

Fitch поместило рейтинги Народного банка Казахстана в список Rating Watch «Негативный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Лондон/Москва-09 марта 2017 г. Fitch Ratings поместило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Народного банка Казахстана «ВВ» и его рейтинг устойчивости «bb» в список Rating Watch «Негативный». Также Fitch поместило долгосрочные РДЭ «ССС» Казкоммерцбанка («ККБ») в список Rating Watch «Развивающийся» и понизило рейтинг устойчивости банка с уровня «ССС» до «f».

Данные рейтинговые действия последовали за недавними заявлениями банков и властей Казахстана о потенциальном приобретении Народным банком Казахстана контролирующей доли в ККБ. Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения. Более подробная информация о финансовых профилях банков до приобретения содержится в сообщении 'Fitch Downgrades Tsesnabank to 'B', Affirms 5 Other Kazakh Banks' («Fitch понизило рейтинг Цеснабанка до уровня «В» и подтвердило рейтинги пяти других казахских банков») от 20 декабря 2016 г. на сайте www.fitchratings.com.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: РДЭ И РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ НАРОДНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Статус Rating Watch «Негативный» по рейтингам Народного банка Казахстана отражает возможное негативное влияние на капитализацию и качество активов банка в результате потенциального приобретения ККБ.

Fitch ожидает, что Народный банк Казахстана приобретет ККБ, только если последний сначала получит значительную прямую или косвенную финансовую поддержку. Национальный банк Республики Казахстан («НБРК») заявил, что такая поддержка, вероятно, будет оказана в форме приобретения проблемных активов ККБ АО «Фонд проблемных кредитов» («ФПК»). ККБ заявил, что такая поддержка должна обеспечить «покрытие возможных рисков, связанных с займом АО «БТА Банк» перед ККБ», который представляет собой основной риск на балансе ККБ и составлял 6 сумм основного капитала по методологии Fitch в конце 1 половины 2016 г.

Несмотря на ожидаемую поддержку, по мнению Fitch, имеется значительный риск, что проблемные активы ККБ могут быть переведены с баланса банка неполностью или не иметь адекватного резервирования до сделки. Высокопоставленные чиновники Казахстана недавно заявили о намерении предоставить 2 трлн. тенге в ФПК для последующей покупки проблемных активов, и из этой суммы уже предоставлены 1,1 трлн. тенге. При этом чистый риск на БТА был равен 2,4 трлн. тенге.

Капитализация Народного банка Казахстана может существенно ослабнуть в результате приобретения ККБ. Если консолидированный основной капитал по методологии Fitch у Народного банка Казахстана останется без изменений после сделки (то есть он заплатит за ККБ сумму, равную чистой стоимости активов после расчистки баланса ККБ) и его консолидированные взвешенные по риску активы повысятся на размер таких активов ККБ (за вычетом взвешенных по риску активов, связанных с риском по БТА), то основной капитал Народного банка Казахстана по методологии Fitch может сократиться с 19,5% (в конце 3 кв. 2016 г.) до 11,3%.

Потенциальные дополнительные потребности в резервировании по активам ККБ могут оказывать дополнительное давление на финансовую устойчивость Народного банка

Казахстана, хотя, по мнению Fitch, она по-прежнему будет поддерживаться сильным генерированием капитала за счет прибыли. Прибыль до отчислений в резерв под обесценение кредитов (в годовом выражении) у Народного банка Казахстана находилась на высоком уровне в 7% от средних активов за 9 мес. 2016 г. Прибыль до отчислений под обесценение у ККБ (с корректировкой на начисленный, но не полученный в денежной форме процентный доход и прочие разовые статьи) была отрицательной за 9 мес. 2016 г., но должна стать положительной, если кредиты, предоставленные БТА, будут заменены активами, приносящими доход.

