

**CENTERCREDIT**

«БАНК ЦЕНТРКРЕДИТ» АКЦИОНЕРЛІК КОГАМЫ    АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «БАНК ЦЕНТРКРЕДИТ»    JOINT STOCK COMPANY «BANK CENTERCREDIT»

№.20-3/193  
15.09.2017АО «КАЗАХСТАНСКАЯ  
ФОНДОВАЯ БИРЖА»  
monitoring@kase.kz

В соответствии с листинговыми правилами АО «Банк ЦентрКредит» предоставляет информацию по состоянию на 15.09.2017 г.:

- 1) о кредитных рейтингах агентства S&P Global Ratings, подтвержденных Банку ЦентрКредит:

Наименование рейтинга	Рейтинг	дата подтверждения
Долгосрочный кредитный рейтинг контрагента Long-term counterparty credit rating	B	14.09.2017
Краткосрочный кредитный рейтинг контрагента Short-term counterparty credit rating	B	14.09.2017
Долгосрочный рейтинг по национальной шкале National scale long-term credit rating	kzBB+	14.09.2017
Прогноз/Outlook	Стабильный	14.09.2017

Приложение: Рейтинговый отчет агентства S&P Global Ratings от 14.09.2017 г. о подтверждении рейтингов АО Банк ЦентрКредит на английском и русском языках: на 26 стр.

С уважением,

Директор казначейства

Т. Габасов

Исп. Мейрамбек Каражигитов, Управление  
финансовых институтов, Департамент казначейства  
тел. + 7 727 - 259 85 46,  
Meirambek.karazhigitov@bcc.kz

# RatingsDirect®

---

## Bank CenterCredit JSC

**Primary Credit Analyst:**

Annette Ess, CFA, Frankfurt (49) 69-33-999-157; [annette.ess@standardandpoors.com](mailto:annette.ess@standardandpoors.com)

**Secondary Contact:**

Anastasia Turdyeva, Moscow (7) 495-783-40-91; [anastasia.turdyeva@standardandpoors.com](mailto:anastasia.turdyeva@standardandpoors.com)

### Table Of Contents

---

Major Rating Factors

Outlook

Rationale

Related Criteria

# Bank CenterCredit JSC

<b>SACP</b>	<b>b-</b>	+	<b>Support</b>	<b>+1</b>	+	<b>Additional Factors</b>	<b>0</b>				
<b>Anchor</b>	<b>bb-</b>		<b>ALAC Support</b>	<b>0</b>	<table border="1"> <tr> <th colspan="2">Issuer Credit Rating</th> </tr> <tr> <td colspan="2" style="text-align: center;"><b>B/Stable/B</b></td> </tr> </table>			Issuer Credit Rating		<b>B/Stable/B</b>	
Issuer Credit Rating											
<b>B/Stable/B</b>											
<b>Business Position</b>	Moderate	-1	<b>GRE Support</b>	<b>0</b>							
<b>Capital and Earnings</b>	Weak	-1	<b>Group Support</b>	<b>0</b>							
<b>Risk Position</b>	Moderate	-1	<b>Sovereign Support</b>	<b>+1</b>							
<b>Funding</b>	Average	0									
<b>Liquidity</b>	Adequate										

## Major Rating Factors

Strengths:	Weaknesses:
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Midsize franchise in Kazakhstan as the seventh largest bank by assets.</li> <li>• Moderate systemic importance due to a sizable market share in loans and retail deposits, resulting in a moderate likelihood of extraordinary government support.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Weak capitalization, as measured by our risk-adjusted capital ratio.</li> <li>• Weak profitability, negatively affected by a low interest margin and high provisioning expenses.</li> <li>• Above-sector-average exposure to the real estate and construction sectors.</li> </ul>

### Outlook: Stable

The stable outlook on Kazakhstan-based Bank CenterCredit JSC (BCC) reflects S&P Global Ratings' expectation that its business and financial profiles will remain balanced at the current rating level over the next 12 months and following recent changes in ownership.

We could take a negative rating action on BCC in the next 12 months if its provisions to address asset quality deterioration put material pressure on the bank's capitalization, resulting in our forecast risk-adjusted capital (RAC) ratio declining below 3%, or if we see substantial liquidity deterioration at BCC owing to the withdrawal of substantial amounts of funds due to the upcoming merger with Tsesnabank.

Upside potential is limited over the next 12 months. A positive rating action would hinge on a pronounced strengthening of the bank's loss-absorption capacity, either through larger capital buffers or sustainable stronger bottom-line earnings.

If Tsesnabank merges with BCC or acquires a controlling stake in BCC, we will re-evaluate BCC's creditworthiness based on the combined entity or our assessment of its group credit profile (GCP).

## Rationale

Our ratings on BCC reflect its market position as the seventh largest bank in Kazakhstan, with good lending and funding diversification among corporate and retail customers; weak capitalization due to no shareholder Tier 1 capital injections over the past six years; poor track record of profitability in the past nine years; and sizable single-name and construction and real estate sector lending concentrations. The ratings also incorporate the bank's funding and liquidity metrics, in line with the Kazakh banking system average. Our long-term counterparty credit rating on BCC is one notch higher than the bank's stand-alone credit profile (SACP) of 'b-', reflecting our belief that it would likely receive support from the government if required, due to its moderate systemic importance for the Kazakh banking sector.

### Anchor: 'bb-' for commercial banks operating only in Kazakhstan

We use our Banking Industry Country Risk Assessment economic risk and industry risk scores to determine a bank's anchor, the starting point in assigning an issuer credit rating. Our anchor for a commercial bank operating only in Kazakhstan is 'bb-'.

In our view, economic risks remain elevated in Kazakhstan because the commodity-dependent economy continues to face pressures in an environment of reduced commodity prices and exchange-rate volatility. For 2017-2019, we expect economic growth will average 3.0%, supported by stronger investments, recovering private consumption, and stronger export performance. Extremely high credit risk remains a key weakness for Kazakh banks, in our view. In our opinion, Kazakhstan's economy has been in a correction phase since 2011. In 2017-2018, we expect Kazakh banks will report a notable rise in nonperforming loans (NPLs) and subsequently increase their provision coverage, supported by the government's provision of subordinated debt to large and midsize banks in fourth-quarter 2017 to offset a hit to their capitalization.

