

RatingsDirect®

АО «Банк ЦентрКредит» — кредитный рейтинг

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй контакт:

Наталья Яловская, Москва (7) 495-783-4097; natalia.yalovskaya@standardandpoors.com

Содержание

Основные факторы, влияющие на уровень рейтинга

Прогноз

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	Адекватная (0)
Капитализация и прибыльность	Слабые (-1)
Позиция по риску	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	Среднее и адекватная (0)
Поддержка	(+1)
Поддержка ОСГ со стороны государства	0
Поддержка со стороны группы	0
Поддержка за системную значимость	(+1)
Дополнительные факторы	0

Текущие рейтинги	
Кредитный рейтинг	B+/Стабильный/B

Основные факторы, влияющие на уровень рейтинга

Позитивные:

- значительная рыночная доля в Казахстане – четвертый крупнейший банк страны по размеру активов;
- умеренная системная значимость для банковской системы Республики Казахстан ввиду значительной доли рынка в сегменте кредитов и розничных депозитов, что обуславливает «умеренную» вероятность того, что банк получит экстренную поддержку от государства.

Негативные:

- слабые показатели капитализации (с учетом нашей оценки коэффициента достаточности капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital — RAC));
- слабые показатели прибыльности вследствие низких показателей процентной маржи и затрат на резервирование;
- концентрация портфеля на секторах операций с недвижимостью и строительства выше, чем у других казахстанских банков среднего размера;
- высокая концентрация на отдельных контрагентах.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам казахстанского АО «Банк ЦентрКредит» отражает мнение Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's о постоянном давлении на конкурентную позицию и качество кредитного портфеля

банка и в то же время значительной розничной ресурсной базе, а также стабильных, хотя и низких показателях прибыльности в ближайшие 12-18 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 капитала или повышения уровня прибыльности.

Негативное рейтинговое действие, напротив, возможно, если качество активов банка продолжит ухудшаться вследствие несвоевременного признания проблемных кредитов, образовавшихся в прошлые периоды, или если банк продемонстрирует убытки, и таким образом его результаты будут хуже показателей сопоставимых банков.

Обоснование

Рейтинги АО «Банк ЦентрКредит» отражают базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего в Республике Казахстан, — «bb-», а также его «адекватную» бизнес-позицию, «слабые» показатели капитализации и прибыльности, «умеренную» позицию по риску, «средние» показатели фондирования и «адекватные» показатели ликвидности (в соответствии с определениями, приведенными в наших критериях). Мы оцениваем характеристики собственной кредитоспособности банка (stand-alone credit profile — SACP) на уровне «b». Рейтинги банка учитывают одну ступень вследствие «умеренной» системной значимости банка в Казахстане.

Базовый уровень рейтинга 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 оценки характеристик собственной кредитоспособности, на основе которой определяется кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень SACP коммерческого банка, действующего только в Казахстане, — «bb-».

Экономические риски в Казахстане остаются очень высокими в международном контексте. Присвоенная Казахстану оценка экономического риска «8» отражает зависимость экономики этой страны от нефтегазового сектора, высокую централизацию процесса принятия и реализации политических решений, а также неясность относительно характера передачи президентской власти. По нашему мнению, экономика Казахстана все еще находится в фазе коррекции. В этот период объемы проблемных и реструктурированных кредитов останутся значительными, поскольку взыскание проблемной задолженности, особенно по кредитам, выданным строительному сектору, а также в случае мошеннических сделок, представляет собой длительный процесс. В нашей оценке кредитного риска в Казахстане как чрезвычайно высокого мы учитываем традиционно агрессивные стандарты андеррайтинга, слабую платёжную культуру и недостаточное соблюдение принципа верховенства закона в стране.

Оценка отраслевого риска «8» определяется недостаточной независимостью регулирующих органов и возможностью

политического вмешательства в их деятельность. Корректирующие действия регуляторов, направленные на предотвращение перегрева банковской системы в предкризисный период и «очистку» банковской системы от очень значительного объема проблемных кредитов после кризиса, оказались неэффективными. На наш взгляд, склонность казахстанских банков к принятию рисков по-прежнему носит «агрессивный» характер, а вероятность восстановления прибыльности возможна лишь в отдаленной перспективе — с учетом давления на показатели маржи и низкого качества активов. Показатели фондирования банковской системы в последние годы существенно улучшились, в частности заметно снизилась зависимость от внешних источников привлечения ресурсов.

Таблица 1

АО «Банк ЦентрКредит»: основные показатели					
По состоянию на 31 декабря					
(млн тенге)	2013*	2012	2011	2010	2009
Скорректированные активы	1 136 167	1 085 719	1 080 173	1 222 390	1 158 506
Кредиты клиентам (брутто)	940 128	920 891	880 035	801 073	726 867
Скорректированный собственный капитал	85 340	84 988	84 398	81 859	95 563
Операционные доходы	45 533	40 833	46 234	31 988	44 130
Непроцентные расходы	21 194	26 900	25 812	23 845	20 050
Доходы от основной деятельности	539	350	2 731	(30 669)	(9 379)

*По данным на 30 сентября.

