

**«Қазақстан Халық Банкі» АҚ**

Қазақстан Республикасы, 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, 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

27.02.2019 № 21-4147

№ \_\_\_\_\_

**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 25 февраля 2019 года рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Банка на уровне «BB/V», прогноз «Стабильный». Рейтинговое агентство также подтвердило рейтинг на уровне «BB» по следующим выпущенным ценным бумагам Банка: купонные международные облигации (XS0583796973, US46627JAB08, HSBKe5, XS0867478124, XS0867573890, BTASe16).

В приложении к настоящему письму направляем отчет рейтингового агентства Standard & Poor's от 25 февраля 2019 года.

Заместитель Председателя Правления



Кошенов М.У.

Исп.: Зақан Д.А.  
Тел. +7 (727) 330 17 19

№ 0022166

Сериялық нөмірі жоқ бланк жарамсыз  
Бланк без серийного номера не действителен

## Различные рейтинговые действия в отношении казахстанских банков в связи со снижением вероятности поддержки со стороны государства

**Ведущий кредитный аналитик:**

Ирина Велиева, Москва (7) 495-783-40-71; [irina.velieva@spglobal.com](mailto:irina.velieva@spglobal.com)

**Вторые кредитные аналитики:**

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

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

Сурен Асатуров, Москва (7) 495-662-34-90; [suren.asaturov@spglobal.com](mailto:suren.asaturov@spglobal.com)

Екатерина Толстова, Москва (7) 495-783-41-18; [ekaterina.tolstova@spglobal.com](mailto:ekaterina.tolstova@spglobal.com)

- Мы полагаем, что Правительство Республики Казахстан продолжит оказывать поддержку казахстанским банкам, имеющим системную значимость для банковского сектора, однако отмечаем, что подход государства к оказанию поддержки постепенно меняется.
- В то же время мы считаем, что число банков, которым правительство, по всей вероятности, окажет своевременную экстраординарную поддержку, сократилось.
- Мы подтверждаем наши рейтинги АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк), АО «ForteBank», АО «Kaspi Bank» и АО «Банк ЦентрКредит», поскольку полагаем, что эти банки с большей вероятностью получают своевременную поддержку со стороны государства вследствие их важной роли в предоставлении банковских услуг широкому кругу клиентов, совокупной рыночной доли этих банков свыше 50% по размеру активов, и в частности их значительной рыночной доли в розничном сегменте.
- В то же время мы понижаем долгосрочные рейтинги АО «АТФБанк» и АО

«Евразийский банк» на одну ступень, поскольку считаем менее вероятной возможность предоставления этим банкам своевременной экстраординарной поддержки со стороны государства вследствие их относительно небольшой рыночной доли в финансовой системе. Прогнозы по рейтингам этих банков – «Стабильные».

ФРАНКФУРТ (S&P Global Ratings), 25 февраля 2019 г. Сегодня S&P Global Ratings сообщило о подтверждении долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов эмитентов, а также рейтингов по национальной шкале следующих банков:

- АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк); ВВ/Стабильный/В; рейтинг по национальной шкале: kzA+);
- АО «Kaspi Bank» (ВВ-/Стабильный/В; рейтинг по национальной шкале: kzA);
- АО «ForteBank» (В/Позитивный/В; рейтинг по национальной шкале: kzBBB-);
- АО «Банк ЦентрКредит» (В/Стабильный/В; рейтинг по национальной шкале: kzBBB-).

В то же время мы понизили наши долгосрочные кредитные рейтинги эмитентов АО «АТФБанк» и АО «Евразийский банк» с «В» до «В-» и подтвердили краткосрочные рейтинги этих банков на уровне «В». Прогнозы по рейтингам этих банков – «Стабильные». Мы также пересмотрели рейтинги по национальной шкале обоих банков с «kzBB+» до «kzBB».

Мы считаем, что Правительство Казахстана готово оказывать поддержку банковскому сектору и имеет достаточно ресурсов для обеспечения такой поддержки: по состоянию на конец 2018 г. ликвидные активы Правительства Казахстана составляли около 40% ВВП.

Несмотря на то, что в Казахстане отсутствует законодательно оформленное определение того, какие именно банки и каким образом будут поддерживаться государством, возможность предоставления такого рода поддержки сохраняется. Поддержка казахстанским банкам со стороны государства может предоставляться без ограничений и не потребует каких-либо специальных одобрений со стороны правительства. Существует длительная история господдержки, которую Правительство Казахстана оказывало своему банковскому сектору в различных формах начиная с 2008 г.

Вместе с тем мы считаем, что подход Правительства Казахстана к предоставлению поддержки казахстанским банкам, имеющим системную значимость для банковского

сектора, постепенно меняется. На наш взгляд, число банков, которым может быть оказана своевременная экстраординарная поддержка со стороны государства, сократилось по сравнению с предыдущим периодом. Мы считаем, что некоторые частные банки смогут получать поддержку от государства во время стрессовых ситуаций, однако своевременность и объемы такой поддержки, вероятно, будут определяться отдельно в каждом конкретном случае. Факторами, которые, по нашему мнению, могут определять объем поддержки, являются значимость банка для стабильности банковской системы и реального сектора экономики; объем необходимой поддержки, а также способность и готовность акционеров оказывать поддержку соответствующим банкам.

