



Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ, Сығанақ к-сі, 24
тел. +7 (7172) 770 875, факс 770 195, tsb@tsb.kz

Республика Казахстан, 010000, г. Астана, ул. Сығанақ, 24
тел. +7 (7172) 770 875, факс 770 195, tsb@tsb.kz

11.05.2018 № 17-06/9210/5

№

**Председателю Правления
АО «Казахстанская фондовая биржа»
г-же Алдамберген А.Ө.**

Касательно рейтингов S&P Global Ratings

Уважаемая Алина Өтемісқызы!

Настоящим сообщаем Вам о том, что 11.05.2018г. рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги АО «Цеснабанк» в иностранной и национальной валютах на уровне «В+/В». Рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне «kzBBB-». Прогноз по рейтингам остался «Негативным».

Рейтинг облигаций НИН KZP11Y05E086, KZP12Y10E084, KZP17Y05E083 подтвержден на уровне «В+» по международной шкале и «kzBBB-» по национальной шкале.

Таким образом, по состоянию на 11.05.2018г. АО «Цеснабанк» имеет следующие рейтинги S&P Global Ratings: «В+/Негативный/В», рейтинг по национальной шкале: «kzBBB-»; вышеуказанные облигации имеют рейтинг «В+», рейтинг по национальной шкале: «kzBBB-».

Приложение: Пресс-релиз S&P Global Ratings от 11.05.2018г.

Председатель Правления

Е. Таджияков

Исп. Абельдинова П.С.
тел. 7172 770 695, email: p.abeldinova@tsb.kz

009606

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

**Рейтинги казахстанского АО
«Цеснабанк» подтверждены на уровне
«B+/B»; прогноз остается «Негативным»
вследствие давления на качество
активов**

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй кредитный аналитик:

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

Содержание

Прогноз

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Описание рейтингов (компоненты)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги казахстанского АО «Цеснабанк» подтверждены на уровне «В+/В»; прогноз остается «Негативным» вследствие давления на качество активов

Прогноз

- В 4-м квартале 2017 г. АО «Цеснабанк» получил субординированный кредит от Правительства Республики Казахстан объемом 100 млрд тенге, что позволило банку сформировать дополнительные резервы и повысить регулятивные коэффициенты достаточности капитала.
- В марте 2018 г. банк продал принадлежавшую ему долю акций в АО Банк «ЦентрКредит», что также поддержало его показатели капитализации.
- Мы считаем, что указанные позитивные изменения не привели к значительному укреплению совокупной капитализации и позиции по риску АО «Цеснабанк».
- В связи с этим мы подтверждаем долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги эмитента АО «Цеснабанк» на уровне «В+/В».
- Прогноз «Негативный» отражает наше мнение о том, что в случае ухудшения качества активов по мере созревания кредитного портфеля банк может быть вынужден создавать значительные дополнительные резервы на потери по кредитам.

Рейтинговое действие

11 мая 2018 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги казахстанского АО «Цеснабанк» на уровне «В+/В». Прогноз по рейтингам – «Негативный». Мы также подтвердили долгосрочный рейтинг банка по казахстанской национальной шкале на уровне «kzBBB-».

Кроме того, мы подтвердили рейтинги приоритетных необеспеченных облигаций банка – долгосрочный кредитный рейтинг выпуска «В+» и рейтинг по национальной шкале «kzBBB-».

Обоснование

С нашей точки зрения, совокупные показатели капитализации и профиль рисков Цеснабанка не продемонстрировали значительного улучшения, несмотря на повышение коэффициентов капитала в 2017 г. Это обусловлено потенциальными рисками кредитного портфеля, а также тем фактом, что капитал банка в настоящий момент имеет меньшую способность абсорбировать убытки, чем капитал сопоставимых банков.

Рост показателей капитализации банка к концу 2017 г. был поддержан главным образом выпуском субординированного долга в размере 100 млрд тенге (около 300 млн долл.) в 4-м квартале. Субординированный долг был предоставлен Цеснабанку и четырем другим крупным казахстанским банкам Национальным банком Республики Казахстан сроком на 15 лет в рамках программы по укреплению финансовой стабильности казахстанского банковского сектора. В результате в 2017 г. совокупный скорректированный капитал Цеснабанка увеличился на 64 млрд тенге путем разового прироста капитала на счете прибылей и убытков. Мы полагаем, что этот прирост капитала (примерно треть совокупного скорректированного капитала банка по состоянию на конец 2017 г.) ограничивает потенциальную способность банка абсорбировать убытки, принимая во внимание тот факт, что фактическая выгода от него будет получена в будущем.

Следовательно, рассчитанный нами коэффициент капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital - RAC), улучшился до 4,3% к концу 2017 г. (с 3,9% по состоянию на конец 2016 г.). Мы полагаем, что коэффициент RAC останется в диапазоне 4,0-4,5% в 2018-2019 гг., что обусловлено нашими ожиданиями умеренного роста кредитов (примерно на 5% ежегодно), отсутствия вливаний капитала со стороны акционера и низкой доли прибыли в базе капитала. Прогнозируемый коэффициент RAC в 2018-2019 гг. также будет поддерживаться завершением продажи 28%-ной доли Цеснабанка в капитале АО Банк «ЦентрКредит» в марте 2018 г., которую мы ранее не учитывали в составе совокупного скорректированного капитала.

