

Fitch повысило рейтинги Халык Банка до «ВВ», подтвердило рейтинги ККБ «В» и оставило рейтинги БТА в списке Rating Watch «Позитивный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Лондон/Москва-23 января 2014 г. Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Халык Банка, Казахстан, с уровня «ВВ-» до «ВВ» и исключило рейтинги из списка Rating Watch «Развивающийся». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Также агентство подтвердило долгосрочные РДЭ Казкоммерцбанка («ККБ») на уровне «В» со «Стабильным» прогнозом и оставило долгосрочные РДЭ БТА Банка («БТА») «ССС» в списке Rating Watch «Позитивный». Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

Проведенные рейтинговые действия последовали за недавними заявлениями Халык Банка, ККБ и Фонда национального благосостояния Казахстана Самрук-Казына о том, что: (i) Халык Банк и Самрук-Казына прекратили переговоры о потенциальном приобретении БТА Халык Банком и (ii) Самрук-Казына в настоящее время планирует продать контрольный пакет в БТА ККБ и частному инвестору, и предполагается, что впоследствии произойдет слияние ККБ и БТА.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: ХАЛЫК БАНК

Повышение долгосрочных РДЭ Халык Банка до уровня «ВВ» отражает тот факт, что отмена сделки с БТА устраняет риски ухудшения кредитоспособности первого. В апреле 2013 г. Fitch отмечало, что самостоятельная кредитоспособность банка соответствует долгосрочным РДЭ «ВВ», но что рейтинги банка могут быть повышены только в случае, если потенциальное приобретение БТА не будет осуществлено. По мнению Fitch, кредитоспособность Халык Банка на самостоятельной основе оставалась в целом без изменений последние три квартала.

Долгосрочные РДЭ банка основаны на его рейтинге устойчивости «bb», который отражает сильные позиции банка в стране, хорошие уровни прибыльности и капитализации, комфортную позицию ликвидности и ограниченные риски рефинансирования. В то же время рейтинги принимают во внимание все еще высокие уровни проблемных и реструктурированных кредитов, довольно высокие риски операционной среды и потенциал создания дополнительных резервов под обесценение кредитов, которые, по мнению Fitch, могут потребоваться по ряду высокорискованных кредитов.

Качество активов Халык Банка по-прежнему несколько лучше, чем у большинства крупных банков Казахстана, в результате менее агрессивной политики выдачи кредитов до кризиса и более низких рисков по сектору недвижимости. Проблемные кредиты (с просрочкой более 90 дней) были равны 18% кредитов в конце 9 мес. 2013 г. и были полностью покрыты резервами, однако высоким рискам ухудшения качества подвержены реструктурированные кредиты (10% портфеля) и кредиты, выданные на финансирование приобретения активов (12%).

Банк имеет адекватные уровни капитала, которые поддерживаются хорошей рекапитализацией за счет прибыли. Отношение основного капитала по методологии Fitch к активам, взвешенным по рискам, находилось на хорошем уровне 14,9% в конце 9 мес. 2013 г. (показатель достаточности капитала первого уровня по Basel II был равен 17,5%), а регулятивные показатели достаточности капитала первого уровня и общего капитала

составляли соответственно 11,6% и 17,5% на конец ноября 2013 г. Запас прочности по регулятивному капиталу на конец 9 мес. 2013 г. был достаточным для создания резервов, равных дополнительным 9% кредитного портфеля, без нарушения минимальных требований к капиталу, а прибыль до отчислений под обесценение (в годовом выражении) составляла еще 6,1% всех кредитов, что указывает на существенную способность банка абсорбировать убытки.

Стабильно сильные показатели Халык Банка отражают приемлемые уровни получаемой премии за риск, значительную долю высокомаржинального розничного бизнеса, умеренную стоимость фондирования, диверсифицированный и стабильный комиссионный доход, а также экономический эффект масштаба. Отчисления в резервы под обесценение сократились до 16% прибыли до отчислений под обесценение за 9 мес. 2013 г. с 82% в 2009 г. ввиду стабилизации качества активов на фоне благоприятных макроэкономических условий.

