

№ 20-3/59
16.09.2016АО «КАЗАХСТАНСКАЯ
ФОНДОВАЯ БИРЖА»
monitoring@kase.kz

В соответствии с листинговыми правилами АО «Банк ЦентрКредит» предоставляет информацию по состоянию на 16.09.2016 г.:


- 1) о кредитных рейтингах агентства Standard & Poor's, подтвержденных Банку ЦентрКредит:

Наименование рейтинга	Рейтинг	дата подтверждения
Долгосрочный кредитный рейтинг контрагента Long-term counterparty credit rating	B	15.09.2016
Краткосрочный кредитный рейтинг контрагента Short-term counterparty credit rating	B	15.09.2016
Долгосрочный рейтинг по национальной шкале National scale long-term credit rating	kzBB+	15.09.2016
Прогноз/Outlook	Стабильный	15.09.2016

Приложение: Рейтинговый отчет агентства Standard & Poor's от 15.09.2016 г. о подтверждении рейтингов АО Банк ЦентрКредит на англ. и русском языках на 32 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®

АО «Банк ЦентрКредит» — кредитный рейтинг

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй кредитный аналитик:

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

Содержание

Основные факторы, влияющие на уровень рейтинга

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 рейтинга

Позитивные:

- пятый по объему активов банк Республики Казахстан со средней по размеру рыночной долей в банковском секторе страны;
- «умеренная» системная значимость для банковской системы Республики Казахстан ввиду значительной рыночной доли в сегменте 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 высоких затрат на формирование резервов;
- более высокая, чем в среднем по отрасли, концентрация кредитного портфеля на секторе операций с недвижимостью и строительном секторе.

Прогноз: Стабильный

Прогноз «Стабильный» по рейтингам казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» отражает наши ожидания того, что в ближайшие 12 месяцев профили бизнес-рисков и финансовых рисков банка по-прежнему будут соответствовать текущему уровню рейтинга. Мы ожидаем, что банк сохранит свою долю на рынке кредитов и депозитов, а также «умеренную» значимость для банковской системы Казахстана, однако мы не прогнозируем существенного улучшения показателей прибыльности банка, поскольку экономическая ситуация в Казахстане остается неблагоприятной.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в ближайшие 12 месяцев, если необходимость создавать значительные дополнительные резервы в условиях ухудшения качества активов будет оказывать существенное давление на показатели капитализации банка, в результате чего прогнозируемый нами коэффициент RAC снизится до менее чем 3%. Неспособность банка справляться с увеличивающимся расхождением валютных активов и обязательств по срокам востребования и погашения обусловит дефицит ликвидности в национальной валюте и может привести к негативному рейтинговому действию в отношении банка в ближайшие 12 месяцев.

Мы полагаем, что позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 12-18 месяцев, поскольку оно потребовало бы существенного улучшения способности банка абсорбировать убытки посредством увеличения запасов капитала или повышения уровня прибыльности.

Обоснование

Рейтинги АО «Банк ЦентрКредит» отражают его рыночные позиции как пятого банка Республики Казахстан по размеру активов, 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 I-го уровня от акционеров, «слабые» показатели прибыльности в последние семь лет, высокую концентрацию на секторах операций с недвижимостью и строительства и более высокие потери по кредитам в прошлом, чем у других казахстанских банков средней величины, за исключением реструктурированных банков. 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 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-».

Уровень экономических рисков в Казахстане остается высоким вследствие значительного обесценения тенге в августе 2015 г., ожидаемого нулевого роста ВВП либо некоторого сокращения этого показателя в 2016 г. в связи с сильной зависимостью экономики страны от нефтяного сектора. В 2017-2019 гг. мы ожидаем небольшого экономического роста в результате роста потребления и некоторого восстановления объема инвестиций. По нашему мнению, с 2011 г. экономика Казахстана находится в фазе коррекции; при этом уровень проблемных и реструктурированных кредитов, а также расходов на формирование резервов в казахстанских банках остается самым высоким среди банков стран сопоставимой рейтинговой категории. Учитывая быстрый рост кредитных портфелей банков в последние годы и значительную долю кредитов, номинированных в иностранной валюте и не обеспеченных механизмами хеджирования, мы прогнозируем, что банки столкнутся с резким ростом расходов на формирование резервов в 2016 г. Агрессивные стандарты андеррайтинга банков, слабая платежная культура и ненадлежащее соблюдение принципа верховенства закона в стране также повышают уровень кредитного риска.

Уровень отраслевых рисков в Казахстане остается высоким главным образом в связи с ухудшением показателей фондирования банковской системы в целом. Мы ожидаем, что в 2016 г. по-прежнему будет отмечаться расхождение объема активов и обязательств в иностранной валюте с учетом высокого уровня долларизации депозитов. Мы также прогнозируем снижение нормы сбережений и повышение волатильности депозитов государственных компаний, юридических и физических лиц. По нашему мнению, органы, регулирующие деятельность банковского сектора Казахстана, недостаточно независимы и могут быть подвержены политическому влиянию. Низкие показатели прибыльности банковской системы, скорректированные с учетом рисков, скорее всего, продолжат ухудшаться в 2016 г. вследствие снижения показателей маржи, а также роста расходов на формирование резервов и привлечение фондирования.

Таблица 1

АО «Банк ЦентрКредит»: основные показатели					
По состоянию на 31 декабря					
млн тенге	2016*	2015	2014	2013	2012
Скорректированные активы	1 312 966	1 439 811	1 104 505	1 091 722	1 085 719
Кредиты клиентам (брутто)	946 072	1 039 441	971 931	972 866	920 891
Скорректированный собственный капитал	92 033	86 322	84 927	85 368	84 988
Операционные доходы	23 713	64 214	72 286	60 798	40 833
Непроцентные расходы	15 058	28 090	26 142	29 468	26 900

Таблица 1

АО «Банк ЦентрКредит»: основные показатели (cont.)					
млн тенге	По состоянию на 31 декабря				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Доходы от основной деятельности	1 093	4 049	967	313	350

*По состоянию на 30 июня.

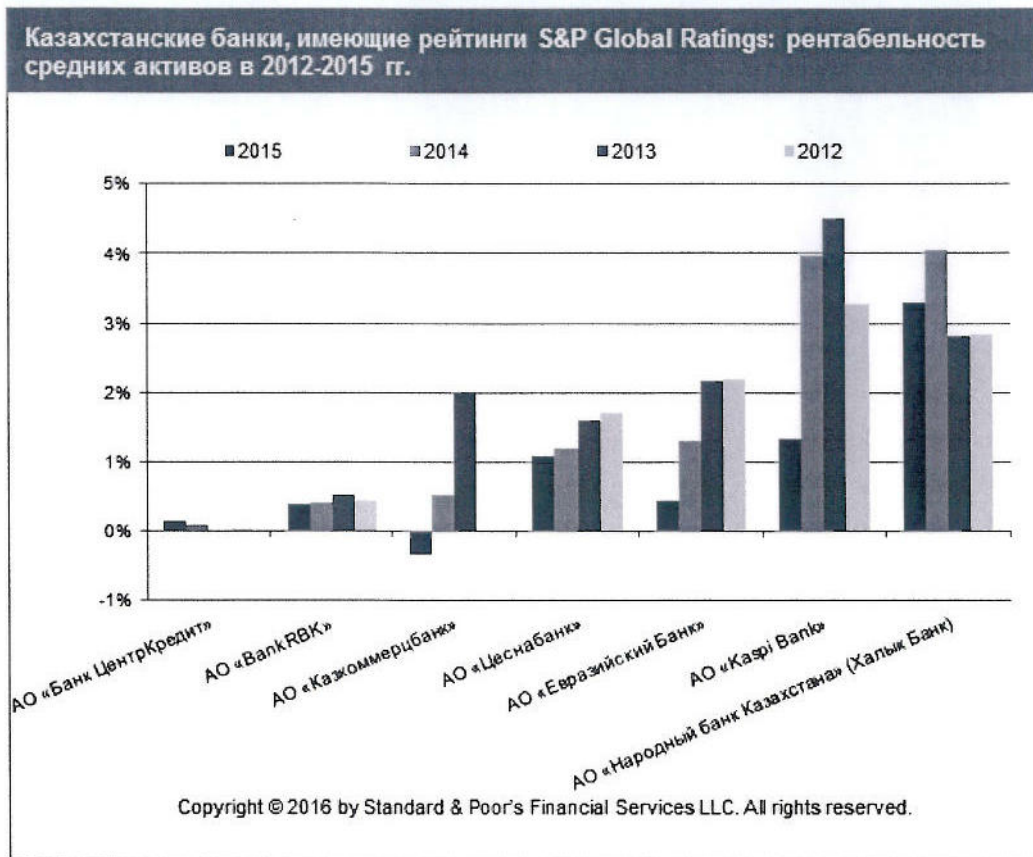
Бизнес-позиция: пятый по объему активов банк Республики Казахстан, характеризующийся низкими показателями прибыльности

