

№ 11-4-1/28  
29.11.2018 г.**АО «КАЗАХСТАНСКАЯ  
ФОНДОВАЯ БИРЖА»**

В соответствии с листинговыми правилами АО «Банк ЦентрКредит» предоставляет информацию по состоянию на 28.11.2018 г.:

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

Наименование рейтинга	Рейтинг	дата подтверждения
Долгосрочный кредитный рейтинг эмитента Long-term issuer credit rating	B	28.11.2018
Краткосрочный кредитный рейтинг эмитента Short-term issuer credit rating	B	28.11.2018
Рейтинг по национальной шкале National scale credit rating	kzBBB-	28.11.2018
Прогноз/Outlook	Стабильный	28.11.2018

*Приложение: Рейтинговый отчет агентства S&P Global Ratings от 28.11.2018 г. о подтверждении рейтингов БЦК на русском и английском языках на 16 стр.*

С уважением,

Директор казначейства

Т. Габасов

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

# RatingsDirect®

---

**Краткое обоснование изменения рейтинга:**

Рейтинги казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» подтверждены на уровне «В/В», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»

**Ведущий кредитный аналитик:**

Екатерина Толстова, Москва (7) 495-783-41-18; [ekaterina.tolstova@spglobal.com](mailto:ekaterina.tolstova@spglobal.com)

**Второй кредитный аналитик:**

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

## Содержание

---

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Описание рейтингов

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

## Рейтинги казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» подтверждены на уровне «В/В», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»

### Резюме

- Мы полагаем, что отраслевые риски банковского сектора Казахстана повысились вследствие влияния государства, организаций, связанных с государством (ОСГ), и собственников банков, имеющих хорошие деловые связи, на конкурентную среду в секторе.
- В то же время государство, по нашему мнению, по-прежнему готово оказывать поддержку системно значимым банкам, таким как АО «Банк ЦентрКредит» (далее – Банк ЦентрКредит).
- Как следствие, мы подтверждаем кредитные рейтинги банка на уровне «В/В» и «kzBBB-».
- Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев профиль бизнес-рисков и финансовые показатели Банка ЦентрКредит останутся в целом стабильными и будут соответствовать текущему уровню рейтинга после недавних изменений в структуре собственности банка.

### Рейтинговое действие

28 ноября 2018 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» (далее – Банк ЦентрКредит) на уровне «В/В». Прогноз – «Стабильный».

Мы также подтвердили рейтинг банка по национальной шкале на уровне «kzBBB-».

### Обоснование

Мы полагаем, что отраслевые риски банковского сектора Казахстана повысились вследствие усиления конкуренции после ряда действий со стороны правительства и ОСГ, а также собственников банков, имеющих хорошие деловые связи. Мы считаем,

что банковская система стала более поляризованной: небольшие банки вытесняются с рынка, в то время как крупные финансовые организации получают определенные преимущества, поскольку им оказывается государственная поддержка, и клиенты переводят свои средства в более крупные банки. Несмотря на то, что доля государства в структуре собственности казахстанских банков невелика (менее 5%), банки в значительной степени зависят от фактора доверия к ним со стороны участников рынка, и, как правило, их восприятие на рынке определяется репутацией собственников. Некоторые банки получают значительную часть финансирования от организаций государственного сектора в форме депозитов ОСГ. Поэтому мы считаем, что стабильность отдельных банков в значительной степени зависит от решений правительства, которые могут быть недостаточно предсказуемы и последовательны с точки зрения внешнего наблюдателя. По нашему мнению, органы, регулирующие банковскую деятельность в Казахстане, склонны выборочно применять санкции в связи с несоблюдением важных регуляторных требований, в частности требований к достаточности резервов на возможные потери по кредитам и капитализации.

Мы полагаем, что депозиты ОСГ, на долю которых приходится около четверти совокупных депозитов банковской системы, характеризуются волатильностью и в значительной степени зависят от конкретных решений правительства. Мы отмечали случаи размещения депозитов ОСГ в достаточно слабых крупных казахстанских банках при одновременном изъятии депозитов из небольших слабых банков.

Мы ожидаем снижения негативного влияния затянувшейся фазы коррекции банковского сектора в ближайшие два года. Мы прогнозируем стабилизацию уровня расходов на создание резервов по кредитам на уровне 1,5-2,0% в 2018-2020 гг. после пикового значения 9% в 2017 г.

