



Исх. № 36-844 от 26.02.2019

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

Настоящим сообщаем о том, что 25 февраля 2019 г. международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило следующие рейтинги АО «Kaspi Bank»:

- долгосрочный кредитный рейтинг на уровне «BB-»;
- краткосрочный рейтинг на уровне «B»;
- рейтинг по национальной шкале на уровне «kzA»;
- прогноз - «Стабильный».

Копия пресс-релиза S&P Global Ratings прилагается.

С уважением,

Миронов П.В.  
И.о. Председателя Правления

Исп. Дедикова Л. (т. 356-34-19)

## Различные рейтинговые действия в отношении казахстанских банков в связи со снижением вероятности поддержки со стороны государства

**Ведущий кредитный аналитик:**

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

**Вторые кредитные аналитики:**

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

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

Сурен Асатуров, Москва (7) 495-662-34-90; [suren.asaturov@spglobal.com](mailto:suren.asaturov@spglobal.com)

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

- Мы полагаем, что Правительство Республики Казахстан продолжит оказывать поддержку казахстанским банкам, имеющим системную значимость для банковского сектора, однако отмечаем, что подход государства к оказанию поддержки постепенно меняется.
- В то же время мы считаем, что число банков, которым правительство, по всей вероятности, окажет своевременную экстраординарную поддержку, сократилось.
- Мы подтверждаем наши рейтинги АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк), АО «ForteBank», АО «Kaspi Bank» и АО «Банк ЦентрКредит», поскольку полагаем, что эти банки с большей вероятностью получают своевременную поддержку со стороны государства вследствие их важной роли в предоставлении банковских услуг широкому кругу клиентов, совокупной рыночной доли этих банков свыше 50% по размеру активов, и в частности их значительной рыночной доли в розничном сегменте.
- В то же время мы понижаем долгосрочные рейтинги АО «АТФБанк» и АО

«Евразийский банк» на одну ступень, поскольку считаем менее вероятной возможность предоставления этим банкам своевременной экстраординарной поддержки со стороны государства вследствие их относительно небольшой рыночной доли в финансовой системе. Прогнозы по рейтингам этих банков – «Стабильные».

ФРАНКФУРТ (S&P Global Ratings), 25 февраля 2019 г. Сегодня S&P Global Ratings сообщило о подтверждении долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов эмитентов, а также рейтингов по национальной шкале следующих банков:

- АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк); ВВ/Стабильный/В; рейтинг по национальной шкале: kzA+);
- АО «Kaspi Bank» (ВВ-/Стабильный/В; рейтинг по национальной шкале: kzA);
- АО «ForteBank» (В/Позитивный/В; рейтинг по национальной шкале: kzBBB-);
- АО «Банк ЦентрКредит» (В/Стабильный/В; рейтинг по национальной шкале: kzBBB-).

В то же время мы понизили наши долгосрочные кредитные рейтинги эмитентов АО «АТФБанк» и АО «Евразийский банк» с «В» до «В-» и подтвердили краткосрочные рейтинги этих банков на уровне «В». Прогнозы по рейтингам этих банков – «Стабильные». Мы также пересмотрели рейтинги по национальной шкале обоих банков с «kzBB+» до «kzBB».

Мы считаем, что Правительство Казахстана готово оказывать поддержку банковскому сектору и имеет достаточно ресурсов для обеспечения такой поддержки: по состоянию на конец 2018 г. ликвидные активы Правительства Казахстана составляли около 40% ВВП.

Несмотря на то, что в Казахстане отсутствует законодательно оформленное определение того, какие именно банки и каким образом будут поддерживаться государством, возможность предоставления такого рода поддержки сохраняется. Поддержка казахстанским банкам со стороны государства может предоставляться без ограничений и не потребует каких-либо специальных одобрений со стороны правительства. Существует длительная история господдержки, которую Правительство Казахстана оказывало своему банковскому сектору в различных формах начиная с 2008 г.

Вместе с тем мы считаем, что подход Правительства Казахстана к предоставлению поддержки казахстанским банкам, имеющим системную значимость для банковского

сектора, постепенно меняется. На наш взгляд, число банков, которым может быть оказана своевременная экстраординарная поддержка со стороны государства, сократилось по сравнению с предыдущим периодом. Мы считаем, что некоторые частные банки смогут получать поддержку от государства во время стрессовых ситуаций, однако своевременность и объемы такой поддержки, вероятно, будут определяться отдельно в каждом конкретном случае. Факторами, которые, по нашему мнению, могут определять объем поддержки, являются значимость банка для стабильности банковской системы и реального сектора экономики; объем необходимой поддержки, а также способность и готовность акционеров оказывать поддержку соответствующим банкам.