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 восемь лет, а с другой — по-прежнему значительную рыночную долю (около 6% совокупного кредитного портфеля банковской системы и 7% розничных депозитов в середине 2016 г.), диверсифицированный бизнес, ориентированный на работу с корпоративными клиентами, предприятиями малого и среднего бизнеса и розничными клиентами, а также наличие опытной управленческой команды. В середине 2016 г. АО «Банк ЦентрКредит» занимало 5-е место в Казахстане по размеру активов (1,3 трлн тенге, или 3,8 млрд долл.).

Банк утвердил новую стратегию развития на 2016-2020 гг., которую разработала компания KPMG. В 2016-2017 гг. АО «Банк ЦентрКредит» планирует стабилизировать деятельность благодаря внедрению новой информационной системы и дальнейшего урегулирования проблемных активов, накопленных после нескольких лет быстрого роста в период до 2008 г. 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, для АО «Банк ЦентрКредит» будет затруднительно восстановить показатели прибыльности и увеличить рыночную долю в текущей экономической ситуации, которая характеризуется низкими темпами роста и значительным снижением обменного курса тенге за прошедший год. Тем не менее целевые показатели прибыльности АО «Банк ЦентрКредит» по-прежнему существенно ниже средних показателей по банковской системе (1,4% в первые пять месяцев 2016 г.). Показатели прибыльности банка оставались минимально достаточными: в последние 5 лет рентабельность средних активов (return on average assets — ROAA) составляла в среднем 0,14%, что ниже показателей сопоставимых казахстанских банков (см. диаграмму 1). Банк не обеспечил «расчистку» баланса в период быстрого экономического роста, последовавший за кризисом 2007-2008 гг., и не получал значительной поддержки капитала от собственников для поддержания динамики коммерческой деятельности. Мы ожидаем, что во втором полугодии 2016 г. и в 2017 г. показатели прибыльности банка от основной деятельности останутся невысокими и будут недостаточными для увеличения запаса капитала.

Диаграмма 1



Мы ожидаем, что в ближайшие два года АО «Банк ЦентрКредит» сохранит свои позиции в числе 10 крупнейших банков Казахстана и продолжит применять бизнес-модель коммерческого банка. В частности, мы ожидаем, что он будет поддерживать сильные позиции в сегменте обслуживания розничных клиентов. По состоянию на 31 марта 2016 г. розничные кредиты (главным образом кредиты, обеспеченные недвижимостью) составляли 38% портфеля, а розничные депозиты — 51%, что выше показателей большинства других финансовых организаций, входящих в число 10 крупнейших банков в Казахстане и ориентированных на обслуживание корпоративных клиентов. Мы позитивно оцениваем это обстоятельство с точки зрения диверсификации рисков.

Участие Kookmin Bank и Международной финансовой корпорации (МФК) в капитале АО «Банк ЦентрКредит» (в середине 2016 г. — 41,9% и 10% акций соответственно) позитивно повлияло на практику корпоративного управления и системы управления рисками. Совет директоров состоит из шести членов, два из которых были назначены банком Kookmin Bank, а еще один — по инициативе МФК. Вместе с тем менеджмент АО «Банк ЦентрКредит» под руководством иностранных акционеров не смог обеспечить реструктуризацию бизнеса таким образом, чтобы повысить показатели прибыльности до уровня сопоставимых банков. Акционеры не предоставляли банку поддержку в форме капитала для обеспечения расширения бизнеса.

Состав управленческой команды АО «Банк ЦентрКредит», в которую входят граждане Казахстана и менеджеры Kookmin Bank, оставался стабильным в последние четыре года, обеспечивая преемственность стратегии. Однако, на наш взгляд, руководству банка не хватает динамизма, который мы отмечаем у руководства других казахстанских банков средней величины.

Таблица 2

%	По состоянию на 31 декабря				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Совокупные доходы от бизнес-направлений, млн тенге	23 713	64 214	72 286	60 798	40 833
Доходы от коммерческой банковской деятельности / совокупные доходы от бизнес-направлений	Н/П	(14,8)	62,6	79,3	110,6
Доходы от розничной банковской деятельности / совокупные доходы от бизнес-направлений	Н/П	(2,0)	42,9	34,3	25,5
Доходы от коммерческой и розничной банковской деятельности / совокупные доходы от бизнес-направлений	Н/П	(16,8)	105,4	113,6	136,1
Посреднические услуги / совокупные доходы от бизнес-направлений	Н/П	120,0	(5,3)	(16,7)	(40,5)
Прочие доходы / совокупные доходы от бизнес-направлений	100,0	(3,2)	(0,1)	3,2	4,3
Рентабельность собственного капитала	2,4	2,2	1,2	(0,0)	0,3

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

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

Наша оценка показателей капитализации и прибыльности АО «Банк ЦентрКредит» как «слабых» отражает наше мнение о том, что показатели прибыльности недостаточны для восстановления запасов капитала и обеспечения достаточной способности абсорбировать убытки в случае ухудшения качества кредитного портфеля, несмотря на очень низкие прогнозируемые темпы роста активов, взвешенных с учетом рисков, в ближайшие два года. По нашим прогнозам, коэффициент RAC банка будет с достаточным запасом превышать 3% в 2016-2017 гг. В последние три года мы отмечали негативную тенденцию изменения коэффициента RAC: он снизился с 4,8% в конце 2012 г. до 3,5% в конце 2015 г. ввиду отсутствия вливаний капитала и низкой прибыли.

Прогнозируемый нами коэффициент RAC на 2016-2017 гг. определяется следующими допущениями:

- сокращение кредитного портфеля на 2% в 2016 г. и рост на уровне до 3% в 2017 г.;
- отсутствие вливаний капитала со стороны акционеров;
- минимально достаточные показатели прибыльности;
- стоимость риска — около 2%, что ниже среднего прогнозируемого показателя по банковской системе (3%) и отражает невысокие темпы роста активов банка в последние пять лет.

Мы не включаем в наш расчет совокупного капитала АО «Банк 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 АО «Банк ЦентрКредит» выполняет все нормативные требования в отношении достаточности капитала: в середине 2016 г. показатель достаточности капитала 1-го уровня в соответствии с местными регулятивными требованиями составлял 7,2%, общий коэффициент достаточности капитала (capital adequacy ratio — CAR), рассчитанный по национальным стандартам бухгалтерского учета, — 13,7% (по сравнению с минимальными регулятивными требованиями 5% и 7,5% соответственно). 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.

Мы отмечаем чрезвычайно низкую вероятность того, что в ближайшие два года показатели прибыльности АО «Банк ЦентрКредит» от основной деятельности вырастут до уровня, демонстрируемого сопоставимыми банками, что обусловлено ухудшением условий операционной деятельности в казахстанском банковском секторе. По нашему мнению, низкие темпы экономического роста в Казахстане (согласно прогнозам, рост ВВП составит 0% в 2016 г. и 1,5% в 2017 г.), могут обусловить ухудшение перспектив ведения бизнеса, осложнить генерирование нового бизнеса и привести к снижению показателей прибыльности всех казахстанских банков, включая АО «Банк ЦентрКредит».