Fitch не ожидает какого-либо значительного негативного влияния сделки на сильный профиль фондирования и ликвидности Народного банка Казахстана. Какие-либо платежи денежными средствами за ККБ, вероятно, будут небольшими относительно запаса ликвидности у Народного банка Казахстана, и Fitch не ожидает, что выплаты по значительной части долга ККБ будут ускорены в результате какой-либо сделки приобретения. Консолидированный коэффициент кредиты/депозиты (исходя из устранения рисков по БТА) должен составить около 64% в сравнении с 79% на конец 3 кв. 2016 г. у Народного банка Казахстана.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: РДЭ И РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ ККБ

Статус Rating Watch «Развивающийся» по долгосрочным РДЭ ККБ «ССС» отражает потенциал повышения рейтингов в результате приобретения организацией с более высоким рейтингом и ожидаемой расчистки кредитного портфеля и возможность понижения рейтингов до уровня «RD» (ограниченный дефолт), если какие-либо убытки будут переложены на приоритетных кредиторов в рамках восстановления финансовой устойчивости банка (власти не делали указаний на то, что такие убытки будут переложены). Рейтинги также могут быть понижены, если сделка не состоится и, как следствие, не будет реализован главный сценарий финансового восстановления ККБ, предлагаемый властями.

Понижение рейтинга устойчивости ККБ с уровня «ССС» до «f» отражает мнение Fitch, что банк испытывает финансовые трудности и требует внешней поддержки, чтобы разрешить проблему существенной нехватки капитала. По мнению Fitch, планируемая крупная продажа активов ФПК де-факто представляет собой признание казахстанскими властями масштабов проблем с качеством активов и финансовой устойчивостью ККБ. Fitch не понизило РДЭ ККБ после понижения рейтинга устойчивости, поскольку банк продолжает обслуживать свои обязательства и может получать внешнюю поддержку без перекладывания убытков на приоритетных кредиторов.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: РЕЙТИНГИ ПОДДЕРЖКИ И УРОВНИ ПОДДЕРЖКИ ДОЛГОСРОЧНЫХ РДЭ

Подтверждение рейтинга поддержки Народного банка Казахстана «4» и уровня поддержки долгосрочного РДЭ «B» отражает исключительную системную значимость банка, но также историю перекладывания властями убытков на приоритетных кредиторов при разрешении ситуаций с проблемными банками.

Статус Rating Watch «Позитивный» по рейтингу устойчивости ККБ «5» отражает потенциал его повышения в случае приобретения ККБ банком с более высокими рейтингами. Статус Rating Watch «Позитивный» по уровню поддержки долгосрочного РДЭ «нет уровня поддержки» учитывает в качестве позитивного фактора планы предоставления банку существенной финансовой поддержки.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: РЕЙТИНГИ ДОЛГА

Статусы Rating Watch по рейтингам долга банков соответствуют их долгосрочным РДЭ. Fitch поместило рейтинги срочного субординированного и бессрочного долга ККБ в список Rating Watch «Развивающийся» (а не понизило их в соответствии с рейтингом устойчивости), чтобы отразить неопределенность в отношении того, будут ли они абсорбировать убытки в рамках разрешения ситуации с банком.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: ДОЧЕРНИЕ СТРУКТУРЫ НАРОДНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Статус Rating Watch «Негативный» по обусловленным поддержкой долгосрочным РДЭ и рейтингам поддержки дочерних структур Народного банка Казахстана – АО Halyk Finance (HF) и АО Халык Банк Грузия – соответствует статусу Rating Watch «Негативный» по рейтингам материнской структуры.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Fitch ожидает провести рейтинговые действия по Народному банку Казахстана, ККБ, HF и АО Халык Банк Грузия после завершения приобретения (или отказа от приобретения) и наличия достаточной информации о финансовых профилях структур после сделки. Принятие решений по статусам Rating Watch может занять более шести месяцев, хотя, насколько понимает Fitch, если стороны будут проводить планируемую сделку, они собираются завершить ее достаточно быстро.

Рейтинги Народного банка Казахстана и его дочерних структур могут быть понижены, если, по мнению Fitch, приобретение приведет к существенному ослаблению качества активов и/или капитализации банка. В то же время рейтинги могут быть подтверждены на существующих уровнях, если, по мнению Fitch, какое-либо ослабление качества активов или капитализации будет умеренным, или в случае отказа от сделки.

