

«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

05.09.2017 № 21-8302

№ _____

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 31 августа 2017 года рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента Банка на уровне «BB» и исключило их из списка Rating Watch «негативный». Прогноз по долгосрочным рейтингам дефолта эмитента – «Стабильный». Рейтинговое агентство также подтвердило рейтинг на уровне «BB» и исключило его из списка Rating Watch «негативный» по следующим выпущенным ценным бумагам Банка: купонные международные облигации (XS0583796973, US46627JAB08, HSBKe5), седьмой выпуск в пределах третьей облигационной программы Банка (KZP07Y10C591, KZ2C00002855, HSBKb18) и первый выпуск в пределах четвертой облигационной программы Банка (KZP01Y10E855, KZ2C00003077, HSBKb19).

В приложении к настоящему письму направляем отчет рейтингового агентства Fitch Ratings от 31 августа 2017 года.



Заместитель Председателя Правления

Кошенов М.У.

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

FITCH AFFIRMS HALYK BANK OF KAZAKHSTAN AT 'BB', UPGRADES KAZKOMMERTSBANK TO 'BB-'

Fitch Ratings-Moscow/London-31 August 2017: Fitch Ratings has affirmed Halyk Bank of Kazakhstan's (HB) Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) at 'BB' and removed them from Rating Watch Negative (RWN). Fitch has also upgraded Kazkommertsbank's (KKB) Long-Term IDRs to 'BB-' from 'CCC' and removed them from Rating Watch Evolving (RWE). The Outlooks on both banks' Long-Term IDRs are Stable. A full list of rating actions is at the end of this commentary.

The rating actions follow HB's acquisition of 96.81% of KKB's ordinary shares and the latter's recapitalisation in July 2017. The acquisition was performed after the provision of financial support for KKB by the state authorities of Kazakhstan and HB, which primarily involved the following:

- The state-controlled problem loan fund (PLF) provided KZT2.4 trillion to KKB's largest problem borrower, BTA, which repaid almost the entire amount of BTA's outstanding loans from KKB.
- KKB utilised the proceeds from the BTA loan repayment mainly to repay its own KZT0.6 trillion stabilisation loan from the National Bank of Kazakhstan (NBK) and KZT0.2 trillion of repo funding.
- KKB also purchased KZT1 trillion of long-term tenge-denominated sovereign bonds with an average coupon rate of 9.25%.
- KKB created KZT0.6 trillion of additional reserves, mostly for impaired loans.
- HB contributed KZT0.2 trillion to KKB's common equity.
- KKB generated an additional KZT0.2 trillion (pre-tax) gain on restructuring of deposits from the PLF.
- KKB entered into a KZT1 trillion foreign-currency swap with the NBK to be able to close its open currency position.

KEY RATING DRIVERS

HB'S IDRS AND VIABILITY RATING (VR)

The affirmation of HB's 'BB' Long-Term IDRs, which are based on its 'bb' VR, and the removal of these ratings from RWN, reflect Fitch's view that the acquisition of KKB should have only a moderate negative impact on the bank, whose post-acquisition credit profile should still be commensurate with the ratings.

The 'bb' VR continues to be driven by HB's strong domestic franchise, solid, albeit somewhat weakened profitability and capitalisation, as well as its limited refinancing risks and robust liquidity. The rating also takes into account HB's elevated loan impairment levels and the risks of potential further provisioning needs with respect to KKB's loans and property investments.

Fitch estimates HB's consolidated NPLs (after adding KKB's on a gross basis) to have increased to 22% of loans after the acquisition from 10% at end-1H17, while other impaired loans (mainly, restructured/distressed and high-risk bullet repayment loans) would have risen to 18% from 11%. Impairment reserves should have increased to 31% of gross loans from 11% at end-1H17, covering 77% of NPLs and impaired loans, which is a significant risk-mitigating factor.