Банк имеет комфортную ликвидность за счет высокого уровня ликвидных активов (в основном банковских размещений и ценных бумаг, которые могут быть использованы в качестве залога), сильной клиентской базы и ограниченного долга с рынков капитала. Ликвидные активы были равны 4 млрд. долл., или 35% клиентских счетов на конец ноября 2013 г. На 2014 г. не запланировано значительных выплат, так как основная часть приоритетных облигаций подлежит погашению в 2017 г. (0,6 млрд. долл.) и в 2021 г. (0,5 млрд. долл.). Однако фондирование ослабляется ввиду высокой зависимости от крупных держателей депозитов, в частности одной нефтегазовой группы компаний, на которые приходилось 22% клиентского фондирования в конце 9 мес. 2013 г.

Высокая системообразующая роль и политические связи обуславливают возможность получения Халык Банком умеренной господдержки, что отражено в уровне поддержки долгосрочного РДЭ «В» и рейтинге поддержки «4». Разница в несколько уровней между суверенным рейтингом «BBB+» и уровнем поддержки долгосрочного РДЭ Халык Банка отражает мнение Fitch о том, что значительная поддержка капиталом маловероятна для любого коммерческого банка Казахстана с учетом недавней истории дефолтов в других финансовых организациях.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ: ХАЛЫК БАНК

Рейтинги Халык Банка могут быть повышены, если банк добьется существенного прогресса в разрешении ситуации с проблемными кредитами и еще более повысит уровень достаточности капитала в результате рекапитализации за счет прибыли. Рейтинги банка могут быть понижены в случае резкого ухудшения качества активов или падения уровня капитализации.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: БТА

Fitch оставило долгосрочные РДЭ БТА и рейтинг приоритетного долга «ССС» в списке Rating Watch «Позитивный», что отражает потенциальные преимущества от запланированного приобретения БТА Казкоммерцбанком и слияния с ним. Рейтинги продолжают отражать слабое качество активов, капитализацию и рентабельность банка. Согласно информации, предоставленной Fitch, дальнейшей реструктуризации БТА или расчистки баланса не планируется до приобретения этого банка Казкоммерцбанком.

Согласно отчетности на конец 9 мес. 2013 г. БТА имел показатель достаточности капитала по методологии Fitch и капитала первого уровня по Basel на высоком уровне в 26%. Однако значительная доля в 61% основного капитала по методологии Fitch приходится на

корректировки по справедливой стоимости (уменьшения) пассивов банка с низкими ставками (кредит от Самрук-Казыны и еврооблигации банка), которые будет необходимо включить обратно в отчет о прибылях и убытках в будущем, что будет оказывать давление на показатель генерирования капитала за счет прибыли.

Проблемные кредиты находились на высоком уровне 88% всех кредитов в конце 9 мес. 2013 г. Обеспеченность резервами была равна 86%, однако незарезервированная часть все еще составляла значительные 109% от основного капитала по методологии Fitch, указывая на потенциальное дальнейшее давление на капитал. Частично зарезервированные проблемные кредиты в основном относились к проектам в Казахстане, а не за рубежом. Еще одним источником риска переоценки у банка является его по большей части неликвидный портфель инвестиций в акции.

Ликвидность в настоящее время является комфортной, а срок погашения по еврооблигациям банка наступает лишь в 2022 г. По имеющейся у Fitch информации, ККБ обсуждает с властями страны сохранение крупной линии репо БТА, предоставленной Национальным Банком Республики Казахстан (на сегодня ее использование равно 34% обязательств), и значительного финансирования от Самрук-Казыны (18% обязательств) после приобретения и слияния.

Прибыльность БТА умеренно улучшилась за 9 мес. 2013 г. в результате существенного сокращения операционных расходов. В то же время прибыль до отчислений под обесценение за вычетом начисленных процентов по кредитам, не полученных в денежной форме, по-прежнему была умеренно отрицательной.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ: БТА

Fitch ожидает повысить долгосрочные РДЭ БТА и рейтинг его приоритетного долга на один уровень, до «В-», после приобретения ККБ контрольного пакета в банке. Это отражало бы умеренно улучшившиеся перспективы поддержки для БТА со стороны нового владельца. После повышения рейтинга, вероятно, останутся в списке Rating Watch «Позитивный», что отражает потенциал их дальнейшего повышения до «В» в результате планируемого слияния.

