

№ 28-01-11/6316  
05.05.15.

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

**Уважаемый Максат Рахимжанович,**

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

Настоящим направляем Вам копию отчета рейтингового агентства Standard & Poor's от «30» апреля 2015 года о подтверждении прогноза по рейтингам Банка «Позитивный» и кредитного рейтинга на уровне «В-/С», а также рейтинга по национальной шкале «kzBB».

*Приложение: Копия Отчета рейтингового агентства Standard & Poor's от «30» апреля 2015 года на 14 страницах.*

С уважением,  
Заместитель  
Председателя Правления



**К.Б. Ибраева**

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

# RatingsDirect®

---

## АО «Bank RBK» — кредитный рейтинг

**Ведущий кредитный аналитик:**

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

**Второй кредитный аналитик:**

Аннет Эсс, Франкфурт (49) 69-33-999-157; [annette.ess@standardandpoors.com](mailto:annette.ess@standardandpoors.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	Слабая	-2
Капитализация и прибыльность	Умеренные	0
Позиция по риску	Умеренная	-1
Фондирование	Среднее	0
Ликвидность	Адекватная	
<b>Поддержка</b>		0
Поддержка ОСГ со стороны государства		0
Поддержка со стороны группы		0
Поддержка за системную значимость		0
<b>Дополнительные факторы</b>		0

## Кредитный рейтинг

В-/Позитивный/С

## Основные факторы, влияющие на уровень рейтингов

### Позитивные:

- і подтвержденная готовность акционеров оказывать банку поддержку в форме значительных вливаний в капитал;
- і возможность привлекать крупных корпоративных клиентов благодаря устойчивым деловым связям новых акционеров банка с руководством крупнейших казахстанских компаний;
- і более высокие, чем у сопоставимых казахстанских банков, показатели качества активов.

### Негативные:

- і не проверенное временем качество управления базой активов, которая существенно увеличилась в последнее время;
- і значительная концентрация базы фондирования на отдельных контрагентах;
- і ухудшение условий операционной деятельности для банков в Казахстане.

## Прогноз

Прогноз «Позитивный» Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's по рейтингам казахстанского АО «Bank RBK» отражает успехи банка в увеличении рыночной доли в казахстанском банковском секторе и принятые меры по диверсификации клиентской базы, а также наши ожидания того, что деятельность банка в этих направлениях

продолжится. Мы ожидаем, что АО «Bank RBK» сможет противостоять возрастающим отраслевым рискам, а также будет поддерживать умеренные показатели капитализации и продолжит повышать диверсификацию клиентской базы.

Мы можем повысить рейтинги АО «Bank RBK» в ближайшие 12-18 месяцев, если банк сохранит высокое качество активов и постепенно улучшит показатели прибыльности, скорректированной с учетом рисков, на фоне повышения диверсификации бизнеса и увеличения рыночной доли, хотя и менее агрессивными темпами, чем раньше.

Мы можем пересмотреть прогноз на «Стабильный», если склонность АО «Bank RBK» к принятию риска будет быстро увеличиваться или качество активов существенно ухудшится (что не будет соответствовать нашим ожиданиям), в результате чего банк не сможет устойчиво улучшать показатели прибыльности, скорректированные с учетом рисков, а его коэффициенты достаточности капитала снизятся.

## Обоснование

Рейтинги АО «Bank RBK» отражают базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Казахстане, — «bb-», а также «слабую» бизнес-позицию, «умеренные» показатели капитализации и прибыльности, «умеренную» позицию по риску, «средние» показатели фондирования и «адекватные» показатели ликвидности банка (в соответствии с определениями, приведенными в наших критериях). Оценка характеристик собственной кредитоспособности банка (stand-alone credit profile – SACP) — «b-».

### **Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего преимущественно в Республике Казахстан, — bb-**

Наша методология присвоения рейтингов банкам предполагает использование компонентов оценки отраслевых и страновых 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-».