Рейтинги ККБ могут быть повышены до уровня, близкого к рейтингам Народного банка Казахстана, если он будет приобретен последним и если Fitch посчитает, что Народный банк Казахстана будет иметь сильную готовность поддерживать дочернюю структуру. Рейтинги ККБ могут быть понижены, если в рамках разрешения ситуации с банком произойдет перекадывание убытков на приоритетных кредиторов, или в случае отказа от сделки без предложения альтернативного сценария разрешения ситуации, который был бы благоприятным для кредиторов.

Проведенные рейтинговые действия:

Народный банк Казахстана

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте «ВВ» помещены в список Rating Watch «Негативный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В»

Рейтинг устойчивости «bb» помещен в список Rating Watch «Негативный»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «4»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «В»

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга «ВВ» помещен в список Rating Watch «Негативный».

Казкоммерцбанк

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте «ССС» помещены в список Rating Watch «Развивающийся»
Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте «С» помещены в список Rating Watch «Развивающийся»
Рейтинг устойчивости понижен с уровня «ссс» до «f»
Рейтинг поддержки «5» помещен в список Rating Watch «Позитивный»
Уровень поддержки долгосрочного РДЭ «нет уровня поддержки» помещен в список Rating Watch «Позитивный»
Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг «ССС» помещен в список Rating Watch «Развивающийся», рейтинг возвратности активов «RR4»
Приоритетный необеспеченный долг: краткосрочный рейтинг «С» помещен в список Rating Watch «Развивающийся»
Рейтинг срочного субординированного долга «СС» помещен в список Rating Watch «Развивающийся», рейтинг возвратности активов «RR5»
Рейтинг бессрочного долга «С» помещен в список Rating Watch «Развивающийся», рейтинг возвратности активов «RR6».

АО Халык Банк Грузия

Долгосрочный РДЭ «ВВ-» помещен в список Rating Watch «Негативный»
Краткосрочный РДЭ подтвержден на уровне «В»
Рейтинг поддержки «3» помещен в список Rating Watch «Негативный».

АО Halyk Finance

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте «ВВ» помещены в список Rating Watch «Негативный»
Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В»
Рейтинг поддержки «3» помещен в список Rating Watch «Негативный».

Контакты:

Первые аналитики

Роман Корнев (Народный банк Казахстана, НФ, ККБ)
Директор
+7 495 956 7016
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва 115054

Алена Плахова (АО Халык Банк Грузия)
Младший директор
+7 495 956 2409
Фитч Рейтингз СНГ Лтд

26, ул. Валовая
Москва

Вторые аналитики

Сергей Попов (Народный банк Казахстана, НФ)
Младший директор
+7 495 956 9981

Мария Кураева
Младший директор
+7 495 956 9901

Константин Алексеенко (АО Халык Банк Грузия)
Аналитик
+7 495 956 2401

Председатель комитета
Джеймс Уотсон
Управляющий директор
+7 495 956 6657

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые методологии:

«Глобальная методология рейтингования банков»/Global Bank Rating Criteria (25 ноября 2016 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/891051>

«Глобальная методология рейтингования небанковских финансовых организаций»/Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria (15 июля 2016 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/884128>

Дополнительное раскрытие информации:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

© 2017 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается, в соответствии со своей рейтинговой методологией и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников, в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера

рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.

30, Норт Колоннейд, Лондон, E14 5GN

Fitch Places Halyk Bank on Rating Watch Negative

Fitch Ratings-London/Moscow-09 March 2017: Fitch Ratings has placed Halyk Bank of Kazakhstan's (HB) 'BB' Long-Term Issuer Default Ratings (IDRs) and its 'bb' Viability Rating (VR) on Rating Watch Negative (RWN). Fitch has also placed the 'CCC' Long-Term IDRs of Kazkommertsbank (KKB) on Rating Watch Evolving (RWE) and downgraded the bank's VR to 'f' from 'ccc'.

The rating actions follow recent announcements by the banks and the Kazakh authorities on HB's potential acquisition of a controlling stake in KKB. A full list of rating actions is provided at the end of this commentary. For more details on the banks' pre-acquisition financial profiles, please see 'Fitch Downgrades Tsesnabank to 'B', Affirms 5 Other Kazakh Banks' dated 20 December 2016 at www.fitchratings.com.