Capital is now less robust than before the acquisition due to weaker IFRS ratios and an increased unreserved amount of NPLs and other impaired loans. The consolidated Fitch core capital (FCC) ratio is expected to have dropped to 14% post-acquisition from 22% of risk-weighted assets

(RWAs) at end-1H17. Meanwhile, NPLs and other impaired loans, less specific reserves, increased to 0.3x and 0.6x FCC from 0.1x and 0.3x of FCC at end-1H17, respectively.

Regulatory capitalisation is relatively unaffected, as equity investments in KKB are not deducted from HB's regulatory capital. HB's core Tier I, Tier I and total capital ratios all stood at 22% of regulatory RWAs at end-July 2017, almost unchanged from end-June 2017.

HB's consolidated profitability ratios will likely fall somewhat initially, due to KKB's weak pre-impairment performance. Fitch expects HB's pre-impairment profit/ net loans and operating profit/ RWAs ratios to fall by about 2 ppts from an annualised 8.4% and 4.8%, respectively, in 1H17. Internal capital generation could also reduce to low double digits from 20% for 1H17. Positively, pre-impairment profit should still be sufficient to fully reserve NPLs and impaired loans over three years.

The consolidated bank's liquidity and funding profile has remained strong with highly liquid assets estimated at about 60% of total assets, partly thanks to KKB's purchase of repoable sovereign bonds.

KKB'S IDRS AND VR

The upgrade of KKB's Long-Term IDRs to 'BB-' from 'CCC' reflects Fitch's view of a moderate probability of support for the bank, if needed, from HB. The Stable Outlook on KKB's Long-Term IDRs reflects that on its parent. Fitch classifies KKB as a strategically important subsidiary for HB given the former's significant 40% share in the group's consolidated assets, as well as the parent bank's direct ownership, control and supervision over its new subsidiary.

The one-notch ratings differential between HB and KKB's ratings reflects uncertainty about KKB's performance prospects and hence HB's future commitment to the subsidiary, KKB's large size relative to HB (which could constrain HB's ability to support in certain circumstances) and the currently untested institutional support to the bank. The cross-default linkage of KKB with HB provides only a moderate incentive to support, in Fitch's view, given HB's limited own Eurobonds (2% of group post-acquisition assets), which would be subject to acceleration.

The upgrade of KKB's VR to 'b' from 'f' (failure) follows the improvement in KKB's balance sheet structure and its capitalisation. This was primarily a result of the repayment in cash of loans by the distressed asset management company BTA, which equalled 60% of KKB's pre-acquisition loans. HB's KZT185 billion equity injection in KKB, coupled with the KZT170 billion pre-tax gain on restructuring of the PLF deposits also helped to improve reserve coverage of impaired loans.

The 'b' VR continues to reflect KKB's weak asset quality in light of its still high NPLs at 38% of post-acquisition gross loans and 28% of other impaired loans and its low estimated post-recapitalisation FCC ratio of 8% of RWAs. High loan impairment reserve coverage, at about 57% of gross loans (or 87% of combined NPLs and impaired loans) mitigates risks to a significant degree, but the unreserved amount of NPLs and impaired loans at a sizeable 0.9x FCC and 1.6x FCC, respectively, remain considerable. KKB's property investments, which may also be a source of risk, comprised a further 1.1x FCC.

Fitch expects KKB's pre-impairment profit is now close to break-even, meaning that any reserve creation would lead to losses. However, potential future improvement in funding and operating costs, combined with a gradual build up interest-earning assets, could be moderately positive.

KKB's liquidity profile significantly improved as the ratio of liquid assets to total liabilities jumped to 70% from 11% at end-1H17. The repayment of expensive funding, combined with the potential ordinary benefits of parental support, could improve depositor confidence, funding stability and reduce funding costs.

SUPPORT RATINGS (SR) AND SUPPORT RATING FLOORS (SRF)

The affirmation of HB's SR at '4' and SRF at 'B' reflects Fitch's view of a moderate probability of sovereign support. This considers positively the bank's exceptional systemic importance and close government relations. However, the ratings remain constrained by Kazakhstan's mixed track record of support to systemically important banks.