В последние восемь лет показатели прибыльности банка оставались «слабыми», что обусловлено замедлением роста экономики Казахстана, более высоким уровнем формирования резервов на потери по кредитам, более низкими показателями процентной маржи и более значительной долей низкодоходных ликвидных активов, чем у сопоставимых банков. В первом полугодии 2016 г. коэффициент ROAA оставался невысоким и составлял 0,17%. Мы прогнозируем дальнейшее снижение чистой процентной маржи в 2016 г. по сравнению с 2015 г. в связи с ограниченными возможностями для роста, высокими расходами на обеспечение ликвидности в национальной валюте в первом квартале 2016 г. и высокими расходами на фондирование. Мы ожидаем некоторого восстановления этих показателей в 2017 г. Показатели чистой процентной маржи у АО «Банк ЦентрКредит» ниже, чем у сопоставимых банков средней величины, у многих из которых он составляет около 4-5% (см. диаграмму 2). Это обусловлено не только относительно высокой долей низкодоходных ликвидных активов на балансе банка, но и тем, что доля чистого начисленного, но не полученного процентного дохода у АО «Банк ЦентрКредит» может быть выше, чем у других казахстанских банков среднего размера. Мы прогнозируем увеличение расходов АО «Банк ЦентрКредит» на формирование резервов, что будет отражать возрастающую долю проблемных кредитов (в менее благоприятной макроэкономической ситуации и вследствие девальвации тенге в течение прошлого года).

Диаграмма 2

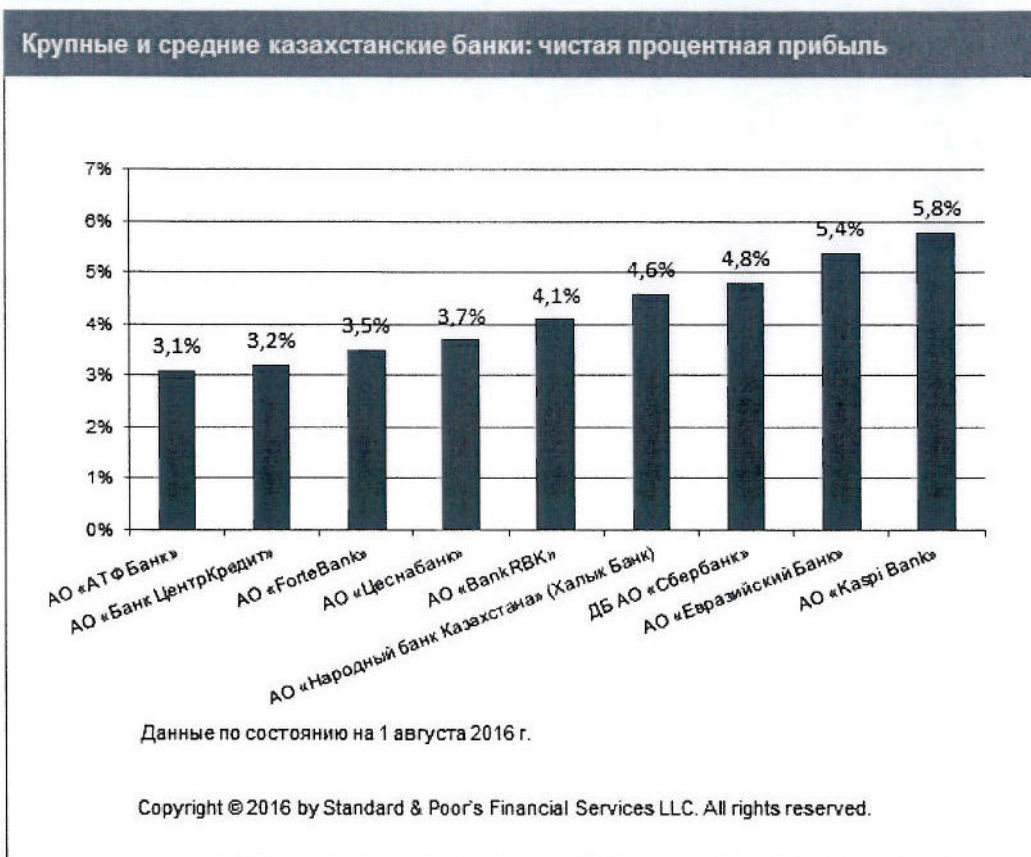


Таблица 3

АО «Банк ЦентрКредит»: показатели капитализации и прибыльности

%	По состоянию на 31 декабря				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Показатель достаточности капитала 1-го уровня	Н/П	8,0	9,4	9,8	9,8
Коэффициент достаточности капитала, скорректированный с учетом рисков (RAC), до поправок на диверсификацию	Н/С	3,5	4,2	4,7	4,8
Коэффициент достаточности капитала, скорректированный с учетом рисков (RAC), после поправок на диверсификацию	Н/С	3,2	3,8	4,1	4,0
Скорректированный собственный капитал / скорректированный совокупный капитал	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Чистый процентный доход / операционные доходы	51,2	70,2	64,2	58,7	47,7
Комиссионные доходы / операционные доходы	33,7	29,0	27,6	33,9	44,7
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	15,0	0,3	8,1	7,4	11,2
Непроцентные расходы / операционные доходы	63,5	43,7	36,2	48,5	65,9
Чистая операционная прибыль до формирования резервов / средние активы	1,3	2,8	4,2	2,9	1,3

Таблица 3

АО «Банк ЦентрКредит»: показатели капитализации и прибыльности (cont.)					
%	По состоянию на 31 декабря				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Доходы от основной деятельности / средние активы под управлением	0,2	0,3	0,1	0,0	0,0

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

Таблица 4

АО «Банк ЦентрКредит»: коэффициенты капитала, скорректированного с учетом рисков						
млн тенге	Активы под риском	Basel II: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)	Basel II: 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, %	
Кредитный риск						
Кредиты органам власти и средства в центральном банке	117 563	0	0	39 678	34	
Кредиты финансовым организациям	211 261	0	0	232 498	110	
Кредиты компаниям	595 394	0	0	1 202 981	202	
Кредиты физическим лицам	344 801	0	0	436 397	127	
Из них ипотечные кредиты	147 041	0	0	110 281	75	
Секьюритизация*	0	0	0	0	0	
Прочие активы	235 027	0	0	413 065	176	
Совокупный кредитный риск	1 504 046	0	0	2 324 619	155	
Рыночный риск						
Вложения в акции§	676	0	0	7 055	1 044	
Рыночный риск торгового портфеля	--	0	--	0	--	
Совокупный рыночный риск	--	0	--	7 055	--	
Страховой риск						
Совокупный страховой риск	--	--	--	0	--	
Операционный риск						
Совокупный операционный риск	--	0	--	135 536	--	

Таблица 4

АО «Банк ЦентрКредит»: коэффициенты капитала, скорректированного с учетом рисков (cont.)				
млн тенге	Basel II: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings		Доля корректировок в активах, взвешенных с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings, %
Корректировки на диверсификацию				
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок на диверсификацию	0	2 467 210		100
Итого корректировок	--	254 419		10
Активы, взвешенные с учетом рисков, после корректировок на диверсификацию	0	2 721 629		110
млн тенге	Капитал 1-го уровня	Капитал 1-го уровня, %	Совокупный скорректированный капитал	Коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков, по методологии S&P Global Ratings, %
Коэффициент капитала				
Коэффициент капитала до корректировок	89 172	8,0	86 322	3,5
Коэффициент капитала после корректировок†	89 172	8,0	86 322	3,2

*Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. §Вложения в акции и активы, взвешенные с учетом риска, включают миноритарное участие в капитале финансовых институтов. †Включает корректировки капитала 1-го уровня и дополнительные обязательные требования (коэффициенты или надбавки Pillar 2). Источники: данные банка по состоянию на 31 декабря 2015 г., данные S&P Global Ratings.

Позиция по риску: возможное увеличение доли реструктурированных и проблемных кредитов в общем объеме кредитов вследствие ухудшения экономической ситуации

Мы считаем позицию по риску АО «Банк ЦентрКредит» «умеренной» по сравнению с аналогичными показателями банков в банковских системах, имеющих такой же уровень отраслевого риска, как в Казахстане. В нашей оценке мы учитываем значительную концентрацию кредитного портфеля банка на отдельных контрагентах и отраслях, более высокие, чем у других казахстанских банков среднего размера (за исключением реструктурированных банков), показатели кредитных потерь в прошлом, наши прогнозы относительно умеренного ухудшения качества активов в ближайшие два года и низкие темпы роста кредитного портфеля в последние пять лет.

