

ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ

«ЦЕСНАБАНК»  
АКЦИОНЕРЛІК ҚОҒАМЫ



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО  
«ЦЕСНАБАНК»

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

13.02.2017 № 17-06/3261  
№ \_\_\_\_\_

**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 09.02.2017г. рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные рейтинги АО «Цеснабанк» в иностранной и национальной валютах на уровне «B+/B». Рейтинг по национальной шкале подтвержден на уровне «kzBBB-». Прогноз по рейтингам остался «Негативным».

Рейтинг облигаций НИН KZP11Y05E086, KZP12Y10E084, KZP16Y03E080, KZP17Y05E083 подтвержден на уровне «B+» по международной шкале и «kzBBB-» по национальной шкале.

Таким образом, по состоянию на 09.02.2017г. АО «Цеснабанк» имеет следующие рейтинги S&P Global Ratings: «B+/Негативный/B», рейтинг по национальной шкале: «kzBBB-»; вышеуказанные облигации имеют рейтинг «B+», рейтинг по национальной шкале: «kzBBB-».

Приложение: Пресс-релиз S&P Global Ratings от 09.02.2017г.

**Председатель Правления**

**Е. Таджияков**

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

112544

## Research

---

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги АО «Цеснабанк» и АО «Банк  
ЦентрКредит» подтверждены после  
объявления о планируемом  
приобретении активов

**Ведущий кредитный аналитик:**

Ольга Пехтерева, Москва (7) 495-783-4131; [olga.pekhtereva@spglobal.com](mailto:olga.pekhtereva@spglobal.com)

**Второй кредитный аналитик:**

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

Краткое обоснование изменения рейтинга:

## Рейтинги АО «Цеснабанк» и АО «Банк ЦентрКредит» подтверждены после объявления о планируемом приобретении активов

- 1 февраля 2017 г. АО «Цеснабанк» (Цеснабанк), АО «Финансовый холдинг «Цесна» и г-н Бахытбек Байсеитов объявили о том, что они были выбраны в качестве предпочтительных покупателей 41,9% акций АО «Банк ЦентрКредит» (Банк ЦентрКредит).
- Ожидается, что сделка будет одобрена регулирующим органом во 2-м квартале 2017 г.
- Мы подтверждаем рейтинги АО «Цеснабанк» на уровне «В+/В» и рейтинги Банка ЦентрКредит на уровне «В/В».
- Прогноз «Негативный» по рейтингам Цеснабанка отражает сохраняющуюся у нас обеспокоенность по поводу уровня риска банка и по поводу его политики резервирования после периода быстрого роста. Прогноз также отражает наше мнение о том, что предстоящая сделка по приобретению акций Банка ЦентрКредит может оказать негативное влияние на показатели Цеснабанка.
- Прогноз «Стабильный» по рейтингам Банка ЦентрКредит отражает наши ожидания того, что профили его бизнес-рисков и финансовых рисков будут соответствовать текущему уровню рейтинга в ближайшие 12 месяцев, несмотря на предстоящее изменение структуры собственности.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 9 февраля 2017 г. S&P Global Ratings сегодня подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента казахстанского АО «Цеснабанк» на уровне «В+/В», а также долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента АО «Банк ЦентрКредит» на уровне «В/В». Прогноз по рейтингам Цеснабанка – «Негативный», а по рейтингам Банка ЦентрКредит – «Стабильный».

В то же время мы подтвердили рейтинги Цеснабанка и Банка ЦентрКредит по национальной шкале на уровне «kzBBB-» и «kzBB+» соответственно.

Текущее подтверждение рейтингов обусловлено объявлением от 1 февраля 2017 г. о том, что Цеснабанк, АО «Финансовый холдинг «Цесна» и г-н Бахытбек Байсеитов (который является в настоящий момент председателем совета директоров Банка

ЦентрКредит) могут в совокупности стать владельцами 41,9% акций Банка ЦентрКредит (включая как обыкновенные, так и привилегированные акции) после завершения планируемой сделки.

Согласно сделанному объявлению, вышеупомянутые потенциальные участники сделки были выбраны южнокорейским KB Kookmin Bank в качестве предпочтительных покупателей 41,9% акций Банка ЦентрКредит. Кроме того, в качестве покупателя 10%-ной доли акций банка, принадлежащей Международной финансовой корпорации (МФК), был выбран г-н Байсеитов, которому на данный момент принадлежит 25,6% акций Банка ЦентрКредит (по данным на 1 февраля 2017 г.). Остальные акции банка принадлежат миноритарным акционерам, в том числе представителям менеджмента. Как ожидается, сделка будет завершена во 2-м квартале 2017 г. и должна быть одобрена регулирующим органом – Национальным банком Республики Казахстан.