KEY RATING DRIVERS - HB'S IDRS, VRS

The RWN on HB's ratings reflects the possible negative impact on HB's capitalisation and asset quality as a result of the potential acquisition of KKB.

Fitch expects that HB will only acquire KKB if the latter first receives direct or indirect considerable financial support. The National Bank of Kazakhstan (NBK) has announced that such support is likely to take the form of a purchase of KKB's problem assets by the problem loan fund (PLF). KKB has said that such support should result in "the coverage of possible risks connected with the loan owed to KKB by JSC BTA Bank", the main risk on KKB's balance sheet, which was equal to 6x its Fitch Core Capital (FCC) at end-1H16.

Notwithstanding this expected support, Fitch believes there is a material risk that KKB's problem assets may not be fully removed from the bank's balance sheet or adequately reserved prior to a transaction. Senior country officials recently committed to providing KZT2 trillion to the PLF for subsequent problem asset purchases, of which KZT1.1 trillion has been provided. This compares with a net exposure to BTA of KZT2.4 trillion.

HB's capitalisation could weaken significantly as a result of the acquisition of KKB. If HB's consolidated FCC remains unchanged following the transaction (i.e. it pays for KKB an amount equal to KKB's post-clean-up net asset value) and its consolidated risk-weighted assets (RWAs) increase by those of KKB (net of the RWAs associated with the BTA exposure), then HB's FCC ratio would fall from 19.5% (at end-3Q16) to 11.3%.

Potential additional provisioning needs on KKB's assets could represent a further drag on HB's solvency, although this would still be supported by HB's strong internal capital generation, in Fitch's view. HB's pre-impairment profit (annualised) was equal to a high 7% of average loans in 9M16. KKB's pre-impairment profit (adjusted for interest income accrued but not received in cash and other non-recurring items) was negative in 9M16, but should become positive if it replaces the BTA exposure with income-earning assets.

Fitch does not expect any significant negative impact on HB's strong funding and liquidity profile as a result of the transaction. Any cash payment for KKB is likely to be small relative to HB's liquidity buffer and Fitch does not expect material volumes of KKB's debt to be accelerated as a result of any acquisition. The consolidated loans/deposits ratio (assuming the removal of the BTA exposure) would be about 64%, compared with 79% at HB at end-3Q16.

KEY RATING DRIVERS - KKB'S IDRS, VRS

The RWE on KKB's 'CCC' Long-Term IDRs reflects the potential for the ratings to be upgraded as a result of an acquisition by a higher-rated institution and the expected clean-up of the loan book and the potential for the ratings to be downgraded to 'RD' (Restricted Default) if any losses are imposed on senior creditors as part of the restoration of the bank's solvency (the authorities have given no indication that losses will be imposed). The ratings could also be downgraded in case of a hypothetical breakup of the deal and, hence, the collapse of the main financial rehabilitation scenario for KKB proposed by the authorities.

The downgrade of KKB's VR to 'f' from 'ccc' reflects Fitch's view that the bank has failed and requires external support to address a material capital shortfall. In Fitch's view, the planned large asset sale to the PLF represents a de-facto recognition by the Kazakh authorities of the scale of KKB's asset-quality and solvency problems. Fitch has not downgraded KKB's IDRs following the downgrade of the VR as the bank continues to service its obligations and may receive external support without losses being imposed on senior creditors.

KEY RATING DRIVERS - SUPPORT RATINGS (SR) AND SUPPORT RATING FLOORS (SRF)

The affirmation of HB's SR at '4' and SRF at 'B' reflects the bank's exceptional systemic importance, but also the authorities' record of imposing losses on senior creditors in bank resolutions.

The RWP on KKB's SR of '5' reflects the potential for this to be upgraded if KKB is acquired by a higher-rated bank. The RWP on the SRF of 'No Floor' considers positively the plans to provide material financial support to the bank.

KEY RATING DRIVERS - DEBT RATINGS

The Rating Watches on the banks' debt ratings match those on their Long-Term IDRs. Fitch has placed KKB's dated subordinated and perpetual debt ratings on RWE (rather than downgraded them in line with the VR) to reflect uncertainty as to whether they will absorb losses as part of the bank's resolution.