Подтверждение рейтингов Банка ЦентрКредит отражает наше мнение о том, что профиль бизнес-рисков и финансовые показатели банка останутся устойчивыми к повышению отраслевых рисков. Мы ожидаем, что в случае необходимости банку будет предоставлена государственная поддержка в связи с его значительной долей в ключевых сегментах бизнеса и хорошей узнаваемостью бренда, обеспечивающей стабильность базы фондирования, которая состоит преимущественно из розничных и корпоративных вкладов. Определенное позитивное влияние на базу депозитов банка оказывают текущие условия в секторе, поскольку клиенты переводят свои вклады в более надежные банки.

Учитывая рыночные позиции Банка ЦентрКредит как шестого крупнейшего банка

Казахстана по размеру активов (данные по состоянию на 1 октября 2018 г.) и его значительную рыночную долю в сегменте кредитования и розничных депозитов, мы считаем, что он характеризуется «умеренной» системной значимостью. Как следствие, кредитный рейтинг эмитента на одну ступень выше оценки характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP) банка «b-», что отражает вероятность экстраординарной государственной поддержки.

Наша оценка бизнес-позиции Банка ЦентрКредит отражает, с одной стороны, его достаточно существенную рыночную долю (6,6% розничных депозитов банковской системы по состоянию на 1 октября 2018 г.), а с другой – очень низкие показатели прибыльности за последние десять лет. Тем не менее мы полагаем, что банк занимает хорошие позиции для реализации своей стратегии развития, в частности предусматривающей ориентацию на генерирование нового бизнеса и увеличение рыночной доли в сегменте обслуживания предприятий малого и среднего бизнеса (МСБ) и в розничном сегменте, поддержания рыночной доли в сегменте обслуживания корпоративных клиентов и повышения прибыльности. Благоприятное влияние на показатели банка оказывает более высокий уровень диверсификации рисков и прибыли по сравнению с другими банками средней величины в Казахстане, которые ориентируются на обслуживание главным образом корпоративных или розничных клиентов.

Мы ожидаем, что показатели капитализации и прибыльности останутся негативным рейтинговым фактором для Банка ЦентрКредит, поскольку полагаем, что генерируемой прибыли банка недостаточно для наращивания исторически низкой базы капитала и обеспечения способности абсорбировать убытки в случае ухудшения качества кредитного портфеля. По нашим прогнозам, в ближайшие 12-18 месяцев коэффициент капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital – RAC), будет составлять 4,0-4,5%, чистая процентная маржа – около 3,7%, что соответствует средним показателям сопоставимых банков, а стоимость риска – около 2,5-3,5% в 2018-2019 гг. В то же время мы включаем в наш прогноз вливание собственного капитала со стороны акционеров объемом 5,9 млрд тенге, запланированное на 2019 г., и отсутствие дивидендных выплат.

В настоящее время Банк ЦентрКредит выполняет все требования регулятора к достаточности капитала. Тем не менее мы считаем качество регулятивного капитала банка относительно низким, поскольку этот капитал включает значительный объем субординированного долга и прибыль от прироста капитала. Кроме того, текущий объем регулятивного капитала недостаточно для того,

чтобы банк мог противостоять значительному ухудшению качества кредитного портфеля. Мы прогнозируем постепенное улучшение показателей качества активов банка за счет урегулирования и списания проблемных кредитов, накопившихся в прошлые периоды. В настоящее время объем проблемных кредитов Банка ЦентрКредит (согласно отчетности) соответствует средним показателям по банковскому сектору и по-прежнему связан преимущественно с проблемными кредитами, накопившимися в период до 2008 г.

Мы оцениваем фондирование Банка ЦентрКредит как сопоставимое с фондированием других банков Казахстана: ресурсная база включает преимущественно розничные и корпоративные депозиты, дополняемые приоритетными необеспеченными облигациями, размещенными на внутреннем рынке, и субординированными долговыми обязательствами. Нашу оценку поддерживает коэффициент стабильного финансирования, рассчитываемый аналитиками S&P Global Ratings, в среднем на уровне 122% в последние пять лет.

## **Прогноз**

Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев профиль бизнес-рисков и финансовые показатели Банка ЦентрКредит останутся в целом стабильными.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в ближайшие 12 месяцев в случае значительного снижения показателей капитализации банка, при котором коэффициент RAC снизится до уровня менее 3% вследствие более высоких, чем мы сейчас ожидаем, темпов роста кредитного портфеля в отсутствие вливаний капитала, или в случае существенного ухудшения качества в связи с большим объемом реструктурированных кредитов.

Мы полагаем, что позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 12 месяцев, но возможно в случае непредвиденного значительного укрепления капитализации банка благодаря вливаниям капитала или существенному повышению прибыльности.