The upward revision of KKB's SRF to 'B' from 'No Floor' reflects its alignment with HB's SRF, as in Fitch's view any sovereign support would likely be made available to both banks. The withdrawal of the SRF reflects the fact that institutional (shareholder) support has now, in Fitch's view, become the primary source of support for KKB. The upgrade of KKB's SR to '3' from '5' mirrors Fitch's upgrade of the bank's Long-Term IDRs and reflects the potential for support from HB.

DEBT RATINGS

The senior unsecured debt ratings of both banks are aligned with their respective Long-Term IDRs, reflecting Fitch's view of average recovery expectations in case of default.

The upgrade of KKB's perpetual debt rating to 'B' from 'C' reflects the fact that this is now notched off the bank's Long-Term IDR, as Fitch believes the parent bank would likely neutralise the non-performance risk on its subsidiary bank's perpetual debt, if required. The two-notch difference between KKB's Long-Term IDR and the perpetual debt rating reflects the likely high loss severity in case of default, as the notes are deeply subordinated instruments.

JSC HALYK FINANCE AND JSC HALYK BANK GEORGIA

The removal from RWN and affirmation of the support-driven Long-Term IDRs and SRs of HB's subsidiaries - JSC Halyk Finance (HF) and JSC Halyk Bank Georgia (HBG) - mirrors the rating action on their parent.

RATING SENSITIVITIES

An upgrade of HB's ratings is unlikely in the near term, as it would require successful integration of KKB, a reduction in residual asset quality risks and normalisation of the latter's performance. HB's ratings could be downgraded in case of further deterioration in asset quality leading to significant capital erosion.

An upgrade of KKB's IDR to the level of HB would be possible if the bank becomes more deeply integrated with HB leading to a higher propensity to support it. This may be the case if HB develops a clear strategy for the bank and aligns KKB's risk management more closely with its own, and if KKB demonstrates an ability to generate considerably stronger core profits. KKB's IDRs could be downgraded should the parent's ability or propensity to support KKB reduce.

KKB's VR could also be downgraded if, in Fitch's view, it needs significant additional impairment reserves, or if core profitability is persistently weak, either of which could result in an erosion of core capital.

An upgrade of KKB's VR would require its legacy problem loans to be substantially reduced without impairing the bank's capital position. Improved capitalisation and stronger core profitability could also be positive for the rating.

HF and HBG's ratings will likely remain linked to HB's Long-Term IDRs.

Debt ratings will likely move in tandem with the respective bank's Long-Term IDRs.

The rating actions are as follows:

Halyk Bank of Kazakhstan

Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs): affirmed at 'BB', removed from Rating Watch Negative (RWN); Outlook Stable

Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs: affirmed at 'B'

Viability Rating: affirmed at 'bb', removed from RWN

Support Rating: affirmed at '4'

Support Rating Floor: affirmed at 'B'

Senior unsecured debt: affirmed at 'BB', removed from RWN

Kazkommertsbank

Long Term Foreign- and Local-Currency IDRs: upgraded to 'BB-' from 'CCC'; removed from RWE; Outlook Stable

Short Term Foreign- and Local-Currency IDRs: upgraded to 'B' from 'C'; removed from RWE

Viability Rating: upgraded to 'b' from 'f'

Support Rating: upgraded to '3' from '5'; removed from RWP

Support Rating Floor: revised up to 'B' from 'NF'; removed from RWP; withdrawn

Senior unsecured debt long-term rating: upgraded to 'BB-' from 'CCC'; removed from RWE

Senior unsecured debt short-term rating: upgraded to 'B' from 'C'; removed from RWE

Perpetual debt rating: upgraded to 'B' from 'C'; removed from RWE; recovery rating withdrawn at 'RR6'

