



«KASPI BANK» АҚЦИОНЕРЛІК ҚОҒАМЫ АҚЦИОНЕРНОЕ 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) 250 95 96  
e-mail: office@kaspibank.kz; www.kaspibank.kz

02.03.2015г. № 36-601

На № \_\_\_\_\_ от \_\_\_\_\_

**Президенту  
АО «Казахстанская фондовая биржа»  
г-ну Кабашеву М.Р.**

Настоящим сообщаем о том, что 26 февраля 2015 г. рейтинговое агентство Standard and Poor's пересмотрело прогноз по рейтингам АО «Kaspi Bank» (далее – «Банк») со «Стабильный» на «Негативный», подтвердило краткосрочный и долгосрочный кредитные рейтинги контрагента Банка на уровне «BB-/B» и понизило рейтинг Банка по национальной шкале с «kzA-» до «kzBBB+».

Копия пресс-релиза Standard and Poor's прилагается.

С уважением,

Ломтадзе М.  
Председатель Правления

Исп. Дедикова Л. (т. 356-34-19)

0357132

# RatingsDirect®

---

## В отношении казахстанских банков предприняты различные рейтинговые действия в связи с повышением отраслевого риска

**Ведущий кредитный аналитик:**

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

**Второй кредитный аналитик:**

Екатерина Марушкевич, Москва (7) 495-783-4135; [ekaterina.marushkevich@standardandpoors.com](mailto:ekaterina.marushkevich@standardandpoors.com)

**РЕЗЮМЕ**

- На наш взгляд, снижение цен на нефть оказывает значительное влияние на перспективы экономического роста, показатели внешнего баланса и бюджетные показатели Республики Казахстан, учитывая высокую зависимость экономики страны от нефтяного сектора.
- Замедление экономического роста Казахстана и наши прогнозы относительно дальнейшего обесценения тенге позволяют нам сделать вывод об усилении отраслевого риска для банковского сектора Казахстана.
- Мы пересматриваем прогнозы по рейтингам трех казахстанских банков со «Стабильных» на «Негативные», по рейтингу одного банка – с «Позитивного» на «Стабильный», что отражает наше мнение о негативной тенденции развития отраслевого риска и давлении на запасы капитала казахстанских банков. Мы подтверждаем рейтинги всех четырех банков.
- Кроме того, мы подтверждаем рейтинги еще трех казахстанских банков и сохраняем «Стабильные» прогнозы по этим рейтингам, полагая, что негативная тенденция изменения отраслевого риска не окажет немедленного воздействия на кредитоспособность этих банков.

ФРАНКФУРТ (Standard & Poor's), 26 февраля 2015 г. – Сегодня Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's предприняла различные рейтинговые действия в отношении семи казахстанских банков.

Мы пересмотрели прогнозы по рейтингам АО ДБ «Альфа-Банк» (Казахстан), АО «Kaspi Bank» и АО «ДБ «PNB»-Казахстан» со «Стабильных» на «Негативные» и подтвердили долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги этих банков.

Мы пересмотрели прогноз по рейтингам АО «Евразийский банк» с «Позитивного» на «Стабильный» и подтвердили долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги банка.

Мы подтвердили долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги и «Стабильные» прогнозы по рейтингам АО «Fortebank» (прежнее название – АО «Альянс Банк»), АО «Казинвестбанк» и АО «Аграрная кредитная корпорация».

В то же время мы понизили рейтинг по национальной шкале АО ДБ «Альфа-Банк» (Казахстан) с «kzBBB» до «kzBBB-», АО «Kaspi Bank» – с «kzA-» до «kzBBB+».

Полная информация об изменении рейтингов контрагента и прогнозов по рейтингам банков приведена далее в рейтинг-листе. Мы намерены опубликовать краткие обоснования кредитных рейтингов всех финансовых организаций, указанных в рейтинг-листе, с более подробным обоснованием каждого рейтингового действия.

Рейтинговые действия следуют за понижением суверенных рейтингов Казахстана (см. статью «Долгосрочные рейтинги Республики Казахстан понижены с "BBB+" до "BBB" вслед за снижением цен на нефть; прогноз – "Негативный"», опубликованную 9 февраля 2015 г.).

