



«KASPI BANK» АКЦИОНЕРЛІК 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.kaspibank.kz

29. 11. 2018 г. № 36-830

На № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

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

Настоящим сообщаем о том, что 28 ноября 2018 г. международное рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг АО «Kaspi Bank» (далее – «Банк») на уровне «BB-», краткосрочный рейтинг на уровне «B», рейтинг Банка 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)

0768036

## **RatingsDirect®**

---

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги казахстанского АО «Kaspi Bank» подтверждены на уровне «BB-/B», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй кредитный аналитик:

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

## Рейтинги казахстанского АО «Kaspi Bank» подтверждены на уровне «BB-/B», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»

### Резюме

- Мы полагаем, что отраслевые риски банковского сектора Казахстана повысились вследствие влияния государства, организаций, связанных с государством (ОСГ), и собственников банков, имеющих хорошие деловые связи, на конкурентную среду в секторе.
- Тем не менее мы полагаем, что эффективная бизнес-модель и хорошие практики управления рисками АО «Kaspi Bank» позволят ему поддерживать сильные показатели прибыли, скорректированные с учетом риска, и запасы капитала.
- Как следствие, мы подтверждаем кредитные рейтинги банка на уровне «BB-/B».
- Прогноз «Стабильный» отражает наше мнение о том, что в ближайшие 12 месяцев сильные показатели прибыли, скорректированные с учетом риска, позволят банку поддерживать кредитные характеристики на уровне, соответствующем текущей рейтинговой категории.

### Рейтинговое действие

28 ноября 2018 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг казахстанского АО «Kaspi Bank» на уровне «BB-» и краткосрочный рейтинг на уровне «B». Прогноз – «Стабильный». В то же время мы подтвердили рейтинг банка по национальной шкале на уровне «kzA».

### Обоснование

Подтверждение рейтингов последовало за пересмотром оценки отраслевых и страновых рисков Республики Казахстан. Мы полагаем, что отраслевые риски банковского сектора Казахстана повысились вследствие усиления конкуренции

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

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

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

Подтверждение рейтингов отражает наше мнение о том, что хорошая способность генерировать прибыль, обусловленная эффективной бизнес-моделью и хорошей системой риск-менеджмента, позволит банку противостоять повышению отраслевых рисков в банковском секторе, отраженному в пересмотренной нами оценке BICRA Республики Казахстан.

Долгосрочный кредитный рейтинг АО «Kaspi Bank» включает одну дополнительную ступень относительно оценки собственной кредитоспособности (standalone credit profile – SACP), что отражает «умеренную» вероятность получения банком

экстраординарной государственной поддержки в случае необходимости. Это обусловлено нашим мнением об «умеренной» значимости банка для банковской системы Казахстана (с учетом его значительной рыночной доли в сегменте розничных депозитов и кредитов в Казахстане), а также нашей оценкой Правительства Казахстана как «готового оказывать поддержку» банковскому сектору страны.

Кроме того, несмотря на то, что мы понизили оценку SACP АО «Kaspi Bank» с «b+» до «b», мы включили в рейтинг еще одну дополнительную ступень, отмечая, что кредитоспособность банка соответствует кредитоспособности банков с более высокими кредитными рейтингами. 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 29%, в то время как средний показатель по сектору составляет 10%.

АО «Kaspi Bank» сохраняет лидирующие позиции на рынке среди казахстанских банков, оказывающих услуги в сегменте потребительского кредитования. Банк занимает доминирующее положение в сегменте необеспеченного потребительского кредитования (35% рынка). Рыночная доля второго по величине игрока в этом сегменте, АО «Народный Банк Казахстана» (Халык Банк), составляет около 22%. По состоянию на 1 октября 2018 г. АО «Kaspi Bank» занимал пятое место по общему размеру активов с рыночной долей 6,5%. Банк поддерживает высокую лояльность своих клиентов, предлагая им инновационные банковские продукты и решения в дополнение к традиционным, например, онлайн-управление финансами (E-finance), платежные сервисы и платформы электронной коммерции (marketplace). Уникальная экосистема банка объединяет его клиентов, поставщиков услуг и стратегических партнеров, что позволяет укрепить клиентскую базу банка и поддерживает успешность его бизнеса.

