

**«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

30.11.2018 № 16-02-149620

№ \_\_\_\_\_

**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 28 ноября 2018 года рейтинговое агентство Standard & Poor's подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Банка на уровне «ВВ/В», прогноз «Стабильный». Рейтинговое агентство также подтвердило рейтинг на уровне «ВВ» 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 28 ноября 2018 года.

Заместитель Председателя Правления



Кошенов М.У.

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

0017721

Сериялық нөмірі жоқ бланк жарамсыз  
Бланк без серийного номера не действителен

# RatingsDirect®

---

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги казахстанского АО «Народный банк Казахстана» подтвержден на уровне «ВВ/В», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»

**Ведущий кредитный аналитик:**

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

**Второй кредитный аналитик:**

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:

## Рейтинги казахстанского АО «Народный банк Казахстана» подтвержден на уровне «BB/V», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»

### Резюме

- Мы полагаем, что отраслевые риски банковского сектора Казахстана повысились вследствие влияния государства, организаций, связанных с государством (ОСГ), и собственников банков, имеющих хорошие деловые связи, на конкурентную среду в секторе.
- Тем не менее мы полагаем, что лидирующие позиции на национальном рынке и хорошая клиентская база АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк) позволят ему противостоять сложным условиям операционной среды и сохранить стабильную базу депозитов клиентов и сильные показатели прибыли.
- Как следствие, мы подтверждаем кредитные рейтинги Халык Банка на уровне «BB/V» и «kzA+».
- Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания того, что кредитоспособность банка останется на том же уровне в ближайшие 12 месяцев благодаря его сильной бизнес-позиции, значительным запасам капитала и хорошей способности генерировать прибыль.

### Рейтинговое действие

28 ноября 2018 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк) на уровне «BB» и краткосрочный рейтинг на уровне «V». Прогноз – «Стабильный». В то же время мы подтвердили рейтинг банка по национальной шкале на уровне «kzA+».

### Обоснование

Подтверждение рейтингов последовало за пересмотром оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора Республики Казахстан. Мы полагаем, что отраслевые риски банковского сектора Казахстана повысились вследствие усиления

конкуренции после ряда действий со стороны правительства и ОСГ, а также собственников банков, имеющих хорошие деловые связи. Мы считаем, что банковская система стала более поляризованной: небольшие банки вытесняются с рынка, в то время как крупные финансовые организации получают определенные преимущества, поскольку им оказывается государственная поддержка, и клиенты переводят свои средства в более крупные банки. Несмотря на то, что доля государства в структуре собственности казахстанских банков невелика (менее 5%), банки в значительной степени зависят от фактора доверия к ним со стороны участников рынка, и, как правило, их восприятие на рынке определяется репутацией собственников. Некоторые банки получают значительную часть финансирования от организаций государственного сектора в форме депозитов ОСГ. Поэтому мы считаем, что стабильность отдельных банков в значительной степени зависит от решений правительства, которые могут быть недостаточно предсказуемы и последовательны с точки зрения внешнего наблюдателя. По нашему мнению, органы, регулирующие банковскую деятельность в Казахстане, склонны выборочно применять санкции в связи с несоблюдением важных регуляторных требований, в частности требований к достаточности резервов на возможные потери по кредитам и капитализации.

Мы полагаем, что депозиты ОСГ, на долю которых приходится около четверти совокупных депозитов банковской системы, характеризуются волатильностью и в значительной степени зависят от конкретных решений правительства. Мы отмечали случаи размещения депозитов ОСГ в достаточно слабых крупных казахстанских банках при одновременном изъятии депозитов из небольших слабых банков.

Мы ожидаем снижения негативного влияния затянувшейся фазы коррекции банковского сектора в ближайшие два года. Мы прогнозируем стабилизацию уровня расходов на создание резервов по кредитам на уровне 1,5-2,0% в 2018-2020 гг. после пикового значения 9% в 2017 г.

Подтверждение рейтингов Халык Банка отражает наше мнение о его лидирующих позициях на рынке, сильной управленческой команде, диверсифицированной бизнес-модели и хороших показателях ликвидности, что позволит ему противостоять возросшим отраслевым рискам, отраженным в пересмотренной нами оценке BICRA Республики Казахстан.

