

**«Bank RBK» Банкі»
Акционерлік қоғамы**

«Bank RBK» АҚ,
050012, Қазақстан Республикасы,
Алматы қ-сы, Әди Шаріпов к-сі, 84.
Тел.: +7 (727) 330 90 30
SWIFT: KINCKZKA
E-mail: info@bankrbk.kz



**Акционерное общество
«Банк «Bank RBK»**

АО «Bank RBK»,
050012, Республика Казахстан,
г. Алматы, ул. Ади Шарипова, 84.
Тел.: +7 (727) 330 90 30
SWIFT: KINCKZKA
E-mail: info@bankrbk.kz

№ 28/ 24125
28.12.2016

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

Пользуясь представившейся возможностью, АО «Bank RBK» (далее - Банк) выражает Вам свое почтение и надежду на дальнейшее плодотворное сотрудничество.

В дополнение к ранее направленному Банком письмом №28/22377 от 03.10.2016г. «краткому обоснованию кредитного рейтинга», настоящим направляем Вам копию отчета рейтингового агентства Standard & Poor's от «21» декабря 2016 года о подтверждении прогноза по рейтингам Банка «Стабильный» и кредитного рейтинга на уровне «В-/ С», а также рейтинга по национальной шкале «kzBB-».

Приложение: Копия Отчета рейтингового агентства Standard & Poor's от «21» декабря 2016 года на 17 страницах.

**Первый Заместитель
Председателя Правления**

М.К. Жакубаева

*Исп.: Есимханов М.К.
Тел.: 330-90-30, вн.1168*

0006998

RatingsDirect®

АО «Bank RBK» — кредитный рейтинг

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй кредитный аналитик:

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

Содержание

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Прогноз

Обоснование

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

АО «Bank RBK» — кредитный рейтинг

Описание рейтингов (компоненты)		
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	b-	
Базовый уровень рейтинга	bb-	
Бизнес-позиция	Умеренная	(-1)
Капитализация и прибыльность	Слабые	(-1)
Позиция по риску	Умеренная	(-1)
Фондирование	Среднее	
Ликвидность	Адекватная	0
Поддержка		0
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки с помощью субординированного капитала		0
Поддержка ОСГ со стороны государства		0
Поддержка со стороны группы		0
Поддержка за системную значимость		0
Дополнительные факторы		0

Кредитный рейтинг

B-/Стабильный/C

Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

Позитивные:

- стабильная ресурсная и клиентская база благодаря хорошим отношениям с клиентами;
- усиление рыночной позиции в ключевых сегментах бизнеса в последние 4.5 года и статусе одного из десяти крупнейших казахстанских банков по размеру активов в 2015 г.

Негативные:

- более высокая, чем в среднем по банковскому сектору, склонность к принятию рисков в связи со стратегией быстрого роста и более значительная, чем у сопоставимых банков, доля кредитов в иностранной валюте на фоне неблагоприятных условий ведения операционной деятельности;
- неподтвержденная способность обеспечивать стабильно высокие показатели прибыли;
- значительная в международном контексте концентрация базы фондирования и кредитного портфеля на отдельных контрагентах;
- волатильные объемы запасов ликвидности.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам казахстанского АО «Bank RBK» отражает ожидания аналитиков S&P Global Ratings относительно того, что в ближайшие 12-18 месяцев, несмотря на волатильные объемы запасов ликвидности и ухудшение условий ведения операционной деятельности, банк сможет справиться с неблагоприятными последствиями снижения капитализации на фоне более высокой склонности к риску по сравнению с сопоставимыми банками. Мы отмечаем, что значительная склонность банка к принятию рисков отражается в быстром росте активов и более значительной доле кредитов в иностранной валюте в сравнении с сопоставимыми банками. Мы ожидаем, что давление на кредитный профиль банка может быть ослаблено за счет значительной поддержки со стороны акционеров в форме вливаний капитала и предоставления финансирования.

Мы можем понизить рейтинги в ближайшие 12 месяцев, если будем отмечать признаки дальнейшего ухудшения способности банка абсорбировать убытки (что не соответствует нашим текущим ожиданиям), а прогнозируемый коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital — RAC), при этом составит менее 3%. Это может произойти, например, в случае существенных разовых расходов, в случае роста расходов на формирование резервов выше прогнозируемого уровня, а также если темпы роста активов, взвешенных с учетом рисков, будут выше ожидаемых при отсутствии вливаний капитала. Кроме того, мы можем понизить рейтинги в случае заметного ухудшения качества активов АО «Bank RBK», при котором доля проблемных кредитов (просроченных более чем на 90 дней) будет постоянно расти, превышая средний уровень по рынку в ближайшие 12-18 месяцев. Мы также можем понизить рейтинги банка в случае существенного ухудшения его показателей ликвидности, которые мы в настоящее время оцениваем как «адекватные».