По нашему мнению, Правительство Казахстана постепенно меняет подход к оказанию господдержки, делая больший акцент на поддержке банкам со стороны акционеров в период стрессовых ситуаций, в то время как участие государства в предоставлении такой поддержки банкам снижается.

Так, за последние шесть месяцев правительство предоставило АО «Цеснабанк» (далее – Цеснабанк), находящемуся в стрессовой финансовой ситуации, значительный объем господдержки. Эта поддержка включала предоставление экстренной линии ликвидности и выкуп кредитного портфеля в размере около 3 млрд долл. В то же время Цеснабанк провел реструктуризацию приоритетных необеспеченных облигаций, продлив срок их погашения и снизив ставку купона. Мы полагаем, что такие действия можно расценивать как ситуацию, соответствующую определению выборочного дефолта, поскольку новые условия выпуска предусматривают ухудшение первоначальных условий для держателей облигаций и не предполагают дополнительных компенсаций.

Мы подтвердили рейтинги четырех крупнейших по объему активов казахстанских банков, имеющих наши рейтинги (АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк), АО «Kaspi Bank», АО «ForteBank» и АО «Банк ЦентрКредит»), поскольку считаем, что дефолт какого-либо из этих банков приведет к серьезным социальным последствиям для населения страны. На наш взгляд, дефолт какого-либо из вышеперечисленных банков может существенно сказаться на стабильности банковской системы Казахстана и состоянии реального сектора экономики.

Принимая во внимание значительные рыночные доли этих финансовых организаций в секторе розничных депозитов и кредитов и общее количество физических и юридических лиц, обслуживаемых ими, мы по-прежнему добавляем одну дополнительную ступень к их оценке характеристик собственной

кредитоспособности (stand-alone credit profiles – SACPs) с учетом возможной экстраординарной государственной поддержки.

Мы считаем Халык Банк организацией, имеющей «очень высокую» системную значимость, учитывая его лидирующие позиции во всех сегментах рынка в Казахстане – около 34% совокупных активов, 38% розничных депозитов и 39% корпоративных депозитов по состоянию на 1 января 2019 г. В настоящее время Халык Банк является единственным банком в Казахстане, которому как системно значимому банку необходимо выполнять дополнительные регулятивные требования в отношении капитала, что влияет на его запасы капитала.

Мы полагаем, что АО «Kaspi Bank», АО «Банк ЦентрКредит» и АО «ForteBank» имеют умеренную системную значимость, о чем свидетельствует их важная роль в предоставлении банковских услуг большой доле населения и значительному числу компаний, включая организации, связанные с государством (ОСГ). По состоянию на 1 января 2019 г. рыночная доля АО «Kaspi Bank» в сегменте розничных депозитов банковской системы составляла 12,9%. Кроме того, мы отмечаем лидирующие позиции АО «Kaspi Bank» в секторе необеспеченного потребительского кредитования – его доля рынка составляет около 35%.

Рыночные доли АО «Банк ЦентрКредит» и АО «ForteBank» в сегменте розничных депозитов банковской системы составляли 6,8% и 5,9% совокупных розничных депозитов соответственно по состоянию на 1 января 2019 г. АО «ForteBank» занимает значительную долю рынка в секторе розничных депозитов в двух крупнейших регионах Казахстана, столице Астане и Акмолинской области (15,8%) и Алматы и Алматинской области (13,7%). АО «Банк ЦентрКредит» имеет крупную розничную сеть, обслуживая более 1 млн розничных вкладчиков, и присутствие в нескольких регионах страны, в частности его рыночная доля в Алматинской области составляет 12,5%.

Мы понизили рейтинги АО «АТФБанк» и АО «Евразийский банк», поскольку они меньше по размеру, и, следовательно, мы считаем менее вероятной возможность предоставления им своевременной экстраординарной государственной поддержки. Несмотря на то, что мы не исключаем возможности предоставления этим банкам поддержки со стороны государства в случае стрессовой ситуации, мы не можем быть уверены в своевременности и достаточности такой поддержки в целях недопущения дефолта по приоритетным обязательствам. Как следствие, мы более не считаем эти банки организациями, имеющими умеренную системную значимость, и не добавляем дополнительных ступеней за счет вероятности получения

государственной поддержки.

Рыночные доли АО «Евразийский банк» и АО «АТФБанк» в социально значимом сегменте розничных вкладов составляли 4,5% и 4,1% соответственно (на 1 января 2019 г.). Мы считаем, что эти два банка не играют критически важной роли в обслуживании ключевых сегментов экономики и не выполняют уникальных функций, которые не могли бы быть переданы другим казахстанским банкам.

Мы подтвердили оценки SACP всех вышеупомянутых банков: АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк), АО «ForteBank», АО «Kaspi Bank», АО «Банк ЦентрКредит», АО «АТФБанк» и АО «Евразийский банк».