В настоящий момент выбранные предпочтительные покупатели не разместили подробной информации о цене сделки и о своих планах после ее завершения. Рейтинговое действие отражает наши ожидания того, что Банк ЦентрКредит будет аффилирован с Цеснабанком, что может обусловить небольшое ухудшение показателей капитализации последнего. Мы также полагаем, что показатели качества активов и резервов на возможные потери по кредитам Банка ЦентрКредит остаются относительно слабыми. После получения дополнительной информации мы более детально проанализируем возможное влияние сделки на рейтинги банков.

На данном этапе мы проанализировали лишь возможное влияние первичной сделки по приобретению активов (если она будет одобрена) на наши рейтинги Цеснабанка. Мы ожидаем, что Цеснабанк сможет финансировать приобретение своей части пакета акций за счет имеющихся у него запасов денежных средств. Мы полагаем, что его показатели капитализации немного снизятся, однако прогнозируемый нами коэффициент достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital – RAC), останется на текущем уровне 2-3%, каким он был до появления информации о возможном объединении банков.

По нашему мнению, изменение структуры собственности Банка ЦентрКредит, вероятнее всего, не окажет прямого влияния на его рейтинг.

Поскольку на данный момент у нас нет информации о планах предпочтительных покупателей в отношении Банка ЦентрКредит после приобретения упомянутого пакета акций, мы не предпринимаем значительных изменений в нашей оценке



показателей банка. Вместе с тем, по нашему мнению, существует возможность того, что новые собственники будут стремиться использовать преимущества взаимодополняющих бизнес-моделей Цеснабанка и Банка ЦентрКредит.

Цеснабанк имеет прочные рыночные позиции в банковском секторе Казахстана и благоприятные показатели фондирования, а также доступ к дешевому финансированию в рамках государственных программ кредитования. Банк ЦентрКредит при этом имеет сильные позиции в сегменте обслуживания розничных клиентов и предприятий малого и среднего бизнеса. Несмотря на то что банки, на наш взгляд, имеют сопоставимые уровни рейтингов, показатели кредитоспособности Банка ЦентрКредит несколько ниже, поскольку в настоящее время мы отмечаем ослабление его показателей качества активов и прибыльности. Вместе с тем мы по-прежнему отмечаем повышенный уровень рисков Цеснабанка и его небольшой объем резервов на возможные потери по кредитам после быстрого роста в течение нескольких лет, хотя доля проблемных (просроченных на 90 или более дней) кредитов банка, по данным отчетности, остается достаточно низкой в сравнении с сопоставимыми банками Казахстана.

#### ПРОГНОЗ ПО РЕЙТИНГАМ ЦЕСНАБАНКА – «НЕГАТИВНЫЙ»

Прогноз «Негативный» по рейтингам Цеснабанка отражает наше мнение о том, что быстрый рост кредитного портфеля в течение длительного времени оказывает негативное влияние на позицию банка по риску и его показатели капитализации. Мы также учитываем небольшой, по нашему мнению, объем резервов на возможные потери по кредитам, заложенный в бюджет банка на 2017 г., поскольку предполагаем значительный рост уровня проблемных кредитов. Кроме того, в настоящее время мы также учитываем запланированное Цеснобанком приобретение пакета акций Банка ЦентрКредит, который характеризуется более высоким уровнем риска, чем Цеснабанк.

Мы можем понизить долгосрочный рейтинг Цеснабанка на одну ступень в ближайшие 12 месяцев, если:

- мы увидим возросший риск получения убытков для банка на фоне продолжающегося стремительного увеличения его кредитного портфеля, темпы роста которого превысят запланированный уровень 10-15%;
- доля проблемных кредитов банка увеличится до среднего показателя по банковской системе;
- коэффициент покрытия резервами проблемных кредитов снизится до уровня менее 100%.