Уровень экономических рисков в Казахстане остается очень высоким в международном контексте. Экономика Казахстана сильно зависит от нефтегазового сектора. Мы значительно понизили прогноз экономического роста для Казахстана: по нашим оценкам, прирост ВВП составит 1,5% в 2015 г. и 2% в 2016 г. (ранее — 4,3% и 4,5% соответственно) вследствие снижения цен на нефть. По нашему мнению, с 2011 г. экономика Казахстана находится в фазе коррекции; при этом уровень проблемных и реструктурированных кредитов в казахстанских банках остается самым высоким среди стран аналогичной рейтинговой категории и существенно не снизился, в то время как объем потерь по кредитам увеличился. Наше мнение о «чрезвычайно высоком» кредитном риске в Казахстане учитывает агрессивные стандарты андеррайтинга банков на протяжении длительного времени, а также слабую платежную культуру и ненадлежащее соблюдение принципа верховенства закона в стране.

По нашему мнению, уровень отраслевого риска в Казахстане повысился, в частности в связи с ослаблением профиля фондирования банковской системы в целом. По нашим прогнозам, в 2015 г. снизится рост депозитов и повысится волатильность депозитов государственных компаний, юридических и физических лиц на фоне дефицита ликвидности в национальной валюте ввиду ухудшения перспектив экономического роста и наших ожиданий девальвации тенге. По нашему мнению, органы, регулирующие деятельность банковского сектора Казахстана, недостаточно независимы, и государство может вмешиваться в их деятельность по политическим мотивам. Показатели прибыльности банковской системы, скорректированные с учетом рисков, в настоящее время оцениваются как низкие, поскольку темпы генерации доходов существенно ниже темпов увеличения балансов банков, демонстрирующих быстрый рост, вследствие давления на показатели маржи или низкого качества активов нескольких крупных и средних банков.

Таблица 1

## АО «Bank RBK»: основные показатели

млн тенге	По состоянию на 31 декабря				
	2014	2013	2012	2011	2010
Скорректированные активы	518 314,4	222 506,1	88 352,8	38 823,8	5 825,9
Кредиты клиентам (брутто)	375 509,7	148 203,3	67 338,4	16 022,9	2 924,5
Скорректированный собственный капитал	55 914,3	15 988,6	14 655,5	5 040,5	3 481,6
Операционные доходы	17 533,4	10 260,7	5 367,4	1 328,5	364,6
Непроцентные расходы	7 876,6	4 944,8	3 059,1	1 208,3	294,6
Доходы от основной деятельности	2 185,7	1 161,0	400,6	20,1	42,3

Н/Д - нет данных.

**Бизнес-позиция: казахстанский банк средней величины, демонстрирующий быстрый рост бизнеса**

Наша оценка бизнес-позиции АО «Bank RBK» как «слабой» отражает риски, связанные с агрессивным оппортунистическим ростом банка в последние четыре года и развитием с очень низкого уровня базы активов. Вместе с тем мы отмечаем потенциал для улучшения бизнес-позиции банка благодаря укреплению его положения на рынке и ожидаемой стабилизации темпов роста активов. Мы полагаем, что участие нескольких новых влиятельных акционеров (которые уже обеспечили вливания в капитал 1-го уровня на общую сумму 110 млн долл. с начала 2014 г.) может способствовать укреплению позиций АО «Bank RBK» среди 10 крупнейших казахстанских банков в ближайшие несколько лет.

Доля АО «Bank RBK» на внутреннем рынке значительно увеличилась после прихода нового руководства в 2011 г. По размеру активов (538 млрд тенге, или 3 млрд долл., по состоянию на 1 марта 2015 г.) АО «Bank RBK» занимает 11-е место среди 38 казахстанских банков; его рыночная доля по размеру активов составляет 3% (в сравнении с 0,2% по данным на 30 октября 2011 г.). Мы ожидаем, что в 2015 г. АО «Bank RBK» в соответствии со своей стратегией роста войдет в число 10 крупнейших казахстанских банков по размеру активов, принимая во внимание объединение АО «Казкоммерцбанк» и АО «БТА Банк», которые занимают 1-е и 3-е места по объему активов в Казахстане

соответственно.