JSC Halyk Bank Georgia

Long-Term IDR: affirmed at 'BB-', removed from RWN, Outlook Stable

Short-Term IDR: affirmed at 'B'

Support Rating: affirmed at '3', removed from RWN

JSC Halyk Finance

Long-Term Foreign- and Local-Currency IDRs: affirmed at 'BB', removed from RWN, Outlook Stable

Short-Term Foreign- and Local-Currency IDRs: affirmed at 'B'

Support Rating: affirmed at '3', removed from RWN

Contact:

Primary Analysts

Roman Kornev (HB, HF, KKB)

Director

+7 495 956 7016

Fitch Ratings CIS Ltd

26 Valovaya Street

Moscow 115054

Alyona Plakhova (HBG)

Associate Director

+7 495 956 2409

Fitch Ratings CIS Ltd

26 Valovaya Street

Moscow

Secondary Analysts

Sergey Popov (HB, HF)

Associate Director

+7 495 956 9981

Maria Kuraeva (KKB)

Associate Director
+7 495 956 9901

Konstantin Alekseenko (HBG)
Analyst
+7 495 956 2401

Committee Chairperson
James Watson
Managing Director
+7 495 956 6657

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email:
julia.belskayavontell@fitchratings.com; Peter Fitzpatrick, London, Tel: +44 20 3530 1103, Email:
peter.fitzpatrick@fitchratings.com.

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

Global Bank Rating Criteria (pub. 25 Nov 2016)

<https://www.fitchratings.com/site/re/891051>

Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (pub. 10 Mar 2017)

<https://www.fitchratings.com/site/re/895236>

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. DIRECTORS AND SHAREHOLDERS RELEVANT INTERESTS ARE AVAILABLE AT [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2017 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United

Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

Fitch подтвердило рейтинг Народного банка Казахстана «ВВ», повысило рейтинг Казкоммерцбанка до «ВВ-»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-31 августа 2017 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Народного банка Казахстана в иностранной и национальной валюте на уровне «ВВ» и исключило их из списка Rating Watch «Негативный». Одновременно Fitch повысило долгосрочные РДЭ Казкоммерцбанка с уровня «ССС» до «ВВ-» и исключило их из списка Rating Watch «Развивающийся». Прогноз по долгосрочным РДЭ обоих банков – «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

Данные рейтинговые действия следуют за приобретением Народным банком Казахстана 96,81% обыкновенных акций Казкоммерцбанка и рекапитализацией последнего в июле 2017 г. Приобретение было проведено после предоставления властями Казахстана и Народным банком Казахстана финансовой поддержки для Казкоммерцбанка, которая включала главным образом следующее:

- государственный Фонд проблемных кредитов предоставил 2,4 трлн. тенге крупнейшему проблемному заемщику банка, АО «БТА Банк», что покрыло почти всю сумму непогашенной ссудной задолженности БТА перед Казкоммерцбанком.
- Казкоммерцбанк использовал поступления от погашения кредитов БТА, главным образом для выплаты своего собственного стабилизационного кредита на сумму 0,6 трлн. тенге от Национального банка Республики Казахстан («НБРК») и фондирования репо на сумму 0,2 трлн. тенге.
- Казкоммерцбанк также приобрел долгосрочные номинированные в тенге суверенные облигации на сумму 1 трлн. тенге со средней купонной ставкой 9,25%.
- Казкоммерцбанк создал дополнительные резервы в размере 0,6 трлн. тенге, главным образом по обесцененным кредитам.
- Народный банк Казахстана внес 0,2 трлн. тенге в обыкновенный акционерный капитал Казкоммерцбанка.
- Казкоммерцбанк получил дополнительный доход в размере 0,2 трлн. тенге (до налогообложения) по реструктуризации депозитов от Фонда проблемных кредитов.
- Казкоммерцбанк заключил с НБРК валютный своп на 1 трлн. тенге, чтобы иметь возможность закрыть свою открытую валютную позицию.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

РДЭ И РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ НАРОДНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Подтверждение долгосрочных РДЭ Народного банка Казахстана «ВВ», которые основаны на его рейтинге устойчивости «bb», и исключение этих рейтингов из списка Rating Watch «Негативный» отражает мнение Fitch, что приобретение Казкоммерцбанка должно оказать лишь умеренное негативное влияние, а кредитоспособность Народного банка Казахстана после приобретения должна быть сопоставимой с его текущими рейтингами.

