

**«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

27.06.2018г. № 21-6280

№ \_\_\_\_\_

**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 июня 2018 года рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Банка на уровне «BB/B». Прогноз рейтингов пересмотрен с «Негативного» на «Стабильный». Рейтинговое агентство также подтвердило рейтинг на уровне «BB» 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 25 июня 2018 года.

**Заместитель Председателя Правления**



**Кошенов М.У.**

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

0011929

Сериялық нөмірі жоқ бланк жарамсыз  
Бланк без серийного номера не действителен

# RatingsDirect®

---

**Краткое обоснование изменения рейтинга:**

**Рейтинг АО «Казкоммерцбанк»  
повышен до «ВВ»; прогноз по  
рейтингам АО «Народный банк  
Казахстана» пересмотрен на  
«Стабильный»**

**Ведущий кредитный аналитик:**

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

**Второй контакт:**

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

## Содержание

---

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Описание рейтингов (компоненты)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

## Краткое обоснование изменения рейтинга:

# Рейтинг АО «Казкоммерцбанк» повышен до «ВВ»; прогноз по рейтингам АО «Народный банк Казахстана» пересмотрен на «Стабильный»

## Резюме

- 14 июня 2018 г. АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк) объявил о том, что он получил одобрение от Национального банка Республики Казахстан на присоединение к нему АО «Казкоммерцбанк».
- В настоящее время мы рассматриваем объединение как почти безусловный факт и полагаем, что Халык Банк будет поддерживать ККБ при любых возможных обстоятельствах.
- Мы считаем, что кредитоспособность объединенной финансовой организации останется стабильной в ближайшие 12 месяцев.
- В связи с этим мы повышаем рейтинг ККБ с «В+» до «ВВ», приравнивая его к соответствующему рейтингу Халык Банка, и выводим рейтинг ККБ из списка CreditWatch («рейтинги на пересмотре») с позитивными ожиданиями. Мы пересматриваем прогноз по рейтингу Халык Банка с «Негативного» на «Стабильный».
- Прогноз «Стабильный» по рейтингам обоих банков отражает наши ожидания того, что кредитный профиль консолидированной группы, вероятно, останется в целом неизменным в ближайшие 12 месяцев.

## Рейтинговое действие

25 июня 2018 г. S&P Global Ratings повысило долгосрочный кредитный рейтинг эмитента АО «Казкоммерцбанк» (ККБ) с «В+» до «ВВ» и вывела его из списка CreditWatch («рейтинги на пересмотре») с позитивными ожиданиями, куда он был помещен 22 декабря 2017 г. Прогноз по рейтингам банка ККБ – «Стабильный».

Мы также пересмотрели прогноз по рейтингу АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк) с «Негативного» на «Стабильный» и подтвердили долгосрочные рейтинги банка на уровне «ВВ».

В то же время мы подтвердили краткосрочные рейтинги эмитентов обоих банков на уровне «B».

Мы также повысили рейтинг Халык Банка по национальной шкале с «kzA» до «kzA+». Мы повысили рейтинг ККБ по национальной шкале с «kzBBB-» до «kzA+» и вывели рейтинги банка из списка CreditWatch с позитивными ожиданиями.

## **Обоснование**

Рейтинговое действие последовало за объявлением о том, что Халык Банк получил одобрение от Национального банка Республики Казахстан на присоединение к нему ККБ. Акционеры обоих банков одобрили присоединение и аннулирование банковской лицензии ККБ. Банки активно работают над подготовкой к присоединению в части интеграции информационных систем и процессов, а также оптимизации затрат. Таким образом, мы ожидаем, что банки объединятся в 3-м квартале 2018 г., и полагаем, что объединение является почти безусловным фактом.

Следовательно, в настоящее время мы рассматриваем ККБ как ключевую дочернюю организацию Халык Банка и ожидаем, что в ближайшие несколько месяцев перед фактическим объединением Халык Банк обеспечит поддержку ККБ при любых возможных обстоятельствах. Таким образом, мы уравниваем наши рейтинги Халык Банка и ККБ. Когда присоединение будет завершено, мы прекратим поддерживать рейтинги ККБ, и все обязательства этой финансовой организации перейдут к Халык Банку.