KEY RATING DRIVERS - HB'S SUBSIDIARIES

The RWN on the support-driven Long-Term IDRs and SRs of HB's subsidiaries - JSC Halyk Finance (HF) and JSC Halyk Bank Georgia (HBG) - match the RWN on the parent.

RATING SENSITIVITIES

Fitch expects to take rating actions on HB, KKB, HF and HBG when the acquisition is completed (or abandoned) and sufficient information is available on the financial profiles of the entities following the transaction. The resolution of the rating watches may take more than six months, although Fitch understands that if the parties go ahead with the planned transaction, then they aim to complete it reasonably promptly.

HB and its subsidiaries could be downgraded if in Fitch's view the bank's asset quality and/or capitalisation weaken materially as a result of the acquisition. However, the ratings could be affirmed if in Fitch's view any weakening of asset quality or capitalisation is moderate, or if the transaction is abandoned.

KKB could be upgraded to a rating level close to that of HB if it is acquired by the latter and in Fitch's view HB would have a strong propensity to support its subsidiary. KKB could be downgraded if senior creditors absorb losses as part of the bank's resolution, or if the transaction is abandoned without an alternative creditor-friendly resolution scenario being proposed.

The rating actions are as follows:

Halyk Bank of Kazakhstan

Long-Term Foreign and Local Currency IDRs: 'BB'; placed on RWN

Short-Term Foreign and Local Currency IDRs: affirmed at 'B'

Viability Rating: 'bb'; placed on RWN

Support Rating: affirmed at '4'

Support Rating Floor: affirmed at 'B'

Senior unsecured debt: 'BB'; placed on RWN

Kazkommertsbank

Long-Term Foreign and Local Currency IDRs: 'CCC'; placed on RWE

Short-Term Foreign and Local Currency IDRs: 'C'; placed on RWE

Viability Rating: downgraded to 'f' from 'ccc'

Support Rating: '5'; placed on RWP

Support Rating Floor: 'No Floor'; placed on RWP

Senior unsecured debt long-term rating: 'CCC'; placed on RWE; Recovery Rating at 'RR4'

Senior unsecured debt short-term rating: 'C'; placed on RWE

Dated subordinated debt: 'CC'; placed on RWE; Recovery Rating at 'RR5'

Perpetual debt: 'C'; placed on RWE; Recovery Rating at 'RR6'

JSC Halyk Bank Georgia

Long-Term IDR: 'BB-'; placed on RWN

Short-Term IDR: affirmed at 'B'

Support Rating: '3'; placed on RWN

JSC Halyk Finance

Long-Term Foreign and Local Currency IDRs: 'BB'; placed on RWN

Short-Term Foreign and Local Currency IDRs: affirmed at 'B'

Support Rating: '3'; placed on RWN

Contact:

Primary Analysts

Roman Kornev (HB, HF, KKB)

Director

+7 495 956 7016

Fitch Ratings CIS Ltd

26 Valovaya Street

Moscow 115054

Alyona Plakhova (HBG)

Associate Director

+7 495 956 2409

Fitch Ratings CIS Ltd

26 Valovaya Street

Moscow

Secondary Analysts

Sergey Popov (HB, HF)
Associate Director
+7 495 956 9981

Maria Kuraeva (KKB)
Associate Director
+7 495 956 9901

Konstantin Alekseenko (HBG)
Analyst
+7 495 956 2401

Committee Chairperson
James Watson
Managing Director
+7 495 956 6657

Media Relations: Julia Belskaya von Tell, Moscow, Tel: +7 495 956 9908, Email: julia.belskayavontell@fitchratings.com;

Additional information is available on www.fitchratings.com

Applicable Criteria

[Global Bank Rating Criteria \(pub. 25 Nov 2016\)](#)

[Global Non-Bank Financial Institutions Rating Criteria \(pub. 15 Jul 2016\)](#)