Позитивное рейтинговое действие маловероятно в краткосрочной перспективе, однако возможно в ближайшие 12 месяцев в случае устойчивого улучшения коэффициента RAC и его поддержания на уровне выше 5% (при условии, что качество активов при этом не ухудшится до уровня ниже ожидаемого среднего показателя по банковскому сектору), а также если банк продемонстрирует более стабильные удовлетворительные показатели ликвидности. Повышение оценки системной значимости банка для банковского сектора Казахстана с «низкой» до «умеренной» также может способствовать повышению рейтинга, хотя и будет недостаточным при отсутствии других позитивных изменений.

Обоснование

Рейтинги АО «Bank RBK» отражают базовый уровень рейтинга, на основе которого присваивается кредитный рейтинг эмитента коммерческих банков, осуществляющих деятельность в Казахстане («bb-»), а также наше мнение о стратегии агрессивного роста, проводимой банком в последние пять лет. По нашему мнению, этот рост не был поддержан соответствующими вливаниями в капитал и уровнем прибыли, что оказало негативное влияние на

показатели капитализации банка. Кроме того, мы по-прежнему негативно оцениваем возможное влияние такого быстрого роста на качество незрелого кредитного портфеля банка, в частности на качество кредитов, номинированных в иностранной валюте. Эти риски усугубляются волатильными объемами запасов ликвидности и ухудшением условий ведения операционной деятельности в стране. Вместе с тем мы отмечаем признаки того, что за прошедшие несколько лет АО «Bank RBK» удалось сформировать базу лояльных клиентов, имеющих с ним долгосрочные отношения, о чем свидетельствует стабильный профиль фондирования, а также рост присутствия банка в Казахстане и увеличение занимаемой им доли рынка в стране. Сочетание этих факторов обуславливает оценку характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACP) АО «Bank RBK» на уровне «b».

Рейтинги АО «Bank RBK» не включают дополнительных ступеней за счет внешней поддержки со стороны государства (поскольку, по нашему мнению, банк не имеет «умеренной» или «высокой» значимости для банковской системы Казахстана) или акционеров, вероятность получения которой мы оцениваем как «неопределенную».

Базовый уровень рейтинга банка, действующего только в Казахстане, — bb-

Наша методология присвоения рейтингов банкам предполагает использование компонентов оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA) — оценок экономического и отраслевого риска — для определения базового уровня рейтинга, на основе которого присваивается кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Казахстане, — «bb-», что определяется оценкой экономического риска «8» и оценкой странового риска «8».

Мы полагаем, что уровень экономических рисков в Казахстане остается высоким, учитывая значительное обесценение тенге с августа 2015 г. и наши ожидания нулевого роста ВВП либо некоторого сокращения этого показателя в 2016 г. в связи со значительной зависимостью экономики страны от нефтяного сектора. В 2017-2019 гг., как мы ожидаем, экономические показатели Республики Казахстан несколько восстановятся по мере роста потребительского спроса и увеличения объема инвестиций. По нашему мнению, с 2011 г. экономика Казахстана находится в фазе коррекции; при этом уровень проблемных (просроченных более чем на 90 дней) и реструктурированных кредитов, а также расходов на формирование резервов в казахстанских банках остается самым высоким среди банков стран сопоставимой рейтинговой категории. Учитывая быстрый рост кредитных портфелей банков в последние годы и значительную долю кредитов, номинированных в иностранной валюте и не обеспеченных механизмами хеджирования, мы прогнозируем, что в 2016 г. банки столкнутся с резким ростом расходов на формирование резервов и увеличением числа проблемных кредитов. Агрессивные стандарты андеррайтинга банков, слабая платежная культура и ненадлежащее соблюдение принципа верховенства закона в стране также повышают кредитный риск.

Уровень отраслевых рисков в Казахстане остается высоким главным образом в связи с ухудшением показателей фондирования банковской системы в целом. Мы ожидаем, что в 2016 г. по-прежнему будут отмечаться дефицит ликвидности в национальной валюте и значительное расхождение объема активов и обязательств в иностранной

валюте, учитывая высокий уровень долларизации депозитов. Мы также прогнозируем снижение нормы сбережений и повышение волатильности депозитов государственных компаний, юридических и физических лиц. По нашему мнению, органы, регулирующие деятельность банковского сектора Казахстана, недостаточно независимы и могут быть подвержены политическому влиянию. Низкие показатели прибыльности банковской системы, скорректированные с учетом рисков, скорее всего, продолжат ухудшаться в 2016 г. вследствие снижения показателей маржи, а также роста расходов на формирование резервов и привлечение фондирования.

Таблица 1

АО «Bank RBK»: основные показатели					
По состоянию на 31 декабря					
(млн тенге)	2016*	2015	2014	2013	2012
Скорректированные активы	920 556,0	876 033,1	518 314,4	222 506,1	88 352,8
Кредиты клиентам (брутто)	766 919,8	712 611,1	375 509,7	148 203,3	67 338,4
Скорректированный собственный капитал	77 799,1	63 051,2	55 914,3	15 988,6	14 655,5
Операционные доходы	14 449,6	21 606,1	17 533,4	10 260,7	5 367,4
Непроцентные расходы	7 386,2	12 640,7	7 876,6	4 944,8	3 059,1
Доходы от основной деятельности	1 403,5	(132,8)	2 185,7	1 161,0	400,6

* Данные по состоянию на 30 июня.