Мы пересмотрели прогноз по рейтингу Халык Банка с «Негативного» на «Стабильный», что отражает более сильные показатели капитализации группы. По нашим прогнозам, коэффициент капитала Халык Банка, скорректированный с учетом рисков (risk-adjusted capital – RAC), будет составлять 7,2-7,4% в ближайшие 12-18 месяцев (по сравнению с 7,1% в конце 2017 г.) – вопреки нашим прежним ожиданиям относительно его снижения до 5,5-6,5%. Мы ожидаем, что в ближайшие 12-18 месяцев расходы на формирование резервов будут составлять около 1,9-2,1% совокупных кредитов, что выше 0,9% – среднего для Халык Банка уровня в 2012-2016 гг., до сделки по приобретению ККБ в 2017 г.

В соответствии с нашей текущей оценкой проблемные кредиты Халык Банка (просроченные более чем на 90 дней) составляли около 13% кредитного портфеля банка. Еще 13% портфеля приходится на реструктурированные кредиты и изъятое залоговое обеспечение, что является высоким уровнем в международном контексте.

Мы ожидаем, что уровень проблемных кредитов снизится примерно до 10% в ближайшие 12-18 месяцев и что банк продаст значительную часть неключевых активов, перешедших к нему в результате дефолтов некоторых заемщиков.

Мы также ожидаем, что Халык Банк будет придерживаться сдержанного подхода при выдаче новых кредитов в ближайшие 12-18 месяцев, сосредоточившись в основном на процессе интеграции и «расчистке» баланса ККБ от проблемных активов. По нашему мнению, это будет сдерживать аккумуляцию Халык Банком дополнительных рисков.

Мы оцениваем бизнес-позицию Халык Банка как «сильную», что отражает его лидирующие позиции на внутреннем рынке по ключевым направлениям деятельности, хорошую диверсификацию бизнеса и опытную команду менеджеров, которые обеспечивают сильные финансовые показатели на протяжении ряда лет. На 1 мая 2018 г. рыночная доля Халык Банка составляла 30% по объему выданных кредитов и 36% - по объему депозитов клиентов.

На наш взгляд, характеристики собственной кредитоспособности ККБ (stand-alone credit profile - SACP) несколько улучшились после приобретения Халык Банком. Мы также полагаем, что банк сможет выполнять свои финансовые обязательства в ближайшие 12-18 месяцев благодаря наличию запасов ликвидности. На долю широких ликвидных активов ККБ приходится около 57% совокупных активов по состоянию на 31 марта 2018 г., они значительно превышают краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке (80x), и депозиты клиентов (на 82%). Мы ожидаем, что доля широких ликвидных активов несколько сократится вследствие выплат по обязательствам банка, но останется выше 40% в ближайшие 12 месяцев. Банк осуществил предварительные выплаты в размере 100 млн долл. по бессрочным субординированным облигациям в феврале 2018 г. и в мае 2018 г. выплатил всю сумму (300 млн долл.) по выпуску еврооблигаций. Оставшаяся часть выплат по долговым обязательствам составляет 60 млрд тенге по приоритетным необеспеченным обязательствам и 13,5 млрд тенге по субординированным облигациям, подлежащим погашению в 2018-2019 гг., а также 750 млн долл. по приоритетным необеспеченным облигациям сроком погашения в 2022 г. и 101 млрд тенге субординированного долга, подлежащего погашению в 2025 г.

Мы по-прежнему оцениваем показатели капитализации ККБ как «слабые». Рассчитываемый нами коэффициент RAC составил 2,8% в конце 2017 г. с учетом наших корректировок на значительные налоговые убытки, понесенные ранее, долю капитала в дочерней страховой компании и расходы на дополнительные резервы в

соответствии с требованиями стандарта МСФО 9. Мы ожидаем, что коэффициент RAC повысится примерно до 4% в ближайшие пару лет на фоне прогнозируемого нами положительного значения чистого дохода и небольшого сокращения чистого объема кредитов в связи с их восстановлением, списанием и формированием дополнительных резервов на возможные потери по кредитам.

На наш взгляд, кредитный портфель ККБ остается подверженным высоким рискам, хотя мы и отмечаем улучшение качества активов и повышение уровня резервов по проблемным кредитам согласно отчетности банка. В связи с этим мы оцениваем позицию по риску как «слабую» в сравнении с другими крупными банками Казахстана и сопоставимыми организациями в странах с аналогичным уровнем экономических рисков. По данным регулятора объем проблемных кредитов ККБ снизился с высокого уровня 37,1% на 1 ноября 2017 г. до 25,7% по состоянию на 1 мая 2018 г. благодаря реструктуризации и списанию кредитов. Однако этот показатель все еще значительно выше среднего значения по банковской системе страны – около 9%. На 31 марта 2018 г. резервы на возможные потери по кредитам составляли 53% совокупного объема кредитного портфеля.