Banking industry risks are also high. We believe Kazakhstan's banking regulators lack independence and could be subject to political interference. They are also prone to forbearance policies, especially regarding the recognition of problem loans. Generating sufficient risk-adjusted returns over a cycle will remain difficult for most banks, owing to narrowed margins and elevated credit and funding costs. Their creditworthiness and stability will continue to depend on their owners' ability and willingness to fund growth with capital injections. We consider that Halyk Bank's acquisition of Kazkommertsbank in July 2017, as well as a few pending mergers and acquisitions among small and midsize Kazakh banks will increase the system's stability by consolidating weaker banks. We believe the banking system's funding profile has strengthened, with a stronger core-customer deposits-to-loans ratio, reduced dollarization of deposits, and ample liquidity at the system level. Still, we have observed a flight to quality among corporate and retail depositors to date in 2017.

Table 1

#### Bank CenterCredit JSC Key Figures

(Mil. KZT)	--Year-ended Dec. 31--				
	2017*	2016	2015	2014	2013
Adjusted assets	1,226,690	1,359,430	1,439,811	1,104,505	1,091,722
Customer loans (gross)	881,713	889,209	1,039,441	971,931	972,866

Table 1

Bank CenterCredit JSC Key Figures (cont.)					
--Year-ended Dec. 31--					
(Mil. KZT)	2017*	2016	2015	2014	2013
Adjusted common equity	101,306	98,383	86,322	84,927	85,368
Operating revenues	32,943	50,660	64,214	72,286	60,798
Noninterest expenses	12,432	30,732	28,090	26,142	29,468
Core earnings	2,672	7,236	4,049	967	313

\*Data as of June 30. KZT—Kazakhstani tenge.

### Business position: Recent change of ownership and envisioned merger

BCC's moderate business position, compared with other banks in systems with industry risk similar to Kazakhstan's, balances its track record of very low profitability over the past nine years with a still-sizeable market share of about 6.0% of total loans, 6.5% of retail deposits, and 5.2% of corporate deposits as of mid-2017, a diversified business of serving corporate, small and midsize enterprise (SME), and retail clients, and an experienced management team. BCC was the seventh-largest bank in Kazakhstan with total assets of Kazakhstani tenge (KZT) 1.2 trillion (US\$3.9 billion) as of July 1, 2017.

In mid-April 2017, a consortium of investors, including Tsesnabank, Financial Holding Tsesna, and existing shareholder and Kazakh businessman Bahytbek Baiseitov, acquired 41.9% of BCC from Kookmin Bank. Mr. Baiseitov also bought 10% in BCC from International Finance Corporation (IFC). As a result, Mr. Baiseitov's stake in BCC increased to 36.26%. Tsesnabank owns 27.96%, Financial Holding Tsesna has 13.42%, the bank's management holds 7.92%, and minorities own 13.33%.

We anticipate that Tsesnabank will seek to leverage BCC's complementary business model. Tsesnabank is a corporate-focused bank, with 89% of its loans to corporate clients and SMEs at year-end 2016, whereas BCC has a strong retail and SME franchise. As of midyear 2017, retail loans accounted for about 38% of BCC's loan book and SME loans 8%. We understand that in 2018 BCC and Tsesnabank may merge through a share swap. Currently, the management teams of the two banks are evaluating various strategic options for the combined entity.

In the meantime, BCC is implementing its strategy for 2016-2020, developed by KPMG. In 2017, BCC is finishing the stabilization phase through recovery of the problem assets generated following years of aggressive expansion before 2008 and streamlining costs. From 2018, the bank plans to grow more aggressively than the system average to increase its market share in the SME and retail segments, to maintain its market share in the corporate segment, and to improve its profitability. In our view, it will be a challenge for BCC to restore profitability and gain market share in the current slow-growth consolidating operating environment.

Tsesnabank has appointed one person to each of BCC's management and supervisory boards to replace Kookmin's colleagues. Other than that, BCC's management team and supervisory board have largely remained stable in composition, providing continuity in strategy.

Table 2

Bank CenterCredit JSC Business Position	--Year-ended Dec. 31--					
	(%)	2017*	2016	2015	2014	2013
Total revenues from business line mil. KZT)		32,943.0	52,628.0	64,214.0	72,286.0	60,798.0
Commercial banking/total revenues from business line		N/A	42.2	(14.8)	62.6	79.3
Retail banking/total revenues from business line		N/A	36.8	(2.0)	42.9	34.3
Commercial & retail banking/total revenues from business line		N/A	79.0	(16.8)	105.4	113.6
Agency services/total revenues from business line		N/A	17.2	120.0	(5.3)	(16.7)
Other revenues/total revenues from business line		100.0	3.7	(3.2)	(0.1)	3.2
Return on equity		5.2	5.8	2.2	1.2	0.0

\*Data as of June 30. KZT--Kazakhstani tenge. N/A--Not applicable.

### Capital and earnings: Weak capitalization and profitability

Our assessment of BCC's capital and earnings as weak reflects that its earnings are insufficient to rebuild historically low capital levels and provide sufficient loss absorption capacity if loan portfolio quality deteriorates. This is despite the low growth we expect in risk-weighted assets in the next two years. We project that BCC's risk-adjusted capital (RAC) ratio will be in the range of 4.3%-4.8% in 2017-2018. The RAC ratio strengthened to 4.3% at year-end 2016 from to 3.5% at year-end 2015 due to a contraction in the loan portfolio and low growth in capital from retained earnings.

Our forecast RAC ratio for BCC in 2017-2018 is based on the following assumptions:

- Loan growth of about 2% in 2017 and 5% in 2018.
- No injections of common equity from shareholders and no dividends.
- A net interest margin of 2.5%-2.6%.
- Cost of risk of about 2.5%.
- Return on assets of about 0.5%.

We do not include the bank's KZT15 billion (US\$50 million) 10-year subordinated bonds issued in October 2015 in our calculation of total adjusted capital because we consider they do not have any equity content under our criteria. The bonds were bought by the government-controlled Single Accumulative Pension Fund of Kazakhstan.

BCC currently meets all regulatory requirements for capital adequacy. It reported a Tier 1 ratio of 8.7% and a total capital adequacy ratio of 15.9% under local regulatory standards at midyear 2017, compared with required minimums of 7.5% and 10% (including countercyclical buffers). However, we consider the bank's quality of capital to be rather weak because it includes a large amount of subordinated debt, and not sufficient to withstand significant deterioration in the loan portfolio's quality.

The bank's profitability improved in 2016 and in the first half of 2017, owing to significantly lower cost of risk in 2016 and improved net interest margin in the first half of 2017. Nevertheless, we think it is highly unlikely that BCC's core profitability will reach the sector average within the next two years, due to difficult operating conditions in the Kazakh banking sector. The low economic growth environment in Kazakhstan, with GDP growth forecast at 2.5% in 2017-2018, has reduced business prospects, new business generation, and profitability for all Kazakh banks, including BCC, compared with five years ago.