Бизнес-позиция: казахстанский банк средней величины, характеризующийся более высокой склонностью к принятию рисков, чем у сопоставимых банков, и наличием крупных и влиятельных собственников

Наша оценка бизнес-позиции АО «Bank RBK» как «умеренной» отражает по-прежнему ограниченную рыночную позицию банка, несмотря на ее значительное улучшение в последние годы, в частности, в ключевых сегментах бизнеса, и улучшение положения банка в банковской системе. Наша оценка также отражает наличие влиятельных собственников, готовых оказывать банку поддержку. Вместе с тем агрессивная склонность к принятию рисков, которую руководство банка демонстрировало в последние годы (особенно в 2015 г., в неблагоприятной экономической ситуации), невысокий уровень диверсификации деятельности в разных сегментах бизнеса и регионах, а также довольно высокая концентрация на отдельных контрагентах оказывают давление на стабильность бизнеса банка.

Банк укрепил свое положение на рынке в последние 4,5 года и значительно расширил присутствие в Казахстане в качестве одного из 10 крупнейших банков страны. Мы ожидаем, что АО «Bank RBK» сможет сохранить свои позиции среди 10 крупнейших казахстанских банков в 2016-2017 гг. В 2011 г., после изменения структуры акционерной собственности и стратегии развития, банк изменил название с АО «Казинкомбанк» на АО «Bank RBK» и начал активно расширять филиальную сеть, клиентскую базу и наращивать объемы бизнеса. Как следствие, с начала 2012 г. он значительно увеличил рыночные доли в ключевых сегментах бизнеса. По состоянию на 1 октября 2016 г. по общему объему активов (1 021 млрд тенге, или 3 млрд долл.) АО «Bank RBK» занимало 9-е место из 34

казахстанских банков (25-е место по состоянию на 31 декабря 2011 г.), а его доля в активах банковской системы составляла 4,1% (0,3% по данным на 31 декабря 2011 г.).

Вместе с тем в качестве негативного фактора, связанного с усилением рыночной позиции банка, мы отмечаем высокую склонность руководства к принятию рисков, о чем свидетельствует стратегия быстрого роста. Ожидается, что темпы роста активов составят в среднем 10-15% в 2016-2017 гг., что выше прогнозируемых нами нулевых среднегодовых темпов роста активов в банковском секторе. Вместе с тем эти показатели существенно ниже показателей АО «Bank RBK» в 2015 г., которые мы оцениваем как агрессивные, особенно принимая во внимание неблагоприятные условия ведения операционной деятельности в 2015 г. В течение 2015 г. АО «Bank RBK» увеличило базу активов на 69% (средний показатель по банковской системе — 30%), при этом рост на 41% обусловлен переоценкой активов в иностранной валюте. Более высокая, чем у сопоставимых банков, доля кредитов в иностранной валюте (51% кредитного портфеля на 30 апреля 2016 г. в сравнении со средним для банковской системы показателем 35-40%) на фоне рисков, связанных с волатильным курсом тенге, также свидетельствует о высокой склонности руководства к принятию рисков. Запланированное замедление темпов роста в 2016-2017 гг. обусловлено тем, что АО «Bank RBK» выполнило стратегические задачи, связанные с увеличением рыночной доли. Вместе с тем мы продолжим анализировать качество незрелого кредитного портфеля банка.

Быстрый рост АО «Bank RBK» обусловил расширение его филиальной сети в регионах (банк имеет 9 филиалов и 15 отделений), что, на наш взгляд, в достаточной степени обеспечивает эффективность его деятельности и в целом соответствует показателям других казахстанских банков средней величины. Банк занимает значительную долю рынка в тех регионах, где он присутствовал с 2011 г. (Алматы, Карагандинская область, Южный Казахстан). В то же время значительный объем деятельности по-прежнему сосредоточен в Алматы, что мы считаем признаком ограниченной диверсификации по регионам, хотя эта особенность характерна для подавляющего большинства казахстанских банков. Мы не прогнозируем значительного увеличения филиальной сети АО «Bank RBK» в 2016-2017 гг. в связи с общим запланированным снижением темпов роста.

Бизнес-модель банка по-прежнему ориентирована главным образом на обслуживание казахстанских корпоративных клиентов, на долю которых приходится 81% совокупных кредитов и 75% депозитов банка (данные на середину 2016 г.). Кроме того, высокая в международном сравнении концентрация активов и обязательств банка на отдельных контрагентах оказывает давление на показатели диверсификации. С другой стороны, в сложной экономической ситуации показатели корпоративных заемщиков в Казахстане являются более благоприятными и предсказуемыми, чем в розничном секторе. К тому же корпоративные вклады в меньшей степени, чем розничные, зависят от фактора доверия клиентов к банку, что несколько компенсирует недостаточную диверсификацию бизнеса АО «Bank RBK» в разных сегментах.