Бизнес-позиция: слабый профиль финансовых рисков сдерживает развитие бизнеса банка

Несмотря на то, что мы оцениваем бизнес-позицию АО «Банк ЦентрКредит» как «адекватную», мы отмечаем постепенное ухудшение его конкурентной позиции. Наша оценка отражает значительную рыночную долю (около 7,1% общего объема кредитования и 9,4% розничных депозитов по состоянию на середину 2013 г.), диверсифицированный бизнес, ориентированный на работу с корпоративными клиентами, предприятиями малого и среднего бизнеса (МСБ) и розничными клиентами, а также наличие опытной управленческой команды.

По размеру активов (1,1 трлн тенге, или 7,4 млрд долл. США, по состоянию на 30 сентября 2013 г.) АО «Банк ЦентрКредит» занимает четвертое место в Казахстане. Стратегия развития банка за последние несколько лет предполагала главным образом оптимизацию операционной деятельности и восстановление проблемных активов, в частности крупного портфеля кредитов, выданных предприятиям сектора операций с недвижимостью и строительства до резкого снижения цен на недвижимость в Казахстане в 2008 г. В результате, рыночная доля банка сократилась и, скорее всего, продолжит сокращаться в 2014 г. По данным на середину 2013 г. наиболее значительное снижение произошло в сегменте розничных депозитов — до 9,4% по сравнению с 14,8% на конец 2009 г. Однако мы считаем, что банк сохранит лидерство на рынке и продолжит привлекать большой объем розничных депозитов.

Процесс восстановления профиля финансовых рисков займет некоторое время, однако в ближайшие два года мы ожидаем, что показатели прибыльности банка от основной деятельности останутся умеренными и будут

недостаточными для увеличения капитала и существенного расширения его деятельности. Рост объема новых кредитов по-прежнему несколько ниже средних по сектору показателей и существенно ниже показателей некоторых банков среднего размера, которые имеют меньший объем проблемных кредитов, возникших за прошлые периоды.

Участие Kookmin Bank (A/Стабильный/A-1) и Международной финансовой корпорации (МФК; AAA/Стабильный/A-1+) в капитале АО «Банк ЦентрКредит» (41,9% и 10% акций банка соответственно, на 30 сентября 2013 г.) способствует укреплению его практики корпоративного управления, стратегии, принципов андеррайтинга и систем управления рисками. Из шести членов Наблюдательного совета Kookmin Bank назначил двух, а один независимый член Совета директоров назначен по инициативе МФК. Кроме того, Kookmin Bank назначил трех членов Правления АО «Банк ЦентрКредит», разработал программы повышения квалификации для руководителей среднего и высшего звена банка и осуществил ряд мер, направленных на совершенствование его внутренних систем и процессов.

Таблица 2

АО «Банк ЦентрКредит»: показатели бизнес-позиции					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2013*	2012	2011	2010	2009
Совокупная выручка от операционной деятельности (млн тенге)	Н/П	42 316	46 234	31 988	72 583
Доходы от коммерческой банковской деятельности / совокупная выручка от операционной деятельности	Н/С	65,8	69,7	64,9	39,1
Доходы от розничной банковской деятельности / совокупная выручка от операционной деятельности	Н/С	17,9	23,4	24,6	28,5
Доходы от коммерческой и розничной банковской деятельности / совокупная выручка от операционной деятельности	Н/С	83,7	93,1	89,5	67,6
Прочие доходы / совокупная выручка от операционной деятельности	Н/С	0,2	Н/П	Н/П	Н/П
Доходность собственного капитала	0,3	0,3	3,0	(34,1)	3,5

*По данным на 30 сентября. Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

Показатели капитализации и прибыльности: слабые показатели капитализации и прибыльности

Наша оценка показателей капитализации и прибыльности АО «Банк ЦентрКредит» как «слабых» обусловлена нашим мнением относительно того, что доходы банка недостаточны для увеличения капитала в соответствии с ростом активов, взвешенных с учетом риска. Мы ожидаем, что коэффициент достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков (risk adjusted capital — RAC), в 2014 г. составит 4,3%-4,6%. Наша оценка коэффициента RAC ниже показателя на конец 2012 г. (4,8%) в результате слабых показателей прибыльности и отсутствия запланированных вливаний капитала.

В настоящее время банк выполняет все нормативные требования в отношении достаточности капитала: по состоянию на 30 июня 2013 г. показатель достаточности капитала 1-го уровня в соответствии с требованиями BIS составлял 9,4%, общий коэффициент достаточности капитала (CAR) — 15,3%. Вместе с тем мы считаем, что банк

имеет довольно слабые показатели капитализации и не может противостоять существенному ухудшению качества кредитного портфеля. Наши прогнозы относительно коэффициента RAC учитывают предположение об умеренном росте кредитного портфеля (на примерно 3% в 2013 г. и 7% в 2014 г.), слабых показателях рентабельности активов (примерно 0,1% в 2013 г. и в 2014 г. в соответствии с показателями 2012 г.), отсутствии вливаний капитала и удержании прибыли в полном объеме.