Table 3

Bank CenterCredit JSC Capital And Earnings					
	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2017*	2016	2015	2014	2013
Tier 1 capital ratio	N/A	10.0	8.0	9.4	9.8
S&P Global Ratings' RAC ratio before diversification	N.M.	4.3	3.5	4.2	4.7
S&P Global Ratings' RAC ratio after diversification	N.M.	3.5	3.2	3.8	4.1
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Net interest income/operating revenues	61.6	52.0	70.2	64.2	58.7
Fee income/operating revenues	28.4	36.2	29.0	27.6	33.9
Market-sensitive income/operating revenues	9.7	10.3	0.3	8.1	7.4
Noninterest expenses/operating revenues	37.7	60.7	43.7	36.2	48.5
Provision operating income/average assets	3.2	1.4	2.8	4.2	2.9
Core earnings/average managed assets	0.4	0.5	0.3	0.1	0.0

\*Data as of June 30. RAC--Risk-adjusted capital. N/A--Not applicable. N.M.--Not meaningful.

Table 4

Bank CenterCredit JSC Risk-Adjusted Capital Framework Data					
(Mil. KZT)	Exposure*	Basel III RWA	Average Basel III RW (%)	S&P Global Ratings' RWA	Average S&P Global Ratings' RW (%)
<b>Credit risk</b>					
Government and central banks	156,516	0	0	52,307	33
Institutions and CCPs	202,335	0	0	249,688	123
Corporate	574,930	0	0	1,048,516	182
Retail	270,737	0	0	353,418	131
Of which mortgage	127,264	0	0	117,706	92
Securitization§	0	0	0	0	0
Other assets†	182,487	0	0	436,347	239
<b>Total credit risk</b>	<b>1,387,005</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2,140,276</b>	<b>154</b>
<b>Credit valuation adjustment</b>					
Total credit valuation adjustment	--	0	--	0	--
<b>Market risk</b>					
Equity in the banking book	686	0	0	7,000	1,020
Trading book market risk	--	0	--	0	--
<b>Total market risk</b>	<b>--</b>	<b>0</b>	<b>--</b>	<b>7,000</b>	<b>--</b>
<b>Operational risk</b>					
Total operational risk	--	0	--	135,536	--
(Mil. KZT)	Basel III RWA		S&P Global Ratings' RWA		% of S&P Global Ratings' RWA
<b>Diversification adjustments</b>					
RWA before diversification	--	0	--	2,282,812	100

Table 4

Bank CenterCredit JSC Risk-Adjusted Capital Framework Data (cont.)				
(Mil. KZT)	Tier 1 capital	Tier 1 ratio (%)	Total adjusted capital	S&P Global Ratings' RAC ratio (%)
<b>Capital ratio</b>				
Capital ratio before adjustments	– 101,204	0.0	98,383	4.3

\*Exposure at default. §Securitization exposure includes the securitization tranches deducted from capital in the regulatory framework. †Other assets includes deferred tax assets not deducted from adjusted common equity. RWA—Risk-weighted assets. RW—Risk weight. RAC—Risk-adjusted capital. KZT—Kazakhstan tenge. Sources: Company data as of Dec. 31, 2016, S&P Global Ratings.

### Risk position: Positive track record of reducing legacy nonperforming loans through write-offs and recoveries

In our view, BCC's risk position is moderate compared with banks facing economic risk similar to Kazakhstan's. We factor in sizable single-name and sector lending concentrations, higher loan-loss experience than other midsize Kazakh banks, excluding restructured banks, our expectations of moderate asset quality deterioration, and low loan growth over the past six years.

In particular, we note BCC's high exposure to real estate and construction, at 28% of the total loan book at midyear 2017. Of this exposure, 57% relates to the lower-risk retail mortgage portfolio with the rest being higher-risk commercial and residential construction and real estate related loans. The real estate and construction sector performed poorly in Kazakhstan during the 2008-2009 global financial crisis and was one of the major drivers of the system's high level of nonperforming assets. The recovery process is lengthy and prospects are uncertain because real estate prices still remain below their 2007 peak.

Individual loan concentrations at BCC are similar to peers', with the top-20 exposures accounting for 2.8x total adjusted capital on March 31, 2017. However, we consider this to be high in a global context.

According to consolidated accounts prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS), BCC's NPLs decreased to 10.8% as of midyear 2017, from 17.1% at year-end 2015, through write-offs and recoveries, which take a long time to materialize. Restructured loans increased to 20.7% on March 31, 2017, from 13% a year earlier. We expect some moderate deterioration in the asset quality of loans disbursed in the past five years (growth both in NPLs and restructured loans) in the Kazakh banking system and at BCC in 2017-2018. This more pessimistic expectation reflects loans seasoning in the current difficult environment, with reduced GDP growth prospects and the sharp tenge depreciation since August 2015.

BCC's provision coverage of NPLs under IFRS (excluding restructured loans), was 103.4% as of midyear 2017. We view positively that it increased in 2016 and the first half of 2017 because the bank's pre-provision earnings are not high enough to create more reserves, which is a risk in the event that one of the bank's largest exposures deteriorates. We expect some manageable deterioration in asset quality of some loans in foreign currencies (21% of total loans at March 31, 2017) in the next 12 months, due to tenge depreciation since August 2015. Positively, the majority of corporate borrowers with loans in foreign currencies are exporters that benefited from the tenge devaluation.



Table 5

Bank CenterCredit JSC Risk Position					
	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2017*	2016	2015	2014	2013
Growth in customer loans	(1.7)	(14.5)	6.9	(0.1)	5.6
Total diversification adjustment / S&P Global Ratings' RWA before diversification	N.M.	11.3	10.3	9.0	13.7
Total managed assets/adjusted common equity (x)	12.1	13.8	16.7	13.0	12.8
New loan loss provisions/average customer loans	3.8	1.1	2.8	4.5	3.1
Net charge-offs/average customer loans	0.4	6.0	4.1	9.2	(3.4)
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	10.8	11.7	17.1	15.6	19.4
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	103.4	90.1	85.0	98.1	104.5

\*Data as of June 30. RWA--Risk-weighted assets. N.M.--Not meaningful.

### Funding and liquidity: In line with those of domestic peers

We consider BCC's funding to be average, reflecting funding by retail and corporate customer deposits, complemented by local senior unsecured bonds and subordinated debt and a stronger loan-to-deposit ratio of 83.5% as of midyear 2017 (compared with the Kazakh banking system average of 92%). The bank's stable funding ratio (as calculated by S&P Global Ratings) of 138.8% at year-end 2016 supports this assessment.

Customer deposits represented the largest funding source (85% of total liabilities), in line with other midsize Kazakh banks as of midyear 2017. About 53% of total deposits were retail deposits on the same date, a higher share than at domestic peers. Although retail deposits are more expensive, more dollarized, and more confidence sensitive than corporate deposits in Kazakhstan, we view a balanced profile of retail and corporate deposits as positive for funding diversification.