## **Описание рейтингов**

До С  
Кредитный рейтинг эмитента

В/Стабильный/В	В/Стабильный/В		
Рейтинг по национальной шкале			
kzBBB-	kzBBB-		
Оценка SACP			
b-	b-		
Базовый уровень рейтинга			
b+	bb-		
Бизнес-позиция			
Умеренная (-1)	Умеренная (-1)		
Капитализация и прибыльность			
Слабые (0)	Слабые (-1)		
Позиция по риску			
Умеренная (-1)	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

## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

### Критерии

- 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.
- Гибридные инструменты банковского капитала и субординированные долговые обязательства без возможности отсрочки платежа: Методология и допущения // 29 января 2015 г.

- Присвоение рейтингов группе организаций: Методология // 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.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

## **Статьи**

- Рейтинги одиннадцати казахстанских банков подтверждены, несмотря на повышение рисков банковского сектора; рейтинг АО «Tengri Bank» понижен до «В-» вследствие снижения капитализации // 28 ноября 2018 г.
- Давление на капитализацию казахстанских банков сохраняется // 14 ноября 2018 г.
- Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора: Обновления // 23 ноября 2018 г.

## **Рейтинг-лист**

Рейтинги подтверждены

АО «Банк ЦентрКредит»  
Кредитный рейтинг эмитента  
В/Стабильный/В  
Рейтинг по национальной шкале (Казахстан)  
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.

### **Дополнительные контакты:**

Financial Institutions Ratings Europe; [FIG\\_Europe@spglobal.com](mailto:FIG_Europe@spglobal.com)



Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на 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 search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2018. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено Компанией S&P Global и независимыми провайдерами, а также их директорами, должностными лицами, акционерами, сотрудниками или агентами (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).

# RatingsDirect®

---

## Research Update:

# Kazakhstan-Based Bank CenterCredit 'B/B' Ratings Affirmed, Despite Increased Industry Risks; Outlook Stable

### Primary Credit Analyst:

Ekaterina Tolstova, Moscow (7) 495-783-41-18; [ekaterina.tolstova@spglobal.com](mailto:ekaterina.tolstova@spglobal.com)

### Secondary Contact:

Irina Velieva, Moscow (7) 495-783-40-71; [irina.velieva@spglobal.com](mailto:irina.velieva@spglobal.com)

## Table Of Contents

---

Overview

Rating Action

Rationale

Outlook

Ratings Score Snapshot

Related Criteria

Related Research

Ratings List

## Research Update:

# Kazakhstan-Based Bank CenterCredit 'B/B' Ratings Affirmed, Despite Increased Industry Risks; Outlook Stable

## Overview

- We believe that industry risks in Kazakhstan's banking system have increased, due to the influence on the competitive landscape of the government, government related-entities, and well-connected bank owners.
- At the same time, we acknowledge that the government remains supportive to systemically important banks such as Bank CenterCredit.
- We are therefore affirming our 'B/B' and 'kzBBB-' ratings on Bank CenterCredit.
- The stable outlook on Bank CenterCredit reflects our expectation that its business and financial profiles will remain broadly stable over the next 12 months at the current rating level following recent changes in ownership.

## Rating Action

On Nov. 28, 2018, S&P Global Ratings affirmed its 'B/B' long- and short-term issuer credit ratings on Kazakhstan-based Bank CenterCredit. The outlook remains stable.

We also affirmed our 'kzBBB-' national scale rating on the bank.

## Rationale

We believe that industry risk in the Kazakh banking system has increased because of a harsher competitive landscape following various actions by the government, government related-entities (GREs), and well-connected bank owners. The banking system has become more polarized, in our view, with smaller banks pushed out of the market, while larger players benefit from government support and ad hoc government decisions, as well as customers' flight to quality. Although the share of state ownership in the Kazakh banking sector is currently low (below 5%), banks are highly confidence sensitive, typically have franchises that depend in part on the perceived reputation of their owners, and some rely meaningfully on public sector financing in the form of GRE deposits. As a result, we think that the stability of individual banks is highly dependent on decisions taken by the government, which could be unpredictable and lack consistency for external observers. We believe Kazakhstan's banking regulators are also prone to regulatory forbearance

policies, for example with regard to provisioning adequacy and capitalization.

We think that allocation of GREs' deposits, which account for about a quarter of total deposits in the system, is confidence-sensitive, volatile, and highly dependent on one-off government decisions. We have observed that the distribution of GRE deposits across Kazakh banks has supported some relatively weak large banks, while withdrawing funds from weak small banks.