По данным на 1 октября 2018 г. рыночная доля Халык Банка составляла около 29% по объему выданных кредитов и 37% - по объему депозитов клиентов.

Управленческая команда банка продемонстрировала способность вести бизнес в

сложных условиях операционной среды, в частности обеспечивать хорошие финансовые показатели на протяжении экономического цикла, благодаря способности определять ценообразование в секторе, низкой стоимости фондирования и удовлетворительному качеству систем и процедур управления рисками.

По нашему мнению, показатели прибыли Халык Банка останутся сильными на фоне консервативной в ближайшие два года стратегии кредитования, что окажет позитивное влияние на запасы капитала. По нашим прогнозам, коэффициент капитала банка, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital – RAC), будет составлять 7,6–8,1% в ближайшие два года (в сравнении с 7,1% в конце 2017 г.). Это улучшение будет обусловлено стабилизацией расходов на создание резервов по кредитам на уровне около 1% совокупных кредитов и низкими операционными затратами – с учетом мер по оптимизации расходов, принятых после интеграции с АО «Казкоммерцбанк» (ККБ), и реализации синергетических эффектов. Темпы роста кредитного портфеля, по нашим оценкам, составят около 3–5% в ближайшие два года, что в целом соответствует средним прогнозируемым показателям по банковскому сектору. По данным на 30 сентября 2018 г. банк отразил в отчетности чистый доход объемом 163 млрд тенге; потери по кредитам составили 0,9% совокупных кредитов, снизившись с 2,1% в 2017 г., а отношение операционных расходов к операционным доходам достигло рекордно низкого значения 25%.

Мы полагаем, что интеграция бизнеса ККБ в деятельность группы прошла без затруднений. Бизнес-процессы обоих банков были переведены на единую технологическую платформу в момент объединения, которое завершилось 28 июля 2018 г. Мы ожидаем, что в следующем году корпоративные культуры двух банков будут синхронизированы. Мы также считаем, что позитивное влияние на показатели группы будет оказывать синергетический эффект от оптимизации персонала и филиальной сети, а также использование инновационных информационных технологий ККБ.

По нашим оценкам, по состоянию на 1 октября 2018 г. проблемные кредиты Халык Банка составляли около 11% совокупного кредитного портфеля. Кредиты, соответствующие стадиям 2 и 3 согласно классификации МСФО 9 (т. е. с признаками значительного увеличения кредитного риска или значительного обесценения относительно первоначальных условий), составляли около 25% совокупных кредитов (брутто), что является высоким показателем в международном контексте. Мы ожидаем, что этот показатель снизится примерно до 15–20% в

ближайшие 12-18 месяцев главным образом в связи с урегулированием проблемных корпоративных кредитов ККБ.

Мы считаем, что Халык Банк имеет высокую системную значимость для банковского сектора Казахстана. Как следствие, рейтинг банка включает одну дополнительную ступень относительно оценки характеристик его собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP). Мы относим Правительство Республики Казахстан к правительствам, готовым оказывать поддержку банковскому сектору; это означает, что правительство, вероятнее всего, примет дополнительные меры для предотвращения дефолтов крупных системно значимых финансовых организаций.

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам Халык Банка отражает наши ожидания того, что кредитный профиль консолидированной группы, скорее всего, останется в целом неизменным в ближайшие 12-18 месяцев. Мы прогнозируем дальнейшее улучшение показателей качества активов банка благодаря формированию дополнительных резервов и списаниям проблемных кредитов, накопившихся в прошлые периоды.

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 будет вынужден формировать более значительные, чем ожидается, резервы на потери по кредитам, полученным от ККБ, что приведет к ухудшению коэффициента RAC до уровня менее 7%.

Мы можем повысить рейтинги Халык Банка в ближайшие 12-18 месяцев, если показатели качества активов банка значительно улучшатся, а объем проблемных кредитов приблизится к показателям сопоставимых казахстанских банков.