АО «НАРОДНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Стабильный» по рейтингам Халык Банка отражает наши ожидания того, что кредитный профиль банка, скорее всего, останется в целом неизменным в ближайшие 12 месяцев. Мы прогнозируем дальнейшее улучшение показателей качества активов банка благодаря постепенному увеличению объема резервов на потери по кредитам и списаниям проблемных кредитов, накопившихся в прошлые периоды.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в отношении Халык Банка в ближайшие 12 месяцев в случае существенного ухудшения показателей качества активов или капитализации. Это может произойти, например, если банк будет вынужден формировать более значительные, чем ожидается, резервы на потери по кредитам, полученным от АО «Казкоммерцбанк», что приведет к ухудшению коэффициента капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital – RAC), при котором он длительное время будет оставаться на уровне менее 7%.

Мы можем повысить рейтинги Халык Банка в ближайшие 12 месяцев, если показатели качества активов банка значительно улучшатся, а объем проблемных кредитов приблизится к показателям сопоставимых казахстанских банков.

АО «KASPI BANK»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев показатели прибыли АО «Kaspi Bank», скорректированные с учетом риска, останутся достаточно сильными для того, чтобы позволить банку противостоять усилению отраслевых рисков и поддерживать качество активов и капитализацию на уровне, соответствующем текущей рейтинговой категории. Это обусловлено тем,

что мы считаем АО «Kaspi Bank» одним из наиболее технологичных банков Казахстана, что позволяет ему предлагать инновационные продукты и передовые решения для клиентов. Благодаря существенной рыночной доле в розничном сегменте и значительному числу лояльных клиентов банку удалось добиться показателя чистого дохода на уровне 75,8 млрд тенге (около 200 млн долл.) за девять месяцев 2018 г. (согласно отчетности по МСФО). Это второй по величине показатель по банковской системе, который соответствует показателю рентабельности в годовом выражении на уровне 6,6%. Мы ожидаем, что банк продолжит показывать столь же сильные показатели операционной деятельности и прибыльности в 2019 г.

Мы можем понизить рейтинги в ближайшие 12 месяцев в случае значительного ухудшения показателей прибыли банка, что, по нашему мнению, будет свидетельствовать о меньшей эффективности его бизнес-модели. Кроме того, несоответствие объема депозитов темпам роста кредитного портфеля, обуславливающее ухудшение показателей фондирования, также может привести к понижению рейтингов. Кроме того, мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если придем к выводу о том, что правительство более не считает деятельность банка значимой для сохранения стабильности банковского сектора и не будет предоставлять банку экстраординарную поддержку в стрессовой финансовой ситуации.

Повышение рейтингов АО «Kaspi Bank» маловероятно в ближайшие 12 месяцев, однако возможно в случае значительного улучшения коэффициента RAC, при котором он будет устойчиво составлять более 7%. Кроме того, позитивное рейтинговое действие может быть обусловлено существенным снижением склонности банка к принятию рисков, в частности стабилизацией темпов роста на уровне, близком к средним показателям по сектору, при поддержании сильных процедур андеррайтинга.

#### АО «FORTEBANK»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Позитивный» по рейтингам АО «ForteBank» отражает наши ожидания того, что успешная деятельность банка по генерированию нового бизнеса, поддержанию конкурентной позиции в казахстанском банковском секторе и урегулированию проблемных кредитов будет продолжена в ближайшие 12 месяцев. Кроме того, запланированная сделка по покупке АО «Банк Kassa Nova» будет способствовать некоторому увеличению рыночной доли АО «ForteBank» по совокупным активам и кредитам.

Мы можем повысить рейтинги банка в ближайшие 12 месяцев, если по итогам аудированной отчетности можно будет говорить о значительных устойчивых улучшениях операционной деятельности банка в части генерирования операционных доходов, успешного урегулирования проблемных кредитов и поддержания показателей капитализации на адекватном уровне. Повышению рейтингов может также способствовать завершение сделки по покупке АО «Банк Kassa Nova» на ожидаемых нами условиях.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам банка на «Стабильный» в течение ближайших 12 месяцев, если не будем отмечать улучшения показателей операционной деятельности и качества активов. Негативное рейтинговое действие также возможно, если прогнозируемый нами коэффициент RAC снизится до уровня менее 7% в результате того, что объемы провизий по кредитам значительно превысят показатели, предусмотренные нашим базовым сценарием, или вследствие быстрого роста активов, или если объединение с АО «Банк Kassa Nova» окажет более сильное негативное влияние на показатели капитализации, чем мы ранее ожидали. Кроме того, мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если придем к выводу о том, что правительство более не оценивает роль АО «ForteBank» как важную для поддержания стабильности банковского сектора и, как следствие, не будет своевременно предоставлять банку экстраординарную поддержку в стрессовой финансовой ситуации.