BCC's depositor concentration is adequate, with the top-20 depositors accounting for about 17% of total deposits on March 31, 2017, which compares very favorably with the bank's peers due to a higher share of retail depositors. In line with other mid-to-large Kazakh banks, deposits from state-related companies, pension funds, and high-net-worth individuals account for the majority of the top 20 deposits and are considered to be relatively stable.

The mismatch of assets and liabilities in foreign currencies at BCC has notably reduced to KZT73 billion (6% of the balance sheet) at year-end 2016 from KZT189 billion a year earlier due to gradual de-dollarization of deposits. This trend was in line with the Kazakh banking system. The mismatch is hedged with swaps with the National Bank of Kazakhstan: \$130 million swaps expiring in third-quarter 2017 and \$70 million swaps expiring in 2019. Its open currency position was short, at 1% of capital, as of June 1, 2017.

Our assessment of BCC's liquidity position as adequate reflects its adequate share of liquid assets (cash and reserves held at the central bank, balances due from financial institutions under one year, and liquid securities), which covered wholesale debt maturing in the next 12 months by 17.5x as of year-end 2016.

BCC has only domestic senior unsecured and subordinated bonds outstanding, accounting for 2% and 5% of liabilities, which were amply covered by cash and other liquid assets totaling KZT213 billion on midyear 2017.

Table 6

(%)	--Year-ended Dec. 31--				
	2017*	2016	2015	2014	2013
Core deposits/funding base	84.9	84.7	77.9	79.0	80.5
Customer loans (net)/customer deposits	83.5	75.6	85.7	103.0	96.5
Long term funding ratio	97.4	97.4	90.8	92.4	90.5
Stable funding ratio	127.0	137.4	126.5	110.7	112.4
Short-term wholesale funding/funding base	2.8	2.8	9.7	8.2	10.3
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	8.8	10.6	2.6	2.3	2.1
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	38.2	47.9	26.0	15.3	19.8
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	18.5	18.5	44.0	39.1	53.0
Narrow liquid assets/3-month wholesale funding (x)	38.3	48.0	5.0	3.6	2.4

\*Data as of June 30.

### External support: Moderate systemic importance resulting in one notch of support

Given BCC's market position as the seventh-largest Kazakh bank by assets and its sizable market share in lending and retail deposits, we consider the bank to have moderate systemic importance for the Kazakhstan banking sector and economy. We believe it would likely receive extraordinary support from the government if required. Accordingly, the issuer credit rating is one notch higher than the SACP, to reflect potential extraordinary government support.

### Additional rating factors: None

No additional factors affect this rating.

### Related Criteria

- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017
- General Criteria: S&P Global Ratings' National And Regional Scale Mapping Tables, June 1, 2016
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Bank Hybrid Capital And Nondeferrable Subordinated Debt Methodology And Assumptions, Jan. 29, 2015
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings, Sept. 22, 2014
- General Criteria: Group Rating Methodology, Nov. 19, 2013
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions, July 17, 2013
- 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
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Bank Capital Methodology And Assumptions, Dec. 6, 2010
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009

## Anchor Matrix

Industry Risk	Economic Risk									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

## Ratings Detail (As Of September 14, 2017)

**Bank CenterCredit JSC**

Counterparty Credit Rating

B/Stable/B

*Kazakhstan National Scale*

kzBB+/-/--

**Counterparty Credit Ratings History**

28-Oct-2015

B/Stable/B

29-Dec-2011

B+/Stable/B

28-Oct-2015

*Kazakhstan National Scale*

kzBB+/-/--

29-Dec-2011

kzBBB/-/--

**Sovereign Rating**

Kazakhstan (Republic of)

BBB-/Stable/A-3

*Kazakhstan National Scale*

kzAA/-/--

\*Unless otherwise noted, all ratings in this report are global scale ratings. S&P Global Ratings' credit ratings on the global scale are comparable across countries. S&P Global Ratings' credit ratings on a national scale are relative to obligors or obligations within that specific country. Issue and debt ratings could include debt guaranteed by another entity, and rated debt that an entity guarantees.

**Additional Contact:**

Financial Institutions Ratings Europe; FIG\_Europe@standardandpoors.com

Copyright © 2017 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.

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 nonpublic 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 [www.spcapitaliq.com](http://www.spcapitaliq.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.

## Research

---

### АО «Банк ЦентрКредит» — кредитный рейтинг

**Ведущий кредитный аналитик:**

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

**Второй кредитный аналитик:**

Анастасия Турдыева, Москва (7) 495-783-40-91; [anastasia.turdyeva@spglobal.com](mailto:anastasia.turdyeva@spglobal.com)

---

### Содержание

---

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Прогноз: Стабильный

Обоснование

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

# АО «Банк ЦентрКредит» — кредитный рейтинг

## Описание рейтингов (компоненты)

Оценка характеристик собственной кредитоспособности	b-
Базовый уровень рейтинга	bb-
Бизнес-позиция	Умеренная (-1)
Капитализация и прибыльность	Слабые (-1)
Позиция по риску	Умеренная (-1)
Фондирование	Среднее
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

## Кредитный рейтинг эмитента

В/Стабильный/В

## Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

### Позитивные:

- седьмой по объему активов банк Республики Казахстан со средней по размеру рыночной долей в банковском секторе страны;
- «умеренная» системная значимость АО «Банк ЦентрКредит» для банковской системы Республики Казахстан ввиду значительной рыночной доли в сегментах кредитов и розничных депозитов, что обуславливает «умеренную» вероятность того, что банк может получить экстраординарную поддержку со стороны государства.

### Негативные:

- «слабые» показатели капитализации, определяемые нами путем расчета коэффициента капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital — RAC);
- «слабые» показатели прибыльности вследствие низкой процентной маржи и значительных затрат на формирование резервов;
- более высокая, чем в среднем по отрасли, концентрация кредитного портфеля на секторах операций с недвижимостью и строительства.

## Прогноз: Стабильный

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «Банк ЦентрКредит» отражает наши ожидания того, что после недавних 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 с АО «Цеснабанк».

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.

В случае объединения с Цеснабанком или приобретения им контрольного пакета Банка ЦентрКредит мы пересмотрим оценку кредитоспособности Банка ЦентрКредит, основываясь на оценке кредитоспособности объединенных банков или кредитного профиля группы (Group Credit Profile - GCP).