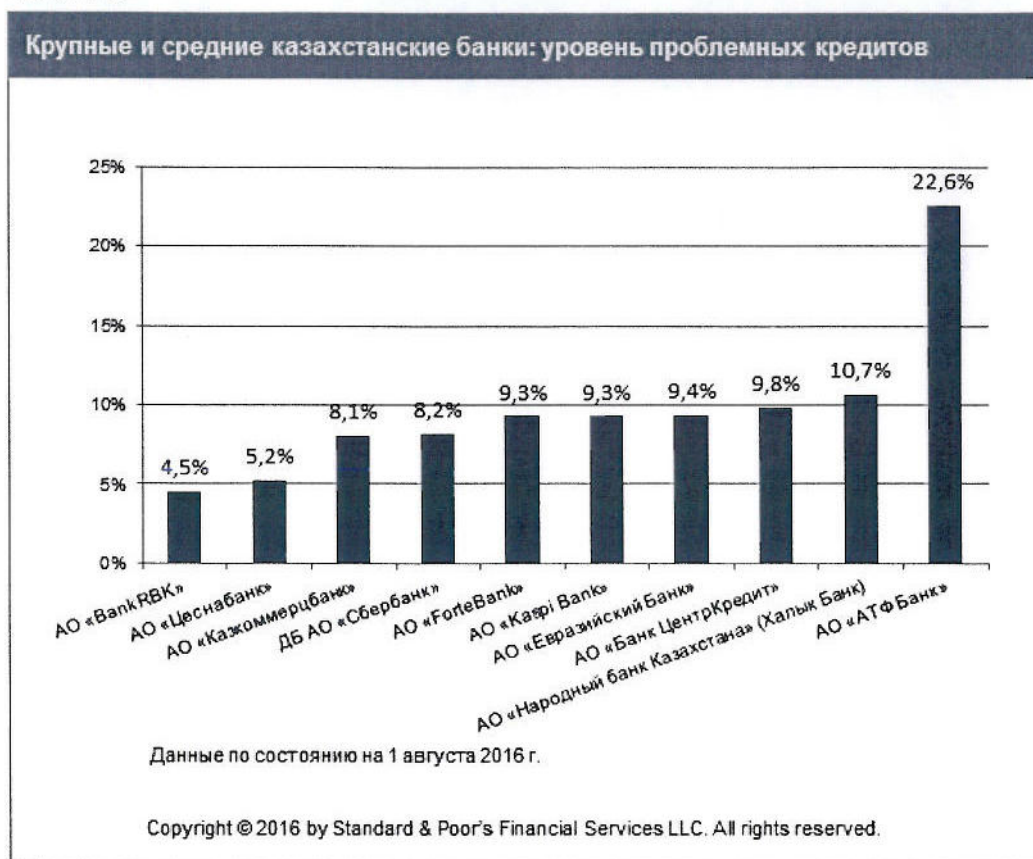
В частности, мы отмечаем высокую концентрацию на секторах операций с недвижимостью и строительства (32% кредитного портфеля на 31 марта 2016 г.). 52% портфеля представлено розничным ипотечным кредитованием, связанным с более низким уровнем рисков, остальная часть портфеля приходится на кредитование строительства коммерческой и жилой недвижимости, для которого характерен более высокий уровень рисков. Во время финансового кризиса 2007-2008 гг. в секторе операций с недвижимостью и строительства в Казахстане отмечались

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

Концентрация кредитного портфеля АО «Банк ЦентрКредит» на отдельных контрагентах соответствует показателям сопоставимых казахстанских банков: по данным на 31 марта 2016 г. на долю 20 крупнейших заемщиков приходилось 3,3х совокупного скорректированного капитала. Вместе с тем мы считаем этот уровень высоким в международном контексте.

АО «Банк ЦентрКредит» имеет одни из самых высоких показателей проблемных кредитов среди 10 крупнейших казахстанских банков (см. диаграмму 3). По данным регулирующего органа, объем проблемных кредитов (просроченных более чем на 90 дней), рассчитанный на основе неконсолидированных данных, сократился до 90 млрд тенге (9,8% совокупного кредитного портфеля) на 1 августа 2016 г. по сравнению с 145 млрд тенге (16,3%) в конце 2013 г. в результате восстановления и списания кредитов, главным образом выданных до кризиса 2008-2009 гг. По этим же причинам доля проблемных кредитов АО «Банк ЦентрКредит» сократилась до 14,6% на 31 марта 2016 г. по сравнению с 17,1% в конце 2015 г. и 15,6% в конце 2014 г. согласно данным консолидированной отчетности по МСФО.

Диаграмма 3



Мы прогнозируем умеренное ухудшение качества кредитов, выданных в последние четыре года (по нашим ожиданиям, увеличится объем как проблемных, так и реструктурированных кредитов) как в казахстанской банковской системе, так и для АО «Банк ЦентрКредит» в 2016 г., что будет отражать ухудшение перспектив роста ВВП и резкое обесценение тенге с августа 2015 г.

Снижается обеспеченность проблемных кредитов резервами (без учета реструктурированных кредитов, на которые приходилось еще 13% кредитного портфеля), составлявшая 75% по МСФО на 31 марта 2016 г. Мы считаем этот показатель низким, 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 некоторых заемщиков, имеющих валютные кредиты (23% кредитного портфеля банка на 31 марта 2016 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

%	По состоянию на 31 декабря				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Прирост кредитов клиентов	(18,0)	6,9	(0,1)	5,6	4,6
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом рисков, рассчитанные по методологии S&P, до корректировок на диверсификацию	Н/С	10,3	9,0	13,7	17,7
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	14,3	16,7	13,0	12,8	12,8
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам	1,4	2,8	4,5	3,1	1,5
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	Н/С	4,1	9,2	(3,4)	0,0
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	Н/П	17,1	15,6	19,4	9,7
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	Н/П	85,0	98,1	104,5	154,1

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

Фондирование и ликвидность: соответствуют показателям сопоставимых казахстанских банков

Наша оценка показателей фондирования АО «Банк ЦентрКредит» как «средних» учитывает фондирование за счет розничных и корпоративных депозитов и более благоприятное отношение «общий объем кредитов / общий объем депозитов» (85% в середине 2016 г.), чем в среднем по казахстанской банковской системе (95%). Значительное расхождение активов и обязательств в иностранной валюте соответствует средним показателям банковского сектора Казахстана. Наша оценка определяется средним коэффициентом стабильного финансирования АО «Банк ЦентрКредит» за последние 5 лет, рассчитанным аналитиками S&P Global Ratings, который составляет 118%.

В середине 2016 г. депозиты клиентов являлись основным источником фондирования АО «Банк ЦентрКредит» (81% совокупных обязательств), что соответствует показателям других казахстанских банков средней величины. Около половины 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 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.

Ввиду тенденции конвертировать депозиты в тенге (главным образом розничные) в депозиты в долларах США, которая отмечалась в банковском секторе Казахстана с 2014 г. до первого квартала 2016 г. и была вызвана обесценением национальной валюты, доля валютных депозитов в АО «Банк ЦентрКредит» составляла 64% на 1 июня 2016 г., что соответствует среднему показателю по банковской системе (60% на ту же дату). В связи с этим и в соответствии с тенденцией, которая отмечается в банковской системе, несовпадение валютных активов и обязательств увеличилось: в конце 2015 г. валютные активы банка составляли 508 млрд тенге, валютные обязательства – 700 млрд тенге. Банк хеджирует это расхождение посредством операций «валютный своп» с Национальным банком Республики Казахстан объемом 345 млн долл. Срок действия валютных свопов объемом 130

млн долл. истекает в сентябре-декабре 2016 г., 145 млн долл. — в 2017 г., 70 млн долл. — в 2019 г. По состоянию на 1 июня 2016 г. банк имел открытую валютную позицию объемом 2% капитала.

