



№ 11-4-1/65  
23.07.2019 г.

**АО «КАЗАХСТАНСКАЯ  
ФОНДОВАЯ БИРЖА»**

В соответствии с листинговыми правилами АО «Банк ЦентрКредит» предоставляет информацию по состоянию на 19.07.2019 г.:

- 1) о кредитных рейтингах Банка ЦентрКредит от агентства S&P Global Ratings:


Наименование рейтинга	Рейтинг	дата подтверждения
Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента Long-term issuer credit rating	B	19.07.2019
Краткосрочный кредитный рейтинг эмитента Short-term issuer credit rating	B	19.07.2019
Рейтинг по национальной шкале National scale credit rating	kzBB+	19.07.2019
Прогноз/Outlook	Негативный	19.07.2019

Приложение: Рейтинговый отчет агентства S&P Global Ratings от 19.07.2019 г. о кредитных рейтингах БЦК на 10 стр.

С уважением,

Директор казначейства

  
Т. Габасов

Исп. Мейрамбек Каражиситов, Отдел  
финансовых институтов, Департамент казначейства  
тел. + 7 727 - 259 85 46,  
Meirambek.karajisitov@bcc.kz 



Краткое обоснование изменения рейтинга:

## Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» пересмотрен на «Негативный» в связи со снижением качества активов и капитализации; рейтинги подтверждены на уровне «В/В»

19 июля 2019 г.

### Резюме

- Сложные условия ведения операционной деятельности и сохраняющийся значительный объем проблемных кредитов, выданных в прошлые периоды, оказывают давление на показатели качества активов и капитализацию АО «Банк ЦентрКредит» (далее — Банк ЦентрКредит).
- В связи с этим мы пересматриваем наш прогноз по рейтингам Банка ЦентрКредит со «Стабильного» на «Негативный», подтверждаем долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги эмитента по международной шкале на уровне «В/В» и понижаем рейтинг по национальной шкале с «kzBBB-» до «kzBB+».
- Прогноз «Негативный» по рейтингам Банка ЦентрКредит отражает возможность их понижения в ближайшие 12-18 месяцев в случае усиления давления на качество активов и достаточность капитала в условиях ограниченного объема поддержки со стороны правительства или акционеров, хотя это не является нашим базовым сценарием.

### Рейтинговое действие

19 июля 2019 г. S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» (далее — Банк ЦентрКредит) со «Стабильного» на «Негативный». Мы подтвердили долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги эмитента банка по международной шкале на уровне «В/В» и понизили долгосрочный рейтинг по национальной шкале с «kzBBB-» до «kzBB+».

### Обоснование

Прогноз «Негативный» по рейтингам Банка ЦентрКредит отражает сохраняющийся значительный объем проблемных кредитов, выданных в прошлые периоды, что негативно влияет на его показатели капитализации и качество активов. Мы полагаем, что решение накопленных проблем, связанных с низким качеством активов, потребует дополнительных усилий от руководства банка и займет некоторое время, несмотря на уже принимаемые им меры по расчистке кредитного портфеля и государственную программу поддержки банковского сектора, инициированную в 2017 г., в рамках

#### ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Екатерина Толстова  
Москва  
(7) 495-783-41-18  
ekaterina.tolstova  
@spglobal.com

#### ВТОРОЙ КОНТАКТ

Ирина Веллева  
Москва  
(7) 495-783-40-71  
irina.velleva  
@spglobal.com

#### ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОНТАКТЫ

Financial Institutions Ratings Europe  
FIG\_Europe  
@spglobal.com

*Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» пересмотрен на «Негативный» в связи со снижением качества активов и капитализации; рейтинги подтверждены на уровне «В/В»*

которой банк получил поддержку в форме выпуска субординированных долговых обязательств. Мы отмечаем постепенное улучшение способности банка генерировать прибыль и его показателей прибыльности по мере выдачи новых кредитов. Значительная доля кредитного портфеля Банка ЦентрКредит обеспечена залогами, однако рынок, на котором реализуется залоговое обеспечение, в Казахстане характеризуется меньшей ликвидностью по сравнению с рынками развитых стран, что, на наш взгляд, обуславливает более длительные сроки их реализации.

Темпы урегулирования проблемной задолженности Банка ЦентрКредит ниже, чем мы предполагали. Доля проблемных кредитов (характеристики которых соответствуют Стадии 3 согласно МСФО 9) составляет 29% совокупного кредитного портфеля по состоянию на 1 января 2019 г. Мы считаем уровень резервов на возможные потери по кредитам (всего 37% совокупного кредитного портфеля по состоянию на 1 мая 2019 г.) недостаточно высоким. Как следствие, мы ожидаем, что расходы Банка ЦентрКредит на формирование резервов по кредитам останутся довольно высокими в ближайшие 12-18 месяцев. В связи с этим мы пересмотрели нашу оценку позиции банка по риску с «умеренной» на «слабую».