После финансового кризиса показатели прибыльности банка оценивались как «слабые», что обусловлено высоким уровнем кредитных потерь, низкой процентной маржой и более значительной долей низкодоходных ликвидных активов, чем у сопоставимых банков. Показатели чистой процентной маржи банка ниже, чем у других банков, при этом доля чистого начисленного, но не полученного процентного дохода у банка выше, чем у других средних казахстанских банков. В соответствии с нашими ожиданиями, в течение первой половины 2013 г. банк продемонстрировал убытки в размере 0,6 млрд тенге, связанные с формированием большого объема дополнительных резервов. Текущий уровень генерирования капитала за счет внутренних ресурсов банка недостаточен для достаточного абсорбирования убытков в случае снижения качества его кредитного портфеля.

Таблица 3

АО «Банк ЦентрКредит»: показатели капитализации и прибыльности					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2013*	2012	2011	2010	2009
Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня	Н/П	9,8	10,2	11,2	13,7
Коэффициент RAC до поправок на диверсификацию	Н/С	4,8	4,7	Н/С	Н/С
Коэффициент RAC после поправок на диверсификацию	Н/С	4,0	4,1	Н/С	Н/С
Скорректированный собственный капитал / совокупный скорректированный капитал	100,0	100,0	100,0	84,7	86,6
Чистый процентный доход / операционные доходы	58,7	47,7	55,2	46,1	82,4
Комиссионные доходы / операционные доходы	33,7	44,7	36,1	45,1	28,0
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	7,5	11,2	8,5	8,7	(10,6)
Непроцентные расходы / операционные доходы	46,5	65,9	55,8	74,5	45,4
Операционные доходы до формирования резервов / средние активы за период	2,9	1,3	1,8	0,7	2,3
Прибыль от основной деятельности / средние активы под управлением за период	0,1	0,0	0,2	(2,6)	(0,9)

* По данным на 30 сентября. Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

Таблица 4

АО «Банк ЦентрКредит»: коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков			
(млн тенге)	Активы под риском*	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии Standard & Poor's	Средний показатель веса риска, рассчитанный Standard & Poor's, %
Кредитный риск			
Кредиты органам власти и средства в центральной банке	108 908	25 417	23
Кредиты финансовым организациям	122 065	58 450	48
Кредиты корпоративным клиентам	553 110	1 147 208	207
Кредиты розничным клиентам	309 791	368 692	119
в т.ч. ипотечные кредиты	157 862	118 397	75
Секьюритизация	0	0	0
Прочие активы	40 276	96 299	239
Совокупный кредитный риск	1 134 150	1 696 067	150
Рыночный риск			
Вложения в акции§	523	5 557	1 063
Рыночный риск торгового портфеля	--	0	--
Совокупный рыночный риск	--	5 557	--
Страховой риск			
Совокупный страховой риск	--	0	--
Операционный риск			
Совокупный операционный риск	--	86 689	--
(млн тенге)	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии Standard & Poor's		Средний показатель веса риска, рассчитанный Standard & Poor's, %
Корректировки на диверсификацию			
Активы, взвешенные с учетом риска, до корректировки на диверсификацию	1 788 313		100
Совокупные корректировки активов, взвешенных с учетом риска	317 070		18
Активы, взвешенные с учетом риска, после корректировки на диверсификацию	2 105 382		118
(млн тенге)	Совокупный скорректированный капитал		Коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска, по методологии Standard & Poor's, %
Коэффициент достаточности капитала			
Коэффициент капитала до корректировок	84 988		4,8
Коэффициент капитала после корректировок	84 988		4,0

Таблица 4

АО «Банк ЦентрКредит»: коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков (cont.)

*Активы под риском. †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). RWA — активы, взвешенные с учетом риска. RW — вес риска. RAC — коэффициент капитала, взвешенный с учетом риска. Источник: Данные Standard & Poor's и данные банка на 31 декабря 2012 г.

Позиция по риску: по-прежнему высокая концентрация портфеля и ухудшение качества активов

Мы считаем позицию по риску АО «Банк ЦентрКредит» «умеренной», что обусловлено главным образом значительной концентрацией кредитного портфеля банка на отдельных контрагентах и отраслях, а также более высокими, чем у других казахстанских банков среднего размера, показателями кредитных потерь в прошлом (за исключением реструктурированных банков).

В частности мы отмечаем высокую концентрацию на секторах операций с недвижимостью и строительства (29% кредитного портфеля по состоянию на середину 2013 г.). Примерно 58% портфеля представлено розничным ипотечным кредитованием, связанным с более низким уровнем рисков, а остальная часть портфеля приходится на кредитование строительства коммерческой и жилой недвижимости, для которого характерен более высокий уровень рисков. Во время финансового кризиса 2008 г. в секторе операций с недвижимостью и строительства в Казахстане отмечались достаточно низкие показатели прибыльности, кроме того, объем проблемных активов в этом сегменте был самым значительным. Процесс восстановления кредитного портфеля АО «Банк ЦентрКредит» займет достаточно продолжительный период, и перспективы развития сектора остаются неясными, учитывая низкие цены на недвижимость, которые, по ожиданиям, вряд ли смогут быстро повыситься.