Значение показателей прибыльности АО «Bank RBK» остается положительным и относительно стабильным (средняя рентабельность средних активов (return on average assets — ROAA) составляла около 0.5% в 2011-2015 гг.), однако оно в целом ниже, чем у сопоставимых банков, и ниже среднего показателя по банковской системе, который

составлял около 1,3% за тот же период. Поэтому мы полагаем, что способность и готовность акционеров обеспечивать новые вливания капитала имеют большое значение для поддержания капитализации и развития бизнеса банка.

По нашему мнению, наличие у АО «Bank RBK» крупных акционеров, включая состоятельных казахстанских бизнесменов и влиятельные организации, является одним из основных позитивных рейтинговых факторов, и мы ожидаем, что акционеры продолжат поддерживать развитие банка, предоставляя ему капитал и финансовые ресурсы. Начиная с середины 2014 г. акционеры предоставили банку 37 млрд тенге (110 млн долл. по данным на 1 октября 2016 г.), и мы ожидаем новых вливаний капитала в ближайшие два года. Вместе с тем мы негативно оцениваем сложность структуры собственности банка в связи с наличием нескольких акционеров, имеющих разные цели и горизонты инвестирования, что может обусловить возникновение проблем корпоративного управления, хотя мы не предусматриваем это в нашем базовом сценарии.

Таблица 2

АО «Bank RBK»: показатели, определяющие бизнес-позицию

(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Совокупные доходы от направлений бизнеса (млн тенге)	14 449,6	21 606,1	17 533,4	10 260,7	5 367,4
Доходы от коммерческой деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	125,8	(64,4)	98,2	91,5	87,2
Доходы от розничной банковской деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	(3,8)	22,9	23,2	16,1	3,1
Доходы от коммерческой и розничной банковской деятельности / совокупные доходы от направлений бизнеса	122,0	(41,5)	121,5	107,7	90,3
Доходы от торговых операций / совокупные доходы от направлений бизнеса	(24,1)	143,2	(23,1)	Н/Д	Н/Д
Прочие доходы / совокупные доходы от направлений бизнеса	2,1	(1,7)	1,6	(7,7)	9,7
Инвестиционный доход / совокупные доходы от направлений бизнеса	(24,1)	143,2	(23,1)	Н/Д	Н/Д
Рентабельность собственного капитала	4,0	(0,2)	6,0	7,3	3,8

* Данные по состоянию на 30 июня. Н/Д - нет данных.

Капитализация и прибыльность: быстрый рост активов и сокращение программы вливаний капитала оказывают давление на показатели капитализации

Наша оценка показателей капитализации и прибыльности АО «Bank RBK» как «слабых» отражает не проверенную временем способность банка обеспечивать стабильно высокие показатели прибыли, а также значительно более высокие темпы роста в прошлые годы, чем в среднем по банковскому сектору Казахстана, которые не были в достаточной степени поддержаны увеличением капитала. В частности, мы отмечаем нестабильную динамику вливаний капитала в 2015 г.: из запланированных 20 млрд тенге банк получил только 6,7 млрд тенге, после чего программа вливаний капитала на 2016-2017 гг. была сокращена в связи с тем, что банк пересмотрел соответствующие потребности. Показатели капитала I-го уровня и общие показатели капитализации по национальным стандартам бухгалтерского учета составляли 8% и 9% по состоянию на 1 октября 2016 г., что выше

минимального регулятивного уровня (6,0% и 8,5% соответственно).

Коэффициент RAC составлял 3,9% по состоянию на 30 июня 2016 г. и 3,7% по состоянию на 31 декабря 2015 г. в сравнении с 6,6% в конце 2014 г. Эти результаты не соответствуют нашим предыдущим ожиданиям того, что коэффициент RAC останется выше 5%, главным образом в связи с более низкими, чем ожидалось, показателями чистой прибыли и вливаниями капитала в 2015 г., а также более высокими темпами роста по сравнению с прогнозируемыми. По нашим расчетам, коэффициент RAC АО «Bank RBK» составит около 4% в 2017 г. Этот прогноз основан на следующих допущениях:

- рост активов и кредитного портфеля примерно на 10-12%;
- дополнительные вливания капитала в размере 9 млрд тенге в конце 2016 г. – начале 2017 г. (помимо 13,3 млрд тенге, уже полученных банком в этом году);
- дополнительные вливания капитала в размере 10 млрд тенге в 2017 г.;
- рост расходов на формирование резервов с 1,5% за первые девять месяцев 2016 г. до 2,5-2,8% в 2017 г. Прогнозируемый уровень соответствует нашим ожиданиям относительно динамики проблемных кредитов (просроченных более чем на 90 дней) и отражает повышение зрелости кредитного портфеля в неблагоприятных условиях операционной деятельности в Казахстане;
- прогнозируемые убытки от операций, чувствительных к колебаниям рынка, в размере примерно 10% операционных доходов в 2016 г., что меньше показателей за 1-е полугодие 2016 г. (23%) и по итогам 2015 г. (38%). Это обусловлено тем, что с середины года мы не ожидаем существенных негативных изменений на рынке (например, резкого повышения процентных ставок или резких колебаний национальной валюты) в 2016 г. и полагаем, что АО «Bank RBK» продолжит осуществлять деятельность с минимальным разрывом валютной ликвидности;
- рентабельность среднего собственного капитала (return on average equity — ROAE) — около 1-1,5% в 2017 г.;
- дивидендные выплаты по привилегированным акциям в размере около 400-500 млн тенге.