## Обоснование

Рейтинги АО «Банк ЦентрКредит» отражают его рыночные позиции как седьмого по размеру активов банка Республики Казахстан, имеющего хорошую диверсификацию кредитного портфеля и ресурсной базы с точки зрения распределения средств корпоративных и розничных клиентов. Кроме того, мы учитываем «слабые» показатели капитализации, обусловленные отсутствием вливаний капитала 1-го уровня от акционеров за последние шесть лет, «слабые» показатели прибыльности в последние девять лет и высокую концентрацию на секторах операций с недвижимостью и строительства. В рейтинге также учитываются показатели фондирования и ликвидности, которые соответствуют средним показателям по казахстанской банковской системе.

Долгосрочный кредитный рейтинг контрагента АО «Банк ЦентрКредит» на одну ступень выше его оценки характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACP) — «b-», что отражает наше мнение о том, что банк, скорее всего, получит поддержку от правительства в случае необходимости вследствие его «умеренной» значимости для банковского сектора Казахстана.

### Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Казахстане, — «bb-»

Наша методология присвоения рейтингов банкам предполагает использование компонентов оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA) — оценок экономического и отраслевого риска — для определения базового уровня рейтинга, на основе которого присваивается кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Республике Казахстан, — «bb-».

По нашему мнению, экономические риски в Казахстане остаются высокими, поскольку экономика, которая по-прежнему зависит от сырьевых ресурсов, подвергается давлению в условиях низких цен на сырьевые товары и волатильности обменного курса. По нашим прогнозам, в 2017-2019 гг. темпы экономического роста составят в среднем 3,0% благодаря увеличению объема инвестиций, повышению уровня потребления домохозяйств и более сильным внешнеэкономическим показателям. Чрезвычайно высокий кредитный риск остается, по нашему мнению, ключевым негативным фактором для казахстанских банков. По нашему мнению, с 2011 г. экономика Казахстана находится в фазе коррекции. Мы ожидаем, что в 2017-2018 гг. уровень проблемных кредитов в казахстанских банках существенно вырастет, в связи с этим вырастут и расходы на формирование резервов, что будет поддерживаться предоставленным правительством субординированного долга крупным и средним банкам в 4-м квартале 2017 г. с целью укрепления их показателей капитализации.

Уровень отраслевых рисков в Казахстане также остается высоким. По нашему мнению, органы, регулирующие деятельность банковского сектора Казахстана, недостаточно независимы и могут быть подвержены политическому влиянию. Кроме того, они склонны проводить политику отказа от жестких мер, особенно в том, что касается признания проблемных кредитов. Генерирование достаточных показателей прибыльности, скорректированных с учетом рисков, на протяжении цикла будет оставаться сложной задачей для большинства банков вследствие низких показателей маржи и растущих затрат на формирование резервов по кредитам и фондирование. Кредитоспособность и стабильность банков по-прежнему будут зависеть от способности и готовности их собственников финансировать рост банковского бизнеса и осуществлять вливания капитала. Мы полагаем, что приобретение АО «Народный банк Казахстана» акций АО «Казкоммерцбанк» в июле 2017 г., а также несколько запланированных слияний и приобретений среди малых и средних казахстанских банков укрепят стабильность банковской системы путем консолидации более слабых банков. Мы полагаем, что профиль фондирования банковской системы укрепился, улучшился коэффициент «базовые клиентские депозиты / кредиты», снизился уровень долларизации депозитов и повысился уровень ликвидности. Тем не менее в настоящее время мы все еще наблюдаем отток корпоративных и розничных депозитов из более слабых в более надежные банки.

Таблица 1

#### АО «Банк ЦентрКредит»: основные показатели

	По состоянию на 31 декабря				
млн тенге	2017*	2016	2015	2014	2013
Скорректированные активы	1 226 690	1 359 430	1 439 811	1 104 505	1 091 722



Таблица 1

## АО «Банк ЦентрКредит»: основные показатели (cont.)

млн тенге	По состоянию на 31 декабря				
	2017*	2016	2015	2014	2013
Кредиты клиентам (брутто)	881 713	889 209	1 039 441	971 931	972 866
Скорректированный собственный капитал	101 306	98 383	86 322	84 927	85 368
Операционные доходы	32 943	50 660	64 214	72 286	60 798
Непроцентные расходы	12 432	30 732	28 090	26 142	29 468
Доходы от основной деятельности	2 672	7 236	4 049	967	313

\*По состоянию на 30 июня.

**Бизнес-позиция: недавняя смена собственника и предстоящее объединение**

Наша оценка бизнес-позиции АО «Банк ЦентрКредит» как «умеренной» по сравнению с бизнес-позициями других банков в банковских системах, имеющих такой же уровень отраслевого риска, как в Казахстане, отражает, с одной стороны, очень слабые показатели прибыльности в последние девять лет, а с другой — по-прежнему значительную рыночную долю (около 6,0% совокупного кредитного портфеля банковской системы, 6,5% розничных депозитов и 5,2% корпоративных депозитов системы в середине 2017 г.), диверсифицированный бизнес, ориентированный на работу с корпоративными клиентами, предприятиями малого и среднего бизнеса и розничными клиентами, а также наличие опытной управленческой команды. По состоянию на 1 июля 2017 г. АО «Банк ЦентрКредит» занимало 7-е место в Казахстане по размеру активов (1,2 трлн тенге, или 3,9 млрд долл.).

В середине апреля 2017 г. консорциум инвесторов, включая Цеснабанк, АО «Финансовый холдинг «Цесна» и действующий акционер, казахстанский бизнесмен г-н Бахытбек Байсеитов, приобрели 41,9% акций Банка ЦентрКредит, принадлежащих Kookmin Bank. Г-н Байсеитов также приобрел 10%-ную долю акций банка, принадлежащую Международной финансовой корпорации (МФК), в результате чего его доля возросла до 36,26%. Цеснабанку принадлежит 27,96%, АО «Финансовый холдинг «Цесна» — 13,42%, руководству банка — 7,92%, миноритарным акционерам — 13,33%.

Мы ожидаем, что Цеснабанк будет использовать преимущества бизнес-модели Банка ЦентрКредит.

Цеснабанк ориентирован на обслуживание корпоративных клиентов и предприятий малого и среднего бизнеса, на кредиты которым приходилось 89% портфеля в конце 2016 г. При этом Банк ЦентрКредит занимает прочные позиции в розничном секторе и в секторе услуг для предприятий малого и среднего бизнеса. В середине 2017 г. на кредиты розничным клиентам приходилось около 38% кредитного портфеля Банка ЦентрКредит и на кредиты предприятиям малого и среднего бизнеса — 8%. Насколько мы понимаем, в 2018 г. ожидается объединение Банка ЦентрКредит и Цеснабанка в форме обмена акциями. В настоящее время руководство этих банков оценивает различные стратегии развития объединенного банка.