По нашим прогнозам, позитивное влияние нераспределенной прибыли на базу капитала банка по-прежнему будет ограниченным в 2018-2019 гг. Мы ожидаем, что чистая процентная маржа Цеснабанка останется под давлением вследствие значительной конкуренции в банковском секторе. Мы также прогнозируем, что стоимость риска составит около 2-3% в ближайшие два года - в соответствии со средними показателями по сектору, что будет сказываться на финансовых

результатах.

Кроме того, мы считаем, что структура и параметры кредитного портфеля Цеснабанка будут соответствовать средним показателям казахстанской и российской банковских систем и подвергаться не меньшим рискам, чем другие крупные казахстанские банки. Мы отмечаем следующие потенциальные риски для Цеснабанка:

- высокая концентрация кредитного портфеля на предприятиях, выращивающих сельскохозяйственные культуры и продающих соответствующую продукцию (четверть совокупных кредитов);
- высокая, хотя и сопоставимая с показателями аналогичных организаций концентрация кредитного портфеля на отдельных контрагентах в процентном отношении к совокупному капиталу;
- значительная продолжительность сроков кредитования: 80% совокупных кредитов имеют срок погашения более года;
- кредиты, номинированные в иностранной валюте, составляли более 50% совокупных кредитов по состоянию на конец 2017 г., что в два раза превышает средний уровень по банковскому сектору страны (в то же время за два года этот показатель снизился с 67%). Мы полагаем, что не все компании, получившие кредиты в иностранной валюте, имеют доходы от экспорта и в значительной степени защищены от потенциальной девальвации тенге;
- снижение процентного дохода в денежном выражении: в 2017 г. этот показатель сократился до 68% (с 83% в 2016 г.). Это, по всей вероятности, свидетельствует об ухудшении качества кредитного портфеля и значительной доле кредитов с отложенными процентными платежами.

Цеснабанк по-прежнему демонстрирует один из самых низких показателей проблемных кредитов (просроченных более чем на 90 дней) в казахстанском банковском секторе: 5,5% совокупных кредитов по состоянию на конец 2017 г. (по МСФО). Кроме того, 9% кредитов были реструктурированы по состоянию на конец 2017 г. Резервы Цеснабанка составляли около 9% на конец 2017 г., что мы считаем низким уровнем, учитывая вышеупомянутые риски для кредитного портфеля банка.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского АО «Цеснабанк» подтверждены на уровне «В+/В»; прогноз остается «Негативным» вследствие давления на качество активов

Прогноз

Прогноз «Негативный» по рейтингам Цеснабанка отражает наше мнение о том, что позиция банка по риску и показатели капитализации могут оказаться под давлением в ближайшие 12 месяцев, если банк будет вынужден создавать значительные дополнительные резервы на потери по кредитам в случае ухудшения качества активов по мере созревания кредитного портфеля.

Мы можем понизить рейтинги Цеснабанка в ближайшие 12 месяцев, если качество его активов значительно ухудшится – до уровня ниже показателей сопоставимых банков, вынуждая банк создавать значительные дополнительные резервы (по МСФО). Это окажет существенное давление на показатели капитализации банка и приведет к тому, что прогнозируемый нами коэффициент RAC понизится до уровня менее 3%. Кроме того, мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в случае сокращения запасов ликвидности, например, вследствие возобновления роста кредитования, на который нацелено Правительство Казахстана, что не будет поддержано значительным притоком фондирования.

Мы можем пересмотреть прогноз на «Стабильный» в ближайшие 12 месяцев, если будем наблюдать укрепление способности банка абсорбировать убытки, а также увеличение резервов капитала или резервов на потери по кредитам, что не предусмотрено нашим базовым сценарием на ближайшие 12 месяцев. В то же время мы должны будем убедиться в том, что банк улучшает показатели прибыльности и ликвидности.

Описание рейтингов (компоненты)

До	C
Кредитный рейтинг эмитента	
В+/Негативный/В	В+/Негативный/В
Оценка характеристик собственной кредитоспособности (SACP)	
b	b
Базовый уровень рейтинга	
bb-	bb-
Бизнес-позиция	
Адекватная (0)	Адекватная (0)

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского АО «Цеснабанк» подтверждены на уровне «В+/В»; прогноз остается «Негативным» вследствие давления на качество активов

Капитализация и прибыльность	
Слабые (-1)	Очень слабые (-2)
Позиция по риску	
Умеренная (-1)	Адекватная (0)
Фондирование и ликвидность	
Среднее и адекватная (0)	Среднее и адекватная (0)
Поддержка	
+1	+1
Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	
0	0
Поддержка ОСГ со стороны государства	
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

- 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.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского АО «Цеснабанк» подтверждены на уровне «В+/В»; прогноз остается «Негативным» вследствие давления на качество активов

- Присвоение рейтингов группам организаций // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки станových и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование прогнозов и списка CreditWatch // 14 сентября 2009 г.

Рейтинг-лист

АО «Цеснабанк»

Рейтинги подтверждены

Кредитный рейтинг эмитента

В+/Негативный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzBBB-

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

В+

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

kzBBB-

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

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@spglobal.com

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского АО «Цеснабанк» подтверждены на уровне «В+/В»; прогноз остается «Негативным» вследствие давления на качество активов

Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте www.standardandpoors.com. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале www.capitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 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 (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.