По нашему мнению, в последние четыре года АО «Bank RBK» прилагало существенные усилия по диверсификации бизнеса. В настоящее время 21% его кредитного портфеля составляют розничные кредиты, 53% — кредиты предприятиям малого и среднего бизнеса (МСБ), 26% — кредиты корпоративным клиентам, в то время как в 2011 г. банк не работал в розничном сегменте. Мы прогнозируем дальнейший рост розничного бизнеса банка благодаря развитию филиальной сети в регионах. В ближайшие три года банк планирует открыть три новых филиала, восемь крупных отделений и 25 небольших офисов. В настоящее время сеть обслуживания АО «Bank RBK» включает шесть филиалов и семь отделений.

По нашему мнению, недавнее изменение структуры акционерной собственности АО «Bank RBK» будет способствовать развитию бизнеса банка и укреплению отношений с корпоративными клиентами. В частности, ключевой акционер АО «Bank RBK» г-н Фарид Ляхудзяев, которому в настоящее время принадлежит около 12% акций банка, смог привлечь влиятельных партнеров к поддержке развития банка. В частности, ТОО «Дирекция по управлению имуществом "Фонд Инвест"» стало акционером АО «Bank RBK» в 2014 г. и контролирует около 18% акций банка. Группа акционеров, близких к крупной казахстанской промышленной корпорации «Казахмыс», владеет около 12% акций банка и планирует увеличить долю своего участия до 18% к началу мая 2015 г. Еще 19% акций АО «Bank RBK» принадлежит двум состоятельным бизнесменам г-ну Идрисову и г-ну Шарипбаеву.

Вместе с тем мы отмечаем недостаточную прозрачность конечной структуры собственности банка в публично раскрываемой информации. Кроме того, мы будем анализировать эффективность совместной работы новых акционеров банка, направленной на поддержку масштабных целей развития.

По нашему мнению, крайне высокие темпы роста активов АО «Bank RBK» могут быть сопряжены со значительными рисками. Мы полагаем, что руководству банка еще предстоит продемонстрировать способность управлять ростом активов, достигая при этом высоких и устойчивых показателей прибыли и выстраивая жизнеспособную в долгосрочном плане модель бизнеса, основанную на стабильных отношениях с клиентами.

Таблица 2

АО «Bank RBK»: показатели, определяющие бизнес-позицию					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2014	2013	2012	2011	2010
Совокупные доходы от направлений бизнеса (млн тенге)	17 533,4	10 260,7	5 367,4	1 328,5	Н/Д
Коммерческие банковские услуги / совокупные доходы от направлений бизнеса	98,2	91,5	87,2	90,6	Н/С
Розничные банковские услуги / совокупные доходы от направлений бизнеса	23,2	16,1	3,1	2,2	Н/С
Коммерческие и розничные банковские услуги / совокупные доходы от направлений бизнеса	121,5	107,7	90,3	92,8	Н/С
Прочие доходы / совокупные доходы от направлений бизнеса	(21,5)	(7,7)	9,7	7,2	Н/С
Рентабельность собственного капитала	6,0	7,3	3,8	0,4	1,5

Таблица 2

## АО «Bank RBK»: показатели, определяющие бизнес-позицию (cont.)

Н/Д - нет данных. Н/С - несущественно.