#### АО «БАНК ЦЕНТРКРЕДИТ»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «Банк ЦентрКредит» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев профиль бизнес-рисков и финансовые показатели банка в целом останутся стабильными.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в ближайшие 12 месяцев в случае значительного снижения показателей капитализации банка, при котором коэффициент RAC снизится до уровня менее 3% вследствие более высоких, чем мы ожидаем, темпов роста кредитного портфеля, отсутствия вливаний капитала со стороны акционера или в случае существенного ухудшения качества активов в связи с большим объемом реструктурированных кредитов. Кроме того, мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если придем к выводу о том, что правительство более не оценивает роль АО «Банк ЦентрКредит» как важную для поддержания стабильности банковского сектора и, как следствие, не будет своевременно предоставлять банку экстраординарную поддержку в стрессовой



финансовой ситуации.

Мы полагаем, что позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 12 месяцев, но возможно в случае значительного укрепления показателей капитализации банка благодаря вливаниям капитала или существенному улучшению показателей прибыльности, при котором показатель RAC будет устойчиво превышать 7%.

#### АО «АТФБАНК»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «АТФБанк» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев профиль бизнес-рисков и финансовые показатели банка в целом останутся стабильными.

Мы можем понизить рейтинги АТФБанка в ближайшие 12 месяцев, если мы будем отмечать давление на его показатели фондирования и ликвидности или существенное ослабление качества активов и капитализации банка.

Позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 12 месяцев. Однако мы можем повысить рейтинги АТФБанка, если будем отмечать значительное улучшение качества активов до уровня, сравнимого с показателями сопоставимых финансовых организаций, и показатели капитализации банка усилятся до уровня, при котором коэффициент RAC будет устойчиво превышать 7%.

#### АО «ЕВРАЗИЙСКИЙ БАНК»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «Евразийский банк» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев профиль бизнес-рисков и финансовые показатели банка в целом останутся стабильными. Мы также полагаем, что банк будет и далее поддерживать адекватные в настоящее время запасы ликвидности.

Мы можем понизить рейтинги в случае более существенного, чем мы ожидаем в настоящее время, ухудшения его показателей капитализации или качества активов. Негативное рейтинговое действие также может быть предпринято в случае значительного давления на показатели фондирования и ликвидности, которое могло бы обусловить высокий риск дефолта.

Мы можем повысить рейтинги в ближайшие 12 месяцев в случае устойчивого улучшения качества активов и профиля рисков до уровня, сравнимого с показателями сопоставимых банков, при котором прогнозируемый коэффициент RAC

превысил бы 7%.

ОПИСАНИЕ РЕЙТИНГОВ (КОМПОНЕНТЫ)

АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк)

Кредитный рейтинг эмитента	BB/Стабильный/B
Оценка характеристик	
собственной кредитоспособности	bb-
Базовый уровень рейтинга	b+
Бизнес-позиция	Сильная (+1)
Капитализация и прибыльность	Адекватные (+1)
Позиция по риску	Умеренная (-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

АО «Kaspi Bank»

Кредитный рейтинг эмитента	BB-/Стабильный/B
Оценка SACP	b
Базовый уровень рейтинга	b+
Бизнес-позиция	Адекватная (0)
Капитализация и прибыльность	Умеренные (0)
Позиция по риску	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	Среднее 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 +1

АО «ForteBank»

Кредитный рейтинг эмитента В/Позитивный/В

Оценка характеристик собственной  
кредитоспособности (SACP) b-  
Базовый уровень рейтинга b+  
Бизнес-позиция Умеренная (-1)  
Капитализация и прибыльность Адекватные (+1)  
Позиция по риску Слабая (-2)  
Фондирование и ликвидность Среднее 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

АО «Банк ЦентрКредит»

Кредитный рейтинг эмитента В/Стабильный/В

Оценка SACP b-  
Базовый уровень рейтинга b+  
Бизнес-позиция Умеренная (-1)  
Капитализация и прибыльность Слабые (0)  
Позиция по риску Умеренная (-1)  
Фондирование и ликвидность Среднее и адекватная (0)

Поддержка +1

Поддержка ОСГ со стороны государства 0

Поддержка со стороны группы 0

Поддержка за системную значимость	+1
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	0
Дополнительные факторы	0
АО «АТФБанк»	
До	C
Кредитный рейтинг эмитента	
B-/Стабильный/B	B/Негативный/B
Оценка SACF	
b-	b-
Базовый уровень рейтинга	
b+	b+
Бизнес-позиция	
Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Капитализация и прибыльность	
Умеренные (0)	Умеренные (0)
Позиция по риску	
Слабая (-2)	Слабая (-2)
Фондирование и ликвидность	
Среднее и адекватная (0)	Среднее и адекватная (0)
Поддержка	
0	+1
Поддержка ОСГ со стороны государства	
0	0
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	
0	0
Поддержка со стороны группы	
0	0
Поддержка за системную значимость	
0	+1
Дополнительные факторы	
0	0

АО «Евразийский банк»

Кредитный рейтинг эмитента

До	C
B-/Стабильный/B	B/Негативный/B
Оценка SACP	
b-	b-

Поддержка

0	+1
---	----

Поддержка ОСГ со стороны государства

0	0
---	---

Поддержка за счет дополнительной способности

абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала

0	0
---	---

Поддержка со стороны группы

0	0
---	---

Поддержка за системную значимость

0	+1
---	----

Дополнительные факторы

0	0
---	---

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

КРИТЕРИИ

- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Система расчета капитала, скорректированного с учетом рисков: Методология // 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.
- Критерии присвоения рейтингов группе организаций // 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.
- 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.