На 31 марта 2016 г. на долю 20 крупнейших вкладчиков приходилось около 18% совокупного портфеля депозитов, что оценивается как адекватный уровень и существенно лучше показателей сопоставимых банков благодаря более высокой доле розничных депозитов; такая концентрация оценивается нами как адекватная. Как и у других казахстанских средних и крупных банков, в число двадцати крупнейших вкладчиков АО «Банк ЦентрКредит» входят преимущественно организации, связанные с государством, пенсионные фонды и состоятельные клиенты. Такая ресурсная база оценивается как относительно стабильная.

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 2,6 раз превышала объем обязательств сроком погашения в ближайшие 12 месяцев по состоянию на конец 2015 г. Дополнительным источником ликвидности является неподтвержденная кредитная линия объемом 100 млн долл. от Kookmin Bank, предоставленная в ноябре 2015 г. на срок до 12 месяцев. Насколько мы понимаем, в настоящее время АО «Банк ЦентрКредит» ее не использует.

Долг АО «Банк ЦентрКредит» включает только приоритетные необеспеченные (2% обязательств банка) и субординированные облигации в национальной валюте (5%), которые были с запасом обеспечены денежными средствами и другими ликвидными активами на общую сумму 289 млрд тенге по состоянию на 1 июля 2016 г.

Таблица 6

%	По состоянию на 31 декабря				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Базовые депозиты / ресурсная база	83,6	77,9	79,0	80,5	78,2
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	84,8	85,7	103,0	96,5	100,6
Коэффициент долгосрочного финансирования	94,1	90,8	92,4	90,5	92,5
Коэффициент стабильного финансирования	Н/П	126,5	110,7	112,4	116,1
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	6,4	9,7	8,2	10,3	8,1
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	3,8	2,6	2,3	2,1	2,8
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	27,6	26,0	15,3	19,8	22,6
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	38,7	44,0	39,1	53,0	37,4
Узкий показатель ликвидных активов / финансирование, привлеченное на открытом рынке за три месяца, раз	7,7	5,0	3,6	2,4	8,2

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

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

Учитывая позицию АО «Банк ЦентрКредит» как пятого по величине 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.

Если мы придем к выводу о дальнейшем значительном сокращении рыночной доли АО «Банк ЦентрКредит» в сегменте розничных депозитов и в общем объеме активов банковской системы, то мы можем пересмотреть нашу оценку его значимости для банковской системы Казахстана на «низкую» и убрать надбавку в одну ступень, обусловленную возможностью получения экстраординарной поддержки со стороны государства.

Мы считаем АО «Банк ЦентрКредит» дочерней компанией Kookmin Bank, «не имеющей стратегической значимости». Несмотря на то, что мы оцениваем уровень операционной и стратегической интеграции между АО «Банк ЦентрКредит» и Kookmin Bank как низкий, Kookmin Bank демонстрирует заинтересованность в развитии бизнеса АО «Банк ЦентрКредит», и мы полагаем, что в случае необходимости он может оказать финансовую поддержку дочернему банку. Вместе с тем статус банка в структуре группы может быть повышен, если Kookmin Bank приобретет контрольный пакет АО «Банк ЦентрКредит» и будет указывать его показатели в консолидированной отчетности.

Дополнительные рейтинговые факторы: отсутствуют

На рейтинг АО «Банк ЦентрКредит» не оказывают влияния никакие дополнительные факторы.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 1 июня 2016 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Методология присвоения рейтингов группам организаций // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Пересмотр оценки рыночного риска в рамках системы расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 22 июня 2012 г.
- Присвоение рейтингов банкам: методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Гибридные инструменты банковского капитала и субординированные долговые обязательства без возможности отсрочки платежа: методология и допущения // 29 января 2015 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (VICRA): методология и допущения // 9 ноября 2011 г.

- Методология и исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.
- Коммерческий отчет I: банки // 23 марта 2004 г.

Статьи

- Рейтинги банков Республики Казахстан // 30 марта 2016 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 15 сентября 2016 г.)*

АО «Банк ЦентрКредит»

Кредитный рейтинг контрагента	V/Стабильный/B
Рейтинг по национальной шкале	kzBB+/-/--
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB

История присвоения кредитных рейтингов

28.10.2015	V/Стабильный/B
29.12.2011	V+Стабильный/B
28.10.2015	Рейтинг по национальной шкале kzBB+/-/--
29.12.2011	kzBBB/-/--

Суверенный рейтинг

Республика Казахстан	BBB-/Негативный/A-3
Рейтинг по национальной шкале	kzAA/-/--

*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.

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@spglobal.com

Copyright © 2016 by S&P Global Market Intelligence, a division of S&P Global Inc. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также 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 предварительного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P 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 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 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, исследования, и оценка 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 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 не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P 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.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

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

S&P 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 оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.

RatingsDirect®

Bank CenterCredit JSC

Primary Credit Analyst:

Annette Ess, CFA, Frankfurt (49) 69-33-999-157; annette.ess@spglobal.com

Secondary Contact:

Anastasia Turdyeva, Moscow (7) 495-783-40-91; anastasia.turdyeva@spglobal.com

Table Of Contents

Major Rating Factors

Outlook

Rationale

Related Criteria And Research

Bank CenterCredit JSC

SACP	b-	+	Support	+1	+	Additional Factors	0
Anchor	bb-		ALAC Support	0		Issuer Credit Rating B/Stable/B	
Business Position	Moderate	-1	GRE Support	0			
Capital and Earnings	Weak	-1	Group Support	0			
Risk Position	Moderate	-1	Sovereign Support	+1			
Funding	Average	0					
Liquidity	Adequate	0					

Major Rating Factors

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

Outlook: Stable

The stable outlook on Kazakhstan-based Bank CenterCredit JSC (BCC) reflects our expectation that BCC's business and financial profiles will remain balanced at the current rating level over the next 12 months. We expect the bank will maintain its market shares in loans and deposits and its moderate systemic importance in the Kazakh banking system, but we do not expect any material improvement in its profitability as economic conditions remain challenging in Kazakhstan.

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%. An inability to manage a mismatch between foreign currency assets and liabilities, prompting insufficient liquidity in Kazakhstani tenge, could also trigger a negative rating action in the next 12 months.

Upside potential is limited over the next 12-18 months. Indeed, such a move would necessitate substantial strengthening of the bank's loss-absorption capacity, either through larger capital buffers or stronger bottom-line earnings.

Rationale

Our ratings on BCC reflect its market position as the fifth-largest bank in Kazakhstan with good lending and funding diversification among corporate and retail customers; its weak capitalization due to no shareholder Tier 1 capital injections; poor track record of profitability in the past seven years; sizable single-name and construction and real estate sector lending concentrations, and higher loan-loss experience than other medium-sized Kazakh banks, excluding restructured banks. It also reflects its funding and liquidity ratios being 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 in Kazakhstan

Under our bank criteria, we use our Banking Industry Country Risk Assessment (BICRA) 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 due to the substantial depreciation of the tenge since August 2015 and our expectation of stagnation in GDP growth or modest contraction in 2016 in view of the economy's high dependence on the oil sector. For 2017-2019, we expect a moderate economic recovery as consumption and investments pick up somewhat. In our opinion, Kazakhstan's economy has been in a "correction" phase since 2011, during which banks' nonperforming loans, restructured loans, and credit costs remained higher than those of banks in peer countries. Because Kazakh banks have exhibited rapid loan growth over the past few years and have a high share of loans in foreign currencies to unhedged borrowers, we forecast that they will face increasing credit costs and nonperforming loans in 2016. Other factors that intensify credit risk are the aggressive underwriting standards and the country's weak payment culture and rule of law.

Banking industry risks remain elevated in Kazakhstan, centered around the banking system's weakened funding profile. We anticipate that tight tenge liquidity and a high asset-liability mismatch in foreign currencies will persist in 2016 because of the high level of deposit dollarization. We also expect to see a lower savings rate and higher deposit volatility by state companies and corporate and retail depositors. We believe Kazakhstan's banking regulators lack independence and could be subject to political interference. The system's low risk-adjusted profitability is likely to decrease in 2016, hit by narrowing margins and elevated credit and funding costs.