Концентрация кредитного портфеля АО «Банк ЦентрКредит» на отдельных контрагентах соответствует показателям других казахстанских банков: по данным на середину 2013 г. на долю 20 крупнейших заемщиков приходилось 29% совокупного кредитного портфеля и 3,2х совокупного скорректированного капитала. Мы считаем этот уровень очень высоким в международном контексте.

АО «Банк ЦентрКредит» имеет средние показатели кредитных потерь в группе сопоставимых казахстанских банков. Так, его показатели лучше аналогичных показателей более крупных банков — АО «Казкоммерцбанк» (В/Стабильный/С; рейтинг по национальной шкале — «kzBB+») и АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк; ВВ/Стабильный/В), а также реструктурированных банков, однако существенно хуже показателей банков среднего размера. Мы отмечаем рост объема проблемных кредитов (просроченных более чем на 90 дней), а также их доли в совокупном кредитном портфеле вследствие отложенного признания проблемных кредитов, главным образом розничных ипотечных кредитов. По состоянию на середину 2013 г. доля проблемных кредитов повысилась до 13,8% по сравнению с 8,6% в середине 2012 г. Среди позитивных факторов мы отмечаем то, что по состоянию на середину 2013 г. проблемные кредиты были обеспечены соответствующими резервами на 116%. Кроме того, 9% кредитного портфеля банка было реструктурировано. Мы не исключаем возможности дальнейшего ухудшения качества кредитного портфеля и создания дополнительных резервов в последующие 12 месяцев. Принимая во внимание

низкие показатели прибыльности АО «Банк ЦентрКредит», дополнительные вливания в капитал со стороны его акционеров будут единственным источником абсорбирования кредитных убытков в случае ухудшения качества кредитного портфеля.

Таблица 5

АО «Банк ЦентрКредит»: показатели позиции по риску	По состоянию на 31 декабря				
	2013*	2012	2011	2010	2009
(%)					
Прирост кредитов клиентов	2,8	4,6	9,9	10,2	12,2
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом риска, рассчитанные по методологии S&P, до корректировок на диверсификацию	Н/С	17,7	14,6	Н/С	Н/С
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	13,3	12,8	12,8	15,0	12,1
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам за период	3,2	1,5	2,1	5,1	6,5
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	0,5	0,0	(0,0)	(0,1)	2,8
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	9,3	9,7	8,3	Н/П	Н/П
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	176,4	154,1	171,5	Н/П	Н/П

*По данным на 30 сентября. Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

Фондирование и ликвидность: фондирование за счет депозитов клиентов на фоне быстрого сокращения доли на рынке розничных депозитов

Мы оцениваем показатели фондирования АО «Банк ЦентрКредит» как «средние», а показатели ликвидности как «адекватные», что обусловлено доминированием депозитов клиентов в ресурсной базе банка и снижением доли финансирования, привлеченного на открытом рынке. Как следствие, отношение кредитов к депозитам АО «Банк ЦентрКредит» по состоянию на 30 сентября 2013 г. составило 94,5%, что мы считаем более благоприятным уровнем по сравнению с показателями сопоставимых банков.

По состоянию на 30 сентября 2013 г. депозиты клиентов составляли 80% ресурсной базы, причем половина из них приходилась на депозиты физических лиц. Однако прочные позиции АО «Банк ЦентрКредит» на рынке розничных депозитов подвергаются конкурентному давлению со стороны более агрессивно и активно развивающихся банков, способных предложить более высокие процентные ставки, чем в среднем по банковскому сектору, а также имеющих хорошо узнаваемый бренд. За прошедшие четыре года рыночная доля АО «Банк ЦентрКредит» в сегменте розничных депозитов сократилась примерно на 6%. Однако учитывая низкие темпы роста активов, сложившаяся ситуация не привела к нестабильности ресурсной базы банка.

Уровень концентрации вкладчиков оценивается как адекватный: по состоянию на середину 2013 г. на долю 20 крупнейших вкладчиков приходилось 23% совокупного портфеля депозитов, что лучше показателей сопоставимых банков. Подобно другим казахстанским банкам среднего и крупного размера, в числе двадцати крупнейших вкладчиков АО «Банк ЦентрКредит» преимущественно представлены организации, связанные с государством, пенсионные фонды и состоятельные клиенты. Такая ресурсная база считается относительно стабильной.

Объем финансирования, привлеченного с международных рынков капитала, сократился до 246 млн долл. США в форме евробондов со сроком погашения в январе 2014 г. Для выплат по этим долговым обязательствам банк планирует использовать собственные ликвидные активы, которые по состоянию на конец 2013 г. превышали обязательства банка в четыре раза. Финансирование, привлеченное с национального рынка капитала, составляет около 62 млрд тенге.

Наша оценка показателей ликвидности как «адекватных» отражает адекватную долю ликвидных активов (широкий показатель, который включает денежные средства и резервы в центральном банке, задолженность финансовых организаций в течение года и ликвидные ценные бумаги), которая составляет около 20% совокупных активов на 30 сентября 2013 г. Насколько мы понимаем, в случае необходимости Kookmin Bank может оказать поддержку ликвидности.