По нашему мнению, замедление темпов экономического роста Казахстана на фоне снижения мировых цен на нефть и дальнейшего обесценения тенге обусловило усиление отраслевого риска для казахстанских банков. Как следствие, согласно нашей методологии оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора мы пересматриваем нашу оценку тенденции развития отраслевого риска для казахстанских банков со «стабильной» на «негативную». Это отражает наше мнение об ухудшении финансового профиля банковской системы Казахстана.

Резкое снижение цен на нефть оказало значительное негативное влияние на

перспективы экономического роста, показатели внешнего баланса и бюджетные показатели Казахстана, учитывая высокую зависимость страны от нефтяного сектора, на долю которого приходится 20–30% ВВП (оценка), более 50% доходов бюджета и 60% экспорта. Мы значительно понизили наш прогноз относительно темпов экономического роста Казахстана до 1,5% ВВП в 2015 г. и 2% ВВП в 2016 г. (с 4,3% и 4,5% соответственно). По нашему мнению, темпы экономического роста замедлятся также в связи с ожидаемым влиянием девальвации национальной валюты и внешних факторов, в том числе экономического спада в России, на потребительский спрос, который являлся ключевым фактором, обеспечивавшим рост в последние годы. В настоящее время мы ожидаем, что дефицит счета текущих операций (СТО) составит более 4% ВВП в 2015–2016 гг. Мы полагаем, что Национальный банк Казахстана (НБК) допустит постепенное обесценение национальной валюты или предпримет другие шаги по ее девальвации в этом году в целях адаптации к более низким ценам на нефть и ослабления курса тенге по отношению к российскому рублю.

Тем не менее мы подтвердили стабильную тенденцию развития экономического риска для казахстанских банков, что отражает уже очень высокие в международном контексте экономические риски и тот факт, что банковский сектор подвержен лишь невысокому риску, связанному с нефтяной отраслью. Мы прогнозируем снижение спроса на кредиты со стороны предприятий малого и среднего бизнеса и потребителей (которые являются основной клиентской базой банков в сегменте кредитования) в связи с замедлением роста ВВП.

Мы ожидаем, что кредитный риск в экономике Казахстана останется чрезвычайно высоким, принимая во внимание агрессивные стандарты андеррайтинга, которых банки придерживались в течение длительного времени, слабую платежную культуру и низкий уровень соблюдения принципа верховенства закона. По нашим прогнозам, очень высокая доля проблемных кредитов в банковской системе Казахстана (24% в конце 2014 г.) будет постепенно сокращаться в 2015 г., отчасти благодаря активным мерам НБК.

По нашему мнению, с 2011 г. экономика Казахстана остается в фазе коррекции, в ходе которой доля проблемных и реструктурированных кредитов оставалась самой высокой в группе сопоставимых стран и существенно не снизилась, в то время как убытки по кредитам увеличились. Кроме того, мы ожидаем, что меры по корректировке значительных дисбалансов, обусловленных бумом на рынке кредитования и операций с недвижимостью, могут и в дальнейшем сдерживать развитие банковского сектора Казахстана.

В последние месяцы казахстанские банки демонстрировали дефицит ликвидности в национальной валюте вследствие сохраняющейся тенденции конвертировать депозиты в тенге в иностранную валюту. Для хеджирования рисков, связанных с увеличивающимся несопадением валютных активов и обязательств по срокам, казахстанским банкам пришлось использовать валютные свопы с НБК, сопряженные со значительными расходами, что негативно отразилось на расходах банков на фондирование.

Мы ожидаем снижения роста депозитов юридических и физических лиц в 2015 г. на фоне ухудшения перспектив экономического роста и вероятной девальвации тенге. Мы прогнозируем повышение волатильности розничных депозитов и дальнейшую долларизацию депозитов вследствие ослабления доверия вкладчиков к казахстанской экономике и национальной валюте. Небольшие банки будут подвержены особенно высоким рискам, связанным с оттоком вкладчиков в банки, имеющие более высокое кредитное качество, и возможным оттоком депозитов, обусловленным паническими настроениями на рынке. По нашим оценкам, государство и государственные компании размещают значительные средства в казахстанских коммерческих банках – более 25% совокупных депозитов. Мы прогнозируем давление на базы их депозитов на фоне снижения темпов роста ВВП.