Способность АО «Bank RBK» генерировать прибыль была в целом ниже среднего уровня по банковскому сектору, а средний показатель ROAE составлял 4,4% в 2011-2014 гг. и снизился почти до 0% в 2015 г. вследствие влияния отрицательной переоценки активов и высоких процентных ставок по инструментам денежного рынка (включая валютные свопы). В частности, чистые убытки, связанные с нестабильностью рынка, составляли 38% операционных доходов в 2015 г. и существенно снизились по итогам 1-го полугодия 2016 г. (до 23%) — благодаря стабилизации процентных ставок по краткосрочным кредитам и относительно плавным колебаниям валютного курса тенге в этот период. Мы прогнозируем дальнейшее снижение этих убытков примерно до 10% операционных доходов до конца 2016 г. Во втором полугодии 2016 г. АО «Bank RBK» минимизировало потребности в хеджировании валютных рисков при помощи соглашений своп, поскольку его длинная открытая балансовая валютная позиция сократилась примерно до 1,3% совокупного собственного капитала по состоянию на 9 сентября 2016 г. Мы ожидаем, что банк и в дальнейшем будет осуществлять деятельность с минимальным несопадением валютных активов и обязательств, ограничивая потенциальную волатильность показателей прибыли в случае непредвиденных колебаний курса тенге или резкого увеличения стоимости валютных свопов.

Основным источником риска, который мы учитываем при прогнозировании показателей прибыльности, является быстрое наращивание кредитного портфеля в предыдущие годы и скрытые риски, которые могут материализоваться в ходе повышения зрелости кредитного портфеля в сохраняющейся неблагоприятной экономической ситуации. В связи с этим мы прогнозируем высокие расходы на формирование резервов — приблизительно 55% операционного дохода, что эквивалентно стоимости риска на уровне 2,5-2,8% в 2016-2017 гг. Кроме того, показатели прибыльности АО «Bank RBK» в прошлые годы были связаны со значительными административными расходами в размере приблизительно 50% доходов в 2012-2015 гг., и мы прогнозируем лишь незначительное сокращение этой доли примерно до 40% в 2016-2017 гг. вследствие общего замедления темпов роста банка.

Таблица 3

АО «Bank RBK»: показатели капитализации и прибыльности					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Коэффициент капитала, взвешенного с учетом риска (S&P Global Ratings' RAC), до корректировок на диверсификацию	N/C	3,7	6,6	5,3	11,1
Коэффициент капитала, взвешенного с учетом риска (S&P Global Ratings'RAC), после корректировок на диверсификацию	N/C	3,0	5,2	3,7	8,1
Скорректированный собственный капитал / скорректированный совокупный капитал	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Чистый процентный доход / операционные доходы	108,5	126,7	83,8	79,6	77,2
Комиссионный доход / операционные доходы	12,8	13,4	12,5	13,5	14,6
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	(23,4)	(38,4)	2,1	5,1	5,9
Непроцентные расходы / операционные доходы	51,1	58,5	44,9	48,2	57,0
Операционные доходы до формирования резервов / средние активы за период	1,6	1,3	2,6	3,4	3,6
Прибыль от основной деятельности / средние активы под управлением за период	0,3	0,0	0,6	0,7	0,6

* Данные по состоянию на 30 июня. N/C - несущественно.

Таблица 4

АО «Bank RBK»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска					
(млн тенге)	Активы под риском*	Basel II: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)	Basel II: средний показатель веса риска (RW)	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings	Средний показатель веса риска, рассчитанный S&P Global Ratings, %
Кредитный риск					
Кредиты органам власти и средства в национальном банке	118 773	0	0	40 086	34
Кредиты финансовым организациям	19 929	0	0	20 095	101
Кредиты компаниям	610 304	0	0	1 284 759	211
Кредиты физическим лицам	132 821	0	0	213 814	161
в том числе ипотечные	0	0	0	0	0

Таблица 4

АО «Bank RBK»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (cont.)					
Секьюритизация	0	0	0	0	0
Прочие активы	48 628	0	0	118 274	243
Совокупный кредитный риск	930 456	0	0	1 677 029	180
Рыночный риск					
Вложения в акции§	0	0	0	0	0
Рыночный риск торгового портфеля	--	0	--	0	--
Совокупный рыночный риск	--	0	--	0	--
Страховой риск					
Совокупный страховой риск	--	--	--	0	--
Операционный риск					
Совокупный операционный риск	--	0	--	40 511	--
		Basel II: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)		Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings	Доля корректировок в активах, взвешенных с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings
Корректировки на диверсификацию					
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок	--	0	--	1 717 540	100
Итого корректировки на диверсификацию и риски концентрации	--	--	--	416 932	24
Активы, взвешенные с учетом рисков, после корректировок	--	0	--	2 134 472	124
		Капитал 1-го уровня	Капитал 1-го уровня, %	Совокупный скорректированный капитал	Коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков, по методологии S&P Global Ratings, %
Коэффициент капитала					
Коэффициент капитала до корректировок	--	0	0	63 051	3,7
Коэффициент капитала после корректировок†	--	0	0	63 051	3,0

Таблица 4

АО «Bank RBK»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (cont.)