Рейтинг устойчивости «bb» по-прежнему обусловлен сильной клиентской базой Народного банка Казахстана в стране, хорошими, хотя и несколько ослабшими прибыльностью и капитализацией, а также ограниченными рисками рефинансирования и сильной ликвидностью. Рейтинг также принимает во внимание повышенные уровни обесценения кредитов у Народного банка Казахстана, а также риски потенциальных дальнейших потребностей в резервировании в отношении кредитов Казкоммерцбанка и его инвестиций в недвижимость.

По оценкам Fitch, консолидированные неработающие кредиты Народного банка Казахстана (с учетом Казкоммерцбанка на валовой основе) после приобретения увеличились до 22% от кредитов по сравнению с 10% на конец 1 полугодия 2017 г., в то время как другие обесцененные кредиты (главным образом реструктурированные/стрессовые и высокорисковые кредиты с единовременным погашением) должны были повыситься с 11% до 18%. Резервы под обесценение должны были увеличиться до 31% от валовых кредитов по сравнению с 11% на конец 1 полугодия 2017 г., покрывая 77% неработающих и обесцененных кредитов, что является существенным уменьшающим риск фактором.

Капитализация в настоящее время является менее сильной, чем до приобретения, ввиду более слабых показателей по МСФО и увеличившегося незарезервированного объема неработающих и прочих обесцененных кредитов. Ожидается, что консолидированный показатель основного капитала по методологии Fitch после приобретения снизился до 14% по сравнению с 22% от взвешенных по риску активов на конец 1 полугодия 2017 г. В то же время неработающие кредиты и прочие обесцененные кредиты за вычетом специальных резервов выросли соответственно до 0,3х и 0,6х от основного капитала по методологии агентства по сравнению с 0,1х и 0,3х на конец 1 полугодия 2017 г.

Регулятивная капитализация относительно не затронута, поскольку инвестиции в капитал Казкоммерцбанка не вычитаются из регулятивного капитала Народного банка Казахстана. Показатели базового, основного и общего капитала у Народного банка Казахстана все составляли 22% от регулятивных активов, взвешенных по риску, на конец июля 2017 г., почти не изменившись относительно конца июня 2017 г.

Консолидированные показатели прибыльности у Народного банка Казахстана, вероятно, изначально несколько снизятся ввиду слабой прибыльности Казкоммерцбанка до отчислений в резервы. Fitch ожидает, что показатели «прибыль до отчислений в резервы/чистые кредиты» и «операционная прибыль/активы, взвешенные по риску» снизятся приблизительно на 2 п.п. относительно соответственно 8,4% и 4,8% в годовом выражении за 1 полугодие 2017 г. Генерирование капитала за счет прибыли также может сократиться до уровней, выраженных низкими двузначными числами, с 20% за 1 полугодие 2017 г. В качестве позитивного момента следует отметить, что прибыль до отчислений в резервы по-прежнему должна быть достаточной, чтобы в течение трех лет полностью зарезервировать неработающие и прочие обесцененные кредиты.

Консолидированные ликвидность и профиль фондирования у банка остаются сильными при высоколиквидных активах, оцениваемых на уровне около 60% от всех активов, частично благодаря покупке Казкоммерцбанком суверенных облигаций, которые могут быть использованы для сделок репо.