Наше мнение о повышении отраслевого риска оказывает давление на базовый уровень рейтинга «fb-», на основе которого присваивается кредитный рейтинг эмитента банков, осуществляющих деятельность преимущественно в Казахстане. Как следствие, мы пересматриваем прогнозы по рейтингам АО ДБ «Альфа-Банк» (Казахстан), АО «Kaspi Bank», АО «ДБ «PNB»-Казахстан» и АО «Евразийский банк», полагая, что повышение отраслевых рисков будет оказывать негативное влияние на запасы капитала этих банков.

Усиление отраслевого риска не оказывает немедленного воздействия на характеристики собственной кредитоспособности и, как следствие, на рейтинги АО «Казинвестбанк», АО «Fortebank» и АО «Аграрная кредитная корпорация».

Предпринятые сегодня рейтинговые действия не распространяются на АО «Народный банк Казахстана» (Халык Банк). 13 февраля 2015 г. мы пересмотрели прогноз по рейтингам Халык Банка со «Стабильного» на «Негативный» после понижения суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан 9 февраля 2015 г. (см. статью «Прогноз по рейтингам АО "Народный банк Казахстана" (Халык Банк) пересмотрен на "Негативный" в связи с понижением суверенных рейтингов;

*В отношении казахстанских банков предприняты различные рейтинговые действия в связи с повышением отраслевого риска*

рейтинги "BB+/B" и "kzAA-" подтверждены», опубликованную 13 февраля 2015 г.). Пересмотр прогноза отражает наше мнение о том, что финансовая возможность правительства оказывать экстренную поддержку частным банкам, имеющим большое значение для банковской системы страны (таким, как Халык Банк), может постепенно снизиться.

КОМПОНЕНТЫ ОЦЕНКИ BICRA\*

Республика Казахстан

До	С
Группа по классификации BICRA	
8	8
Экономический риск	
8	8
Экономическая устойчивость	
Высокий риск	Высокий риск
Экономические дисбалансы	
Высокий риск	Высокий риск
Кредитный риск в экономике	
Чрезвычайно высокий риск	Чрезвычайно высокий риск
Тенденция	
Стабильная	Стабильная
Отраслевой риск	
8	8
Институциональная среда	
Чрезвычайно высокий риск	Чрезвычайно высокий риск
Динамика конкуренции	
Высокий риск	Высокий риск
Фондирование в масштабах экономики	
Высокий риск	Высокий риск
Тенденция	
Негативная	Стабильная

\* Оценка BICRA обусловлена нашим мнением о рисках, которым подвергаются банк, осуществляющий деятельность в конкретной стране, и банковский сектор этой страны в целом по сравнению с банками, действующими в банковских системах

других стран. В соответствии с градацией BICRA страны подразделяются на группы в зависимости от уровня рисков в их банковских секторах – от группы 1 (страны с наименьшими рисками) до группы 10 (страны с наибольшими рисками).

Дополнительную информацию об оценках BICRA банковских систем разных стран см. в статье «Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): обновление», публикуемой ежемесячно в RatingsDirect.

#### КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

##### КРИТЕРИИ

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале Standard & Poor's // 30 сентября 2014 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 19 ноября 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.
- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 9 декабря 2010 г.
- Методология и допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.

##### СТАТЬИ

- Долгосрочные рейтинги Республики Казахстан понижены с «BBB+» до «BBB» вслед за снижением цен на нефть: прогноз – «Негативный» // 9 февраля 2015 г.
- Standard & Poor's пересматривает допущения относительно цен на нефть и газ // 9 января 2015 г.

##### РЕЙТИНГ-ЛИСТ\*

До С

АО ДБ «Альфа-Банк» (Казахстан)

Кредитный рейтинг контрагента

В+/Негативный/В В+/Стабильный/В





*В отношении казахстанских банков предприняты различные рейтинговые действия в связи с повышением отраслевого риска*

Кредитный рейтинг контрагента

BB+/Стабильный/В      BB+/Стабильный/В

Рейтинг по национальной шкале

kzAA-                      kzAA-

\*Рейтинг-лист включает не все рейтинги.

**Дополнительные контакты:**

Financial Institutions Ratings Europe; FIG\_Europe@standardandpoors.com

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на портале Global Credit Portal ([www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com)).

Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's [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 Standard & Poor's: (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 © 2015 Standard & Pooors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. Все права защищены.

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

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

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

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно 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](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com), [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) и [www.spcapitaliq.com](http://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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).