Мы можем также предпринять негативное рейтинговое действие, если будем считать, что профиль риска Цеснабанка после приобретения акций ухудшился, например, в результате уже отмечавшегося ранее давления на показатели банка либо в связи с более низким качеством активов Банка ЦентрКредит.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам Цеснабанка на «Стабильный» в случае существенного улучшения его показателей капитализации, например вследствие дополнительных вливаний в капитал, в результате чего коэффициент RAC превысит 3%, что обеспечит увеличение запаса капитала на случай роста потребности в расходах на формирование резервов в будущем.

#### ПРОГНОЗ ПО РЕЙТИНГАМ БАНКА ЦЕНТРКРЕДИТ – «СТАБИЛЬНЫЙ»

Прогноз «Стабильный» по рейтингам Банка ЦентрКредит отражает наши ожидания того, что после предстоящих изменений в структуре собственности банка его профили бизнес-рисков и финансовых рисков по-прежнему будут соответствовать текущему уровню рейтинга в течение ближайших 12 месяцев.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в ближайшие 12 месяцев, если необходимость создавать значительные дополнительные резервы в условиях ухудшения качества активов будет оказывать существенное негативное влияние на показатели капитализации банка, в результате чего прогнозируемый нами коэффициент RAC снизится до уровня менее 3%. Понижение рейтинга также возможно в том случае, если мы будем отмечать существенное ухудшение показателей ликвидности в связи с оттоком значительных объемов средств в результате объединения банков.

Мы полагаем, что позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 12 месяцев, поскольку оно потребовало бы существенного улучшения способности банка абсорбировать убытки посредством увеличения запасов капитала или повышения показателей прибыльности.

Если Банк ЦентрКредит станет дочерней компанией Цеснабанка, мы присвоим ему оценку его статуса в составе группы. Как правило, наша оценка статуса новых приобретенных дочерних структур не может быть выше, чем «компания, имеющая очень высокую стратегическую значимость» для группы.

## ОПИСАНИЕ РЕЙТИНГОВ (КОМПОНЕНТЫ)

АО «Цеснабанк»	
Кредитный рейтинг эмитента	B+/Негативный/B
Оценка характеристик	
собственной кредитоспособности (SACP)	b
Базовый уровень рейтинга	bb-
Бизнес-позиция	Адекватная (0)
Капитализация и прибыльность	Очень слабые (-2)
Позиция по риску	Адекватная (0)
Фондирование и	Среднее и
Ликвидность	Адекватная (0)
Поддержка	+1
Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	0
Поддержка ОСГ со стороны государства	0
Поддержка со стороны группы	0
Поддержка за системную значимость	+1
Дополнительные факторы	0
АО «Банк ЦентрКредит»	
Кредитный рейтинг эмитента	B/Стабильный/B
Оценка характеристик	
собственной кредитоспособности (SACP)	b-
Базовый уровень рейтинга	bb-
Бизнес-позиция	Умеренная (-1)
Капитализация и прибыльность	Слабые (-1)
Позиция по риску	Умеренная (-1)
Фондирование и	Среднее и
Ликвидность	Адекватная (0)
Поддержка	+1

**WWW.STANDARDANDPOORS.COM**

9 2017 . 6

© S&P Global Ratings. All rights reserved. No reprint or dissemination without S&P Global Ratings' permission. See Terms of Use/Disclaimer on the last page.

1799456

Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	0
Поддержка ОСГ со стороны государства	0
Поддержка со стороны группы	0
Поддержка за системную значимость	+1
Дополнительные факторы	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 // 1 июня 2016
- Гибридные инструменты банковского капитала и субординированные долговые обязательства без возможности отсрочки платежа: методология и допущения // 29 января 2015 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Присвоение рейтингов группам организаций // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Пересмотр оценки рыночного риска в рамках системы расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 22 июня 2012 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.
- Методология и допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.
- Использование прогнозов и списка CreditWatch // 14 сентября 2009 г.
- Коммерческий отчет I: банки // 23 марта 2004 г.

#### РЕЙТИНГ-ЛИСТ

Рейтинги подтверждены

АО «Банк ЦентрКредит»

Кредитный рейтинг контрагента

B/Стабильный/B

Рейтинг по национальной шкале

kzBB+/-/-



## АО «Цеснабанк»

Кредитный рейтинг контрагента	B+/Негативный/B
Рейтинг по национальной шкале	kzBBB-/-/-
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	B+
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	kzBBB-

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего пресс-релиза на английском языке, опубликованного на нашем сайте <http://www.standardandpoors.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. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на порталах [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) и [www.spcapitaliq.com](http://www.spcapitaliq.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 © 2017 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 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.

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 credit-related 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).