В настоящее время Банк ЦентрКредит реализует стратегию развития на 2016-2020 гг., которую разработала

компания KPMG. В 2017 г. Банк ЦентрКредит завершает фазу стабилизации деятельности благодаря урегулированию проблемных активов, аккумулированных после нескольких лет быстрого роста в период до 2008 г., и оптимизирует затраты. Начиная с 2018 г. банк планирует развиваться более быстрыми темпами, чем в среднем по банковской системе, чтобы увеличить рыночную долю в сегменте обслуживания предприятий малого и среднего бизнеса и розничных клиентов, сохранить рыночную долю в сегменте корпоративных клиентов и улучшить показатели прибыльности. По нашему мнению, Банку ЦентрКредит будет сложно восстановить показатели прибыльности и увеличить рыночную долю в текущей экономической ситуации, которая характеризуется низкими темпами роста.

Цеснабанк назначил по одному человеку в Правление и Наблюдательный совет Банка ЦентрКредит, что обеспечило замену персонала Kookmin Bank. В остальном — кроме изменений в Правлении и Наблюдательном совете Банка ЦентрКредит — структура банка осталась стабильной, что обеспечивает преемственность стратегии.

Таблица 2

АО «Банк ЦентрКредит»: показатели, характеризующие бизнес-позицию					
%	По состоянию на 31 декабря				
	2017*	2016	2015	2014	2013
Совокупные доходы от бизнес-направлений, млн тенге	32 943,0	52 628,0	64 214,0	72 286,0	60 798,0
Доходы от коммерческой банковской деятельности / совокупные доходы от бизнес-направлений	Н/П	42,2	(14,8)	62,6	79,3
Доходы от розничной банковской деятельности / совокупные доходы от бизнес-направлений	Н/П	36,8	(2,0)	42,9	34,3
Доходы от коммерческой и розничной банковской деятельности / совокупные доходы от бизнес-направлений	Н/П	79,0	(16,8)	105,4	113,6
Посреднические услуги / совокупные доходы от бизнес-направлений	Н/П	17,2	120,0	(5,3)	(16,7)
Прочие доходы / совокупные доходы от бизнес-направлений	100,0	3,7	(3,2)	(0,1)	3,2
Рентабельность собственного капитала	5,2	5,8	2,2	1,2	(0,0)

\*По состоянию на 30 июня. Н/П - не применимо.

#### Показатели капитализации и прибыльности: «слабые» показатели капитализации и прибыльности

Оценка показателей капитализации и прибыльности Банка ЦентрКредит как «слабых» отражает наше мнение о том, что его показатели прибыльности недостаточны для восстановления низкого уровня капитала и обеспечения достаточной способности абсорбировать убытки в случае ухудшения качества кредитного портфеля, несмотря на прогнозируемые низкие темпы роста активов, взвешенных с учетом рисков, в ближайшие два года. По нашим прогнозам, коэффициент RAC банка составит 4,3–4,8% в 2017–2018 гг. (4,3% в конце 2016 г. и 3,5% в конце 2015 г.) в связи с сокращением кредитного портфеля и небольшим ростом капитала за счет нераспределенной прибыли.

Прогнозируемый нами коэффициент RAC на 2017–2018 гг. определяется следующими допущениями:

- рост объема кредитования — около 2% в 2017 г. и 5% в 2018 г.;

- отсутствие вливаний капитала со стороны акционеров и дивидендных выплат;
- чистая процентная маржа — около 2,5-2,6%.
- стоимость риска — 2,5%;
- доходность активов (ROA) — около 0,5%.

Мы не включаем в наш расчет совокупного капитала Банка ЦентрКредит 10-летние субординированные облигации объемом 15 млрд тенге (50 млн долл.), выпущенные в октябре 2015 г., поскольку полагаем, что они не отвечают определению субординированного долга высокой или средней классификации, принятому в нашей методологии. Облигации были приобретены государственным АО «Единый накопительный пенсионный фонд Республики Казахстан».

В настоящее время Банк ЦентрКредит выполняет все нормативные требования в отношении достаточности капитала: в середине 2017 г. показатель достаточности капитала 1-го уровня в соответствии с регулятивными требованиями составлял 8,7%, общий коэффициент достаточности капитала (capital adequacy ratio — CAR), рассчитанный по национальным стандартам бухгалтерского учета, — 15,9% по сравнению с минимальными регулятивными требованиями 7,5% и 10% соответственно (включая резерв на случай спада). Вместе с тем мы считаем качество капитала банка довольно низким, поскольку капитал включает большую долю субординированных долговых обязательств и недостаточен для покрытия убытков в случае существенного ухудшения качества кредитного портфеля.

Показатели рентабельности банка улучшились в 2016 г. и в первом полугодии 2017 г. благодаря существенно более низкой стоимости риска в 2016 г. и росту чистой процентной маржи в первом полугодии 2017 г. Тем не менее мы отмечаем чрезвычайно низкую вероятность того, что в ближайшие два года показатели прибыльности Банка ЦентрКредит от основной деятельности достигнут среднего уровня по банковскому сектору, что обусловлено ухудшением условий операционной деятельности в казахстанском банковском секторе. По нашему мнению, низкие темпы экономического роста в Казахстане (согласно прогнозам, рост ВВП составит 2,5% в 2017-2018 гг.) обусловили ухудшение перспектив ведения бизнеса, осложнили генерирование нового бизнеса и привели к снижению показателей прибыльности всех казахстанских банков, включая Банк ЦентрКредит, в сравнении с результатами банковского бизнеса пять лет назад.

Таблица 3

%	По состоянию на 31 декабря				
	2017*	2016	2015	2014	2013
Показатель достаточности капитала 1-го уровня	Н/П	10,0	8,0	9,4	9,8
Коэффициент достаточности капитала, скорректированный S&P Global Ratings с учетом рисков (RAC), до поправок на диверсификацию	Н/С	4,3	3,5	4,2	4,7
Коэффициент достаточности капитала, скорректированный S&P Global Ratings с учетом рисков (RAC), после поправок на диверсификацию	Н/С	3,5	3,2	3,8	4,1

Таблица 3

АО «Банк ЦентрКредит»: показатели капитализации и прибыльности (cont.)					
%	По состоянию на 31 декабря				
	2017*	2016	2015	2014	2013
Скорректированный собственный капитал / скорректированный совокупный капитал	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Чистый процентный доход / операционные доходы	61,6	52,0	70,2	64,2	58,7
Комиссионные доходы / операционные доходы	28,4	36,2	29,0	27,6	33,9
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	9,7	10,3	0,3	8,1	7,4
Непроцентные расходы / операционные доходы	37,7	60,7	43,7	36,2	48,5
Чистая операционная прибыль до формирования резервов / средние активы	3,2	1,4	2,8	4,2	2,9
Доходы от основной деятельности / средние активы под управлением	0,4	0,5	0,3	0,1	0,0