Таблица 6

АО «Банк ЦентрКредит»: показатели фондирования и ликвидности					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2013*	2012	2011	2010	2009
Базовые депозиты / ресурсная база	79,9	78,2	72,4	70,3	64,2
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	94,5	100,6	105,6	88,5	98,3
Коэффициент долгосрочного финансирования	92,9	92,5	96,1	84,7	80,5
Коэффициент стабильного финансирования	Н/П	116,3	123,6	Н/П	Н/П
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	7,7	8,1	4,2	16,6	21,5
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	2,9	2,8	5,9	Н/П	Н/П
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	22,0	22,9	41,2	Н/П	Н/П
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	38,6	37,4	15,3	53,6	57,8
Узкий показатель ликвидных активов / 3-месячное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	8,3	8,3	10,0	Н/П	Н/П

*По данным на 30 сентября. Н/П - не применимо.

Внешняя поддержка: одна ступень к рейтингу за счет умеренной системной значимости

Учитывая значительную рыночную долю АО «Банк ЦентрКредит» в сегментах кредитования и розничных депозитов, мы полагаем, что банк имеет «умеренную» значимость для банковского сектора и экономики Казахстана и может получить поддержку от государства в случае необходимости. Поэтому кредитный рейтинг эмитента банка на одну ступень выше характеристик его собственной кредитоспособности ввиду возможного получения экстренной государственной поддержки.

Мы считаем АО «Банк ЦентрКредит» нестратегической дочерней компанией Kookmin Bank. Несмотря на то, что мы оцениваем уровень операционной и стратегической интеграции между АО «Банк ЦентрКредит» и Kookmin Bank как низкий, Kookmin Bank ранее продемонстрировал готовность способствовать развитию бизнеса АО «Банк

ЦентрКредит», и мы полагаем, что он может оказать финансовую поддержку дочернему банку в случае необходимости. Мы не считаем, что велика вероятность того, что Kookmin Bank продаст свою долю в АО «Банк ЦентрКредит» в ближайшее время. Вместе с тем статус банка в структуре группы может быть повышен, если Kookmin Bank приобретет контрольный пакет АО «Банк ЦентрКредит» и консолидирует показатели банка в своей отчетности.

Дополнительные рейтинговые факторы: отсутствуют

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

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Все приведенные ниже статьи можно найти в информационном ресурсе RatingsDirect на портале Global Credit Portal, если не указано иное.

- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки стеновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Банковский капитал: Методология и допущения // 6 декабря 2010 г.
- Методология присвоения рейтингов группам организаций // 19 ноября 2013 г.

Базовый рейтинг: 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 данным на 20 января 2014 г.)*

АО «Банк ЦентрКредит»

Кредитный рейтинг контрагента

В+/Стабильный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzBBB/~/~

Кредитные рейтинги (по данным на 20 января 2014 г.)* (cont.)**История присвоения кредитных рейтингов**

29.12.2011		В+/Стабильный/В
29.12.2011	Рейтинг по национальной шкале	kzBBB/-/--

Суверенный рейтинг

Республика Казахстан		BBB+/Стабильный/A-2
Рейтинг по национальной шкале		kzAAA/-/--

* Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри каждой конкретной страны.

© 2014 Standard & Poors Financial Services LLC. 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 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.

RatingsDirect®

Bank CenterCredit JSC

Primary Credit Analyst:

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

Secondary Contact:

Natalia Yalovskaya, Moscow (7) 495-783-4097; natalia.yalovskaya@standardandpoors.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-			GRE Support	0		Issuer Credit Rating B+ / Stable / B	
Business Position	Adequate	0		Group Support	0			
Capital and Earnings	Weak	-1		Sovereign Support	+1			
Risk Position	Moderate	-1						
Funding	Average	0						
Liquidity	Adequate							

Major Rating Factors

Strengths:	Weaknesses:
<ul style="list-style-type: none"> • Large franchise in Kazakhstan; the fourth-largest bank by assets. • Moderate systemic importance due to 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 provisioning expenses. • Exposure to the real estate and construction sector is higher than other medium-sized Kazakh banks. • High single-name lending concentrations.

Outlook: Stable

Standard & Poor's Ratings Services' stable outlook on Kazakhstan-based BCC balances our expectation of continued gradual pressure on its competitive position and loan book quality with its ample retail funding base and stable, although low, earnings in the next 12 to 18 months.

In our view, upside potential is limited in the next 12 to 18 months, as it would require a substantial improvement in loss absorption capacities, either via higher capital cushions or stronger bottom-line earnings.

By contrast, we could take a negative rating action if the negative trend in the asset quality continued due to late recognition of legacy problem loans or if the bank posted a loss, thereby becoming a clear underperformer in its peer group.

Rationale

Our ratings on BCC reflect its anchor of 'bb-', as well as its "adequate" business position, "weak" capital and earnings, "moderate" risk position, "average" funding, and "adequate" liquidity, as our criteria define these terms. The stand-alone credit profile (SACP) is 'b'. The ratings benefit from one notch uplift to reflect BCC's moderate systemic importance in Kazakhstan.