*Активы под риском. Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. §Активы под риском и коэффициенты риск-весов, рассчитываемые S&P Global Ratings, по торговым операциям также включают миноритарное участие в капитале финансовых институтов. †Включает корректировки капитала 1-го уровня и дополнительные обязательные требования (коэффициенты или надбавки Pillar 2). RWA — активы, взвешенные с учетом риска. RW — вес риска. RAC — коэффициент капитала, взвешенный с учетом риска. Источник: данные банка по состоянию на 31 декабря 2015 г., данные S&P Global Ratings.

Позиция по риску: основной риск — управление незрелым кредитным портфелем с более высокой, чем у сопоставимых банков, долей кредитов в иностранной валюте

Мы оцениваем позицию АО «Bank RBK» по риску как «умеренную» в сравнении с сопоставимыми банками Казахстана и банковскими системами с аналогичным уровнем экономического риска. Наша оценка отражает высокую концентрацию на отдельных контрагентах и высокую склонность руководства АО «Bank RBK» к принятию рисков, о чем свидетельствует стратегия быстрого роста (особенно в предыдущие периоды), подверженность более высокому, чем у сопоставимых банков, риску, связанному с кредитами в иностранной валюте, и значительная (хотя и сопоставимая с показателями аналогичных банков) доля кредитов строительным компаниям в кредитном портфеле.

Мы считаем чрезвычайно быстрый рост кредитного портфеля банка основным источником кредитных рисков. Склонность руководства банка к расширению бизнеса существенно снизилась по сравнению с предыдущими периодами (по итогам девяти месяцев 2016 г. рост кредитного портфеля составил 12%), однако мы полагаем, что повышение зрелости кредитного портфеля АО «Bank RBK» может обусловить дополнительные значительные убытки по кредитам. По данным Национального банка Республики Казахстан (НБРК), на 1 октября 2016 г. 4,4% кредитов АО «Bank RBK» были просрочены более чем на 90 дней. Этот уровень ниже среднего по банковскому сектору страны (7,9%) на ту же дату в связи с быстрым ростом в предыдущие годы и незрелостью кредитного портфеля, и мы прогнозируем возможное повышение этого показателя до 8% в ближайшие 12-18 месяцев. Мы ожидаем, что доля просроченных кредитов (по МСФО) составит 6-8% к концу 2016 г. и к концу 2017 г. по сравнению с 3,3% по состоянию на 31 декабря 2015 г. Позитивным фактором является тот факт, что в настоящее время коэффициент покрытия проблемных кредитов резервами составляет около 90% (оценка), и мы ожидаем, что АО «Bank RBK» будет поддерживать его на уровне 80-90% в 2016-2017 гг., что обуславливает ожидаемые расходы на формирование резервов на уровне примерно 2,5-2,8%. Помимо создания резервов на возможные потери по кредитам, некоторое снижение кредитных рисков достигается за счет того, что почти весь кредитный портфель обеспечен разными видами залога (по состоянию на 30 июня 2016 г.).

Агрессивный рост кредитного портфеля, который составлял 90% в 2015 г., почти наполовину был обусловлен переоценкой активов в иностранной валюте после девальвации тенге на 46% в течение года. По нашим оценкам, доля кредитов в иностранной валюте составляла около 55% кредитного портфеля в начале сентября 2016 г., что значительно выше среднего показателя по банковской системе Казахстана. Кроме того, лишь 16% кредитов в иностранной валюте имели финансовое залоговое обеспечение, также деноминированное в иностранной валюте, или

хеджирование в форме валютной выручки. В связи с этим мы отмечаем существенное потенциальное влияние ухудшения кредитного качества валютных заемщиков в случае дальнейшей девальвации тенге и обусловленное им повышение расходов на обслуживание и погашение долга (хотя это не предусматривается нашим базовым сценарием). С другой стороны, высокая доля валютных кредитов помогает АО «Bank RBK» управлять чистой открытой валютной позицией без использования инструментов хеджирования, стоимость которых может быть волатильной и зависеть от фактора доверия участников рынка.

Наконец, мы рассматриваем как фактор риска высокий уровень концентрации кредитного портфеля АО «Bank RBK». Кредиты строительным компаниям и компаниям в секторе операций с недвижимостью, деятельность которых мы считаем сопряженной с высокими рисками, составляли 22% портфеля корпоративных кредитов в середине 2016 г., что немного выше среднего уровня по банковской системе. По состоянию на 31 марта 2016 г. на долю 20 крупнейших заемщиков приходилось 38% совокупного объема кредитования (что сопоставимо с показателями аналогичных банков) и 4,1х совокупного собственного капитала (выше показателей сопоставимых казахстанских банков). Оба показателя оцениваются как очень высокие в международном контексте.

