

«Қазақстан Халық Банкі» АҚ

Қазақстан Республикасы, 050059 (А26МЗК5),
Алматы қ., Әл-Фараби даңғ., 40-үй
Тел.: +7 /727/ 259-07-77
Факс: +7 /727/ 259-02-71
halykbank@halykbank.kz, www.halykbank.kz



АО «Народный Банк Казахстана»

Республика Казахстан, 050059 (А26МЗК5),
г. Алматы, пр. Аль-Фараби, д. 40
Тел.: +7 /727/ 259-07-77
Факс: +7 /727/ 259-02-71
halykbank@halykbank.kz, www.halykbank.kz

26.12.2017 № 21-11756

№ _____

АО «Казахстанская Фондовая Биржа»

Настоящим АО «Народный Банк Казахстана» (далее - Банк) в соответствии с требованиями Листинговых правил АО «Казахстанская фондовая биржа» информирует о том, что 22 декабря 2017 года рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Банка на уровне «ВВ/В». Прогноз рейтингов – «Негативный». Рейтинговое агентство также подтвердило рейтинг на уровне «ВВ» по следующим выпущенным ценным бумагам Банка: купонные международные облигации (XS0583796973, US46627JAB08, HSBKe5).

В приложении к настоящему письму направляем отчет рейтингового агентства Standard & Poor's от 22 декабря 2017 года.

Заместитель Председателя Правления



Кошенов М.У.

Исп.: Карашан Карымсакова
Тел. +7 (727) 330 01 92

Рейтинги АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк) подтверждены, рейтинги АО «Казкоммерцбанк» помещены в список CreditWatch Positive в связи с запланированной сделкой по присоединению к Халык Банку

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй кредитный аналитик:

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

РЕЗЮМЕ

- 15 декабря 2017 г. совет директоров АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк) одобрил сделку по присоединению АО «Казкоммерцбанк» (ККБ) к Халык Банку. В настоящее время требуется одобрение реорганизации акционерами банков и регулятором. Реорганизация подлежит одобрению регуляторов и требует проведения ряда дополнительных корпоративных процедур.
- По нашему мнению, показатели капитализации Халык Банка в целом останутся стабильными — даже с учетом возможного оттока капитала миноритарных акционеров, которые могут проголосовать против реорганизации.
- Как следствие, мы подтверждаем кредитные рейтинги Халык Банка на уровне «BB/В».
- В то же время мы помещаем долгосрочный кредитный рейтинг ККБ «В+» в список CreditWatch Positive («рейтинги на пересмотре с позитивными

ожиданиями»), ожидая, что банк будет интегрирован в группу Халык Банка и будет получать поддержку от последнего при любых обстоятельствах.

- Мы намерены вывести рейтинги ККБ из списка CreditWatch после завершения сделки – по нашим прогнозам, во второй половине 2018 г.
- Прогноз «Негативный» по рейтингам Халык Банка отражает риски, связанные с процессом интеграции ККБ, которая может быть сопряжена с трудностями в ближайшие 12 месяцев ввиду слабых макроэкономических условий и сложной операционной среды для банков в Казахстане.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 22 декабря 2017 г. – S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк) на уровне «BB/». Прогноз – «Негативный».

В то же время мы подтвердили рейтинг банка по национальной шкале на уровне «kzA».

Кроме того, мы поместили долгосрочный кредитный рейтинг «B+» и рейтинг по национальной шкале «kzBBB-» АО «Казкоммерцбанк» (ККБ) в список CreditWatch Positive. Мы подтвердили краткосрочный кредитный рейтинг банка на уровне «B».

Рейтинговое действие последовало за объявлением руководства Халык Банка 15 декабря 2017 г. об одобрении советом директоров сделки по присоединению ККБ к группе. Как ожидается, сделка будет завершена во второй половине 2018 г.; в настоящее время для ее реализации требуется одобрение регулирующих органов, а также проведение ряда дополнительных корпоративных процедур.