Anchor: 'bb-' for a bank operating only in Kazakhstan

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

Economic risks in Kazakhstan remain very high in a global context. Kazakhstan's economic risk score of '8' reflects the economy's dependence the hydrocarbons sector and uncertainty regarding highly centralized policymaking and implementation and concerns about smooth presidential succession. In our opinion, the Kazakh economy is still in a "correction" phase, during which banks' nonperforming and restructured loans will remain high as recoveries of problem loans, particularly to the construction industry and in case of fraud, are a lengthy process. Our view of extremely high credit risk in Kazakhstan takes into account the banks' history of aggressive underwriting standards and the country's weak payment culture and rule of law.

The industry risk score of '8' is based on our view that Kazakh banking regulators lack independence and can be subject to political interference. Their corrective actions to prevent the system from overheating before the recent crisis and to clean the banking system of the very high level of problem loans after the crisis proved inefficient. In our view, Kazakh banks' risk appetites remain aggressive and prospects for recovery in profitability are distant, given margin pressure and poor asset quality. The industry's systemwide funding profile has substantially improved over recent years; notably, the reliance on cross-border resources has reduced markedly.

Table 1

Bank CenterCredit JSC Key Figures					
	--Year-ended Dec. 31--				
(Mil. KZT)	2013*	2012	2011	2010	2009
Adjusted assets	1,136,167	1,085,719	1,080,173	1,222,390	1,158,506
Customer loans (gross)	940,128	920,891	880,035	801,073	726,867
Adjusted common equity	85,340	84,988	84,398	81,859	95,563
Operating revenues	45,533	40,833	46,234	31,988	44,130
Noninterest expenses	21,194	26,900	25,812	23,845	20,050
Core earnings	539	350	2,731	(30,669)	(9,379)

*Data as of Sept. 30.

KZT--KZT-Kazakhstani tenge.

Business position: Weak financial profile constrains business development

Although we consider BCC's business position to be "adequate", we see a gradual erosion of the bank's competitive

position. Our assessment reflects a sizable market share of about 7.1% of total loans and 9.4% of retail deposits at mid-2013, a diversified business of serving corporate, SMEs and retail clients, and an experienced management team.

The bank is the fourth-largest bank in Kazakhstan with total assets of Kazakhstani tenge (KZT) 1.1 trillion (\$7.4 billion) as of Sept. 30, 2013. The bank's strategy in the past few years has been focused on optimizing its operations and recovery of bad assets, especially in its sizable portfolio of real estate and construction built up before 2008 property prices collapse in Kazakhstan. As a result, the bank's market share has been declining, and will likely continue to decline in 2014. The most pronounced decline has occurred in retail deposits to 9.4% at mid-2013 from 14.8% at year-end 2009. Still, we expect the bank to remain a dominant player and to keep its capacity to attract sizable retail deposits.

Restoring its financial profile will take time but in the next two years we expect core banking profitability to remain modest and insufficient to build-up capital and allow the bank to expand substantially. Growth in new lending is to remain somewhat below the system average and significantly below some medium-sized banks, less burdened by the legacy bad loans.

The involvement of Kookmin Bank (A/Stable/A-1) and International Finance Corp. (IFC; AAA/Stable/A-1+), which respectively owned 41.9% and 10% of the bank's share capital as of Sept. 30, 2013, has strengthened the corporate governance of the bank, as well as its strategy, underwriting, and risk management systems. Of six Supervisory Board directors, two are appointed by Kookmin Bank and an independent director is appointed by IFC. In addition, Kookmin Bank appointed three managers to the bank's management board, provided training for its middle and senior management, and developed several initiatives aimed at improving BCC's internal systems and processes.

Table 2

Bank CenterCredit JSC Business Position					
	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2013*	2012	2011	2010	2009
Total revenues from business line (currency in millions)	N/A	42,316	46,234	31,988	72,583
Commercial banking/total revenues from business line	N.M.	65.8	69.7	64.9	39.1
Retail banking/total revenues from business line	N.M.	17.9	23.4	24.6	28.5
Commercial & retail banking/total revenues from business line	N.M.	83.7	93.1	89.5	67.6
Other revenues/total revenues from business line	N.M.	0.2	N/A	N/A	N/A
Return on equity	0.3	0.3	3.0	(34.1)	3.5

*Data as of Sept. 30.

N.A.--Not available. N/A--Not applicable. N.M.--Not meaningful.

Capital and earnings: Weak capitalization and profitability

Our "weak" assessment of capital and earnings reflects our opinion that earnings are insufficient to build up capital and to match growth in risk-weighted assets. We project that BCC's risk-adjusted capital (RAC) ratio will be in the 4.3%-4.6% range in 2014. Our RAC ratio is weakening from 4.8% at year-end 2012 due to weak profitability and no planned capital injections.

The bank currently meets all regulatory requirements for capital adequacy and reported a BIS Tier I ratio of 9.4% and

total capital adequacy ratio of 15.3% on June 30, 2013. However, we consider the bank's capital to be rather weak and not sufficient to withstand significant deterioration of loan portfolio quality. Our RAC projections incorporate an assumption of moderate annual loan growth in single digits (about 3% in 2013 and 7% in 2014), weak earnings capacity with a return on assets around 0.1% in 2013 and 2014, in line with 2012, no capital increases, and full retention of earnings.