\*По состоянию на 30 июня. Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

Таблица 4

АО «Банк ЦентрКредит»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска					
млн тенге	Активы под риском*	Basel III: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)	Basel III: средний показатель веса риска (RW)	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings	Средний показатель веса риска, рассчитанный S&P Global Ratings, %
<b>Кредитный риск</b>					
Кредиты органам власти и средства в центральном банке	156 516	0	0	52 307	33
Кредиты финансовым организациям	202 335	0	0	249 688	123
Кредиты корпоративным клиентам	574 930	0	0	1 048 516	182
Кредиты розничным клиентам	270 737	0	0	353 418	131
В том числе ипотечные	127 264	0	0	117 706	92
Секьюритизация <sup>¶</sup>	0	0	0	0	0
Прочие активы	182 487	0	0	436 347	239
Совокупный кредитный риск	1 387 005	0	0	2 140 276	154
<b>Корректировка оценки кредитного риска контрагента</b>					
Совокупная корректировка оценки кредитного риска контрагента	--	0	--	0	--
<b>Рыночный риск</b>					
Вложения в акции <sup>†</sup>	686	0	0	7 000	1 020

Таблица 4

АО «Банк ЦентрКредит»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (cont.)					
Рыночный риск торгового портфеля	–	0	–	0	–
Совокупный рыночный риск	–	0	–	7 000	–
<b>Операционный риск</b>					
Совокупный операционный риск	–	0	–	135 536	–
млн тенге		<b>Basel III: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)</b>		<b>Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&amp;P Global Ratings</b>	<b>Доля корректировок в активах, взвешенных с учетом рисков (RWA), по методологии S&amp;P Global Ratings, %</b>
<b>Корректировки на диверсификацию</b>					
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок	–	0	–	2 282 812	100
млн тенге		<b>Капитал 1-го уровня</b>	<b>Капитал 1-го уровня, %</b>	<b>Совокупный скорректированный капитал</b>	<b>Коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска, по методологии S&amp;P Global Ratings, %</b>
<b>Коэффициент капитала</b>					
Коэффициент капитала до корректировок	–	101 204	0	98 383	4,3

\*Активы под риском. \*\*Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. §Прочие активы включают отложенные налоговые активы, которые не вычитаются из скорректированного собственного капитала. RWA — активы, взвешенные с учетом риска. RW — вес риска. RAC — коэффициент капитала, взвешенный с учетом риска. Источники: данные банка по состоянию на 31 декабря 2016 г., данные S&P Global Ratings.

### Позиция по риску: положительный опыт сокращения объема ранее выданных проблемных кредитов благодаря списаниям и погашению задолженности

При сравнении Банка ЦентрКредит с финансовыми организациями в банковских системах, имеющих такой же уровень экономического риска, как в Казахстане, мы определяем его позицию по риску как «умеренную». В нашей оценке мы учитываем значительную концентрацию кредитного портфеля банка на отдельных контрагентах и отраслях, более высокие, чем у других средних казахстанских банков (за исключением реструктурированных банков), показатели кредитных потерь в прошлом, наши прогнозы относительно умеренного ухудшения качества активов, а также низкие темпы роста кредитного портфеля в последние шесть лет.

В частности, мы отмечаем высокую концентрацию банковского бизнеса на секторах операций с недвижимостью и строительства (28% кредитного портфеля в середине 2017 г.). 57% портфеля представлено розничным ипотечным кредитованием, связанным с более низким уровнем рисков, остальная часть портфеля приходится на кредитование строительства коммерческой и жилой недвижимости, для которого характерен более высокий уровень рисков. Во время финансового кризиса 2008-2009 гг. в секторе операций с недвижимостью и строительства в Казахстане

отмечались очень низкие финансовые показатели; кроме того, высокая доля проблемных активов в этом сегменте была наиболее значительной. Восстановление качества активов займет много времени, и перспективы развития сектора остаются неясными, поскольку цены на недвижимость по-прежнему ниже пикового уровня 2007 г.

Концентрация кредитного портфеля АО «Банк ЦентрКредит» на отдельных контрагентах соответствует показателям сопоставимых казахстанских банков: по данным на 31 марта 2017 г. на долю 20 крупнейших заемщиков приходилось 2,8х совокупного скорректированного капитала. Вместе с тем мы считаем этот уровень высоким в международном контексте.

Доля проблемных кредитов АО «Банк ЦентрКредит» сократилась до 10,8% в середине 2017 г. по сравнению с 17,1% в конце 2015 г. (согласно данным консолидированной отчетности по МСФО) благодаря списаниям и погашению задолженности, эффект от которых становится заметным лишь через некоторое время. Объем реструктурированных кредитов вырос с 13% по состоянию на 31 марта 2016 г. до 20,7% на 31 марта 2017 г. В 2017-2018 гг. мы прогнозируем умеренное ухудшение качества кредитов, выданных в последние пять лет (по нашим ожиданиям, увеличится объем как проблемных, так и реструктурированных кредитов), казахстанских банков и Банка ЦентрКредит в частности. Более пессимистичный сценарий отражает рост зрелости кредитного портфеля на фоне сложных экономических условий, что будет отражать ухудшение перспектив роста ВВП и резкое обесценение тенге с августа 2015 г.

Обеспеченность проблемных кредитов резервами (без учета реструктурированных кредитов) составила 103,4% по МСФО на середину 2017 г. Мы положительно оцениваем увеличение этого показателя в 2016 г. и в первом полугодии 2017 г., поскольку прибыль АО «Банк ЦентрКредит» до формирования резервов недостаточно высока для создания дополнительных резервов, что представляет собой фактор риска в случае ухудшения показателей по одному из крупнейших кредитов. Мы прогнозируем некоторое контролируемое ухудшение качества активов ряда заемщиков, имеющих валютные кредиты (21% кредитного портфеля банка по состоянию на 31 марта 2017 г.) в ближайшие 12 месяцев вследствие девальвации тенге, отмечаемой с августа 2015 г. Вместе с тем большинство корпоративных заемщиков, имеющих валютные кредиты, являются экспортерами, поэтому девальвация тенге оказала благоприятное влияние на их бизнес.