По нашему мнению, Правительство Казахстана постепенно меняет подход к оказанию господдержки, делая больший акцент на поддержке банкам со стороны акционеров в период стрессовых ситуаций, в то время как участие государства в предоставлении такой поддержки банкам снижается.

Так, за последние шесть месяцев правительство предоставило АО «Цеснабанк» (далее – Цеснабанк), находящемуся в стрессовой финансовой ситуации, значительный объем господдержки. Эта поддержка включала предоставление экстренной линии ликвидности и выкуп кредитного портфеля в размере около 3 млрд долл. В то же время Цеснабанк провел реструктуризацию приоритетных необеспеченных облигаций, продлив срок их погашения и снизив ставку купона. Мы полагаем, что такие действия можно расценивать как ситуацию, соответствующую определению выборочного дефолта, поскольку новые условия выпуска предусматривают ухудшение первоначальных условий для держателей облигаций и не предполагают дополнительных компенсаций.

Мы подтвердили рейтинги четырех крупнейших по объему активов казахстанских банков, имеющих наши рейтинги (АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк), АО «Kaspi Bank», АО «ForteBank» и АО «Банк ЦентрКредит»), поскольку считаем, что дефолт какого-либо из этих банков приведет к серьезным социальным последствиям для населения страны. На наш взгляд, дефолт какого-либо из вышеперечисленных банков может существенно сказаться на стабильности банковской системы Казахстана и состоянии реального сектора экономики.

Принимая во внимание значительные рыночные доли этих финансовых организаций в секторе розничных депозитов и кредитов и общее количество физических и юридических лиц, обслуживаемых ими, мы по-прежнему добавляем одну дополнительную ступень к их оценке характеристик собственной

кредитоспособности (stand-alone credit profiles – SACPs) с учетом возможной экстраординарной государственной поддержки.

Мы считаем Халык Банк организацией, имеющей «очень высокую» системную значимость, учитывая его лидирующие позиции во всех сегментах рынка в Казахстане – около 34% совокупных активов, 38% розничных депозитов и 39% корпоративных депозитов по состоянию на 1 января 2019 г. В настоящее время Халык Банк является единственным банком в Казахстане, которому как системно значимому банку необходимо выполнять дополнительные регулятивные требования в отношении капитала, что влияет на его запасы капитала.

Мы полагаем, что АО «Kaspi Bank», АО «Банк ЦентрКредит» и АО «ForteBank» имеют умеренную системную значимость, о чем свидетельствует их важная роль в предоставлении банковских услуг большой доле населения и значительному числу компаний, включая организации, связанные с государством (ОСГ). По состоянию на 1 января 2019 г. рыночная доля АО «Kaspi Bank» в сегменте розничных депозитов банковской системы составляла 12,9%. Кроме того, мы отмечаем лидирующие позиции АО «Kaspi Bank» в секторе необеспеченного потребительского кредитования – его доля рынка составляет около 35%.

Рыночные доли АО «Банк ЦентрКредит» и АО «ForteBank» в сегменте розничных депозитов банковской системы составляли 6,8% и 5,9% совокупных розничных депозитов соответственно по состоянию на 1 января 2019 г. АО «ForteBank» занимает значительную долю рынка в секторе розничных депозитов в двух крупнейших регионах Казахстана, столице Астане и Акмолинской области (15,8%) и Алматы и Алматинской области (13,7%). АО «Банк ЦентрКредит» имеет крупную розничную сеть, обслуживая более 1 млн розничных вкладчиков, и присутствие в нескольких регионах страны, в частности его рыночная доля в Алматинской области составляет 12,5%.

Мы понизили рейтинги АО «АТФБанк» и АО «Евразийский банк», поскольку они меньше по размеру, и, следовательно, мы считаем менее вероятной возможность предоставления им своевременной экстраординарной государственной поддержки. Несмотря на то, что мы не исключаем возможности предоставления этим банкам поддержки со стороны государства в случае стрессовой ситуации, мы не можем быть уверены в своевременности и достаточности такой поддержки в целях недопущения дефолта по приоритетным обязательствам. Как следствие, мы более не считаем эти банки организациями, имеющими умеренную системную значимость, и не добавляем дополнительных ступеней за счет вероятности получения

государственной поддержки.