РДЭ И РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ КАЗКОММЕРЦБАНКА

Повышение долгосрочных РДЭ Казкоммерцбанка с уровня «ССС» до уровня «ВВ-» отражает мнение Fitch об умеренной вероятности поддержки для банка в случае необходимости от Народного банка Казахстана. «Стабильный» прогноз по долгосрочным РДЭ Казкоммерцбанка отражает прогноз по рейтингам его материнского банка. Fitch классифицирует Казкоммерцбанк как стратегически важную дочернюю структуру для Народного банка Казахстана с учетом существенной 40-процентной доли Казкоммерцбанка в консолидированных активах группы, а также ввиду прямого владения, контроля и надзора материнского банка в отношении новой дочерней структуры.

Разница в один уровень между рейтингами Народного банка Казахстана и Казкоммерцбанка отражает неопределенность относительно перспектив прибыльности Казкоммерцбанка и, как следствие, готовности Народного банка Казахстана поддерживать дочернюю структуру в будущем, значительного размера Казкоммерцбанка относительно Народного банка Казахстана (что может сдерживать способность Народного банка Казахстана предоставлять поддержку при определенных обстоятельствах) и пока не проверенную на практике институциональную поддержку для Казкоммерцбанка. Положения о перекрестном дефолте, по мнению Fitch, обеспечивает лишь умеренный стимул для предоставления поддержки Казкоммерцбанку с учетом ограниченного размера собственных еврооблигаций Народного банка Казахстана (2% от активов группы после приобретения), на которые может распространяться требование о досрочном погашении.

Повышение рейтинга устойчивости Казкоммерцбанка с уровня «f» до «b» отражает улучшение структуры баланса и капитализации Казкоммерцбанка. Это улучшение стало результатом главным образом погашения в денежной форме кредитов компанией по управлению стрессовыми активами АО «БТА Банк». Сумма задолженности по данным кредитам составляла 60% от активов Казкоммерцбанка до приобретения. Взнос в капитал Казкоммерцбанка со стороны Народного банка Казахстана на сумму 185 млрд. тенге в сочетании с доходом до налогообложения в размере 170 млрд. тенге от реструктуризации депозитов Фонда проблемных кредитов также способствовали улучшению покрытия резервами обесцененных кредитов.

Рейтинг устойчивости «b» продолжает отражать слабое качество активов Казкоммерцбанка ввиду по-прежнему высоких неработающих кредитов на уровне 38% от валовых кредитов после приобретения и прочих обесцененных кредитов на уровне 28%, а также низкий оценочный показатель основного капитала по методологии Fitch после рекапитализации в 8% от активов, взвешенных по риску. Высокая обеспеченность резервами под обесценение на уровне около 57% от валовых кредитов (или 87% от суммарных неработающих и обесцененных кредитов) в существенной мере сглаживает риски. Тем не менее, незарезервированный объем неработающих и обесцененных кредитов остается значительным на уровне 0,9x и 1,6x от основного капитала по методологии агентства соответственно. Инвестиции Казкоммерцбанка в недвижимость, которые также могут быть источником повышенного риска, составляли еще 1,1x от основного капитала по методологии Fitch.

Fitch ожидает, что прибыль Казкоммерцбанка до отчислений под обесценение в настоящее время близка к нулю, что означает, что создание каких-либо резервов привело бы к убыткам. В то же время потенциальное будущее улучшение стоимости фондирования и операционных расходов в сочетании с постепенным наращиванием приносящих процентный доход активов может стать умеренно позитивным фактором.

Профиль ликвидности Казкоммерцбанка существенно улучшился, поскольку отношение ликвидных активов к суммарным обязательствам резко выросло до 70% с 11% на конец 1 полугодия 2017 г. Погашение дорогостоящего фондирования в сочетании с потенциальными обычными преимуществами поддержки от материнской структуры может улучшить доверие вкладчиков, стабильность финансирования и сократить стоимость фондирования.