Таблица 5

АО «Банк ЦентрКредит»: показатели, характеризующие позицию по риску

%	По состоянию на 31 декабря				
	2017*	2016	2015	2014	2013
Прирост кредитов клиентов	(1,7)	(14,5)	6,9	(0,1)	5,6
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом рисков, рассчитанные по методологии S&P, до корректировок на диверсификацию	Н/С	11,3	10,3	9,0	13,7
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	12,1	13,8	16,7	13,0	12,8
Новые созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам	3,8	1,1	2,8	4,5	3,1

Таблица 5

## АО «Банк ЦентрКредит»: показатели, характеризующие позицию по риску (cont.)

%	По состоянию на 31 декабря				
	2017*	2016	2015	2014	2013
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	0,4	6,0	4,1	9,2	(3,4)
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	10,8	11,7	17,1	15,6	19,4
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	103,4	90,1	85,0	98,1	104,5

\*По состоянию на 30 июня. Н/С - несущественно.

**Фондирование и ликвидность: соответствуют показателям сопоставимых казахстанских банков**

Наша оценка показателей фондирования Банка ЦентрКредит как «средних» отражает состояние ресурсной базы, формируемой за счет розничных и корпоративных депозитов, а также приоритетных необеспеченных облигаций в национальной валюте и субординированного долга, и более благоприятное отношение «общий объем кредитов / общий объем депозитов» (83,5% в середине 2017 г.), чем в среднем по казахстанской банковской системе (92%). Наша оценка определяется коэффициентом стабильного финансирования Банка ЦентрКредит за последние пять лет, рассчитанным аналитиками S&P Global Ratings, который составлял 138,8% в конце 2016 г.

В середине 2017 г. депозиты клиентов являлись основным источником фондирования Банка ЦентрКредит (85% совокупных обязательств), что соответствует показателям других казахстанских банков средней величины. На ту же дату около 53% всех депозитов приходилось на депозиты физических лиц, что больше, чем у сопоставимых казахстанских банков. Несмотря на то, что розничные депозиты в Казахстане сопряжены с более высокими расходами, характеризуются более высоким уровнем долларизации и в большей степени чувствительны к фактору доверия клиентов, чем корпоративные депозиты, мы считаем сбалансированное соотношение розничных и корпоративных депозитов позитивным фактором с точки зрения диверсификации ресурсной базы.

По состоянию на 31 марта 2017 г. на долю 20 крупнейших вкладчиков приходилось около 17% совокупного портфеля депозитов, что оценивается как адекватный уровень и существенно лучше показателей сопоставимых банков благодаря более высокой доле розничных депозитов. Как и у других казахстанских средних и крупных банков, в число 20 крупнейших вкладчиков Банка ЦентрКредит входят преимущественно организации, связанные с государством, пенсионные фонды и состоятельные клиенты. Такая ресурсная база оценивается как достаточно стабильная.

Расхождение активов и обязательств в иностранной валюте Банка ЦентрКредит существенно сократилось — со 189 млрд тенге в конце 2015 г. до 73 млрд тенге (6% баланса) в конце 2016 г. в связи с постепенной дедолларизацией депозитов. Эта тенденция соответствует тенденциям в банковском секторе Казахстана. Банк хеджирует это расхождение посредством операций «валютный своп» с Национальным банком Республики Казахстан: срок действия валютных свопов объемом 130 млн долл. истекает в третьем квартале 2017 г. и объемом 70 млн долл. — в 2019 г. По состоянию на 1 июня 2017 г. банк имел короткую открытую валютную позицию в размере 1% капитала.

Наша оценка показателей ликвидности как «адекватных» отражает адекватную долю ликвидных активов (денежные средства и резервы в центральном банке, кредиты банкам сроком погашения до одного года и ликвидные ценные бумаги), которая в 17,5 раза превышала объем обязательств сроком погашения в ближайшие 12 месяцев (по состоянию на конец 2016 г.).

Банк ЦентрКредит имеет только приоритетные необеспеченные облигации (2% обязательств банка) и субординированные облигации (5%) в национальной валюте, которые были с запасом обеспечены денежными средствами и другими ликвидными активами на общую сумму 213 млрд тенге по состоянию на середину 2017 г.

Таблица 6

## АО «Банк ЦентрКредит»: показатели фондирования и ликвидности

%	По состоянию на 31 декабря				
	2017*	2016	2015	2014	2013
Базовые депозиты / ресурсная база	84,9	84,7	77,9	79,0	80,5
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	83,5	75,6	85,7	103,0	96,5
Коэффициент долгосрочного финансирования	97,4	97,4	90,8	92,4	90,5
Коэффициент стабильного финансирования	127,0	137,4	126,5	110,7	112,4
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	2,8	2,8	9,7	8,2	10,3
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	8,8	10,6	2,6	2,3	2,1
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	38,2	47,9	26,0	15,3	19,8
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	18,5	18,5	44,0	39,1	53,0
Узкий показатель ликвидных активов / финансирование, привлеченное на открытом рынке за три месяца, раз	38,3	48,0	5,0	3,6	2,4

\*По состоянию на 30 июня.

### Внешняя поддержка: одна дополнительная ступень за счет «умеренной» системной значимости

Учитывая позицию АО «Банк ЦентрКредит» как седьмого по размеру активов казахстанского банка и его значительную рыночную долю в сегментах кредитования и розничных депозитов, мы полагаем, что банк характеризуется «умеренной» значимостью для банковского сектора и экономики Казахстана и в случае необходимости может получить экстраординарную поддержку от государства. В связи с этим кредитный рейтинг банка на одну ступень выше его оценки SACP.

### Дополнительные факторы, влияющие на уровень рейтингов, отсутствуют

## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

### Критерии

- Связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов: Методология //7 апреля 2017 г.
- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по



международной шкале Standard & Poor's // 1 июня 2016 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.
- Методология присвоения рейтингов группе 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 страновых 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 списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

#### Базовый уровень рейтинга: матрица

Отраслевой риск	Экономический риск									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

Кредитные рейтинги (по состоянию на 14 сентября 2017 г.)\*

#### АО «Банк ЦентрКредит»

Кредитный рейтинг контрагента

B/Стабильный/B

Рейтинг по национальной шкале

kzBB+/-/--

#### История присвоения кредитных рейтингов

28.10.2015

B/Стабильный/B

29.12.2011

B+/Стабильный/B

28.10.2015

Рейтинг по национальной шкале

kzBB+/-/--

29.12.2011

kzBBB/-/--

#### Суверенный рейтинг

Республика Казахстан

BBB-/Стабильный/A-3

Рейтинг по национальной шкале

kzAA/-/--

**Кредитные рейтинги (по состоянию на 14 сентября 2017 г.)\*****АО «Банк ЦентрКредит» (cont.)**

\*Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри конкретной страны. Рейтинги эмитента и долговых обязательств могут включать долг, гарантированный другой организацией, а также долговое обязательство, имеющее рейтинг и гарантированное эмитентом.

**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](mailto:FIG_Europe@spglobal.com)

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).