Рейтинги могут быть подтверждены, если планируемое приобретение со стороны ККБ не состоится.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: ККБ

Fitch подтвердило долгосрочные РДЭ ККБ на уровне «В» со «Стабильным» прогнозом, поскольку считает, что планируемое приобретение БТА должно в худшем случае быть лишь умеренно негативным для кредитоспособности ККБ. Рейтинги ККБ продолжают отражать слабое качество активов у банка и потенциальную необходимость в дальнейшем резервировании по проблемным кредитам. В то же время рейтинги также учитывают существенную способность банка абсорбировать убытки, положительную прибыль до отчислений под обесценение (за вычетом начисленного процентного дохода), умеренный риск рефинансирования и комфортную на сегодня ликвидность.

Качество активов у ККБ остается слабым в результате существенных рисков по сектору недвижимости (51% всех кредитов на конец 9 мес. 2013 г.), что является основным фактором, обуславливающим значительные проблемные (31% кредитов) и реструктурированные кредиты (19%) у банка. Резервы умеренно превышали проблемные кредиты, но были недостаточными для покрытия кредитов с пересмотренными сроками.

Показатель основного капитала по методологии Fitch был равен 12,8% на конец 9 мес. 2013 г., а регулятивные показатели составляли 11,9% (капитал 1 уровня) и 16,6% (совокупный капитал) по данным на конец ноября 2013 г. По расчетам Fitch, банк мог бы создать резервы, равные 39% кредитов, не нарушая требований к регулятивному капиталу, что представляет собой существенную способность покрывать убытки в сравнении с проблемными кредитами. В то же время какое-либо дальнейшее финансирование проектов в сфере недвижимости (которое в некоторых случаях может потребоваться для обеспечения их завершения) может оказать дополнительное давление на капитал.

Прибыльность до отчислений под обесценение за вычетом начисленного процентного дохода, не полученного в денежной форме, была приемлемой на уровне 2,7% (в годовом выражении) от средних активов за 9 мес. 2013 г., что представляет собой умеренное увеличение относительно 2,4% в 2012 г. Прибыльность поддерживается ограниченной филиальной сетью и низкими операционными расходами. Чистая прибыль была умеренно положительной за 9 мес. 2013 г. (доходность на средние активы 1,2%) после крупного убытка в 2012 г., вызванного приведением резервов по МСФО в соответствие с резервами по национальным стандартам.

Позиция ликвидности ККБ остается приемлемой при высоколиквидных активах покрывающих 24% клиентских счетов на конец 3 кв. 2013 г. Фондирование, привлеченное на финансовых рынках (в основном приоритетные облигации), составляло существенный 21% обязательств, однако в графике погашений нет значительных пиковых уровней.

Fitch не ожидает существенного ухудшения кредитоспособности ККБ в результате приобретения БТА ввиду (i) ограниченной ожидаемой стоимости приобретения; (ii) более высокой значимости ККБ для кредитного профиля объединенного банка (активы ККБ, взвешенные с учетом риска, были равны 2,3х активов БТА на конец 9 мес. 2013 г., а чистые кредиты были в 3,1 раза выше), а также (iii) уже имеющихся существенных слабых сторон у ККБ, о чем свидетельствуют его низкие рейтинги.

Исходя из балансов на конец 9 мес. 2013 г. и ожидаемой цены приобретения (и без какой-либо дальнейшей переоценки обязательств БТА), по оценкам Fitch, общий показатель «основной капитал по методологии Fitch/активы, взвешенные с учетом риска» у двух банков будет умеренно выше соответствующего показателя ККБ согласно отчетности на конец 9 мес. 2013 г. (12,8%), в то время как общий показатель незарезервированных проблемных и реструктурированных кредитов к основному капиталу по методологии Fitch в целом соответствовал бы уровню 1,5х по отчетности ККБ. Корректировки по справедливой стоимости обязательств БТА были бы равны 33% от общего основного капитала по методологии Fitch, хотя их величина, вероятно, несколько уменьшится (и с ними капитал объединенного банка – до уровня ближе к текущему показателю ККБ в 12,8%) в результате применения к этим обязательствам пересмотренных (более низких) ставок дисконтирования после приобретения.