### Капитализация и прибыльность: «умеренные» показатели капитализации, поддерживаемые вливаниями капитала со стороны акционеров

Наша оценка показателей капитализации и прибыльности АО «Bank RBK» как «умеренных» отражает снижение коэффициента капитала, взвешенного с учетом риска (risk-adjusted capital — RAC), до поправок на риски концентрации и диверсификацию до 6,6% в конце 2014 г., что не соответствует нашим предыдущим ожиданиям (коэффициент RAC на уровне выше 7,0%). Снижение коэффициента RAC было обусловлено главным образом более высокими, чем ожидалось, темпами роста кредитного портфеля (153% в 2014 г.), которые не компенсировались значительным увеличением капитала примерно в 3,5 раза в 2014 г. Увеличение капитала было обусловлено главным образом вливаниями капитала в размере 20 млрд тенге и доходом от прироста капитала в размере примерно 17,5 млрд тенге от приобретения недвижимости по ценам ниже среднерыночных.

Мы прогнозируем, что в ближайшие 12-18 месяцев коэффициент RAC составит около 7,0%, основываясь на следующих допущениях:

- і ожидаемые новые вливания капитала в размере 20 млрд тенге в год в 2015-2016 гг.;
- і рост кредитного портфеля на 30% в 2015-2016 гг.;
- і отсутствие дивидендных выплат в ближайшие два года;
- і ожидаемое снижение показателя чистой процентной маржи с 4,7% в 2014 г. до 4,4% в 2015-2016 гг. ввиду увеличения стоимости фондирования, вызванного давлением на ресурсную базу банковского сектора Казахстана в целом;
- і рост расходов на формирование резервов с 2,5% в 2014 г. до 3,0% в ближайшие два года вследствие замедления экономики Казахстана.

Мы также отмечаем ухудшение качества капитала АО «Bank RBK», поскольку в настоящее время значительная его часть (32% по данным на 31 декабря 2014 г.) формируется за счет положительной переоценки приобретенного здания. По нашему мнению, недвижимость имеет более низкую способность абсорбировать убытки по сравнению с капиталом, полностью оплаченным в денежной форме. Мы ожидаем, что в 2015-2016 гг. доля капитала в неденежной форме сократится, поскольку банк ожидает дополнительных вливаний капитала в денежной форме.

В 2014 г. АО «Bank RBK» продемонстрировал умеренную доходность собственного капитала (return on average equity — ROAE) — 6,0%. Мы прогнозируем снижение показателей прибыльности банка в ближайшие 12-18 месяцев, при котором ROE составит около 1-2% вследствие запланированных капиталовложений и ухудшения условий операционной деятельности для банков в Казахстане.

Таблица 3

АО «Bank RBK»: показатели капитализации и прибыльности					
(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2014	2013	2012	2011	2010
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P, без учета диверсификации	6,6	5,3	11,1	8,3	32,5
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P, с учетом диверсификации	5,2	3,7	8,1	6,1	17,0
Скорректированный собственный капитал / скорректированный совокупный капитал	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Чистый процентный доход / операционные доходы	83,8	79,6	77,2	76,2	81,9
Комиссионный доход / операционные доходы	12,5	13,5	14,6	18,7	15,6
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	2,1	5,1	5,9	4,9	2,3
Непроцентные расходы / операционные доходы	44,9	48,2	57,0	91,0	80,8
Операционные доходы до формирования резервов / средние активы за период	2,6	3,4	3,6	0,5	1,7
Прибыль от основной деятельности / средние активы под управлением за период	0,6	0,7	0,6	0,1	1,0

Н/С - незначительно. Н/Д - нет данных.

Таблица 4

АО «Bank RBK»: коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска					
тыс. 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 Standard & Poor's	Средний показатель веса риска, рассчитанный Standard & Poor's, (%)
<b>Кредитный риск</b>					
Кредиты органам власти и средства в Национальном Банке Республики Казахстан	96 442 932	0	0	22 242 368	23
Кредиты финансовым организациям	20 481 146	0	0	17 451 378	85
Кредиты компаниям	329 965 517	0	0	604 786 324	183
Кредиты физическим лицам	76 513 327	0	0	73 457 825	96
в том числе ипотечные	51 943 796	0	0	38 957 847	75
Секьюритизация	0	0	0	0	0
Прочие активы	40 349 063	0	0	100 872 657	250
Совокупный кредитный риск	563 751 985	0	0	818 810 553	145
<b>Рыночный риск</b>					
Вложения в акции§	0	0	0	0	0
Рыночный риск торгового портфеля	—	0	—	0	—
Совокупный рыночный риск	—	0	—	0	—