Table 1

Bank CenterCredit JSC Key Figures					
--Year-ended Dec. 31--					
(Mil. KZT)	2016*	2015	2014	2013	2012
Adjusted assets	1,312,966	1,439,811	1,104,505	1,091,722	1,085,719
Customer loans (gross)	946,072	1,039,441	971,931	972,866	920,891
Adjusted common equity	92,033	86,322	84,927	85,368	84,988
Operating revenues	23,713	64,214	72,286	60,798	40,833
Noninterest expenses	15,058	28,090	26,142	29,468	26,900
Core earnings	1,093	4,049	967	313	350

*Data as of June 30. KZT--Kazakhstani tenge.

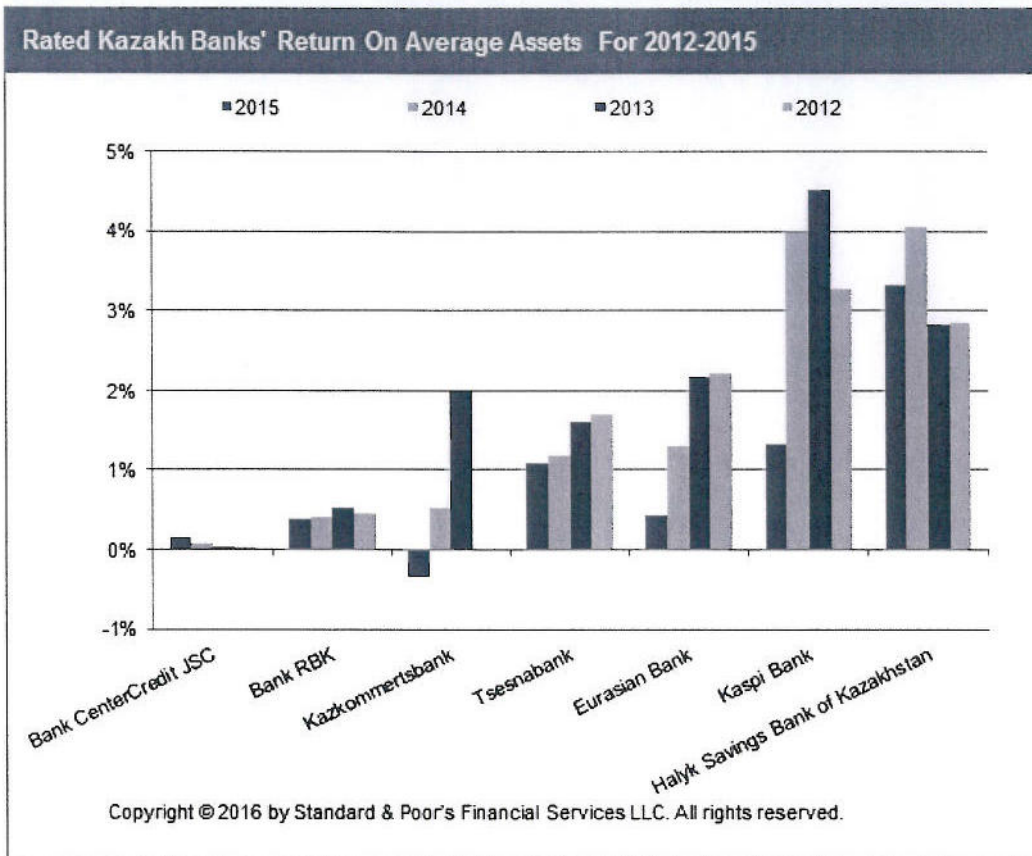
Business position: The fifth-largest domestic bank with low profitability

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 eight years with a still-sizable market share of about 6% of total loans and 7% of retail deposits as of mid-year 2016, a diversified business of serving corporate, small and midsize enterprises (SME), and retail clients, and an experienced management team. BCC was the fifth-largest bank in Kazakhstan with total assets of Kazakhstani tenge (KZT) 1.3 trillion (US\$3.8 billion) as of mid-year 2016.

The bank has adopted a new strategy for 2016-2020, developed by KPMG. In 2016-2017, the bank plans to stabilize its operations through the adoption of a new IT system and further recovery of the problem assets generated following its years of aggressive expansion before 2008. 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 environment, with significant tenge depreciation over the past one year. Nevertheless, BCC's profitability targets are still significantly below the banking system average of 1.4% in the first five months of 2016. BCC's profitability has remained marginal, with return on average assets (ROAA) averaging 0.14% in the past five years, and compares poorly with domestic peers (see chart 1). The bank did not clean up its balance sheet in the years of rapid economic expansion following the 2007-2008 crisis and did not receive strong capital support from owners to maintain commercial dynamism. In the second half of 2016-2017, we expect BCC's core banking profitability will remain equally modest and insufficient to rebuild capital buffers.

Chart 1



We expect the bank will retain its position among the top 10 Kazakh banks over the next two years while maintaining its commercial banking business model. In particular, we expect the retail franchise will remain strong. Retail loans (predominantly secured by real estate) and retail deposits accounted for 38% and 51%, respectively, of total loans and deposits as of March 31, 2016, a higher share than at most of the other top-10 banks in Kazakhstan, which are corporate-oriented. We view this positively in terms of risk diversification.

The involvement of Kookmin Bank and International Finance Corp., which respectively owned 41.9% and 10% of BCC's share capital as of mid-year 2016, has strengthened the bank's corporate governance and its risk management systems. Of six supervisory board directors, two are appointed by Kookmin Bank. Also, an independent director is appointed by International Finance Corp. However, the bank's management, under the direction of the foreign shareholders, has been unable to turn the bank around to raise its profitability to peers' levels. The shareholders have provided no capital support to accompany commercial expansion.

BCC's management team, which consists of Kazakh nationals and Kookmin Bank managers, has been stable in composition over the past four years, providing continuity in strategy. However, in our view, the team lacks the dynamism we see at other midsize Kazakh banks.

Table 2

Bank CenterCredit JSC Business Position					
	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2016*	2015	2014	2013	2012
Total revenues from business line (mil. KZT)	23,713	64,214	72,286	60,798	40,833
Commercial banking/total revenues from business line	N/A	(14.8)	62.6	79.3	110.6
Retail banking/total revenues from business line	N/A	(2.0)	42.9	34.3	25.5
Commercial & retail banking/total revenues from business line	N/A	(16.8)	105.4	113.6	136.1
Agency services/total revenues from business line	N/A	120.0	(5.3)	(16.7)	(40.5)
Other revenues/total revenues from business line	100.0	(3.2)	(0.1)	3.2	4.3
Return on equity	2.4	2.2	1.2	(0.0)	0.3

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

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 very low growth we expect in risk-weighted assets in the next two years. We project that BCC's risk-adjusted capital (RAC) ratio will remain comfortably above 3% in 2016-2017. We have observed a negative trend in BCC's RAC ratio over the past three years; it fell to 3.5% at year-end 2015 from 4.8% at year-end 2012 due to no fresh capital injections and low earning contribution.

Our forecast RAC ratio for BCC in 2016-2017 is based on the following assumptions:

- Loans contraction by 2% in 2016 and growth up to 3% in 2017.
- No injections of common equity from shareholders.
- Marginal profitability.
- Cost of risk of about 2%, below the forecast system average of 3%, reflecting the bank's limited balance sheet growth over the past five years.

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 and reported a Tier 1 ratio of 7.2% and a total capital adequacy ratio of 13.7% under local regulatory standards at mid-year 2016, compared with required minimums of 5% and 7.5%. 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.

We think it is highly unlikely that BCC's core profitability will increase to that of peers 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 0% in 2016 and 1.5% in 2017, has likely reduced business prospects, new business generation, and profitability for all Kazakh banks, including BCC.

The bank's core profitability has been weak over the past eight years, hampered by slower growth, higher credit costs,

lower interest margins, and a higher share of low-income liquid assets than its peers. In the first half of 2016, ROAA remained marginal at 0.17%. We expect a contraction in the net interest margin in 2016 compared to 2015 due to limited growth opportunities, high costs to obtain tenge liquidity in the first quarter 2016, and high funding costs. We expect some recovery in 2017. BCC's net interest margin compares poorly with those of its peers--other midsize banks--many of which report net interest margins of about 4%-5% (see chart 2). This implies not only that BCC has a relatively high share of low revenue generating liquid assets on its balance sheet, but also that it may have a higher share of net interest income accrued and not received in cash. We expect provisioning expenses will increase, reflecting our expectation of rising nonperforming loans under the less favorable macroeconomic environment and due to tenge depreciation over the past year.