## **Прогноз**

Прогноз «Стабильный» по рейтингам Халык Банка и ККБ отражает наши ожидания того, что кредитный профиль консолидированной группы, скорее всего, останется в целом неизменным в ближайшие 12 месяцев. Мы прогнозируем дальнейшее улучшение показателей качества активов группы благодаря формированию дополнительных резервов и списаниям проблемных кредитов.

## **Негативный сценарий**

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в отношении Халык Банка в ближайшие 12-18 месяцев в случае существенного ухудшения показателей качества активов или капитализации. Это может произойти, например, если банк отразит в отчетности значительные дополнительные резервы на потери по кредитам либо другие непредвиденные убытки, связанные с активами, полученными от ККБ, что приведет к ухудшению коэффициента RAC до уровня менее 5%.

## **Позитивный сценарий**

Позитивное рейтинговое действие представляется нам маловероятным на данном этапе. Оно будет зависеть от стабилизации экономических рисков в банковском секторе Казахстана и от прогресса Халык Банка в урегулировании проблемных

активов.

## Описание рейтингов (компоненты)

АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк)

До	С
Кредитный рейтинг эмитента	
ВВ/Стабильный/В	ВВ/Негативный/В
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	
bb-	bb-
Базовый уровень рейтинга	
bb-	bb-
Бизнес-позиция	
Сильная (+1)	Сильная (+1)
Капитализация и прибыльность	
Адекватные (0)	Умеренные (0)
Позиция по риску	
Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	
Выше среднего адекватная (0)	Выше среднего адекватная (0)
Поддержка	
+1	+1
Поддержка ОСТ 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	
+1	+1
Дополнительные факторы	
0	0

АО «Казкоммерцбанк»

Кредитный рейтинг эмитента

ВВ/Стабильный/В

В+/Watch Позитивный/В

Оценка характеристик

собственной кредитоспособности

b-

ссс+

Базовый уровень рейтинга

bb-

bb-

Бизнес-позиция

Умеренная (-1)

Умеренная (-1)

Капитализация и прибыльность

Слабые (-1)

Очень слабые (-2)

Позиция по риску

Слабая (-2)

Слабая (-2)

Фондирование

и ликвидность

Среднее

Среднее

и адекватная (0)

и адекватная (0)

Поддержка

+4

+3

Поддержка ОСГ со стороны государства

0

0

Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала

0

0

Поддержка со стороны группы

+4

+3

Поддержка за системную значимость

0

0

Дополнительные факторы

0

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 // 14 августа 2017 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 «ССС+», «ССС», «ССС-» и «СС» // 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 списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.
- Коммерческие бумаги (часть I): Банки // 23 марта 2004 г.

## Рейтинг-лист

Рейтинги повышены; рейтинги выведены из списка CreditWatch

	До	С
АО «Казкоммерцбанк»		
Кредитный рейтинг эмитента	BB/Стабильный/В	B+/Watch Позитивный/В
Рейтинг по национальной шкале	kzA+/-	kzBBB-/Watch Позитивный/
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB	B+/Watch Позитивный

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинг АО «Казкоммерцбанк» повышен до «BB»; прогноз по рейтингам АО «Народный банк Казахстана» пересмотрен на «Стабильный»

Рейтинг младшего  
субординированного долга В CCC+/Watch Позитивный

Рейтинги повышены

АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк)  
Рейтинг по национальной шкале kzA+/--/-- kzA/--/--

Рейтинги подтверждены; прогноз изменен

АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк)  
Кредитный рейтинг эмитента BB/Стабильный/В BB/Негативный/В  
Рейтинг приоритетного  
необеспеченного долга В В

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.

**Дополнительные контакты:**

Financial Institutions Ratings Europe; [FIG\\_Europe@spglobal.com](mailto: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](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).

*Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинг АО «Казкоммерцбанк» повышен до «BB»; прогноз по рейтингам АО «Народный банк Казахстана» пересмотрен на «Стабильный»*

Copyright © 2018. 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](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).