Таблица 4

АО «Bank RBK»: коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска (cont.)					
<b>Страховой риск</b>					
Совокупный страховой риск	--	--	--	0	--
<b>Операционный риск</b>					
Совокупный операционный риск	--	0	--	32 875 043	--
		<b>Basel II: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)</b>		<b>Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии Standard &amp; Poor's</b>	<b>Доля корректировок в активах, взвешенных с учетом рисков (RWA), по методологии Standard &amp; Poor's</b>
<b>Корректировки на диверсификацию</b>					
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок	--	0	--	851 685 595	100
Итого корректировки на диверсификацию и риски концентрации	--	--	--	223 573 745	26
Активы, взвешенные с учетом рисков, после корректировок	--	0	--	1 075 259 340	126
		<b>Капитал 1-го уровня</b>	<b>Капитал 1-го уровня, %</b>	<b>Совокупный скорректированный капитал</b>	<b>Коэффициент капитала, скорректированный с учетом рисков, по методологии Standard &amp; Poor's, %</b>
<b>Коэффициент капитала</b>					
Коэффициент капитала до корректировок	--	0	0	55 914 266	6,6
Коэффициент капитала после корректировок†	--	0	0	55 914 266	5,2

\*Активы под риском. Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. §Активы под риском и коэффициенты риск-весов, рассчитываемые Standard & Poor's, 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. Источники: данные банка по состоянию на 31 декабря 2014 г., данные Standard & Poor's.

### Позиция по риску: быстрый рост кредитного портфеля, отмечавшийся в последние годы, может привести к умеренному ухудшению качества активов по мере приближения сроков погашения кредитов

Мы оцениваем позицию АО «Bank RBK» по риску как «умеренную». Наша оценка отражает, с одной стороны, риски, связанные с агрессивными темпами роста кредитного портфеля, а с другой — улучшение показателей концентрации кредитного портфеля на отдельных контрагентах и относительно хорошее качество активов.

Мы считаем быстрый рост кредитного портфеля АО «Bank RBK» основным фактором риска для позиции по риску,

поскольку полагаем, что у банка нет достаточного опыта в управлении растущей базой активов. Кредитный портфель банка увеличился с 3 млрд тенге в начале 2011 г. примерно до 375 млрд тенге по состоянию на 1 января 2015 г. Несмотря на планы банка снизить темпы роста активов в 2015-2016 гг., мы по-прежнему прогнозируем, что они будут выше среднего уровня по казахстанскому банковскому сектору.

Мы позитивно оцениваем снижение концентрации кредитного портфеля АО «Bank RBK» на отдельных контрагентах в 2014 г. В конце 2014 г. на долю 20 крупнейших заемщиков приходилось 38% кредитного портфеля и 2,6х скорректированного совокупного капитала (3,1х в середине 2013 г.). Несмотря на то, что этот показатель оценивается как высокий в международном контексте, он соответствует показателям сопоставимых казахстанских банков.

С нашей точки зрения, структура корпоративного кредитного портфеля АО «Bank RBK» типична для небольших и средних казахстанских банков. В портфеле корпоративного кредитования преобладают кредиты, выданные торговым компаниям (41% совокупного портфеля по состоянию на 31 декабря 2014 г.), главным образом в области агробизнеса. Мы считаем, что эти кредиты сопряжены с умеренными рисками, поскольку носят краткосрочный характер и имеют адекватное покрытие залогом. Кредиты компаниям сектора строительства и недвижимости, характеризующегося повышенным риском, составляют 15% совокупного портфеля корпоративного кредитования, что ниже среднего по сектору показателя (25%). По нашему мнению, это снижает кредитные риски банка.