По нашему мнению, финансовый профиль Халык Банка останется в целом стабильным после возможного оттока капитала миноритарных акционеров, которые могут проголосовать против предстоящей реорганизации. Миноритарным акционерам в настоящее время принадлежит 19,95% совокупного акционерного капитала банка. В соответствии с законодательством Казахстана Халык Банк обязан выкупить акции миноритарных акционеров, которые проголосуют против реорганизации.

Мы оцениваем показатели капитализации и прибыльности ККБ как «умеренные», ожидая, что объединенный банк сможет поддерживать хорошие показатели прибыльности. По нашим оценкам, это снизит давление на показатели достаточности капитала объединенного банка, связанное с тем, что в момент приобретения ККБ в середине 2017 г. его капитализация была недостаточной. Мы прогнозируем, что коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков

(risk-adjusted capital – RAC), будет составлять 6,5-7,5% в ближайшие 12 месяцев в сравнении с 5,7% по состоянию на 1 октября 2017 г. (оценка; показатель рассчитан на основании данных отчетности по МСФО, которая включает показатели недавно приобретенного ККБ). Наш прогноз относительно коэффициента RAC на ближайшие 12 месяцев основан на следующих допущениях:

- вливание капитала в размере 65,2 млрд тенге (около 195 млн долл.) в рамках докапитализации ККБ со стороны АО «Холдинговая группа "АЛМЭКС"», которое также является мажоритарным акционером Халык Банка (конечные собственники холдинговой группы – Динара и Тимур Кулибаевы);
- отток капитала в размере не более 20 млрд тенге вследствие выкупа акций миноритарных акционеров, которые проголосуют против реорганизации в форме присоединения ККБ к Халык Банку. По нашим оценкам, стоимость акций Халык Банка, находящихся в свободном обращении (19,95% совокупных акций), составляет около 177 млрд тенге. Данная оценка рассчитана на основе котировок на Лондонской фондовой бирже. Мы ожидаем, что доля миноритарных акционеров, которые проголосуют против реорганизации, будет относительно небольшой (не более 12% акций, находящихся в свободном обращении), поскольку Халык Банк представляет собой коммерческий банк с самым высоким рейтингом в Казахстане, что делает его привлекательным для иностранных инвесторов;
- невысокие годовые темпы роста кредитного портфеля объединенного банка – до 3% совокупных кредитов в годовом выражении в 2018–2019 гг., поскольку Халык Банк, скорее всего, будет сосредоточен на процессе интеграции ККБ, а не на активном росте кредитования;
- чистая процентная маржа на уровне около 4,2% в 2018–2019 гг. Этот показатель рассчитан с учетом ожидаемой стабильной чистой процентной маржи Халык Банка примерно на уровне 5% и ожидаемым умеренным ростом маржи ККБ с текущего уровня примерно 2% до 2,2–2,3% вследствие оптимизации кредитных операций и ресурсной базы;
- ежегодные расходы на формирование резервов – приблизительно 2,0–2,5% в ближайшие два года (что соответствует среднему показателю по банковскому сектору) – с учетом предположения о том, что резервы, сформированные в рамках сделки по приобретению ККБ, позволяют решить основные проблемы с качеством его активов;
- операционные расходы в размере около 105–110 млрд тенге в 2018–2019 гг. (в сравнении с 120 млрд тенге, которые мы оцениваем для Халык Банка и ККБ в 2017 г.) с учетом запланированной оптимизации расходов.

Оценка бизнес-позиции Халык Банка как «сильной» отражает, с одной стороны, его лидирующее положение в банковском секторе Казахстана, высокую диверсификацию бизнеса, наличие опытной управленческой команды и устойчивые показатели на протяжении экономического цикла, а с другой – риски, связанные с интеграцией недавно приобретенного ККБ, обремененного значительным объемом проблемных кредитов, сформированных в предыдущие годы.