Chart 2

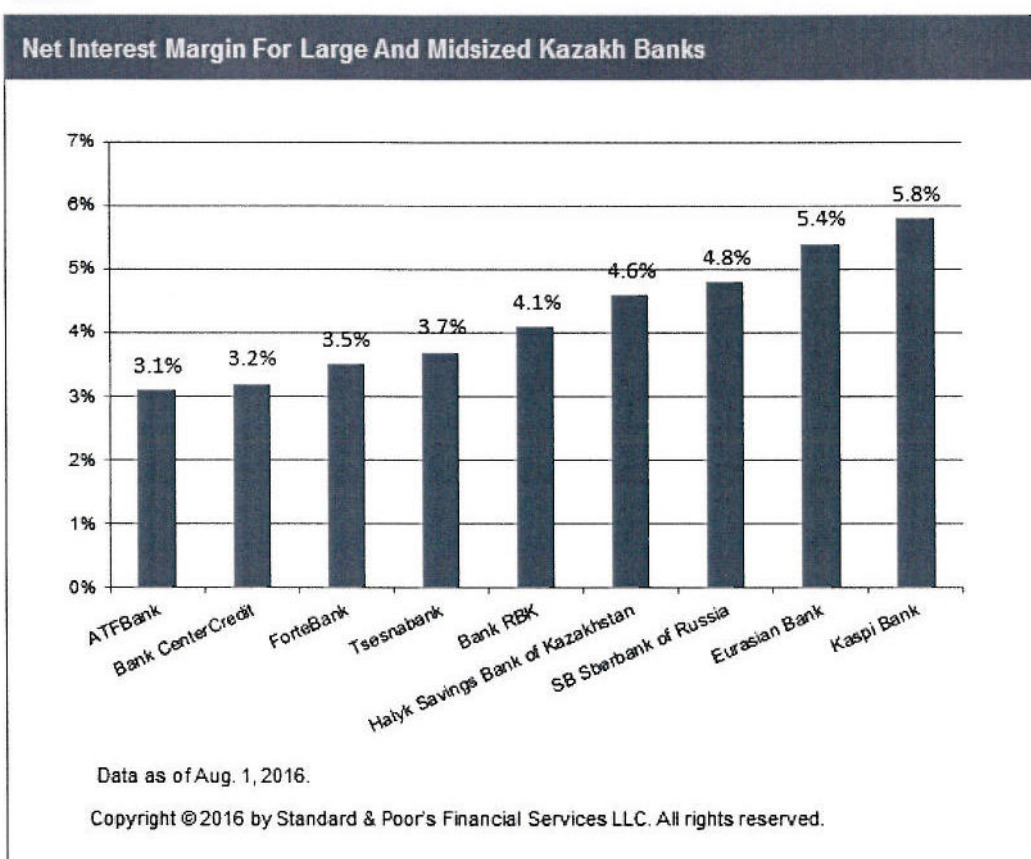


Table 3

Bank CenterCredit JSC Capital And Earnings					
	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2016*	2015	2014	2013	2012
Tier 1 capital ratio	N/A	8.0	9.4	9.8	9.8
S&P Global Ratings RAC ratio before diversification	N.M.	3.5	4.2	4.7	4.8
S&P Global Ratings RAC ratio after diversification	N.M.	3.2	3.8	4.1	4.0

Table 3

Bank CenterCredit JSC Capital And Earnings (cont.)					
--Year-ended Dec. 31--					
(%)	2016*	2015	2014	2013	2012
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Net interest income/operating revenues	51.2	70.2	64.2	58.7	47.7
Fee income/operating revenues	33.7	29.0	27.6	33.9	44.7
Market-sensitive income/operating revenues	15.0	0.3	8.1	7.4	11.2
Noninterest expenses/operating revenues	63.5	43.7	36.2	48.5	65.9
Preprovision operating income/average assets	1.3	2.8	4.2	2.9	1.3
Core earnings/average managed assets	0.2	0.3	0.1	0.0	0.0

*Data as of June 30. N/A--Not applicable. N.M.--Not meaningful.

Table 4

Bank CenterCredit JSC Risk-Adjusted Capital Framework Data						
(Mil. KZT)	Exposure at default	Basel II RWA	Average Basel II RW (%)	S&P Global Ratings RWA	Average S&P Global Ratings RW (%)	
Credit risk						
Government and central banks	117,563	0	0	39,678	34	
Institutions	211,261	0	0	232,498	110	
Corporate	595,394	0	0	1,202,981	202	
Retail	344,801	0	0	436,397	127	
Of which mortgage	147,041	0	0	110,281	75	
Securitization*	0	0	0	0	0	
Other assets	235,027	0	0	413,065	176	
Total credit risk	1,504,046	0	0	2,324,619	155	
Market risk						
Equity in the banking book§	676	0	0	7,055	1,044	
Trading book market risk	--	0	--	0	--	
Total market risk	--	0	--	7,055	--	
Insurance risk						
Total insurance risk	--	--	--	0	--	
Operational risk						
Total operational risk	--	0	--	135,536	--	
(Mil. KZT)	Basel II RWA		S&P Global Ratings RWA		% of S&P Global Ratings RWA	
Diversification adjustments						
RWA before diversification	0		2,467,210		100	
Total adjustments to RWA	--		254,419		10	
RWA after diversification	0		2,721,629		110	

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 (%)
Capital ratio				
Capital ratio before adjustments	89,172	8.0	86,322	3.5
Capital ratio after adjustments†	89,172	8.0	86,322	3.2

*Securitization exposure includes the securitization tranches deducted from capital in the regulatory framework. §Exposure and Standard & Poor's risk-weighted assets for equity in the banking book include minority equity holdings in financial institutions. †Adjustments to Tier 1 ratio are additional regulatory requirements (e.g. transitional floor or Pillar 2 add-ons). RWA--Risk-weighted assets. RW--Risk weight. RAC--Risk-adjusted capital. KZT--Kazakhstan tenge. Sources: Company data as of Dec. 31, 2015, Standard & Poor's.

Risk position: Expectation of growing restructured loans and NPLs due to weakened macroeconomic environment

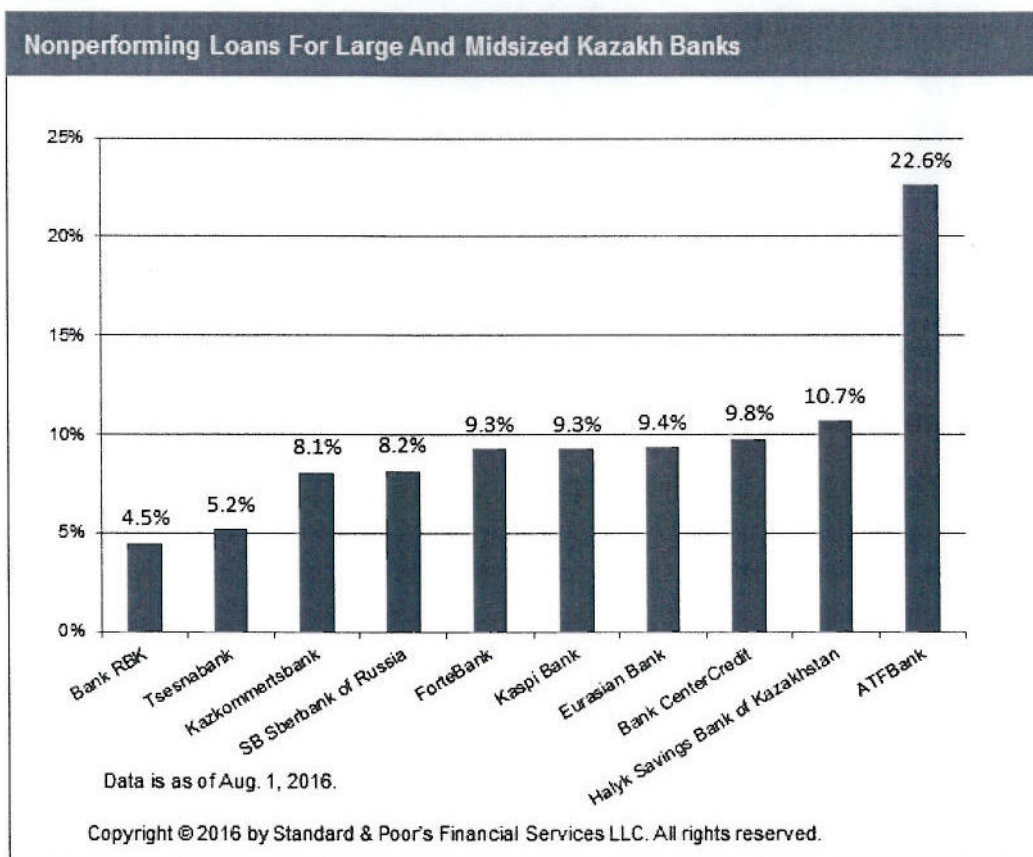
In our view, BCC's risk position is moderate compared with banks facing economic risk similar to Kazakhstan's. We factor in sizable single-name and sector lending concentrations, higher loan-loss experience than other midsize Kazakh banks, excluding restructured banks, our expectations of moderate asset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