Рыночные доли АО «Евразийский банк» и АО «АТФБанк» в социально значимом сегменте розничных вкладов составляли 4,5% и 4,1% соответственно (на 1 января 2019 г.). Мы считаем, что эти два банка не играют критически важной роли в обслуживании ключевых сегментов экономики и не выполняют уникальных функций, которые не могли бы быть переданы другим казахстанским банкам.

Мы подтвердили оценки SACP всех вышеупомянутых банков: АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк), АО «ForteBank», АО «Kaspi Bank», АО «Банк ЦентрКредит», АО «АТФБанк» и АО «Евразийский банк».

АО «НАРОДНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Стабильный» по рейтингам Халык Банка отражает наши ожидания того, что кредитный профиль банка, скорее всего, останется в целом неизменным в ближайшие 12 месяцев. Мы прогнозируем дальнейшее улучшение показателей качества активов банка благодаря постепенному увеличению объема резервов на потери по кредитам и списаниям проблемных кредитов, накопившихся в прошлые периоды.

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в отношении Халык Банка в ближайшие 12 месяцев в случае существенного ухудшения показателей качества активов или капитализации. Это может произойти, например, если банк будет вынужден формировать более значительные, чем ожидается, резервы на потери по кредитам, полученным от АО «Казкоммерцбанк», что приведет к ухудшению коэффициента капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital – RAC), при котором он длительное время будет оставаться на уровне менее 7%.

Мы можем повысить рейтинги Халык Банка в ближайшие 12 месяцев, если показатели качества активов банка значительно улучшатся, а объем проблемных кредитов приблизится к показателям сопоставимых казахстанских банков.

АО «KASPI BANK»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев показатели прибыли АО «Kaspi Bank», скорректированные с учетом риска, останутся достаточно сильными для того, чтобы позволить банку противостоять усилению отраслевых рисков и поддерживать качество активов и капитализацию на уровне, соответствующем текущей рейтинговой категории. Это обусловлено тем,

что мы считаем АО «Kaspi Bank» одним из наиболее технологичных банков Казахстана, что позволяет ему предлагать инновационные продукты и передовые решения для клиентов. Благодаря существенной рыночной доле в розничном сегменте и значительному числу лояльных клиентов банку удалось добиться показателя чистого дохода на уровне 75,8 млрд тенге (около 200 млн долл.) за девять месяцев 2018 г. (согласно отчетности по МСФО). Это второй по величине показатель по банковской системе, который соответствует показателю рентабельности в годовом выражении на уровне 6,6%. Мы ожидаем, что банк продолжит показывать столь же сильные показатели операционной деятельности и прибыльности в 2019 г.

Мы можем понизить рейтинги в ближайшие 12 месяцев в случае значительного ухудшения показателей прибыли банка, что, по нашему мнению, будет свидетельствовать о меньшей эффективности его бизнес-модели. Кроме того, несоответствие объема депозитов темпам роста кредитного портфеля, обуславливающее ухудшение показателей фондирования, также может привести к понижению рейтингов. Кроме того, мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если придем к выводу о том, что правительство более не считает деятельность банка значимой для сохранения стабильности банковского сектора и не будет предоставлять банку экстраординарную поддержку в стрессовой финансовой ситуации.

Повышение рейтингов АО «Kaspi Bank» маловероятно в ближайшие 12 месяцев, однако возможно в случае значительного улучшения коэффициента RAC, при котором он будет устойчиво составлять более 7%. Кроме того, позитивное рейтинговое действие может быть обусловлено существенным снижением склонности банка к принятию рисков, в частности стабилизацией темпов роста на уровне, близком к средним показателям по сектору, при поддержании сильных процедур андеррайтинга.

#### АО «FORTEBANK»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Позитивный» по рейтингам АО «ForteBank» отражает наши ожидания того, что успешная деятельность банка по генерированию нового бизнеса, поддержанию конкурентной позиции в казахстанском банковском секторе и урегулированию проблемных кредитов будет продолжена в ближайшие 12 месяцев. Кроме того, запланированная сделка по покупке АО «Банк Kassa Nova» будет способствовать некоторому увеличению рыночной доли АО «ForteBank» по совокупным активам и кредитам.