Доля розничных кредитов в общем кредитном портфеле АО «Bank RBK» увеличилась с нуля до 21% в последние четыре года, обусловив повышение диверсификации кредитного портфеля. Кроме того, мы позитивно оцениваем тот факт, что в конце 2014 г. 74% розничных кредитов банка были обеспечены залогом в форме недвижимости, автотранспорта или денежных средств.

Мы ожидаем, что доля проблемных кредитов (просроченных более чем на 90 дней) АО «Bank RBK» останется существенно ниже среднего уровня по казахстанскому банковскому сектору, даже с учетом ее ожидаемого роста в ближайшие два года. По состоянию на 31 декабря 2014 г. доля проблемных кредитов составляла 3,6% в сравнении со средним по казахстанской банковской системе уровнем 24%. Вместе с тем мы полагаем, что показатели качества активов банков, которые находятся в фазе сильного роста, как правило, благоприятны. Кроме того, мы оцениваем уровень резервов АО «Bank RBK» (2,8% кредитного портфеля в конце 2014 г.) как низкий, поскольку резервы не покрывают проблемные и реструктурированные кредиты, на которые приходилось 8,8% кредитного портфеля по данным на 31 декабря 2014 г. Мы прогнозируем увеличение доли проблемных кредитов и объема резервов в ближайшие 24 месяца, что будет отражать повышение зрелости кредитного портфеля и ухудшение экономической ситуации в Казахстане.

По нашему мнению, АО «Bank RBK» обеспечивает надлежащее управление валютными рисками. Открытая валютная позиция банка не превышала 5% капитала в течение 2014 г. Доля валютных кредитов составляла 34% кредитного портфеля; они выданы заемщикам, доходы которых привязаны к соответствующим валютам, что, на наш

взгляд, снижает кредитные риски.

Таблица 5

АО «Bank RBK»: показатели, определяющие позицию по риску	По состоянию на 31 декабря				
	2014	2013	2012	2011	2010
(%)					
Прирост кредитов клиентов	153,4	120,1	320,3	447,9	106,2
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом риска, рассчитанные по методологии S&P, до корректировок на диверсификацию	26,3	45,4	37,3	36,1	91,2
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	9,3	13,9	6,0	7,7	1,7
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам за период	2,5	3,3	4,5	1,0	0,3
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	0,4	0,6	Н/С	Н/С	(0,0)
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	3,6	3,6	1,5	3,5	0,0
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	78,3	93,4	192,3	28,3	Н/С

Н/С - несущественно. Н/Д - нет данных.

#### Фондирование и ликвидность: фондирование, основанное на депозитах клиентов, и высокая концентрация базы депозитов

Мы считаем, что АО «Bank RBK» имеет «средние» показатели фондирования и «адекватные» показатели ликвидности в сравнении с показателями сопоставимых казахстанских банков. Ресурсная база банка формируется в основном за счет депозитов клиентов; банк поддерживает удовлетворительный запас ликвидности.

Депозиты клиентов являются основным источником фондирования для АО «Bank RBK» (82% ресурсной базы банка по состоянию на 1 января 2015 г.). На ту же дату отношение общего объема кредитов к общему объему депозитов составляло 99%, что оценивается нами как адекватный показатель. Мы отмечаем риски, связанные с высоким уровнем концентрации депозитов, что, однако, типично для малых и средних банков, действующих в Казахстане. В конце 2014 г. доля 20 крупнейших вкладчиков оставалась высокой и составляла 60%, несмотря на рост бизнеса в розничном сегменте (20% совокупных депозитов по сравнению с 17% годом ранее). С нашей точки зрения, риск концентрации депозитов частично компенсируется устойчивыми отношениями с корпоративными заемщиками. В 2014 г. оттока депозитов из банка не наблюдалось.