Таблица 5

АО «Bank RBK»: показатели, определяющие позицию по риску					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Прирост кредитов клиентов	15,2	89,8	153,4	120,1	320,3
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом риска, рассчитанные по методологии S&P Global Ratings, до корректировок на диверсификацию	Н/С	24,3	26,3	45,4	37,3
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	11,8	13,9	9,3	13,9	6,0
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам за период	1,3	1,5	2,5	3,3	4,5
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	0,2	0,2	0,4	0,6	Н/С
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	3,6	3,3	3,6	3,6	1,5
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	89,1	89,5	78,3	93,4	192,3

* Данные по состоянию на 30 июня. Н/С - несущественно.

Фондирование и ликвидность: стабильная ресурсная база и волатильная доля ликвидных активов

Мы считаем, что АО «Bank RBK» имеет «средние» показатели фондирования. Коэффициент стабильного финансирования составлял около 100% (немного ниже среднего показателя по банковскому сектору) в конце 2015 г. — середине 2016 г., а отношение «кредиты / депозиты» — приблизительно 108% в конце 2015 г. и 110% в середине 2016 г. (немного выше среднего уровня по банковской системе, который составлял 95%). Мы оцениваем показатели ликвидности АО «Bank RBK» как «адекватные», несмотря на отмечавшуюся в последнее время негативную тенденцию, о которой свидетельствует тот факт, что отношение «широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов» составлял всего 6,26% в конце 2015 г. по сравнению с 31% в конце 2014 г. Этот показатель существенно ниже, чем у сопоставимых банков. Однако, по нашим оценкам, по состоянию на 1 сентября

2016 г. он должен был улучшиться примерно до 15-20%. Мы планируем и в дальнейшем анализировать динамику этого показателя.

Несмотря на динамичный рост, общая структура обязательств АО «Bank RBK», включая сроки погашения долга, существенно не изменилась в течение 2015 г. и в первом полугодии 2016 г. Мы считаем это позитивным фактором, поскольку он свидетельствует о способности руководства поддерживать стабильную базу фондирования и сохранять лояльность клиентов. Мы ожидаем, что структура ресурсной базы банка останется в целом без изменений до конца 2016 г. и в 2017 г. Основную часть обязательств (82% по состоянию на 30 июня 2016 г.) составляют депозиты клиентов, при этом 75% приходится на депозиты корпоративных клиентов, а 64% составляют срочные депозиты.

Высокий уровень долларизации обязательств является характерной особенностью банковского сектора Казахстана, однако оказывает негативное влияние на показатели ликвидности АО «Bank RBK» в национальной валюте, обуславливает несоответствие активов и обязательств в иностранной валюте и может привести к увеличению процентных расходов в случае непредвиденной девальвации национальной валюты. Доля депозитов в иностранной валюте составляла 65% совокупных депозитов клиентов по состоянию на 1 сентября 2016 г. Этот показатель снизился с 80% по данным на конец 2015 г., что несколько уменьшило расхождение активов и обязательств по виду валюты, однако он по-прежнему немного выше среднего уровня по банковской системе (55-60%). Мы не ожидаем, что доля депозитов в иностранной валюте увеличится в конце 2016 г. — 2017 г. на фоне общей рыночной тенденции к дедолларизации.

АО «Bank RBK» имеет высокую концентрацию кредитного портфеля и портфеля депозитов на отдельных контрагентах по сравнению с сопоставимыми зарубежными банками: по данным на 1 апреля 2016 г. на долю 20 крупнейших вкладчиков приходилось 58% средств клиентов, что немного выше среднего уровня по банковской системе Казахстана. Вместе с тем мы считаем, что риски непредвиденного оттока депозитов частично компенсируются устойчивыми отношениями банка с клиентами, главным образом благодаря широким связям влиятельных собственников банка. По нашим оценкам, средства таких клиентов составляли 22-27% совокупных депозитов по данным на 31 августа 2016 г.

Показатели ликвидности АО «Bank RBK», в отличие от его ресурсной базы, демонстрировали значительную волатильность и ухудшились после 2014 г. в связи с сокращением запаса ликвидности в активах банка. Доля ликвидных активов, рассчитанных по МСФО (денежные средства и краткосрочные средства, размещенные в НБРК и других банках, а также портфель ценных бумаг без учета ценных бумаг, используемых в качестве залогового обеспечения согласно соглашениям о прямых РЕПО), составляла всего 12-13% активов в конце 2015 г. и в середине 2016 г. по сравнению с 23% в конце 2014 г. Мы позитивно оцениваем тот факт, что, по нашим оценкам, банк улучшил этот показатель примерно до 19% по данным на 1 сентября 2016 г. благодаря значительному притоку средств клиентов. Вместе с тем мы отмечаем волатильность показателей ликвидности, которая немного компенсируется наличием невыбранных межбанковских кредитных линий объемом 90 млрд тенге по состоянию на 31 августа 2016 г., отсутствием крупных ожидаемых обязательств, подлежащих погашению до конца 2016 г., и

хорошими отношениями с клиентами благодаря личным связям акционеров.