- Использование прогнозов и списка CreditWatch // 14 сентября 2009 г.

#### СТАТЬИ

- АО «ForteBank» – кредитный рейтинг // 21 декабря 2018 г.
- АО «Kaspi Bank» – кредитный рейтинг // 14 декабря 2018 г.
- Рейтинги одиннадцати казахстанских банков подтверждены, несмотря на повышение рисков банковского сектора; рейтинг АО «Tengri Bank» понижен до «В-» вследствие снижения капитализации // 28 ноября 2018 г.
- АО «АТФБанк» – кредитный рейтинг // 13 ноября 2018 г.
- АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк) – кредитный рейтинг // 22 октября 2018 г.
- АО «Банк ЦентрКредит» – кредитный рейтинг // 27 августа 2018 г.
- АО «Евразийский банк» – кредитный рейтинг // 21 августа 2018 г.

#### РЕЙТИНГ-ЛИСТ

Рейтинги понижены; прогноз пересмотрен

##### АО «АТФБанк»

До	С
Кредитный рейтинг эмитента	
В-/Стабильный/В	В/Негативный/В
Рейтинг по национальной шкале	
kzBB/--/--	kzBB+/--/--

##### АО «Евразийский банк»

До	С
Кредитный рейтинг эмитента	
В-/Стабильный/В	В/Негативный/В
Рейтинг по национальной шкале	
kzBB/--/--	kzBB+/--/--
Рейтинг субординированного долга	
ССС	ССС+
Рейтинг субординированного долга	
kzB+	kzBB-

Рейтинги подтверждены

АО «Банк ЦентрКредит»

Кредитный рейтинг эмитента

В/Стабильный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzBBB-/--/--

АО «ForteBank»

Кредитный рейтинг эмитента

В/Позитивный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzBBB-/--/--

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

В

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

kzBBB-

Рейтинг субординированного долга

kzBB

АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк)

Кредитный рейтинг эмитента

BB/Стабильный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzA+/--/--

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

BB

АО «Kaspi Bank»

Кредитный рейтинг эмитента

BB-/Стабильный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzA/--/--

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

BB-

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

kzA

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

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).



Copyright © 2019. 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. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

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](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

## Various Rating Actions Taken On Kazakh Banks On Decreasing Likelihood Of Government Support

**Primary Credit Analyst:**

Irina Velieva, Moscow (7) 495-783-40-71; irina.velieva@spglobal.com

**Secondary Contacts:**

Annette Ess, CFA, Frankfurt (49) 69-33-999-157; annette.ess@spglobal.com

Ekaterina Marushkevich, CFA, Moscow (7) 495-783-41-35; ekaterina.marushkevich@spglobal.com

Suren Asaturov, Moscow (7) 495-662-34-90; suren.asaturov@spglobal.com

Ekaterina Tolstova, Moscow (7) 495-783-41-18; ekaterina.tolstova@spglobal.com

- We consider the Kazakh government remains supportive to systemically important domestic banks, but its approach to providing support is gradually changing.
- We consider that the number of banks to which the government is likely to provide timely extraordinary support has decreased.
- We are affirming our ratings on Halyk Savings Bank of Kazakhstan, ForteBank, Kaspi Bank and Bank CenterCredit because we believe that these banks are more likely to receive timely government support due to their size. They play an important role in providing banking services to a wide range of clients, have a combined market share of above 50% by total assets, and have sizable franchises in retail banking.
- At the same time, we are lowering by one notch our long-term ratings on ATFBank and Eurasian Bank--we consider these banks less likely to receive timely government support as they have smaller shares in the country's financial system. The outlook on these banks is stable.

FRANKFURT (S&P Global Ratings) Feb. 25, 2019--S&P Global Ratings said today that it affirmed its long- and short-term issuer credit ratings on:

- Halyk Savings Bank of Kazakhstan (BB/Stable/B; Kazakhstan national scale rating 'kzA+');
  - Kaspi Bank JSC (BB-/Stable/B; Kazakhstan national scale rating 'kzA');
  - ForteBank JSC (B/Positive/B; Kazakhstan national scale rating 'kzBBB-');
- and

*Various Rating Actions Taken On Kazakh Banks On Decreasing Likelihood Of Government Support*

- Bank CenterCredit JSC (BCC; B/Stable/B; Kazakhstan national scale rating 'kzBBB-').

At the same time, we lowered to 'B-' from 'B' our long-term issuer credit ratings on ATFBank JSC and JSC Eurasian Bank and affirmed our 'B' short-term ratings on these banks. The outlook on these banks is stable. We also revised the Kazakhstan national scale ratings on both banks to 'kzBB' from 'kzBB+'.