Мы полагаем, что интеграция ККБ может оказаться сложной задачей для Халык Банка, учитывая намного более слабое кредитное качество ККБ и по-прежнему сложные макроэкономические условия в Казахстане. Руководству Халык Банка предстоит продемонстрировать способность обеспечить хорошие внутренние механизмы контроля и систему риск-менеджмента в подразделениях, относящихся к ККБ, и, соответственно, способность ККБ генерировать прибыль на постоянной основе. Мы можем понизить оценку бизнес-позиции Халык Банка в случае значительного ухудшения высоких в настоящее время показателей прибыльности и стабильности бизнеса группы в связи с приобретением ККБ, который должен быть полностью интегрирован в 2018 г.

После приобретения ККБ группа Халык Банка в настоящее время занимает доминирующее положение в банковском секторе Казахстана: по состоянию на 1 ноября 2017 г. на ее долю приходилось около 28% кредитов и 35% совокупных депозитов банковской системы. Банковская группа обладает крупнейшей в стране сетью филиалов, насчитывающей более 700 отделений в стране (Халык Банка и ККБ, вместе взятых). Позитивное влияние на его показатели оказывает наличие опытной управленческой команды, которая продемонстрировала способность банка поддерживать стабильные финансовые результаты на протяжении всего экономического цикла благодаря способности влиять на ценообразование в секторе, низкой стоимости фондирования и удовлетворительному качеству систем и процедур управления рисками.

По нашему мнению, позиция Халык Банка по риску ухудшилась после приобретения ККБ, учитывая подверженность ККБ высоким рискам, связанным с финансированием сделок в секторе операций с недвижимостью и строительства, высокой концентрацией портфеля на отдельных контрагентах и существенно более слабым качеством активов по сравнению с показателями Халык Банка. По нашим оценкам, концентрация кредитного портфеля Халык Банка на секторе строительства и операций с недвижимостью возросла: кредиты, выданные компаниям этого сектора, составили около 20% совокупных кредитов по состоянию на 1 октября 2017 г. в

сравнении с 13% по данным на конец 2016 г. В то же время этот показатель в целом соответствует средним показателям сопоставимых банков.

По нашим оценкам, после приобретения ККБ консолидированные проблемные кредиты (кредиты, просроченные более чем на 90 дней) группы составляют около 25% совокупного кредитного портфеля. При этом мы позитивно оцениваем тот факт, что коэффициент покрытия проблемных активов резервами в настоящее время составляет около 112%, что лучше показателей сопоставимых банков. Насколько мы понимаем, Халык Банк стремится сократить объем консолидированных проблемных активов до уровня около 15% совокупного кредитного портфеля в ближайшие два года путем списания и реструктуризации.

Мы полагаем, что консолидированный профиль фондирования Халык Банка останется «сильным». Совместная доля рынка розничных депозитов группы составляла около 37% по состоянию на 1 ноября 2017 г. По нашим оценкам, около 80% консолидированной ресурсной базы банка приходится на депозиты клиентов. Мы ожидаем, что розничные и корпоративные депозиты останутся стабильными в ближайшие 12–18 месяцев благодаря хорошей узнаваемости бренда, прочным позициям банка на рынке и установившимся связям с ОСТ, располагающими большими объемами наличных денежных средств.

Мы ожидаем, что показатели ликвидности Халык Банка останутся «адекватными». ККБ предстоит осуществить лишь одну значительную выплату в рамках погашения долга по облигациям в 2018 г. По нашим оценкам, широкий показатель ликвидных активов-нетто в достаточной степени покрывает объем краткосрочных депозитов клиентов (по состоянию на 1 октября 2017 г.). Мы полагаем, что группа будет использовать ликвидные активы постепенно для погашения дорогостоящих обязательств и умеренного увеличения объема кредитования начиная со следующего года.

Мы считаем, что Халык Банк имеет высокую системную значимость для банковского сектора Казахстана, поэтому долгосрочный кредитный рейтинг банка включает одну дополнительную ступень относительно его оценки характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACF).

После завершения присоединения мы приравняем рейтинги ККБ к рейтингам Халык Банка и отзовем их, поскольку ККБ прекратит существовать как отдельное юридическое лицо.