We think that the negative impact of the prolonged correction phase on the banking sector will ease over the next two years. We therefore expect credit losses in the banking system to stabilize at 1.5%-2.0% in 2018-2020, following a spike of 9% in 2017.

We affirmed the ratings on Bank CenterCredit because of our view that Bank CenterCredit's business and financial profiles remain resilient to the increased industry risks. We base our expectation of government support in case of need on the bank's sizable shares in key business segments, as well as its well-established brand name, which safeguard the stability of its funding base, mainly comprised of retail and corporate depositors. The bank's deposits have somewhat benefitted from the current environment because of customers' flight to quality.

Given Bank CenterCredit's market position as the sixth-largest Kazakh bank by assets as of Oct. 1, 2018, and its sizable market share in lending and retail deposits, we consider the bank to have moderate systemic importance for Kazakhstan's banking sector. Accordingly, the issuer credit rating is one notch higher than the 'b-' stand-alone credit profile to reflect potential extraordinary government support.

Our assessment of Bank CenterCredit's business position balances the bank's decent market share (6.6% of the system's retail deposits as of Oct. 1, 2018) with its track record of very low profitability over the past 10 years. However, in our view, Bank CenterCredit is well positioned to implement its strategy, focusing on new business generation to increase its market share in the small and midsize enterprise and retail segments, to maintain its market share in the corporate segment, and to improve its profitability. Bank CenterCredit benefits from a more favorable diversification of risks and returns than other medium-sized banks in Kazakhstan, which are heavily skewed toward either corporate or retail customers.

We expect Bank CenterCredit's capital and earnings will remain a relative weaknesses for the rating taking into account insufficient earnings to rebuild historically low capital levels and provide sufficient loss absorption capacity if loan portfolio quality deteriorates. In our forecast we expect that the risk-adjusted capital (RAC) ratio will stay about 4.0%-4.5% in the next 12-18 months; the net interest margin will be around 3.7%, which is in line with peer average; and the cost of risk will be about 2.5%-3.5% in 2018-2019. At the same time we include in our forecast Kazakhstani tenge (KZT) 5.9 billion injection of common equity from shareholders in 2019 and no dividends.

Bank CenterCredit 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 significant deterioration in the loan portfolio's quality. We expect gradual improvement in the bank's asset quality indicators through recoveries and write-offs of legacy problem loans. Bank CenterCredit's reported nonperforming loans are currently at system average, and still relate mostly to legacy problem loans generated before 2008.

We consider Bank CenterCredit's funding to be comparable with that of other Kazakh banks, reflecting funding by retail and corporate customer deposits and complemented by local senior unsecured bonds and subordinated debt. The bank's average stable funding ratio over the past five years of 122% (as calculated by S&P Global Ratings) supports this assessment.

## Outlook

The stable outlook reflects our expectation that BCC's business and financial profiles will remain broadly unchanged over the next 12 months.

We could take a negative rating action in the next 12 months if we see a significant decline in Bank CenterCredit's capitalization, with its RAC ratio dropping below 3% due to higher-than-expected loan growth with no capital injection, or if we see material deterioration in asset quality indicators as a result of the bank's large stock of restructured loans.

A positive rating action appears remote in the next 12 months but could follow unexpected significant strengthening of the bank's capitalization through a capital injection, or material improvement of its profitability.

## Ratings Score Snapshot

	To	From
Issuer credit rating	B/Stable/B kzBBB-	B/Stable/B kzBBB-
SACP	b-	b-
Anchor	b+	bb-
Business Position	Moderate (-1)	Moderate (-1)
Capital and Earnings	Weak (0)	Weak (-1)
Risk Position	Moderate (-1)	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

SACP--Stand-alone credit profile. GRE--Government-related entity.  
ALAC--Additional loss-absorbing capacity.

## Related Criteria

- 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: Bank Hybrid Capital And Nondeferrable Subordinated Debt Methodology And Assumptions, Jan. 29, 2015
- 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
- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009

## Related Research

- Ratings On 11 Kazakh Banks Affirmed Despite Increased Industry Risks; Tengri Bank Downgraded To 'B-' On Capitalization, Nov. 28, 2018
- Kazakh Banks' Capitalization Woes Persist, Nov. 14, 2018
- Banking Industry Country Risk Assessment Update: November, Nov. 23, 2018

## Ratings List

### Ratings Affirmed

Bank CenterCredit JSC

Issuer Credit Rating

B/Stable/B

Kazakhstan National Scale

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 © 2018 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. 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 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 red distributors. 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