We consider the Kazakh government to be supportive of the domestic banking sector, and to have sufficient resources to provide support. The government's liquid assets accounted for about 40% of GDP at year-end 2018.

Although Kazakhstan does not have clear legislation prescribing which banks are to be supported and how, it has no restrictions on providing such support. The government can therefore support banks without any limitations and without gaining any particular approvals. It has an extensive track record of providing government support to the banking sector in various forms since 2008.

However, the government's approach to providing support to systemically important domestic banks is changing, in our opinion. We now expect timely extraordinary government support to be provided to fewer banks than in previous years. Although some private banks could receive government support at the time of stress, the timing and amount of such support is likely to be determined on a case-by-case basis. We think the factors that would affect the scope of any support could include the regulators' view on the importance of the bank for the stability of the banking sector and the real economy; the amount of support required; and the willingness and ability of the bank's shareholders to provide support to the afflicted bank.

In our view, the Kazakh government has been gradually changing the support framework to place more emphasis on encouraging shareholders to support their respective banks at the time of stress. The government's appetite for providing further support to the banking sector itself has been declining.

For example, over the past six months, the government has provided a substantial amount of support to Tsesnabank, which has been under stress. The support included both provision of emergency liquidity facilities and loan book purchases (which amounted to about \$3 billion). However, Tsesnabank also restructured its senior unsecured bond to extend its maturity and lower the coupon rate. We considered this to be tantamount to selective default, because the new offer was lower than the original promise to bondholders and did not provide additional compensation.

Our rating affirmations on the four largest rated banks (Halyk Savings Bank of Kazakhstan, ForteBank, Kaspi Bank, and BCC) indicates our view that a default by any of these banks would have serious social consequences for the Kazakh population. It might seriously undermine the stability of the Kazakh banking system and real economy.

These banks have a sizable combined market share in retail banking, both in terms of retail deposits and loans, and in terms of the overall number of people and businesses they service. Therefore, we continue adding one notch to their stand-alone credit profiles (SACPs), to reflect the potential extraordinary government support.

We consider Halyk Bank to have high systemic importance due to its dominant share in all market segments in Kazakhstan. It had around 34% of total assets, 38% of retail deposits, and 39% of corporate deposits on Jan. 1, 2019. Halyk Bank is currently the only bank in Kazakhstan that has to comply with additional regulatory requirements as a systemically important bank; these affect its capital buffers.

We consider Kaspi Bank, BCC, and ForteBank to have moderate systemic importance, reflecting their important role in providing banking services to a large share of population and a significant number of businesses, including government-related entities. On Jan. 1, 2019, Kaspi Bank's market share, by systemwide retail deposits, was 12.9% and it had a dominant share of unsecured consumer lending, at about 35%.

BCC's share of retail deposits was 6.8% and ForteBank's 5.9% on Jan. 1, 2019. ForteBank also had high market shares in retail deposits in Astana and the Akmola region (15.8%), and in Almaty and the Almaty region (13.7%). BCC has a large retail franchise servicing more than 1 million retail depositors and a wide presence in a number of regions. For example, its market share in the Almaty region was 12.5%.

We downgraded ATFBank and Eurasian Bank because they are smaller and therefore, in our view, less likely to receive extraordinary support in a timely manner. While the government might provide support to these banks in case of stress, it is less clear whether this support will come in time and be sufficient to avoid default on their senior obligations. We no longer consider these banks as moderately systemically important and our ratings on them do not include an additional notch for government support.

In the socially sensitive segment of retail deposits, Eurasian Bank and ATFBank had market shares of 4.5% and 4.1%, respectively, on Jan. 1, 2019. In our view, neither Eurasian Bank nor ATFBank plays a critical role in servicing key economic segments or performing unique functions that cannot be undertaken by other Kazakh banks.

The SACPs of all these banks (Halyk Bank, Kaspi Bank, BCC, ForteBank, Eurasian Bank, and ATFBank) are unchanged.

#### OUTLOOK ON HALYK

The stable outlook on Halyk Bank reflects our expectation that the bank's credit profile will likely remain broadly unchanged in the next 12 months. We expect that the bank will continue to improve its asset quality indicators,

gradually increasing provisioning coverage and writing off its legacy problem loans.

We could take a negative rating action on Halyk Bank during the next 12 months if its asset quality or capitalization deteriorated significantly. This could happen, for example, if the bank had to create higher-than-expected loan-loss provisions on assets it received from Kazkommertsbank, which could cause the bank's risk-adjusted capital (RAC) ratio to fall sustainably below 7%.

We could raise the ratings on Halyk Bank during the next 12 months if its asset quality indicators improved materially and its ratio of problem loans to total loans was closer to that of peers.