РЕЙТИНГИ ПОДДЕРЖКИ И УРОВНИ ПОДДЕРЖКИ ДОЛГОСРОЧНЫХ РДЭ

Подтверждение рейтинга поддержки Народного банка Казахстана на уровне «4» и его уровня поддержки долгосрочного РДЭ как «B» отражает мнение Fitch об умеренной вероятности государственной поддержки. При этом в качестве позитивных факторов учитываются

высокая системная значимость банка и его тесные связи с государством. В то же время рейтинги по-прежнему сдерживаются неоднородной историей предоставления Казахстаном поддержки системно значимым банкам.

Пересмотр уровня поддержки долгосрочного РДЭ Казкоммерцбанка в сторону повышения с «нет уровня поддержки» до «В» отражает его увязку с уровнем поддержки долгосрочного РДЭ Народного банка Казахстана, поскольку, по мнению Fitch, какая-либо суверенная поддержка, вероятно, будет доступна обоим банкам. Отзыв уровня поддержки долгосрочного РДЭ учитывает тот факт, что институциональная поддержка (от акционера) в настоящее время, по мнению агентства, стала основным источником поддержки для Казкоммерцбанка. Повышение рейтинга поддержки Казкоммерцбанка с уровня «5» до «3» отражает повышение агентством долгосрочных РДЭ банка и учитывает потенциал поддержки от Народного банка Казахстана.

РЕЙТИНГИ ДОЛГА

Рейтинги приоритетного необеспеченного долга обоих банков находятся на одном уровне с их соответствующими долгосрочными РДЭ, что отражает мнение Fitch о средних перспективах возвратности активов в случае дефолта.

Повышение рейтинга бессрочного долга Казкоммерцбанка с уровня «С» до «В» отражает тот факт, что он в настоящее время отсчитывается от долгосрочного РДЭ банка, поскольку Fitch полагает, что материнский банк, вероятно, нейтрализует риск невыполнения дочерним банком обязательств по бессрочному долгу, если потребуются. Разница в два уровня между долгосрочным РДЭ Казкоммерцбанка и рейтингом бессрочного долга отражает вероятную высокую степень потенциальных убытков в случае дефолта, поскольку эти облигации являются глубоко субординированным инструментом.

АО «HALYK FINANCE» И АО «ХАЛЫК БАНК ГРУЗИЯ»

Исключение из списка Rating Watch «Негативный» и подтверждение обусловленных поддержкой долгосрочных РДЭ и рейтингов поддержки дочерних структур Народного банка Казахстана – АО «Haluk Finance» и АО Халык Банк Грузия – соответствует рейтинговому действию по их материнской структуре.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Повышение рейтингов Народного банка Казахстана является маловероятным в краткосрочной перспективе, поскольку это потребовало бы успешной интеграции Казкоммерцбанка, снижения остающихся рисков по качеству активов и нормализации показателей последнего. Рейтинги Народного банка Казахстана могут быть понижены в случае ухудшения в будущем качества активов, что привело бы к существенному снижению капитализации.

Повышение РДЭ Казкоммерцбанка до уровня Народного банка Казахстана было бы возможным в случае более значительной интеграции Казкоммерцбанка с Народным банком Казахстана, что обусловило бы более высокую готовность предоставлять поддержку. Это может произойти, если Народный банк Казахстана разработает для банка четкую стратегию и приведет риск-менеджмент Казкоммерцбанка в более близкое соответствие со своим, а также если Казкоммерцбанк продемонстрирует способность генерировать существенно более сильную прибыль от основной деятельности. РДЭ Казкоммерцбанка могут быть понижены в случае сокращения способности или готовности материнской структуры оказывать поддержку Казкоммерцбанку.

Рейтинг устойчивости Казкоммерцбанка также может быть понижен, если, по мнению Fitch, ему потребуются существенные дополнительные резервы под обесценение или если прибыльность от основной деятельности будет устойчиво слабой, что может привести к снижению показателя основного капитала по методологии агентства.