Отрицательная прибыль до отчислений под обесценение кредитов у БТА за 9 мес. 2013 г. (за вычетом начисленных процентов по кредитам) в размере 6 млрд. тенге не была значительной в сравнении с положительной прибылью до отчислений под обесценение у ККБ в размере 53 млрд. тенге (за вычетом начислений). Fitch также считает возможным умеренное улучшение прибыльности у БТА после приобретения ввиду (i) потенциальной операционной синергии, которая привела бы к дальнейшему сокращению расходов БТА; и (ii) более активного разрешения ситуации с некоторыми проблемными кредитами БТА в стране.

Рейтинг приоритетного долга ККБ, выпущенного спецурлицом Kazkommerts International BV, находится на одном уровне с долгосрочным РДЭ банка. Рейтинги выпусков субординированного долга и бессрочного долга (эмитент KAZKOMMERTS FINANCE 2 BV) отсчитываются вниз от рейтинга устойчивости ККБ соответственно на один и два уровня. Разница в два уровня по бессрочному долгу отражает значительную субординированность и возможность невыплат купонных платежей.

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ у ККБ «В-» на один уровень ниже, чем у Халык Банка, отражая его меньшую клиентскую базу по розничным депозитам, более значительный долг на финансовых рынках и более слабые политические связи.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ: ККБ

Рейтинг устойчивости, РДЭ и рейтинги долговых обязательств ККБ могут быть понижены в случае существенного ухудшения платежеспособности банка в результате более значительных, чем ожидается, убытков по его собственным проблемным активам или по проблемным активам БТА. Успешное разрешение ситуации с проблемными кредитами, которое обеспечило бы укрепление капитализации, может привести к повышательному давлению на рейтинги.

Проведенные рейтинговые действия:

Народный банк Казахстана («Халык Банк»)

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте повышены с уровня «ВВ-» до «ВВ», исключены из списка Rating Watch «Развивающийся», прогноз «Стабильный»

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

Рейтинг устойчивости повышен с уровня «bb-» до «bb», исключен из списка Rating Watch «Развивающийся»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «4»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «В»

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга повышен с уровня «ВВ-» до «ВВ», исключен из списка Rating Watch «Развивающийся».

Казкоммерцбанк

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте подтверждены на уровне «В», прогноз «Стабильный»

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

Рейтинг устойчивости подтвержден на уровне «b»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «5»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «В-»

Приоритетный необеспеченный долг: долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «В», краткосрочный рейтинг подтвержден на уровне «В»

Субординированный долг: рейтинг подтвержден на уровне «В-».

Kazkommerts International BV

Приоритетный необеспеченный долг: рейтинг подтвержден на уровне «В».

KAZKOMMERTS FINANCE BV

Рейтинг бессрочного долга подтвержден на уровне «ССС».

БТА

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте «ССС» оставлены в списке Rating Watch «Позитивный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте «С» оставлены в списке Rating Watch «Позитивный»

Рейтинг устойчивости «ССС» помещен в список Rating Watch «Позитивный»

Рейтинг поддержки подтвержден на уровне «5», исключен из списка Rating Watch «Позитивный»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «нет уровня поддержки»

Приоритетный необеспеченный долг: рейтинг «ССС» оставлен в списке Rating Watch «Позитивный».

Контакты:

Первый аналитик

Роман Корнев (Халык Банк, БТА, ККБ)

Младший директор

+7 495 956 7016

Фитч Рейтингз СНГ Лтд

26, ул. Валовая

Москва 115054

Второй аналитик (Халык Банк, БТА)

Аслан Тавитов

Младший директор

+7 495 956 7065

Второй аналитик (ККБ)

Константин Якимович

Аналитик

+7 495 956 9978

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 рейтинговые критерии представлены на сайте www.fitchratings.com: см. «Рейтингование финансовых организаций (глобальная методология)» (Global Financial Institutions Rating Criteria) от 15 августа 2012 г., «Рейтинги возвратности активов у финансовых организаций» (Recovery Ratings for Financial Institutions) от 24 сентября 2013 г., «Оценка и рейтингование субординированных и гибридных ценных бумаг банков» (Assessing and Rating Bank Subordinated and Hybrid Securities) от 05 декабря 2012 г. и «Рейтинги по национальной шкале» (National Ratings Criteria) от 30 октября 2013 г.

Информация о том, были ли рейтинги запрошены эмитентом, приведена по ссылке: [Solicitation Status](#)

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.