#### OUTLOOK ON KASPI

The stable outlook reflects our view that Kaspi Bank's risk-adjusted earnings will remain strong enough to help it withstand elevated industry risks in Kazakhstan and maintain its asset quality and capitalization commensurate with the current ratings over the next 12 months. This is because we consider Kaspi Bank to be one of the most technologically advanced banks in Kazakhstan, enabling it to offer innovative products and customer solutions that are more advanced than the average in the local market. Thanks to its sizable retail franchise and strong customer loyalty, Kaspi Bank reported net income of Kazakhstani tenge (KZT) 75.8 billion (around US\$ 200 million) under International Financial Reporting Standards (IFRS) for the first nine months of 2018. This was the second-largest result in the system and corresponds to an annualized return on assets (ROA) of 6.6%. We expect the bank's performance and profitability to be similarly strong in 2019.

We could lower our ratings on Kaspi Bank in the next 12 months if its earnings weakened materially, which we would view as a sign that the bank's business model was less effective. A downgrade could also be triggered if deposits failed to match lending growth, leading to weaker funding metrics. In addition, we could take a negative rating action if we considered the government unlikely to consider Kaspi Bank important to the stability of the banking sector. We would not expect the government to be willing to offer timely extraordinary support at a time of stress in such a case.

An upgrade of Kaspi Bank appears remote in the next 12 months. We could consider a positive rating action if Kaspi Bank's capital improved materially so that the RAC ratio increased sustainably above 7%. We could also upgrade Kaspi Bank if its risk appetite materially decreased so that its growth rate stabilized closer to the sector average while its underwriting performance remained strong.

#### OUTLOOK ON FORTEBANK

The positive outlook on ForteBank reflects our expectation that the bank's track record of generating new business, retaining its competitive position in the Kazakh banking sector, and recovering problem loans will continue over the next 12 months. In addition, the planned acquisition of Bank Kassa Nova would

somewhat augment the bank's market share in total assets and loans.

We could upgrade the bank over the next 12 months if its year-end 2018 audited results show a positive track record of generating sustainable operating revenues, recovering problem loans, and maintaining capitalization at adequate levels. An upgrade could also be supported by the bank completing its acquisition of Kassa Nova on the envisaged terms.

We could revise the outlook back to stable over the next 12 months if the bank's business and asset quality indicators do not strengthen further. Negative rating action could also follow if our forecast RAC ratio decreased below 7%. This could occur if credit costs significantly exceeded our base-case expectations, the bank saw rapid asset expansion, or the Kassa Nova acquisition had a more negative effect on capital than we currently expect.

We could also take a negative rating action if we thought that the government no longer would be willing to provide it with timely extraordinary support at a time of stress.

#### OUTLOOK ON BANK CENTERCREDIT

The stable outlook on BCC reflects our expectation that BCC's business and financial profiles will remain broadly unchanged over the next 12 months.

We could lower the rating in the next 12 months if we see a significant decline in BCC's capitalization so that its RAC ratio declined below 3%. This could be due to higher-than-expected loan growth, a lack of a capital injection from the shareholder, or material deterioration in asset quality indicators as a result of the bank's large stock of restructured loans. In addition, we could lower the rating if we thought that the government unlikely to consider BCC important to the stability of the banking sector and therefore expected it to be unwilling to provide BCC with timely extraordinary support at a time of stress.

A positive rating action appears remote in the next 12 months but could follow significant strengthening of the bank's capitalization causing the RAC ratio to rise sustainably above 7% through a capital injection or a material improvement in its profitability.

#### OUTLOOK ON ATFBANK

The stable outlook on ATFBank reflects our expectation that ATFBank's business and financial profiles will remain broadly unchanged over the next 12 months.

We could lower the ratings in the next 12 months if we observed pressure on the bank's funding and liquidity metrics or if we saw material weakening of the bank's asset quality and capitalization.

A positive rating action is unlikely in the next 12 months. However, we could raise our ratings on ATFBank if we observed material improvement in its asset quality indicators, to a level comparable with peers and if the bank increased

## *Various Rating Actions Taken On Kazakh Banks On Decreasing Likelihood Of Government Support*

its capital resulting in our RAC ratio rising sustainably above 7%.

### OUTLOOK ON EURASIAN BANK

The stable outlook on Eurasian Bank reflects our expectations that the bank's business and financial profiles will remain broadly unchanged over the next 12 months. The stable outlook also reflects our view that the bank will maintain its current adequate liquidity cushion.

We could lower our ratings if we see a significant decline in Eurasian Bank's capitalization, or if asset quality deteriorates far more than we currently expect. Severe funding and liquidity pressures with a visible risk of default could also lead to negative rating action.

A sustainable strengthening of Eurasian Bank's asset quality and risk profile to levels more comparable with those of its peers, combined with a projected RAC ratio above 7% over the next 12 months could prompt us to raise the ratings.