## Описание рейтингов (компоненты)

АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк)

До

С

Кредитный рейтинг эмитента

BB/Стабильный/B

BB/Стабильный/B

Оценка характеристик	
собственной кредитоспособности	
bb-	bb-
Базовый уровень рейтинга	
b+	bb-
Бизнес-позиция	
Сильная (+1)	Сильная (+1)
Капитализация и прибыльность	
Адекватные (+1)	Адекватные (0)
Позиция по риску	
Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	
Выше среднего и адекватная (0)	Выше среднего и адекватная (0)
Поддержка	
+1	+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	
+1	+1
Дополнительные факторы	
0	0

## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

### Критерии

- 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.
- 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 списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.
- Коммерческие бумаги (часть I): Банки // 23 марта 2004 г.

## Статьи

- Рейтинги одиннадцати казахстанских банков подтверждены, несмотря на повышение рисков банковского сектора; рейтинг АО «Tengri Bank» понижен до «B-» вследствие снижения капитализации // 28 ноября 2018 г.
- Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора: Обновления // 23 ноября 2018 г.
- Давление на капитализацию казахстанских банков сохраняется // 14 ноября 2018 г.

## Рейтинг-лист

АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк)

Рейтинги подтверждены

Кредитный рейтинг эмитента

BB/Стабильный/B

Рейтинг по национальной шкале (Казахстан)

kzA+

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга



*Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского АО «Народный банк Казахстана» подтвержден на уровне «BB/B», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»*

BB

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).

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. 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).

# RatingsDirect®

---

**Research Update:**

## Halyk Bank Affirmed At 'BB/B', Despite Increased Industry Risks In Kazakhstan's Banking System; Outlook Remains Stable

**Primary Credit Analyst:**

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

**Secondary Contact:**

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

### Table Of Contents

---

Overview

Rating Action

Rationale

Outlook

Ratings Score Snapshot

Related Criteria

Related Research

Ratings List

## Research Update:

# Halyk Bank Affirmed At 'BB/B', Despite Increased Industry Risks In Kazakhstan's Banking System; Outlook Remains Stable

## Overview

- We believe that industry risks in Kazakhstan's banking system have increased due to the influence on the competitive landscape from the government, government related-entities, and well-connected banks' owners.
- We consider, however, that Halyk Bank's leading position in the local market and solid franchise will allow it to withstand the challenging operating environment and ensure the stability of customer funding and strong earnings.
- We are therefore affirming our 'BB/B' and 'kzA+' ratings on Halyk Bank.
- The stable outlook reflects our expectation that the bank's credit profile will remain largely unchanged in the next 12 months, supported by its strong business position, substantial capital buffer, and sound earnings generation capacity.

## Rating Action

On Nov. 28, 2018, S&P Global Ratings affirmed its 'BB' long-term and 'B' short-term issuer credit ratings on Kazakhstan-based Halyk Savings Bank of Kazakhstan (Halyk Bank). The outlook is stable. We also affirmed our 'kzA+' Kazakhstan national scale rating on the bank.

## Rationale

The affirmation follows the revision of our banking industry country risk assessment (BICRA) on Kazakhstan. We believe that industry risk in the Kazakh banking system has increased because of a harsher competitive landscape following various actions by the government, government related-entities (GREs), and well-connected bank owners. The banking system has become more polarized, in our view, with smaller banks pushed out of the market, while larger players benefit from government support and ad hoc government decisions, as well as customers' flight to quality. Although the share of state ownership in the Kazakh banking sector is currently low (below 5%), banks are highly confidence sensitive, typically have franchises that depend in part on the perceived reputation of their owners, and some rely meaningfully on public sector financing in the form of GRE deposits. As a result, we think that the stability of individual banks is highly dependent on

decisions taken by the government, which could be unpredictable and lack consistency for external observers. We believe Kazakhstan's banking regulators are also prone to regulatory forbearance policies, for example with regard to provisioning adequacy and capitalization.

We think that allocation of GREs' deposits, which account for about a quarter of total deposits in the system, is confidence-sensitive, volatile, and highly dependent on one-off government decisions. We have observed that the distribution of GRE deposits across Kazakh banks has supported some relatively weak large banks, while withdrawing funds from weak small banks.

We think that the negative impact of the prolonged correction phase on the banking sector will ease over the next two years. We therefore expect credit losses in the banking system to stabilize at 1.5%-2.0% in 2018-2020, following a spike of 9% in 2017.