Мы ожидаем, что показатели капитализации и прибыльности Банка ЦентрКредит по-прежнему будут негативным рейтинговым фактором, принимая во внимание традиционно низкий уровень капитала и невысокую способность абсорбировать убытки в случае дальнейшего ухудшения качества кредитного портфеля. В настоящее время Банк ЦентрКредит выполняет все регулятивные требования к достаточности капитала. В то же время мы считаем качество регулятивного капитала банка довольно низким, поскольку он включает большой объем субординированного долга и дохода от прироста капитала. Мы полагаем, что подобный уровень регулятивного капитала не позволит банку нивелировать возможное ухудшение качества кредитного портфеля. Мы ожидаем, что в результате проведения объявленной государственной программы по оценке качества активов казахстанской банковской системы, запланированной во второй половине 2019 г., Банку ЦентрКредит может потребоваться создать дополнительный объем резервов на возможные потери по кредитам, что может привести к давлению на показатели капитала в отсутствие своевременной поддержки со стороны акционеров или правительства.

Невысокая способность генерировать прибыль в течение последних десяти лет и зависимость от внешней поддержки в форме капитала делает бизнес-модель Банка ЦентрКредит менее устойчивой к изменениям операционной среды. Давление на прибыль Банка ЦентрКредит оказывают принимаемые в настоящее время меры по повышению качества активов. По нашим прогнозам, коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска (risk-adjusted capital — RAC), продолжит снижаться с около 3,7% в конце 2018 г. до 3,4-3,6% в ближайшие 12 месяцев в отсутствие вливаний капитала 1-го уровня со стороны акционеров, в результате чего запас капитала банка будет очень ограниченным в случае необходимости создания дополнительных резервов. Мы ожидаем невысоких темпов роста кредитного портфеля — около 5-7% в год, а также, что чистая процентная маржа составит 3,9-4,0% в ближайшие 12 месяцев. В рамках нашего базового сценария мы не предполагаем, что Банк ЦентрКредит будет выплачивать дивиденды, поскольку ожидаем, что банк будет удерживать прибыль в целях поддержки объема капитала.

Мы по-прежнему учитываем в рейтинге Банка ЦентрКредит дополнительную степень за счет возможной поддержки со стороны государства в случае необходимости, обусловленной значительной долей банка в ключевых бизнес-сегментах, в том числе в розничном, а также хорошей узнаваемостью бренда, гарантирующей стабильность ресурсной базы, состоящей главным образом из розничных и корпоративных вкладчиков.

## **Прогноз**

Прогноз «Негативный» отражает возможность понижения рейтингов Банка ЦентрКредит в ближайшие 12-18 месяцев в случае усиления давления на качество активов и достаточность капитала банка в отсутствие поддержки со стороны государства или акционеров, если такая поддержка потребуется.

Мы можем понизить рейтинги Банка ЦентрКредит в ближайшие 12 месяцев в случае значительного сокращения капитализации банка, при котором коэффициент RAC снизится до менее 3%. Это может

*Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» пересмотрен на «Негативный» в связи со снижением качества активов и капитализации; рейтинги подтверждены на уровне «В/В»*

произойти, если банк будет наращивать кредитный портфель в секторах с повышенным уровнем рисков, что создаст необходимость формирования дополнительных резервов на возможные потери по кредитам, или если качество активов Банка ЦентрКредит продолжит ухудшаться, что также потребует создания дополнительных резервов, а также если мы отмстим признаки того, что основные акционеры не готовы предоставлять поддержку банку в форме дополнительного капитала для повышения его капитализации в случае необходимости. Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если будем считать, что стратегия роста банка обуславливает накопление дополнительных рисков и способность банка генерировать прибыль не соответствует темпам роста кредитования. Кроме того, мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если придем к выводу о том, что правительство более не оценивает роль АО «Банк ЦентрКредит» как важную для поддержания стабильности банковского сектора и, как следствие, не будет своевременно предоставлять банку экстраординарную поддержку в стрессовой финансовой ситуации.

Мы можем пересмотреть прогноз на «Стабильный» в течение ближайших 12 месяцев, если:

- банк сократит долю проблемных кредитов до уровня, не превышающего средний по сектору, а его готовность к принятию риска будет ограниченной, а также если банк будет поддерживать устойчивое повышение качества активов;
- мы отмстим существенное улучшение перспектив роста и показателей прибыльности банка, что обусловит снижение финансового давления на показатели капитала и кредитоспособности Банка ЦентрКредит.

