



«KASPI BANK» АҚЦИОНЕРЛІК ҚОҒАМЫ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «KASPI BANK»

Қазақстан Республикасы, 050013, Алматы қ., Наурызбай батыр к-сі, 154 «А»
Республика Казахстан, 050013, г. Алматы, ул. Наурызбай батыра, 154 «А»
Тел. +7 (727) 258 59 55; факс +7 (727) 292 39 00
e-mail: office@kaspi.kz; www.kaspi.kz

16.08.2018 № 36-808

На № _____ от _____

**Председателю Правления
АО «Казakhstanская фондовая биржа»
г-же Алдамберген А.Ө.**

Настоящим сообщаем о том, что 15 августа 2018 г. международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам АО «Kaspi Bank» (далее – «Банк») с «Негативного» на «Стабильный», повысило рейтинг Банка по национальной шкале с «kzA-» до «kzA» и подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Банка на уровне «BB-/B».

Копия пресс-релиза S&P Global Ratings прилагается.

С уважением,

Юрий Диденко
Заместитель Председателя Правления

A handwritten signature in blue ink, appearing to be "Юрий Диденко".

Исп. Дедикова Л. (т. 356-34-19)

0768008

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Kaspi Bank» пересмотрен с «Негативного» на «Стабильный» ввиду устойчивых показателей прибыли; рейтинг «BB-» подтвержден

Ведущий кредитный аналитик:

Екатерина Марушкевич, Москва (7) 495-783-41-35; ekaterina.marushkevich@spglobal.com

Второй кредитный аналитик:

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

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Описание рейтингов (компоненты)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Kaspi Bank» пересмотрен с «Негативного» на «Стабильный» ввиду устойчивых показателей прибыли; рейтинг «BB-» подтвержден

Резюме

- Показатели прибыли АО «Kaspi Bank» оставались устойчивыми в условиях сложной операционной среды в банковском секторе Казахстана в последние несколько лет.
- По нашему мнению, хорошая способность устанавливать цены позволяет банку абсорбировать стоимость кредитного риска в рамках его бизнес-модели, не допуская при этом ухудшения показателей капитализации.
- Как следствие, мы пересматриваем прогноз по рейтингам АО «Kaspi Bank» с «Негативного» на «Стабильный» и подтверждаем его кредитные рейтинги на уровне «BB-/B».
- Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев показатели прибыли банка, скорректированные с учетом риска, останутся достаточно сильными и будут способствовать поддержанию показателей качества активов и капитализации на уровне, соответствующем текущей рейтинговой категории.

Рейтинговое действие

15 августа 2018 г. S&P Global Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам АО «Kaspi Bank» с «Негативного» на «Стабильный». Мы подтвердили долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги банка на уровне «BB-/B». Кроме того, мы повысили рейтинг банка по национальной шкале с «kzA-» до «kzA».

Обоснование

Пересмотр прогноза по рейтингам АО «Kaspi Bank» отражает наши ожидания того, что хорошая способность банка генерировать прибыль позволяет ему справиться со сложными условиями ведения операционной деятельности в банковском секторе

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Kaspi Bank» пересмотрен с «Негативного» на «Стабильный» ввиду устойчивых показателей прибыли; рейтинг «BB-» подтвержден

Казахстана. Как следствие, показатели капитала, генерируемого из внутренних источников, по нашим прогнозам, поддержат относительно быстрый рост кредитного портфеля и позволят компенсировать возможное повышение кредитного риска, связанного с необеспеченным потребительским кредитованием. АО «Kaspi Bank» демонстрировал устойчивость операционных показателей в течение последних пяти лет, о чем свидетельствует средний коэффициент рентабельности собственного капитала (return-on-average-equity – ROAE) на уровне 28,7% за этот период на фоне сложной операционной среды. АО «Kaspi Bank» – один из немногих казахстанских банков, которому не потребовалась экстраординарная поддержка со стороны государства или акционеров в последние пять лет. Бизнес-модель банка предусматривает относительно более высокий комиссионный доход, чем у сопоставимых банков, в связи с чем банк в меньшей степени подвержен риску потенциального сокращения процентной маржи. Мы ожидаем, что в ближайшие 18 месяцев АО «Kaspi Bank» сможет адекватно учитывать в стоимости своих продуктов возможное повышение кредитного риска, связанного с необеспеченным потребительским кредитованием – основным направлением деятельности банка. Мы ожидаем, что объем проблемных кредитов АО «Kaspi Bank» составит около 8–9% в ближайшие два года, что значительно ниже 25–30%, прогнозируемых нами для банковской системы в целом.

Мы считаем, однако, что запланированный АО «Kaspi Bank» высокий рост кредитного портфеля в ключевом для банка розничном сегменте (15–20% ежегодно в 2018–2020 гг.) – на уровне значительно выше показателя, прогнозируемого нами для банковского сектора Казахстана в целом (3%), – может привести к накоплению кредитных рисков в дальнейшем. В то же время мы отмечаем такие позитивные факторы, как относительно более высокая оборачиваемость кредитного портфеля банка (76% совокупных кредитов менее чем за год по состоянию на 1 января 2018 г.) и его более высокая диверсификация по контрагентам (на долю 20 крупнейших кредитов приходится только 13,5% кредитного портфеля на ту же дату) по сравнению с сопоставимыми банками.