We affirmed our rating on Halyk Bank because we think its leading market position, strong management team, diversified business model, and ample liquidity will allow it to withstand the increased industry risks we perceive in Kazakhstan as reflected in our revised BICRA.

Halyk Bank accounted for about 29% of systemwide loans and 37% of total customer deposits on Oct. 1, 2018. The bank's management team has demonstrated its ability to navigate the difficult operating environment by delivering solid financial performance over the economic cycle, supported by strong pricing power, a low cost of funds, and satisfactory risk-management systems and procedures.

We forecast that Halyk Bank's earnings will stay strong while it will maintain a conservative lending strategy in the next two years, which will support the bank's capital buffers. We currently forecast that the bank's risk-adjusted capital (RAC) ratio will be around 7.6%-8.1% during the next two years, up from 7.1% at the end of 2017. The improvement will come from stabilization of credit costs at around 1% of total loans and low operating costs reflecting cost optimization efforts following the integration of Kazkommertsbank and operational synergies. The bank's lending growth will be around 3%-5% in the next two years, in our view, roughly the same as we foresee on average for the Kazakh banking sector. As of Sept. 30, 2018, Halyk Bank reported Kazakhstani tenge 163 billion net income, credit costs of 0.9% of total loans (decreasing from 2.1% in 2017), and a record low 25% cost-to-income ratio.

We consider that Halyk Bank's integration of Kazkommertsbank has progressed smoothly. Both banks' business procedures were transferred to a single technological platform once the merger was completed on July 28, 2018. We expect synchronization of business cultures over the next year. We also expect that the group will be able to benefit from synergies arising from staff and branch cost optimization and leveraging the innovative IT technologies taken from Kazkommertsbank.

We estimate that Halyk Bank's nonperforming loans comprise about 11% of its

total loans as of Oct. 1, 2018. The bank's loans classified as Stage 2 and Stage 3 in line with International Financial Reporting Standards 9 (meaning that either their credit risk has increased significantly or they have been materially impaired since initial recognition) account for about 25% of total loans, which is high compared with global peers. We expect that this share will gradually decrease to about 15%-20% in the next 12-18 months, as the bank will work out Kazkommertsbank's legacy problem corporate loans.

We view Halyk Bank as having high systemic importance in Kazakhstan, and therefore include one notch of uplift in our ratings on the bank above our assessment of its stand-alone credit profile. We view the government of Kazakhstan as supportive, meaning that it would likely step in and take additional measures to prevent defaults of large systemically important financial institutions.

## Outlook

The stable outlook on Halyk Bank reflects our expectation that the consolidated bank's credit profile will likely remain broadly unchanged in the next 12-18 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 12-18 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 RAC ratio to fall sustainably below 7%.

We could raise the ratings on Halyk Bank during the next 12-18 months if its asset quality indicators improved materially, with the level of problem loans moving closer to the level of peers'.

## Ratings Score Snapshot

	To	From
Issuer Credit Rating	BB/Stable/B	BB/Stable/B
SACP	bb-	bb-
Anchor	b+	bb-
Business Position	Strong (+1)	Strong (+1)
Capital and Earnings	Adequate (+1)	Adequate (0)
Risk Position	Moderate (-1)	Moderate (-1)
Funding	Above Average and	Above Average and
Liquidity	Adequate (0)	Adequate (0)

Support	+1	+1
GRE Support	0	0
ALAC Support	0	0
Group Support	0	0
Sovereign Support	+1	+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 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: Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Commercial Paper I: Banks, March 23, 2004

## Related Research

- Ratings On 11 Kazakh Banks Affirmed Despite Increased Industry Risks; Tengri Bank Downgraded To 'B-' On Capitalization, Nov. 28, 2018
- Banking Industry Country Risk Assessment Update: November, Nov. 23, 2018
- Kazakh Banks' Capitalization Woes Persist, Nov. 14, 2018

## **Ratings List**

### Ratings Affirmed

Halyk Savings Bank of Kazakhstan	
Issuer Credit Rating	BB/Stable/B
Kazakhstan National Scale	kzA+/--/--
Senior Unsecured	BB

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.