In particular, we note BCC's high exposure to real estate and construction, at 32% of the total loan book on March 31, 2016. Of this exposure, 52% 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 2007-2008 financial crisis and was one of the major drivers of the system's 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 3.3x total-adjusted capital at March 31, 2016. We consider this to be high, however, in a global context.

BCC's level of NPLs is one of the highest among Kazakhstan's top 10 banks (see chart 3). According to regulatory data, BCC's unconsolidated NPLs (loans past 90 days overdue) had declined to KZT90 billion (9.8% of total loans) as of Aug. 1, 2016, from KZT145 billion (16.3%) as of year-end 2013. This was achieved through recoveries and write-offs, mainly related to the corporate loans generated before the 2008-2009 crisis. According to consolidated accounts prepared under International Financial Reporting Standards (IFRS), BCC's NPLs decreased to 14.6% as of March 31, 2016 from 17.1% at year-end 2015 and 15.6% as of year-end 2014 for the same reasons.

Chart 3



We expect some moderate deterioration in the asset quality of loans disbursed in the past four years (growth both in NPLs and restructured loans) in the Kazakh banking system and at BCC, in 2016, reflecting reduced GDP growth prospects and the sharp tenge depreciation since August 2015.

BCC's provision coverage of NPLs, under IFRS, (excluding restructured loans, which accounted for an additional 13% of total loans), was 75% as of March 31, 2016 and on a declining trend. We consider this low 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 (23% of total loans at March 31, 2016) 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 which benefited from tenge devaluation.

Table 5

Bank CenterCredit JSC Risk Position					
	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2016*	2015	2014	2013	2012
Growth in customer loans	(18.0)	6.9	(0.1)	5.6	4.6

Table 5

Bank CenterCredit JSC Risk Position (cont.)					
(%)	--Year-ended Dec. 31--				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Total diversification adjustment/S&P Global Ratings RWA before diversification	N.M.	10.3	9.0	13.7	17.7
Total managed assets/adjusted common equity (x)	14.3	16.7	13.0	12.8	12.8
New loan loss provisions/average customer loans	1.4	2.8	4.5	3.1	1.5
Net charge-offs/average customer loans	N.M.	4.1	9.2	(3.4)	0.0
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	N/A	17.1	15.6	19.4	9.7
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	N/A	85.0	98.1	104.5	154.1

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

Funding and liquidity: Profile in line with domestic peers

We consider BCC's funding to be average, reflecting funding by retail and corporate customer deposits and a stronger loan-to-deposit ratio of 85% as of mid-year 2016 (compared to the Kazakh banking system average of 95%). A significant mismatch of assets and liabilities in foreign currencies at BCC is in line with the average in the Kazakh banking system. The bank's average stable funding ratio (as calculated by S&P Global Ratings) of 118% over the past five years supports this assessment.

Customer deposits represented the largest funding source (81% of total liabilities), in line with other midsize Kazakh banks as of mid-year 2016. About half of total deposits were retail deposits on the same date, a higher share than at domestic peers. Although retail deposits are more expensive and confidence sensitive than corporate deposits in Kazakhstan, we view a balanced profile of retail and corporate deposits as positive for funding diversification.

In line with the system trend of converting of tenge deposits--mostly retail--into dollar deposits from 2014 until first-quarter 2016 (due to the tenge devaluation), BCC's foreign currency deposits accounted for 64% as of June 1, 2016 in line with the system average of 60% on the same date. As a result, and in line with the system trend, asset and liability mismatch in foreign currency at BCC has increased with KZT508 billion of assets in foreign currency against KZT700 billion in liabilities in foreign currency as of year-end 2015. The bank hedges its foreign currency mismatch with the remaining \$345 million in foreign currency swaps provided by the National Bank of Kazakhstan. Of these, \$130 million is expiring in September-December 2016, \$145 million in 2017, and \$70 million in 2019. Its open currency position was short, at 2% of capital, as of June 1, 2016.

BCC's depositor concentration is adequate, with the top 20 depositors accounting for about 18% of total deposits on March 31, 2016, 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.

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 cover wholesale debt maturing in the next 12 months by 2.6x as of year-end 2015. An additional liquidity source is the US\$100 million uncommitted credit facility provided by Kookmin Bank in November 2015 for up to 12 months. We understand that BCC is not using it currently.

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 KZT289 billion as of July 1, 2016.

Table 6

Bank CenterCredit JSC Funding And Liquidity					
	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2016*	2015	2014	2013	2012
Core deposits/funding base	83.6	77.9	79.0	80.5	78.2
Customer loans (net)/customer deposits	84.8	85.7	103.0	96.5	100.6
Long-term funding ratio	94.1	90.8	92.4	90.5	92.5
Stable funding ratio	N/A	126.5	110.7	112.4	116.1
Short-term wholesale funding/funding base	6.4	9.7	8.2	10.3	8.1
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)	3.8	2.6	2.3	2.1	2.8
Net broad liquid assets/short-term customer deposits	27.6	26.0	15.3	19.8	22.6
Short-term wholesale funding/total wholesale funding	38.7	44.0	39.1	53.0	37.4
Narrow liquid assets/3-month wholesale funding (x)	7.7	5.0	3.6	2.4	8.2

*Data as of June 30. N/A--Not applicable.

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

Given BCC's market position as the fifth-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.

If we observe a sizable decline in BCC's market share in retail deposits and total assets, we would likely revise its systemic importance to low and remove the notch of uplift we include for extraordinary government support.

We consider BCC to be a nonstrategic subsidiary of Kookmin Bank. Although we view the operational and strategic alignment of BCC and Kookmin Bank as low, Kookmin Bank has demonstrated commitment to the development of BCC and we believe it would likely provide some financial support to BCC if needed. However, we would consider BCC's group status to be stronger if Kookmin Bank were to acquire a controlling stake in BCC and consolidated the bank in its accounts.

Additional rating factors: None

No additional factors affect this rating.

Related Criteria And Research

Related Criteria

- S&P Global Ratings' National And Regional Scale Mapping Tables - June 1, 2016
- National And Regional Scale Credit Ratings, Sept. 22, 2014
- Group Rating Methodology, Nov. 19, 2013
- Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions, July 17, 2013
- Revised Market Risk Charges For Banks In Our Risk-Adjusted Capital Framework, June 22, 2012

- Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Banks: Bank Hybrid Capital And Nondeferrable Subordinated Debt Methodology And Assumptions - January 29, 2015
- Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Bank Capital Methodology And Assumptions, Dec. 6, 2010
- Commercial Paper I: Banks, March 23, 2004

Related Research

- Bank Ratings In Kazakhstan, March 30, 2016

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 15, 2016)

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-/Negative/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@spglobal.com

Copyright © 2016 by S&P Global Market Intelligence, a division of S&P Global Inc. 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 acknowledgement 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 (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription) and 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.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.