Additional Disclosures

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ALL FITCH CREDIT RATINGS ARE SUBJECT TO CERTAIN LIMITATIONS AND DISCLAIMERS. PLEASE READ THESE LIMITATIONS AND DISCLAIMERS BY FOLLOWING THIS LINK: [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings). IN ADDITION, RATING DEFINITIONS AND THE TERMS OF USE OF SUCH RATINGS ARE AVAILABLE ON THE AGENCY'S PUBLIC WEB SITE AT WWW.FITCHRATINGS.COM. PUBLISHED RATINGS, CRITERIA, AND METHODOLOGIES ARE AVAILABLE FROM THIS SITE AT ALL TIMES. FITCH'S CODE OF CONDUCT, CONFIDENTIALITY, CONFLICTS OF INTEREST, AFFILIATE FIREWALL, COMPLIANCE, AND OTHER RELEVANT POLICIES AND PROCEDURES ARE ALSO AVAILABLE FROM THE CODE OF CONDUCT SECTION OF THIS SITE. FITCH MAY HAVE PROVIDED ANOTHER PERMISSIBLE SERVICE TO THE RATED ENTITY OR ITS RELATED THIRD PARTIES. DETAILS OF THIS SERVICE FOR RATINGS FOR WHICH THE LEAD ANALYST IS BASED IN AN EU-REGISTERED ENTITY CAN BE FOUND ON THE ENTITY SUMMARY PAGE FOR THIS ISSUER ON THE FITCH WEBSITE.

Copyright © 2017 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. 33 Whitehall Street, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. In issuing and maintaining its ratings and in making other reports (including forecast information), Fitch relies on factual information it receives from issuers and underwriters and from other sources Fitch believes to be credible. Fitch conducts a reasonable investigation of the factual information relied upon by it in accordance with its ratings methodology, and obtains reasonable verification of that information from independent sources, to the extent such sources are available for a given security or in a given jurisdiction. The manner of Fitch's factual investigation and the scope of the third-party verification it obtains will vary depending on the nature of the rated security and its issuer, the requirements and practices in the jurisdiction in which the rated security is offered and sold and/or the issuer is located, the availability and nature of relevant public

information, access to the management of the issuer and its advisers, the availability of pre-existing third-party verifications such as audit reports, agreed-upon procedures letters, appraisals, actuarial reports, engineering reports, legal opinions and other reports provided by third parties, the availability of independent and competent third-party verification sources with respect to the particular security or in the particular jurisdiction of the issuer, and a variety of other factors. Users of Fitch's ratings and reports should understand that neither an enhanced factual investigation nor any third-party verification can ensure that all of the information Fitch relies on in connection with a rating or a report will be accurate and complete. Ultimately, the issuer and its advisers are responsible for the accuracy of the information they provide to Fitch and to the market in offering documents and other reports. In issuing its ratings and its reports, Fitch must rely on the work of experts, including independent auditors with respect to financial statements and attorneys with respect to legal and tax matters. Further, ratings and forecasts of financial and other information are inherently forward-looking and embody assumptions and predictions about future events that by their nature cannot be verified as facts. As a result, despite any verification of current facts, ratings and forecasts can be affected by future events or conditions that were not anticipated at the time a rating or forecast was issued or affirmed.

The information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind, and Fitch does not represent or warrant that the report or any of its contents will meet any of the requirements of a recipient of the report. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. This opinion and reports made by Fitch are based on established criteria and methodologies that Fitch is continuously evaluating and updating. Therefore, ratings and reports are the collective work product of Fitch and no individual, or group of individuals, is solely responsible for a rating or a report. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. All Fitch reports have shared authorship. Individuals identified in a Fitch report were involved in, but are not solely responsible for, the opinions stated therein. The individuals are named for contact purposes only. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed or withdrawn at any time for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from US\$1,000 to US\$750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from US\$10,000 to US\$1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of the United Kingdom, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.

For Australia, New Zealand, Taiwan and South Korea only: Fitch Australia Pty Ltd holds an Australian financial services license (AFS license no. 337123) which authorizes it to provide credit ratings to wholesale clients only. Credit ratings information published by Fitch is not intended to be used by persons who are retail clients within the meaning of the Corporations Act 2001

30 North Colonnade, London, E14 5GN