The bank's profitability has been weak since the crisis, hampered by higher credit losses, lower interest margin, and a higher share of low-income liquid assets than peers. Its net interest margin compares poorly to peers, implying a higher share (than other medium-sized Kazakh banks') of net interest income accrued and not received in cash. In first-half 2013, the bank reported a loss of KZT0.6 billion due to significant additional provisions, which was in line with our previous expectations. At the current level, the bank's internal capital generation is not enough to provide sufficient loss absorption capacity if loan portfolio quality were to deteriorate.

Table 3

Bank CenterCredit JSC Capital And Earnings					
	--Year-ended Dec. 31--				
(%)	2013*	2012	2011	2010	2009
Tier 1 capital ratio	N/A	9.8	10.2	11.2	13.7
S&P RAC ratio before diversification	N.M.	4.8	4.7	N.M.	N.M.
S&P RAC ratio after diversification	N.M.	4.0	4.1	N.M.	N.M.
Adjusted common equity/total adjusted capital	100.0	100.0	100.0	84.7	86.6
Net interest income/operating revenues	58.7	47.7	55.2	46.1	82.4
Fee income/operating revenues	33.7	44.7	36.1	45.1	28.0
Market-sensitive income/operating revenues	7.5	11.2	8.5	8.7	(10.6)
Noninterest expenses/operating revenues	46.5	65.9	55.8	74.5	45.4
Provision operating income/average assets	2.9	1.3	1.8	0.7	2.3
Core earnings/average managed assets	0.1	0.0	0.2	(2.6)	(0.9)

*Data as of Sept. 30.

N.A.--Not available. N/A--Not applicable. N.M.--Not meaningful.

Table 4

Bank CenterCredit JSC RACF [Risk-Adjusted Capital Framework] Data			
(Mil. KZT)	Exposure*	Standard & Poor's RWA	Average Standard & Poor's RW (%)
Credit risk			
Government and central banks	108,908	25,417	23
Institutions	122,065	58,450	48
Corporate	553,110	1,147,208	207
Retail	309,791	368,692	119
Of which mortgage	157,862	118,397	75
Securitization	0	0	0
Other assets	40,276	96,299	239
Total credit risk	1,134,150	1,696,067	150

Table 4

Bank CenterCredit JSC RACF [Risk-Adjusted Capital Framework] Data (cont.)			
Market risk			
Equity in the banking book¶	523	5,557	1,063
Trading book market risk	--	0	--
Total market risk	--	5,557	--
Insurance risk			
Total insurance risk	--	0	--
Operational risk			
Total operational risk	--	86,689	--
(Mil. KZT)		Standard & Poor's RWA	% of Standard & Poor's RWA
Diversification adjustments			
RWA before diversification		1,788,313	100
Total adjustments to RWA		317,070	18
RWA after diversification		2,105,382	118
(Mil. KZT)		Total adjusted capital	Standard & Poor's RAC ratio (%)
Capital ratio			
Capital ratio before adjustments		84,988	4.8
Capital ratio after adjustments§		84,988	4.0

*Exposure at default. €Securitisation Exposure includes the securitisation 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, 2012, Standard & Poor's.

Risk position: Prevailing high concentrations and deteriorating asset quality

In our view, BCC's risk position is "moderate", reflecting sizable single-name and -sector lending concentrations and higher loan-loss experience than other medium-sized Kazakh banks, excluding restructured banks.

In particular, we note high real estate and construction exposure at 29% of the total loan book at mid-2013. Of this exposure, 58% relates to the lower-risk retail mortgage portfolio with the rest being higher risk commercial and residential construction. The real estate and construction sector performed poorly in Kazakhstan during the 2008 financial crisis and is one of the major drivers of nonperforming assets. The recovery process is lengthy and prospects are uncertain as depressed real estate prices are not expected to recover quickly.

Individual loan concentrations are in line with peers, with the top-20 exposures accounting for 3.2x of total adjusted capital or 29% of total loans at mid-year 2013. We consider this very high in a global context, however.

The bank's loss experience ranks in the middle of its peer group: it compares well to its larger peers such as Kazkommertsbank JSC (B/Stable/C; kzBB+) KKB and Halyk Savings Bank of Kazakhstan (BB/Stable/B) and restructured banks, but falls short of mid-size peers. Nonperforming loans (NPLs, loans over 90 days overdue) have been trending upward, both in volume terms and as a percentage of total loans, due to the delayed recognition of problem loans mainly relating to retail mortgages. NPLs increased to 13.8% at mid-2013, from 8.6% at mid-2012. Positively, NPLs were covered by provisions by 116% at mid-2013. An additional 9% of total loans was restructured.

We do not exclude some further portfolio deterioration and creation of additional provisions in the next 12 months. Given the bank's low profitability, additional capital provided by shareholders would be the only source of credit loss absorption if portfolio quality deteriorates.