Мы ожидаем, что в ближайшие 18 месяцев банк сможет управлять расходами на создание резервов по кредитам в сегменте необеспеченного потребительского кредитования (ключевое направление кредитования банка), адекватно учитывая в стоимости своих продуктов относительно высокие кредитные риски. По нашим прогнозам, объем проблемных кредитов банка будет составлять около 8-9% в ближайшие два года, что значительно ниже ожидаемого нами среднего уровня по банковской системе – 25-30%.

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 в целом соответствует значению этого показателя на конец 2017 г. Наш прогноз предусматривает рост кредитного портфеля на 15–20% в год в 2018–2019 гг. и стоимость кредитования на уровне 4,5–5,0% (в сравнении с 1,5–2,0%, прогнозируемыми для системы в целом), учитывая ориентацию банка на необеспеченное потребительское кредитование, которое, на наш взгляд, характеризуется повышенными рисками.

По нашим оценкам, АО «Kaspi Bank» имеет стабильную базу клиентских депозитов. По состоянию на 1 октября 2018 г. банк занимал значительную рыночную долю по объему розничных депозитов – 12,6%. Розничные депозиты составляли около 93% портфеля депозитов банка на ту же дату, что отличает его от других казахстанских банков, фондирование которых представлено главным образом корпоративными депозитами.

По нашему мнению, ликвидные активы АО «Kaspi Bank» в достаточной мере покрывают его обязательства. По состоянию на 1 октября 2018 г. отношение «широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов» составляло около 51%, что оценивается нами как относительно высокий показатель в сравнении с аналогичными показателями сопоставимых банков. 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 лишь около 7,2% совокупных средств клиентов по состоянию на середину 2018 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 прибыли АО «Kaspi Bank», скорректированные с учетом риска, останутся достаточно сильными для того, чтобы позволить банку противостоять повышению отраслевых рисков и поддерживать качество активов и капитализацию на уровне, соответствующем текущей рейтинговой категории.

## **Негативный сценарий**

Мы можем понизить рейтинги в ближайшие 12 месяцев в случае значительного

*Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского АО «Kaspi Bank» подтверждены на уровне «BB-/B», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»*

ухудшения показателей прибыли банка, что, по нашему мнению, будет свидетельствовать о снижении эффективности его бизнес-модели. Кроме того, несоответствие объема депозитов темпам роста кредитного портфеля, обуславливающее ухудшение показателей фондирования, также может привести к понижению рейтингов.

### **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  | C                        |  |    |
| Кредитный рейтинг эмитента  |                          |  |    |
| BB-/Стабильный/B  | BB-/Стабильный/B         |  |    |
| Оценка SACF   |                          |  |    |
| b   | b+                       |  |    |
| Базовый уровень рейтинга  |                          |  |    |
| b+  | 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<br>абсорбировать убытки с помощью<br>субординированного капитала | 0                        |  | 0  |
| Поддержка со стороны группы   | 0                        |  | 0  |

*Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского АО «Kaspi Bank» подтверждены на уровне «BB-/B», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»*

|                                   |    |    |
|-----------------------------------|----|----|
| Поддержка за системную значимость | +1 | +1 |
| Дополнительные факторы            | +1 | 0  |

## **Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации**

### **Критерии**

- 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.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

### **Статьи**

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



*Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского АО «Kaspi Bank» подтверждены на уровне «BB-/B», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»*

## Рейтинг-лист

АО «Kaspi Bank»

Рейтинги подтверждены

Кредитный рейтинг эмитента

BB-/Стабильный/B

Рейтинг по национальной шкале (Казахстан)

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.

### Дополнительные контакты:

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

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

*Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского АО «Kaspi Bank» подтверждены на уровне «BB-/B», несмотря на повышение отраслевых рисков; прогноз — «Стабильный»*

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](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).