АО «Kaspi Bank» сохраняет лидирующие позиции на рынке среди казахстанских банков, оказывающих услуги в сегменте потребительского кредитования. По состоянию на 1 июля 2018 г. банк занимал 6-е место по размеру активов с рыночной долей 6%. АО «Kaspi Bank» занимает доминирующее положение в сегменте необеспеченного потребительского кредитования и автокредитов (35% рынка). Рыночная доля второго по величине банка в этих сегментах, АО «Народный Банк Казахстана» (Халык Банк), составляет около 22%. АО «Kaspi Bank» сохраняет высокую лояльность по отношению к клиентам, предлагая инновационные банковские

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Kaspi Bank» пересмотрен с «Негативного» на «Стабильный» ввиду устойчивых показателей прибыли; рейтинг «BB-» подтвержден

продукты и решения. Согласно независимым исследованиям узнаваемости бренда, проводимым третьими сторонами, АО «Kaspi Bank» занимает прочные лидирующие позиции в розничном сегменте банковского сектора Казахстана.

По нашим прогнозам, коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital – RAC), будет составлять около 5,8–6,0% в ближайшие 12 месяцев, что соответствует значению этого показателя на конец 2017 г. Наш прогноз учитывает рост кредитного портфеля на 15–20% в год в 2018–2019 гг., сокращение чистой процентной маржи на 10–20 базисных пунктов (б.п.) и стоимость кредитования на уровне 4,5–5,0% (в сравнении с 2,5–3,0%, прогнозируемыми для системы в целом), учитывая ориентацию банка на необеспеченное потребительское кредитование, которое, на наш взгляд, характеризуется повышенными рисками.

Мы отмечаем высокую лояльность клиентов по отношению к АО «Kaspi Bank», а также стабильность базы вкладчиков. По состоянию на середину 2018 г. банк занимал значительную долю рынка по объему розничных депозитов – 11,3%. Розничные депозиты составляли около 90% портфеля депозитов банка, что отличает его от других казахстанских банков, фондирование которых связано главным образом с корпоративными депозитами.

По нашему мнению, ликвидные активы АО «Kaspi Bank» (34% совокупных активов по состоянию на 1 июля 2018 г.) в достаточной мере покрывают его обязательства. Кроме того, банк поддерживает положительные запасы ликвидности на всех временных промежутках. Концентрация фондирования АО «Kaspi Bank» на отдельных источниках оценивается нами как ограниченная: на долю 20 крупнейших вкладчиков приходилось всего 12,6% совокупных средств клиентов в конце 2017 г. На наш взгляд, это делает АО «Kaspi Bank» менее уязвимым для непредвиденного оттока средств частных клиентов – в отличие от многих других казахстанских банков.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев показатели прибыльности АО «Kaspi Bank», скорректированные с учетом рисков, останутся достаточно сильными для того, чтобы способствовать поддержанию качества активов и капитализации банка на уровне, соответствующем текущей рейтинговой категории.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Kaspi Bank» пересмотрен с «Негативного» на «Стабильный» ввиду устойчивых показателей прибыли; рейтинг «BB-» подтвержден

Негативный сценарий

Мы можем понизить рейтинги АО «Kaspi Bank» в ближайшие 12 месяцев, если показатели капитализации и прибыльности банка ухудшатся и коэффициент RAC составит менее 5%. Это может произойти в случае значительно более высоких темпов роста активов или расходов на формирование резервов, чем предполагается в нашем базовом сценарии. Рост кредитования в отсутствие увеличения объема депозитов также может обусловить негативное рейтинговое действие.

Позитивный сценарий

Повышение рейтингов АО «Kaspi Bank» маловероятно в ближайшие 12 месяцев, однако возможно в случае существенного снижения склонности банка к принятию рисков, в частности стабилизации темпов роста на уровне, близком к средним показателям по сектору, при одновременном сохранении сильных процедур андеррайтинга.

Описание рейтингов (компоненты)

	До	С
Кредитный рейтинг эмитента	BB-/Стабильный/В	BB-/Негативный/В
Оценка SACP	b+	b+
Базовый уровень рейтинга	bb-	bb-
Бизнес-позиция	Адекватная (0)	Адекватная (0)
Капитализация и прибыльность	Умеренные (0)	Умеренные (0)
Позиция по риску	Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	Среднее и адекватная (0)	Среднее и адекватная (0)
Поддержка	+1	+1
Поддержка ОСГ со стороны государства	0	0
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	0	0
Поддержка со стороны группы	0	0
Поддержка за системную значимость	+1	+1
Дополнительные факторы	0	0

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Kaspi Bank» пересмотрен с «Негативного» на «Стабильный» ввиду устойчивых показателей прибыли; рейтинг «BB-» подтвержден

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Методология: Связь долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Гибридные инструменты банковского капитала и субординированные долговые обязательства без возможности отсрочки платежа: Методология и допущения // 29 января 2015 г.
- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

Рейтинг-лист

АО «Kaspi Bank»

До С

Кредитный рейтинг

BB-/Стабильный/В BB-/Негативный/В

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

BB- BB-

Рейтинг по национальной шкале

kzA kzA-

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

kzA kzA-

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях

Краткое обоснование изменения рейтинга: Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Kaspi Bank» пересмотрен с «Негативного» на «Стабильный» ввиду устойчивых показателей прибыли; рейтинг «BB-» подтвержден

более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@spglobal.com

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

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

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

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

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

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

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