В середине 2014 г. в состав ресурсной базы АО «Bank RBK» входили выпуски приоритетных необеспеченных облигаций общим объемом 9,5 млрд тенге и выпуск субординированных облигаций на сумму 5 млрд тенге, что мы оцениваем позитивно с точки зрения диверсификации источников фондирования и удлинения графика погашения долга. В конце 2014 г. коэффициент стабильного финансирования составлял 120%.

По нашему мнению, банк поддерживает адекватную «подушку ликвидности»: в конце 2014 г. ликвидные активы составляли 22% баланса, что превышает внутренний минимальный целевой показатель банка 19%. По состоянию на 31 декабря 2014 г. отношение «широкие ликвидные активы (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов» составляло

31% — этот показатель лучше, чем у сопоставимых банков. Структура активов и обязательств хорошо сбалансирована: в отчете о разрывах ликвидности указаны положительные значения для всех обязательств сроками погашения более одного месяца.

Таблица 6

АО «Bank RBK» : показатели фондирования и ликвидности	По состоянию на 31 декабря				
	2014	2013	2012	2011	2010
(%)					
Базовые депозиты / ресурсная база	81,1	94,1	100,0	99,7	100,0
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	98,6	73,9	89,5	47,9	144,4
Коэффициент долгосрочного финансирования	97,6	99,9	100,0	99,8	100,0
Коэффициент стабильного финансирования	120,5	142,2	121,7	184,7	Н/Д
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	2,7	0,1	0,0	0,3	0
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	8,7	416,0	Н/С	191,9	Н/Д
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	30,5	45,1	28,9	63,2	Н/Д
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	14,4	1,4	Н/С	100	Н/С
Узкий показатель ликвидных активов / трехмесячное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	739,2	1 724 484,5	Н/С	183,1	Н/Д

Н/Д - нет данных. Н/С - несущественно.

### Внешняя поддержка: мы не добавляем дополнительных ступеней за возможность получения экстренной поддержки

Долгосрочный кредитный рейтинг «В-» АО «Bank RBK» приравнивается к его оценке SACP, поскольку мы не добавляем дополнительных ступеней за возможность получения экстренной поддержки со стороны материнской структуры, которую оцениваем как «неопределенную». Кроме того, мы полагаем, что АО «Bank RBK» имеет «низкую» значимость для банковской системы Казахстана, и не учитываем в рейтинге вероятность получения поддержки со стороны государства.

### Дополнительные факторы, влияющие на уровень рейтингов: отсутствуют

На рейтинг АО «Bank RBK» 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+	-	-
4	bbb+	bbb+	bbb+	bbb	bbb	bbb-	bb+	bb	bb	-

**Базовый рейтинг: матрица (cont.)**

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 состоянию на 30 апреля 2015 г.)\*****АО «Bank RBK»**

Кредитный рейтинг контрагента	B-/Позитивный/C
Рейтинг по национальной шкале	kzBB
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга по национальной шкале	kzBB
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	B-

**История присвоения кредитных рейтингов**

04.11.2014	B-/Позитивный/C
30.01.2012	B-/Стабильный/C
04.11.2014	Рейтинг по национальной шкале kzBB
30.01.2012	kzBB-

**Суверенный рейтинг**

Республика Казахстан	BBB/Негативный/A-2
Рейтинг по национальной шкале	kzAA+

\* Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри каждой конкретной страны.

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

- i Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- i Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- i Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- i Методология и исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.
- i Взаимосвязь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов эмитента для банков: Методология и допущения // 4 мая 2010 г.

**Статьи**

- i Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): обновление, апрель 2015 г. // 13 апреля 2015 г.
- i Прогноз по рейтингам казахстанского АО «Bank RBK» пересмотрен на «Позитивный» в связи с увеличением масштаба и диверсификации деятельности; рейтинг по национальной шкале повышен до «kzBB» // 2 ноября 2014 г.

**Дополнительные контакты:**

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

Copyright © 2015 Standard & Poors 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 раздельно 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-сайте — [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).