Мы можем повысить рейтинги банка в ближайшие 12 месяцев, если по итогам аудированной отчетности можно будет говорить о значительных устойчивых улучшениях операционной деятельности банка в части генерирования операционных доходов, успешного урегулирования проблемных кредитов и поддержания показателей капитализации на адекватном уровне. Повышению рейтингов может также способствовать завершение сделки по покупке АО «Банк Kassa Nova» на ожидаемых нами условиях.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам банка на «Стабильный» в течение ближайших 12 месяцев, если не будем отмечать улучшения показателей операционной деятельности и качества активов. Негативное рейтинговое действие также возможно, если прогнозируемый нами коэффициент RAC снизится до уровня менее 7% в результате того, что объемы провизий по кредитам значительно превысят показатели, предусмотренные нашим базовым сценарием, или вследствие быстрого роста активов, или если объединение с АО «Банк Kassa Nova» окажет более сильное негативное влияние на показатели капитализации, чем мы ранее ожидали. Кроме того, мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если придем к выводу о том, что правительство более не оценивает роль АО «ForteBank» как важную для поддержания стабильности банковского сектора и, как следствие, не будет своевременно предоставлять банку экстраординарную поддержку в стрессовой финансовой ситуации.

#### АО «БАНК ЦЕНТРКРЕДИТ»: ПРОГНОЗ

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

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие в ближайшие 12 месяцев в случае значительного снижения показателей капитализации банка, при котором коэффициент RAC снизится до уровня менее 3% вследствие более высоких, чем мы ожидаем, темпов роста кредитного портфеля, отсутствия вливаний капитала со стороны акционера или в случае существенного ухудшения качества активов в связи с большим объемом реструктурированных кредитов. Кроме того, мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если придем к выводу о том, что правительство более не оценивает роль АО «Банк ЦентрКредит» как важную для поддержания стабильности банковского сектора и, как следствие, не будет своевременно предоставлять банку экстраординарную поддержку в стрессовой



финансовой ситуации.

Мы полагаем, что позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 12 месяцев, но возможно в случае значительного укрепления показателей капитализации банка благодаря вливаниям капитала или существенному улучшению показателей прибыльности, при котором показатель RAC будет устойчиво превышать 7%.

#### АО «АТФБАНК»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «АТФБанк» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев профиль бизнес-рисков и финансовые показатели банка в целом останутся стабильными.

Мы можем понизить рейтинги АТФБанка в ближайшие 12 месяцев, если мы будем отмечать давление на его показатели фондирования и ликвидности или существенное ослабление качества активов и капитализации банка.

Позитивное рейтинговое действие маловероятно в ближайшие 12 месяцев. Однако мы можем повысить рейтинги АТФБанка, если будем отмечать значительное улучшение качества активов до уровня, сравнимого с показателями сопоставимых финансовых организаций, и показатели капитализации банка усилятся до уровня, при котором коэффициент RAC будет устойчиво превышать 7%.

#### АО «ЕВРАЗИЙСКИЙ БАНК»: ПРОГНОЗ

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «Евразийский банк» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев профиль бизнес-рисков и финансовые показатели банка в целом останутся стабильными. Мы также полагаем, что банк будет и далее поддерживать адекватные в настоящее время запасы ликвидности.

Мы можем понизить рейтинги в случае более существенного, чем мы ожидаем в настоящее время, ухудшения его показателей капитализации или качества активов. Негативное рейтинговое действие также может быть предпринято в случае значительного давления на показатели фондирования и ликвидности, которое могло бы обусловить высокий риск дефолта.

Мы можем повысить рейтинги в ближайшие 12 месяцев в случае устойчивого улучшения качества активов и профиля рисков до уровня, сравнимого с показателями сопоставимых банков, при котором прогнозируемый коэффициент RAC

превысил бы 7%.

ОПИСАНИЕ РЕЙТИНГОВ (КОМПОНЕНТЫ)

АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк)

Кредитный рейтинг эмитента	BB/Стабильный/B
Оценка характеристик	
собственной кредитоспособности	bb-
Базовый уровень рейтинга	b+
Бизнес-позиция	Сильная (+1)
Капитализация и прибыльность	Адекватные (+1)
Позиция по риску	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	Выше среднего и адекватная (0)
Поддержка	+1
Поддержка ОСГ со стороны государства	0
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	0
Поддержка со стороны группы	0
Поддержка за системную значимость	+1
Дополнительные факторы	0

АО «Kaspi Bank»

Кредитный рейтинг эмитента	BB-/Стабильный/B
Оценка SACP	b
Базовый уровень рейтинга	b+
Бизнес-позиция	Адекватная (0)
Капитализация и прибыльность	Умеренные (0)
Позиция по риску	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	Среднее и адекватная (0)
Поддержка	+1
Поддержка ОСГ со стороны государства	0
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с	