Обязательным условием для пересмотра прогноза также является сохранение нашей оценки банка, как организации, имеющей «умеренную» значимость для банковского сектора Казахстана.

## Описание рейтингов (компоненты)

	До	С
Кредитный рейтинг эмитента	В/Негативный/В	В/Стабильный/В
Рейтинг по национальной шкале	кzBB+	кzBBB-
Оценка SACP	b-	b-
Базовый уровень рейтинга	b+	b+
Бизнес-позиция	Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Капитализация и прибыльность	Слабые (0)	Слабые (0)
Позиция по риску	Слабая (-2)	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	Среднее и адекватная (0)	Среднее и адекватная (0)
Поддержка	1	1
Поддержка ОСГ со стороны государства	0	0
Поддержка со стороны группы	0	0
Поддержка за системную значимость	1	1
Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	0	0
Дополнительные факторы	0	0

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» пересмотрен на «Негативный» в связи со снижением качества активов и капитализации; рейтинги подтверждены на уровне «В/В»

## Критерии, имеющие отношение к теме публикации

- Присвоение рейтингов группе организаций: Методология // 1 июля 2019 г.
- Методология присвоения рейтингов по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Методология: Связь долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Критерии присвоения рейтингов «ССС+», «ССС», «ССС-» и «СС» // 1 октября 2012 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

## Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены; прогноз изменен

	До	С
АО «Банк ЦентрКредит»		
Кредитный рейтинг эмитента	В/Негативный/В	В/Стабильный/В
Рейтинги понижены		
	До	С
Рейтинг по национальной шкале	kzBB+/--	kzBBB+/--

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах

<http://www.capitaliq.com>

и

<http://www.standardandpoors.com>

, и только в информационно-справочных целях.

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 подписчиками RatingsDirect на портале [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) с помощью поискового окна «Ratings watch» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7178-7178 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7178-3605 (Лондон); (33) 1-4420-8708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

*Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» пересмотрен на «Негативный» в связи со снижением качества активов и капитализации; рейтинги подтверждены на уровне «В/В»*

Copyright © 2019. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P Global осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P Global могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P Global действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

Research Update:

## **Kazakhstan-Based Bank CenterCredit Outlook Revised To Negative On Asset Quality And Capitalization; Affirmed At 'B/B'**

July 19, 2019

### **Overview**

- A challenging operating environment and still-high legacy problem loans are pressuring Bank CenterCredit's (BCC) asset quality and capitalization.
- We are therefore revising our outlook on BCC to negative from stable, and affirming the 'B/B' long-and short-term global scale ratings, while lowering the national scale rating to 'kzBB+' from 'kzBBB-'.
- The negative outlook indicates that we could lower the ratings over the next 12-18 months if we see more intense pressure on the bank's asset quality and capital adequacy and there is limited support from the government or the shareholders, though this is not our base-case scenario.

#### **PRIMARY CREDIT ANALYST**

**Ekaterina Tolstova**  
Moscow  
(7) 495-783-41-18  
ekaterina.tolstova  
@spglobal.com

#### **SECONDARY CONTACT**

**Irina Velieva**  
Moscow  
(7) 495-783-40-71  
irina.velieva  
@spglobal.com

### **Rating Action**

On July 19, 2019, S&P Global Ratings revised its outlook on Kazakhstan-based Bank CenterCredit to negative from stable. We affirmed our 'B/B' long- and short-term issuer credit ratings on the bank and lowered our long-term Kazakhstan national scale rating to 'kzBB+' from 'kzBBB-'.

### **Rationale**

The negative outlook reflects continued legacy problem loans that put a strain on the bank's capital and asset quality metrics. We consider that the bank's accumulated problem loans require additional management efforts and time to resolve despite measures to clean up the loan book and the government program to support the banking sector in 2017, under which the bank received support in the form of subordinated debt. Newly generated loans only gradually improve the bank's revenue generation and profitability. We note that there is high level of collateral on BCC's loan book, but the market is less liquid for repossessed collateral in Kazakhstan than in developed countries, which, in our view, is significantly lengthening the process of collateral sale.

The pace of problem-asset workout has been slower than expected. Problem loans (classified as Stage 3 under International Financial Reporting Standards 9) comprised 29% of gross loans on Jan. 1, 2019. We consider that loan loss provisions coverage of only 37% of overall problem loans on May 1, 2019, is not sufficient. Therefore, we expect BCC's credit costs will remain elevated in the next 12-18 months. As a result, we have revised our assessment of the bank's risk position to weak from moderate.