ПРОГНОЗ

Прогноз «Негативный» по рейтингам Халык Банка отражает риски, связанные с интеграцией ККБ, которые мы оцениваем как высокие в ближайшие 12 месяцев, учитывая слабые макроэкономические условия и сложную операционную среду в банковском секторе Казахстана.

Мы можем понизить рейтинги Халык Банка в ближайшие 12 месяцев, если придем к выводу о том, что объединенная банковская группа не может достаточно быстро урегулировать проблемные кредиты, сформировавшиеся ранее, и продемонстрировать позитивную динамику развития бизнеса, что обусловит значительное давление на показатели прибыльности банка. Кроме того, мы можем понизить рейтинги, если коэффициент RAC Халык Банка упадет до уровня ниже 5% вследствие формирования более значительных резервов на потери по кредитам, чем мы ожидаем в настоящее время в рамках нашего базового сценария, или других непредвиденных убытков. Это также может произойти вследствие значительного оттока капитала, обусловленного обязательствами банка по выкупу миноритарных пакетов акций в рамках процесса реорганизации в форме присоединения ККБ.

С учетом рисков, связанных с интеграцией ККБ, мы считаем пересмотр прогноза по рейтингам Халык банка на «Стабильный» маловероятным в период до четвертого квартала 2018 г. Однако пересмотр прогноза будет возможен в случае, если объединенный банк будет поддерживать высокие показатели операционной деятельности, свидетельствующие о его способности сохранять значительные запасы капитала, что обусловит устойчивое поддержание коэффициента RAC на уровне выше 7%. Для позитивного рейтингового действия также необходимо постепенное сокращение проблемных кредитов до уровня, сравнимого с показателями сопоставимых банков.

CREDITWATCH

Мы планируем вывести рейтинги ККБ из списка CreditWatch после завершения его присоединения к Халык Банку – по нашим прогнозам, во второй половине 2018 г. В этом случае мы, скорее всего, приравняем рейтинги ККБ к рейтингам Халык Банка, после чего отзовем их.

Если сделка по присоединению не состоится, мы, скорее всего, подтвердим кредитные рейтинги ККБ на текущем уровне.

ОПИСАНИЕ РЕЙТИНГОВ (КОМПОНЕНТЫ)

АО «Народный банк Казахстана»

Кредитный рейтинг ВВ/Негативный/В

Оценка характеристик

собственной кредитоспособности bb-

Базовый уровень рейтинга bb-

Бизнес-позиция Сильная (+1)

Капитализация и прибыльность Умеренные (0)

Позиция по риску Умеренные (-1)

Фондирование и ликвидность Выше среднего и адекватная (0)

Поддержка +1

Поддержка ОСГ со стороны государства 0

Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала 0

Поддержка со стороны группы 0

Поддержка за системную значимость +1

Дополнительные факторы 0

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 1 июня 2016 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 г.
- Гибридные инструменты банковского капитала и субординированные долговые обязательства без возможности отсрочки платежа: Методология и допущения // 29 января 2015 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.
- Критерии присвоения рейтингов «CCC+», «CCC», «CCC-» и «CC» // 1 октября

2012 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.

РЕЙТИНГ-ЛИСТ

Рейтинги подтверждены

АО «Народный банк Казахстана»

Кредитный рейтинг контрагента	BB/Негативный/B
Рейтинг по национальной шкале	kzA/--/--
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB

АО «Казкоммерцбанк»

До	C
Кредитный рейтинг контрагента	
V+/Watch Positive/B	V+/Негативный/B
Рейтинг по национальной шкале	
kzBBB-/Watch Positive/	kzBBB-/--
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	
V+/Watch Positive	V+
Рейтинг младшего субординированного долга	
CCC+/Watch Positive	CCC+

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на нашем сайте <http://www.capitaliq.com>, и только в информационно-справочных целях.

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@spglobal.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. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале www.capitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings 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 © 2017. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

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

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.