

Fitch подтвердило рейтинги Банка Развития Казахстана

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-17 ноября 2015 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Банка Развития Казахстана («БРК») в иностранной и национальной валюте на уровнях «BBB» и «BBB+», соответственно. Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Рейтинги банка отражают мнение Fitch о высокой вероятности получения поддержки от правительства Казахстана («BBB+»/«А-»/прогноз «Стабильный») в случае необходимости. Такое мнение обусловлено (i) тем фактом, что конечным 100-процентным собственником банка является государство, (ii) важной ролью в проводимой государством экономической политике и умеренным объемом не связанного с этими функциями бизнеса, (iii) умеренной стоимостью поддержки банка, если она потребуется, относительно финансовых ресурсов суверенного эмитента, (iv) потенциальными неблагоприятными экономическими или социальными последствиями, если власти страны не окажут поддержку банку и (v) историей финансирования и взносов капитала от государства для поддержки расширения банка.

Разница в один уровень между РДЭ суверенного эмитента и банка отражает риски, связанные со следующими моментами: (i) непрямая госсобственность рейтингуемой финансовой организации через АО Национальный управляющий холдинг Байтерек («BBB+»/«А-»/прогноз «Стабильный»), чьи собственные финансовые ресурсы являются ограниченными, и это означает, что потенциальная поддержка может не быть своевременной при стрессовом сценарии, (ii) несколько слабый государственный надзор за деятельностью банка, так как ни один представитель правительства не входит в его совет директоров, а на БРК не распространяется регулятивный надзор со стороны Национального банка Казахстана («НБК»), и (iii) умеренный риск того, что суверенный эмитент перестанет предоставлять полную поддержку всем квазисуверенным структурам в случае дефолта по собственным обязательствам с учетом значительного долга таких структур относительно долга суверенного эмитента. Долгосрочные РДЭ БРК также отражают значительную долю долга, привлеченного на финансовых рынках от третьих сторон, и высокорисковые кредиты, что указывает на потенциально высокую вероятность того, что банку потребуется поддержка.

Fitch не присвоило банку рейтинг устойчивости ввиду его ограниченной деятельности за рамками политики, проводимой государством, и высокой зависимости от господдержки при выполнении своих функций.

Стоимость поддержки БРК для правительства, если потребуется, на сегодня является небольшой даже при потенциальном значительном росте банка. Обязательства БРК перед третьими сторонами, привлеченные на рынках капитала, были равны умеренным 3% от прогнозируемого ВВП за 2015 г., или 6% от официальных международных резервов на конец 1 половины 2015 г., в то время как 31% фондирования банка имел гарантию от Фонда национального благосостояния Самрук-Казына («BBB+»/«А-»/прогноз «Стабильный»).

Кроме того, благоприятное влияние на ликвидность банка оказывают большой размер высоколиквидных активов (в основном, денежные средства в НБК), отсутствие обязательств до востребования или обременительных ковенантов, ограниченные краткосрочные погашения и история устойчивого доступа к государственному финансированию. В конце 3 кв. 2015 г. ликвидные активы составляли 3х от суммарных погашений долга с рынков капитала на следующие 12 месяцев. За вычетом этих погашений ликвидные активы были

равны 15% от остающихся обязательств перед третьими сторонами. В конце 3 кв. 2015 г. леверидж (отношение долга к капиталу) находился в рамках, предусмотренных ковенантами БРК в соглашениях по фондированию.

Капитализация БРК является умеренной в свете высокорискового характера его проектов развития, повышенных уровней концентрации и ограниченного генерирования капитала за счет прибыли. Отношение основного капитала по методологии Fitch к активам, взвешенным с учетом риска, а также показатель капитала первого уровня по Basel II (стандартизированный подход) оба находились на уровне 19% в конце 1 половины 2015 г., чему способствовали взносы капитала в 2013-2014 гг. В результате недавней девальвации тенге и соответствующего повышения активов, взвешенных с учетом риска, эти коэффициенты могли вырасти примерно на 5 п.п.

Неработающие кредиты составляли 5% валовых кредитов, а реструктурированные кредиты были равны еще 6% на конец 1 полугодия 2015 г. Они имели умеренное покрытие резервами, поскольку резервы под обесценение кредитов составляли 44% от всех неработающих и реструктурированных кредитов, а незарезервированная часть была равна 20% от основного капитала по методологии Fitch.

Кроме того, некоторые из технически работающих крупных кредитов представляются рискованными, включая необеспеченные кредиты дочерним компаниям испытывающей трудности частной казахстанской металлургической и горнодобывающей компании (50% основного капитала по методологии Fitch на конец 1 полугодия 2015 г.) и не имеющий гарантий кредит сестринской компании БРК, которая управляет проблемными активами, приобретенными у БРК в 2013-2014 гг. (10% основного капитала по методологии Fitch).

Существенный недавний рост необеспеченных межбанковских кредитов у БРК (53% основного капитала по методологии Fitch на конец 1 полугодия 2015 г.), который отражает его участие в программе экономического стимулирования Нурлы жол («Светлый путь»), является еще одним риском с учетом слабой кредитоспособности казахстанских банков. В то же время кредитный риск частично сглаживается достаточной диверсификацией рисков при лишь небольшой доле банков с рейтингами ниже «В».

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Долгосрочные РДЭ банка, вероятно, останутся на один уровень ниже соответствующих суверенных РДЭ и будут изменяться вместе с ними.

Заметное ослабление роли в проводимой политике или связей с властями Казахстана может привести к негативному рейтинговому действию, хотя в настоящее время Fitch не ожидает ни того, ни другого сценария.

Рейтинги БРК также могут оказаться под давлением в сторону понижения в случае заметного увеличения левериджа и резкого ухудшения качества активов без предоставления адекватной поддержки капиталом от властей.

Рейтинги могут быть повышены до одного уровня с суверенными, если (i) власти станут напрямую участвовать в управлении БРК или (ii) государство предоставит гарантии по значительной части фондирования БРК или произойдет существенное укрепление его капитализации.

Проведенные рейтинговые действия:

Банк Развития Казахстана

Долгосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «BBB+», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в национальной валюте подтвержден на уровне «F2»

Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «BBB», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «2»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «BBB»

Рейтинги приоритетного необеспеченного долга подтверждены на уровнях «BBB»/«F3».

Контакты:

Первый аналитик

Роман Корнев

Директор

+7 495 956 7016

Фитч Рейтингз СНГ Лтд

26, ул. Валовая

Москва 115054

Вторые аналитики

Тимур Лебедев (БРК)

Аналитик

+7 495 956 9983

Евгений Коновалов (Жилстройсбербанк)

Младший директор

+7 495 956 9932

Председатель комитета

Ольга Игнатьева

Старший директор

+7 495 956 6906

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 методологии:

«Глобальная методология рейтингования банков»/Global Bank Rating Criteria (20 марта 2015 г.):

https://www.fitchratings.com/creditedesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=863501

Дополнительное раскрытие информации:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

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](http://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](http://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.