Повышение рейтинга устойчивости Казкоммерцбанка потребовало бы существенного сокращения его проблемных кредитов, накопленных с предыдущих периодов, без негативного влияния на капитализацию банка. Улучшение капитализации и более сильная прибыльность от основной деятельности также могут стать позитивными для рейтинга.

Рейтинги АО «Налык Finance» и АО «Халык Банк Грузия», вероятно, останутся увязанными с долгосрочными РДЭ Народного банка Казахстана.

Рейтинги долга, скорее всего, будут изменяться одновременно с долгосрочными РДЭ соответствующего банка.

Проведенные рейтинговые действия:

Народный банк Казахстана

Долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «ВВ», исключены из списка Rating Watch «Негативный», прогноз «Стабильный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В»

Рейтинг устойчивости подтвержден на уровне «bb», исключен из списка Rating Watch «Негативный»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «4»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «В»

Приоритетный необеспеченный долг: рейтинг подтвержден на уровне «ВВ», исключен из списка Rating Watch «Негативный».

Казкоммерцбанк

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте повышены с уровня «ССС» до «ВВ-», исключены из списка Rating Watch «Развивающийся», прогноз «Стабильный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте повышены с уровня «С» до «В», исключены из списка Rating Watch «Развивающийся»

Рейтинг устойчивости повышен с уровня «f» до «b»

Рейтинг поддержки повышен с уровня «5» до «3», исключен из списка Rating Watch «Позитивный»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ пересмотрен с «нет уровня поддержки» до «В», исключен из списка Rating Watch «Позитивный» и отозван

Долгосрочный рейтинг приоритетного необеспеченного долга: повышен с уровня «ССС» до «ВВ-», исключен из списка Rating Watch «Развивающийся»

Краткосрочный рейтинг приоритетного необеспеченного долга: повышен с уровня «С» до «В», исключен из списка Rating Watch «Развивающийся»

Рейтинг бессрочного долга: повышен с уровня «С» до «В», исключен из списка Rating Watch «Развивающийся», рейтинг возвратности активов «RR6» отозван.

АО «Халык Банк Грузия»

Долгосрочный РДЭ подтвержден на уровне «ВВ-», исключен из списка Rating Watch «Негативный», прогноз «Стабильный»

Краткосрочный РДЭ подтвержден на уровне «В»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «3», исключен из списка Rating Watch «Негативный».

АО «Halyk Finance»

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «BB», исключены из списка Rating Watch «Негативный», прогноз «Стабильный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «B»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «3», исключен из списка Rating Watch «Негативный».

Контакты:

Первые аналитики

Роман Корнев (Народный банк Казахстана, Казкоммерцбанк, АО «Halyk Finance»)

Директор

+7 495 956 7016

Фитч Рейтингз СНГ Лтд

26, ул. Валовая

Москва 115054

Алена Плахова (АО «Халык Банк Грузия»)

Младший директор

+7 495 956 2409

Фитч Рейтингз СНГ Лтд

26, ул. Валовая

Москва

Вторые аналитики

Сергей Попов (Народный банк Казахстана, АО «Halyk Finance»)

Младший директор

+7 495 956 9981

Мария Кураева (Казкоммерцбанк)

Младший директор

+7 495 956 9901

Константин Алексеенко (АО «Халык Банк Грузия»)

Аналитик

+7 495 956 2401

Председатель комитета

Джеймс Уотсон

Управляющий директор

+7 495 956 6657

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые методологии:

«Глобальная методология рейтингования банков»/Global Bank Rating Criteria (25 ноября 2016 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/891051>

«Глобальная методология рейтингования небанковских финансовых организаций»/Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (10 марта 2017 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/895236>

Дополнительное раскрытие информации

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

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА [WWW.FITCHRATINGS.RU](http://www.fitchratings.ru). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

© 2017 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается, в соответствии со своей рейтинговой методологией и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников, в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги могут влиять будущие события и условия, которые не ожидалось на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несут единоличной ответственности за рейтинг. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за

исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.