помощью субординированного капитала 0  
Поддержка со стороны группы 0  
Поддержка за системную значимость +1

Дополнительные факторы +1

АО «ForteBank»

Кредитный рейтинг эмитента В/Позитивный/В

Оценка характеристик собственной  
кредитоспособности (SACP) b-  
Базовый уровень рейтинга b+  
Бизнес-позиция Умеренная (-1)  
Капитализация и прибыльность Адекватные (+1)  
Позиция по риску Слабая (-2)  
Фондирование и ликвидность Среднее и адекватная (0)

Поддержка +1

Поддержка ОСГ со стороны государства 0

Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки  
с помощью субординированного капитала 0

Поддержка со стороны группы 0

Поддержка за системную значимость +1

Дополнительные факторы 0

АО «Банк ЦентрКредит»

Кредитный рейтинг эмитента В/Стабильный/В

Оценка SACP b-  
Базовый уровень рейтинга b+  
Бизнес-позиция Умеренная (-1)  
Капитализация и прибыльность Слабые (0)  
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
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала	0
Дополнительные факторы	0
АО «АТФБанк»	
До	С
Кредитный рейтинг эмитента	
В-/Стабильный/В	В/Негативный/В
Оценка SACР	
b-	b-
Базовый уровень рейтинга	
b+	b+
Бизнес-позиция	
Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Капитализация и прибыльность	
Умеренные (0)	Умеренные (0)
Позиция по риску	
Слабая (-2)	Слабая (-2)
Фондирование и ликвидность	
Среднее и адекватная (0)	Среднее и адекватная (0)
Поддержка	
0	+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	
0	+1
Дополнительные факторы	
0	0

АО «Евразийский банк»

Кредитный рейтинг эмитента

До	C
B-/Стабильный/B	B/Негативный/B
Оценка SACP	
b-	b-

Поддержка

0	+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

0	+1
---	----

Дополнительные факторы

0	0
---	---

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

КРИТЕРИИ

- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Система расчета капитала, скорректированного с учетом рисков: Методология // 20 июля 2017 г.
- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 г.
- Гибридные инструменты банковского капитала и субординированные долговые обязательства без возможности отсрочки платежа: Методология и допущения // 29 января 2015 г.
- Критерии присвоения рейтингов группе организаций // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Критерии присвоения рейтингов «CCC+», «CCC», «CCC-» и «CC» // 1 октября 2012 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA):

Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.

- Использование прогнозов и списка CreditWatch // 14 сентября 2009 г.

#### СТАТЬИ

- АО «ForteBank» – кредитный рейтинг // 21 декабря 2018 г.
- АО «Kaspi Bank» – кредитный рейтинг // 14 декабря 2018 г.
- Рейтинги одиннадцати казахстанских банков подтверждены, несмотря на повышение рисков банковского сектора; рейтинг АО «Tengri Bank» понижен до «В-» вследствие снижения капитализации // 28 ноября 2018 г.
- АО «АТФБанк» – кредитный рейтинг // 13 ноября 2018 г.
- АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк) – кредитный рейтинг // 22 октября 2018 г.
- АО «Банк ЦентрКредит» – кредитный рейтинг // 27 августа 2018 г.
- АО «Евразийский банк» – кредитный рейтинг // 21 августа 2018 г.

#### РЕЙТИНГ-ЛИСТ

Рейтинги понижены; прогноз пересмотрен

##### АО «АТФБанк»

До С  
Кредитный рейтинг эмитента  
В-/Стабильный/В В/Негативный/В  
Рейтинг по национальной шкале  
kzBB/--/-- kzBB+/--/--

##### АО «Евразийский банк»

До С  
Кредитный рейтинг эмитента  
В-/Стабильный/В В/Негативный/В  
Рейтинг по национальной шкале  
kzBB/--/-- kzBB+/--/--  
Рейтинг субординированного долга  
ССС ССС+  
Рейтинг субординированного долга  
kzB+ kzBB-

Рейтинги подтверждены

АО «Банк ЦентрКредит»

Кредитный рейтинг эмитента

В/Стабильный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzBBB-/--/--

АО «ForteBank»

Кредитный рейтинг эмитента

В/Позитивный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzBBB-/--/--

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

В

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

kzBBB-

Рейтинг субординированного долга

kzBB

АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк)

Кредитный рейтинг эмитента

BB/Стабильный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzA+/--/--

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

BB

АО «Kaspi Bank»

Кредитный рейтинг эмитента

BB-/Стабильный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzA/--/--

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

BB-

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

kzA

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

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



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

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

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

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

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

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