Table 5

(%)	--Year-ended Dec. 31--				
	2013*	2012	2011	2010	2009
Growth in customer loans	2.8	4.6	9.9	10.2	12.2
Total diversification adjustment / S&P RWA before diversification	N.M.	17.7	14.6	N.M.	N.M.
Total managed assets/adjusted common equity (x)	13.3	12.8	12.8	15.0	12.1
New loan loss provisions/average customer loans	3.2	1.5	2.1	5.1	6.5
Net charge-offs/average customer loans	0.5	0.0	(0.0)	(0.1)	2.8
Gross nonperforming assets/customer loans + other real estate owned	9.3	9.7	8.3	N/A	N/A
Loan loss reserves/gross nonperforming assets	176.4	154.1	171.5	N/A	N/A

*Data as of Sept. 30.

N.A.--Not available. N/A--Not applicable. N.M.--Not meaningful.

Funding and liquidity: Customer-deposit funding, but with a rapidly decreasing market share in retail deposits

We consider BCC's funding to be "average" and its liquidity position "adequate", reflecting funding by customer deposits with reduced recourse to wholesale funding. As a result, the bank's loan-to-deposit ratio of 94.5% at Sept. 30, 2013, compares favorably to peers.

As of Sept. 30, 2013, customers' deposits accounted for 80% of total funding, of which about half were retail deposits. Negatively, BCC's sound market share in retail deposits has been under threat from more-aggressive faster growing competitors, who are willing to offer higher-than-market-average rates or have stronger brand-name recognition. BCC has lost about 6% market share in retail deposits in the past four years. Given its low asset growth, however, this has not increased funding imbalances.

Depositor concentration is adequate, with the top-20 depositors accounting for 23% of total deposits at mid-2013, which compares well to peers. In line with other mid-to-large-sized Kazakh banks, deposits from state-related companies, pension funds, and high-net-worth individuals account for the majority of the top-20 depositors and are considered to be relatively stable.

BCC's international wholesale funding has reduced, and now comprises a \$246 million Eurobond maturing in January 2014. The bank plans to repay it from its own liquid assets, which exceeded this amount by more than 4x at year-end 2013. Domestic wholesale funding is about KZT62 billion.

Our "adequate" assessment of the liquidity position reflects an adequate share of broad liquid assets (cash and reserves at the central bank, balances due from financial institutions under one year, and liquid securities) of about 20% of total assets as Sept. 30, 2013. Our understanding is that some liquidity support might be provided by Kookmin Bank, if needed.

Table 6

Bank CenterCredit JSC Funding And Liquidity	--Year-ended Dec. 31--					
	(%)	2013*	2012	2011	2010	2009
Core deposits/funding base		79.9	78.2	72.4	70.3	64.2
Customer loans (net)/customer deposits		94.5	100.6	105.6	88.5	98.3
Long term funding ratio		92.9	92.5	96.1	84.7	80.5
Stable funding ratio		N/A	116.3	123.6	N/A	N/A
Short-term wholesale funding/funding base		7.7	8.1	4.2	16.6	21.5
Broad liquid assets/short-term wholesale funding (x)		2.9	2.8	5.9	N/A	N/A
Net broad liquid assets/short-term customer deposits		22.0	22.9	41.2	N/A	N/A
Short-term wholesale funding/total wholesale funding		38.6	37.4	15.3	53.6	57.8
Narrow liquid assets/3-month wholesale funding (x)		8.3	8.3	10.0	N/A	N/A

*Data as of Sept. 30.

N.A.--Not available. N/A--Not applicable. N.M.--Not meaningful.

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

Given BCC's sizable market share in lending and retail deposits, we consider it to have moderate systemic importance for the Kazakhstan banking sector and economy, and believe it would likely receive support from the government if required. The bank's issuer credit rating is therefore one notch above its SACP to account for potential extraordinary government support for the bank.

We consider BCC to be a nonstrategic subsidiary for Kookmin bank. Although we view the operational and strategic alignment of BCC and Kookmin Bank as low, Kookmin Bank has demonstrated commitment toward the development of BCC and we believe it would likely provide financial support to BCC if needed. We do not consider that Kookmin Bank is likely to sell its equity holding in BCC in the near term. However, we would consider the group status stronger if Kookmin Bank were to acquire a controlling stake in BCC and consolidated BCC in its accounts.

Additional rating factors: None

No additional factors affect this rating.

Related Criteria And Research

- Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Bank Capital Methodology And Assumptions, Dec. 6, 2010
- Group Rating Methodology, Nov. 19, 2013

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 January 20, 2014)**Bank CenterCredit JSC**

Counterparty Credit Rating

B+/Stable/B

Kazakhstan National Scale

kzBBB/--/--

Counterparty Credit Ratings History

29-Dec-2011

B+/Stable/B

29-Dec-2011 *Kazakhstan National Scale*

kzBBB/--/--

Sovereign Rating

Kazakhstan (Republic of)

BBB+/Stable/A-2

Kazakhstan National Scale

kzAAA/--/--

*Unless otherwise noted, all ratings in this report are global scale ratings. Standard & Poor's credit ratings on the global scale are comparable across countries. Standard & Poor's credit ratings on a national scale are relative to obligors or obligations within that specific country.

Additional Contact:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@standardandpoors.com

Copyright © 2014 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

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

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

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such 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.