Таблица 6

АО «Bank RBK»: показатели фондирования и ликвидности					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2016*	2015	2014	2013	2012
Базовые депозиты / ресурсная база	82,3	77,5	81,1	94,1	100,0
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	108,0	110,3	98,6	73,9	89,5
Коэффициент долгосрочного финансирования	90,1	88,2	97,6	99,9	100,0
Коэффициент стабильного финансирования	100,5	102,7	120,5	142,2	121,7
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	10,8	12,7	2,7	0,1	0,0
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	1,2	1,3	8,7	416,0	Н/С
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	3,8	6,3	30,5	45,1	28,9
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке/ совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	61,0	56,5	14,4	1,4	Н/С
Узкий показатель ликвидных активов / трехмесячное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	1,6	2,1	739,2	1 724 484,5	Н/С

* Данные по состоянию на 30 июня. Н/С - незначительно.

Внешняя поддержка

Долгосрочный кредитный рейтинг контрагента АО «Bank RBK» соответствует его оценке SACP, поскольку мы не добавляем к рейтингу дополнительных ступеней за счет экстраординарной поддержки со стороны акционеров, вероятность получения которой оцениваем как «неопределенную». Кроме того, мы полагаем, что АО «Bank RBK» не имеет «умеренной» или «высокой» значимости для банковской системы Казахстана, и, как следствие, не учитываем в рейтинге вероятность получения поддержки со стороны государства. В то же время мы отмечаем, что размеры банка увеличиваются, а его значение для банковской системы Казахстана постепенно повышается, поэтому мы можем пересмотреть нашу оценку его значимости для банковского сектора страны. Для этого банк должен поддерживать соответствующие объемы бизнеса в течение длительного времени и успешно реализовать свою стратегию.

Дополнительные факторы, влияющие на уровень рейтингов: отсутствуют

На рейтинг не влияют какие-либо дополнительные рейтинговые факторы.

Базовый рейтинг: матрица

Отраслевой риск	Экономический риск									
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	a	a	a-	bbb+	bbb+	bbb	-	-	-	-
2	a	a-	a-	bbb+	bbb	bbb	bbb-	-	-	-
3	a-	a-	bbb+	bbb+	bbb	bbb-	bbb-	bb+	-	-

Базовый рейтинг: матрица (cont.)										
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-
5	bbb+	bbb	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb-	b+
6	bbb	bbb	bbb-	bbb-	bbb-	bb+	bb	bb	bb-	b+
7	-	bbb-	bbb-	bb+	bb+	bb	bb	bb-	b+	b+
8	-	-	bb+	bb	bb	bb	bb-	bb-	b+	b
9	-	-	-	bb	bb-	bb-	b+	b+	b+	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

Кредитные рейтинги (по данным на 21 декабря 2016 г.)*		
АО «Bank RBK»		
Кредитный рейтинг контрагента		B-/Стабильный/C
Рейтинг по национальной шкале		kzBB-/--
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга		kzBB-
Рейтинг по национальной шкале		
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга		B-
История присвоения кредитных рейтингов		
18.11.2015		B-/Стабильный/C
04.11.2014		B-/Позитивный/C
30.01.2012		B-/Стабильный/C
18.11.2015	Рейтинг по национальной шкале	kzBB-/--
04.11.2014		kzBB-/--
30.01.2012		kzBB-/--
Суверенные рейтинги		
Республика Казахстан		BBB-/Негативный/A-3
Рейтинг по национальной шкале		kzAA

*Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри каждой конкретной страны. Рейтинги эмитента и долговых обязательств могут включать долг, гарантированный другой организацией, а также долговое обязательство, имеющее рейтинг и гарантированное эмитентом.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Критерии присвоения рейтингов «CCC+», «CCC», «CCC-», и «CC» // 1 октября 2012 г.
- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 1 июня 2016 г.
- Гибридные инструменты банковского капитала и субординированные долговые обязательства без возможности отсрочки платежа: Методология и допущения // 29 января 2015 г.

- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Пересмотр оценки рыночного риска в рамках системы расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 22 июня 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.
- Методология и исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.
- Коммерческие бумаги (часть I): Банки // 23 марта 2004 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.

Статьи

- Рейтинги казахстанского АО «Bank RBK» подтверждены на уровне «B-/C»; прогноз изменения рейтингов — «Стабильный» // 30 сентября 2016 г.

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

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@spglobal.com

Copyright © 2016 by Standard & Poor's Financial Services LLC. 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 предварительного 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 другим обстоятельствам) 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. 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-сайте — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и www.globalcreditportal.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees. Пароли и идентификаторы пользователя, полученные от S&P Global, считаются персональными и могут использоваться ТОЛЬКО теми лицами, которым они присвоены. Совместное использование паролей и идентификаторов, а также совместный доступ к веб-сайту с помощью одних и тех же паролей и идентификаторов не разрешаются. Если Вам нужно перепечатать, перевести или использовать данные (информацию) каким-либо иным образом (кроме как в соответствии с настоящим документом), обращайтесь в Службу поддержки клиентов (почтовый адрес: Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041, тел.: (1) 212-438-7280, адрес электронной почты: research_request@spglobal.com).