We expect BCC's capital and earnings will remain a relative weakness for the rating, taking into account historically low capital levels and limited loss absorption capacity if loan portfolio quality deteriorates further. BCC currently meets all regulatory requirements for capital adequacy. However, we consider the bank's quality of regulatory capital to be rather weak because it includes a large amount of subordinated debt and capital gains, and is not sufficient to withstand a potential significant deterioration in the loan portfolio's quality. We expect that the announced government program of asset quality review in the Kazakhstan banking sector planned in the second half of 2019 could lead to the need to create additional provisions for BCC. This could put a strain on the capital position if timely support from the shareholders or the government is not provided.

Limited earnings capacity over the past 10 years and reliance on external capital support makes BCC's business model vulnerable to changes in the operating environment. BCC's profits are pressured by the ongoing asset quality clean-up. We forecast our risk-adjusted capital (RAC) ratio will further decline to 3.4%-3.6% over the next 12 months from about 3.7% at year-end 2018, in the absence of a shareholders' Tier 1 capital injection, which leaves the bank with a very limited capital cushion in case additional provisioning is required. We expect modest loan portfolio growth of about 5%-7% per year, a net interest margin of 3.9%-4.0% over the next 12 months. In our base-case scenario, we do not envisage the bank paying dividends as we expect profits to be retained to support capital.

We still incorporate into the rating one notch of uplift for potential government support in case of need, reflecting the bank's sizable share in key business segments including retail, as well as its known brand name, which safeguard the stability of its funding base, mainly comprised of retail and corporate depositors.

## Outlook

The negative outlook indicates that we could lower the rating over the next 12-18 months if we see more intense pressure on the bank's asset quality and capital adequacy in the absence of support from the government or the shareholders where required.

We could lower the ratings in the next 12 months if we see a significant decline in BCC's capitalization, with its RAC ratio declining below 3%. This could happen if the bank expands its loan book in risky segments, generating additional provisioning needs, or if further deterioration in asset quality takes place calling for additional provisions to be created, and there are signs that the main shareholders are not willing or able to provide additional capital to support the bank's capitalization in the case of need. A negative rating action could also follow if we believe that the bank's growth strategy is leading to additional risk accumulation, and the bank is unable to demonstrate earnings generation commensurate with its new lending growth. In addition, we could take a negative rating action if we considered that the government is unlikely to consider BCC important to the stability of the banking sector and therefore would not be willing to provide BCC with timely extraordinary support at a time of stress.

We could revise the outlook to stable over the next 12 months if:



**Research Update: Kazakhstan-Based Bank CenterCredit Outlook Revised To Negative On Asset Quality And Capitalization; Affirmed At 'B/B'**

- The bank is able to reduce problem loans to the levels not higher than the sector average and the bank's risk appetite is contained and supportive of steady improvement of the bank's asset quality, and
- We see marked improvements in the bank's growth prospects and profitability that would relieve financial pressures on BCC's capital and creditworthiness.

An outlook revision would also require us to continue considering the bank as moderately systemically important to the Kazakh banking system.

**Ratings Score Snapshot**

	To	From
Issuer credit rating	B/Negative/B	B/Stable/B
National scale rating	kzBB+	kzBBB-
SACP	b-	b-
Anchor	b+	b+
Business Position	Moderate (-1)	Moderate (-1)
Capital and Earnings	Weak (0)	Weak (0)
Risk Position	Weak (-2)	Moderate (-1)
Funding and Liquidity	Average and Adequate (0)	Average and Adequate (0)
Support	+1	+1
GRE Support	0	0
Group Support	0	0
Sovereign Support	+1	+1
ALAC Support	0	0
Additional Factors	0	0

**Related Criteria**

- General Criteria: Group Rating Methodology, July 1, 2019
- General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings, June 25, 2018
- Criteria | Financial Institutions | General: Risk-Adjusted Capital Framework Methodology, July 20, 2017
- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions, July 17, 2013
- General Criteria: Criteria For Assigning 'CCC+', 'CCC', 'CCC-', And 'CC' Ratings, Oct. 1, 2012
- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011

**Research Update: Kazakhstan-Based Bank CenterCredit Outlook Revised To Negative On Asset Quality And Capitalization; Affirmed At 'B/B'**

- Criteria | Financial Institutions | Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009

## Ratings List

### Ratings Affirmed; Outlook Action

	To	From
<b>Bank CenterCredit JSC</b>		
Issuer Credit Rating	B/Negative/B	B/Stable/B
<b>Downgraded</b>		
	To	From
Kazakhstan National Scale	kzBB+/-/--	kzBBB-/-/--

Certain terms used in this report, particularly certain adjectives used to express our view on rating relevant factors, have specific meanings ascribed to them in our criteria, and should therefore be read in conjunction with such criteria. Please see Ratings Criteria at [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) for further information. Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). All ratings affected by this rating action can be found on S&P Global Ratings' public website at [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following S&P Global Ratings numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; Stockholm (46) 8-440-5914; or Moscow 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2019 Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain 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).