### RATING SCORE SNAPSHOT

#### Halyk Bank

Issuer credit rating	BB/Stable/B
SACP	bb-
Anchor	b+
Business position	Strong (+1)
Capital and earnings	Adequate (+1)
Risk position	Moderate (-1)
Funding and Liquidity	Above Average and Adequate (0)
Support	+1
GRE support	0
ALAC support	0
Group support	0
Sovereign support	+1

Additional factors 0

#### Kaspi Bank

Issuer credit rating	BB-/Stable/B
SACP	b
Anchor	b+
Business position	Adequate (0)
Capital and earnings	Moderate (0)
Risk position	Moderate (-1)
Funding and Liquidity	Average and Adequate (0)

*Various Rating Actions Taken On Kazakh Banks On Decreasing Likelihood Of Government Support*

Support	+1
GRE support	0
ALAC support	0
Group support	0
Sovereign support	+1
Additional factors	+1
ForteBank	
Issuer credit rating	B/Positive/B
SACP	b-
Anchor	b+
Business position	Moderate (-1)
Capital and earnings	Adequate (+1)
Risk position	Weak (-2)
Funding and Liquidity	Average and Adequate (0)
Support	+1
GRE support	0
ALAC support	0
Group support	0
Sovereign support	+1
Additional factors	0
Bank CenterCredit	
Issuer credit rating	B/Stable/B
SACP	b-
Anchor	b+
Business position	Moderate (-1)
Capital and earnings	Weak (0)
Risk position	Moderate (-1)
Funding and Liquidity	Average and Adequate (0)
Support	+1
GRE support	0
Group support	0
Sovereign support	+1
ALAC support	0
Additional factors	0
ATFBank	



*Various Rating Actions Taken On Kazakh Banks On Decreasing Likelihood Of Government Support*

	To	From
Issuer credit rating	B-/Stable/B	B/Negative/B
SACP	b-	b-
Anchor	b+	b+
Business position	Moderate (-1)	Moderate (-1)
Capital and earnings	Moderate (0)	Moderate (0)
Risk position	Weak (-2)	Weak (-2)
Funding and Liquidity	Average and Adequate (0)	Average and Adequate (0)
Support	0	+1
GRE support	0	0
ALAC support	0	0
Group support	0	0
Sovereign support	0	+1
Additional factors	0	0

Eurasian Bank

	To	From
Issuer credit rating	B-/Stable/B	B/Negative/B
SACP	b-	b-
Support	0	+1
GRE support	0	0
ALAC support	0	0
Group support	0	0
Sovereign support	0	+1
Additional factors	0	0

RELATED CRITERIA

- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings, June 25, 2018
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology, July 20, 2017
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings , April 7, 2017
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Bank Hybrid Capital And Nondeferrable Subordinated Debt Methodology And Assumptions, Jan. 29, 2015
- General Criteria: Group Rating Methodology, Nov. 19, 2013
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Quantitative Metrics For

*Various Rating Actions Taken On Kazakh Banks On Decreasing Likelihood Of Government Support*

Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions, July 17, 2013

- General Criteria: Criteria For Assigning 'CCC+', 'CCC', 'CCC-', And 'CC' Ratings, Oct. 1, 2012
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009

RELATED RESEARCH

- ForteBank JSC, Dec. 21, 2018
- Kaspi Bank JSC, Dec. 14, 2018
- Ratings On 11 Kazakh Banks Affirmed Despite Increased Industry Risks; Tengri Bank Downgraded To 'B-' On Capitalization, Nov. 28, 2018
- ATFBank JSC, Nov. 13, 2018
- Halyk Savings Bank of Kazakhstan, Oct. 22, 2018
- Bank CenterCredit JSC, Aug. 27, 2018
- JSC Eurasian Bank, Aug. 21, 2018

RATINGS LIST

	To	From
Ratings Downgraded; Outlook Action		
ATFBank JSC		
Issuer Credit Rating	B-/Stable/B	B/Negative/B
Kazakhstan National Scale	kzBB/--/--	kzBB+/--/--
JSC Eurasian Bank		
Issuer Credit Rating	B-/Stable/B	B/Negative/B
Kazakhstan National Scale	kzBB/--/--	kzBB+/--/--
Subordinated	CCC	CCC+
Subordinated	kzB+	kzBB-
Ratings Affirmed		
Bank CenterCredit JSC		
Issuer Credit Rating	B/Stable/B	
Kazakhstan National Scale	kzBBB-/--/--	
ForteBank JSC		
Issuer Credit Rating	B/Positive/B	
Kazakhstan National Scale	kzBBB-/--/--	
Senior Unsecured	B	
Senior Unsecured	kzBBB-	
Subordinated	kzBB	
Halyk Savings Bank of Kazakhstan		
Issuer Credit Rating	BB/Stable/B	
Kazakhstan National Scale	kzA+/--/--	

*Various Rating Actions Taken On Kazakh Banks On Decreasing Likelihood Of Government Support*

Senior Unsecured	BB
Kaspi Bank JSC	
Issuer Credit Rating	BB-/Stable/B
Kazakhstan National Scale	kzA/--/--
Senior Unsecured	BB-
Senior Unsecured	kzA

Certain terms used in this report, particularly certain adjectives used to express our view on rating relevant factors, have specific meanings ascribed to them in our criteria, and should therefore be read in conjunction with such criteria. Please see Ratings Criteria at [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) for further information. Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). All ratings affected by this rating action can be found on S&P Global Ratings' public website at [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following S&P Global Ratings numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; Stockholm (46) 8-440-5914; or Moscow 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2018 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

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

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

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

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

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

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.