

Fitch повысило рейтинги БТА до «В-» и оставило их в списке Rating Watch «Позитивный», подтвердило рейтинги ККБ «В»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-15 августа 2014 г. Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») БТА Банка, Казахстан, с уровня «ССС» до «В-» и оставило рейтинги под наблюдением в списке Rating Watch «Позитивный». Кроме того, агентство подтвердило долгосрочные РДЭ Казкоммерцбанка («ККБ») на уровне «В» со «Стабильным» прогнозом. Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: РДЭ БТА БАНКА

Повышение долгосрочных РДЭ БТА Банка с уровня «ССС» до «В-» отражает мнение Fitch об умеренном улучшении перспектив предоставления поддержки банку, после того как ККБ приобрел 46,5% обыкновенных акций БТА Банка в июле 2014 г. у Фонда национального благосостояния Самрук-Казына и получил от фонда еще 4,5% акций БТА Банка в рамках договора доверительного управления, что дает ККБ операционный контроль над БТА Банком. Кроме того, фонд Самрук-Казына продал 46,5% в БТА Банке частному инвестору.

По мнению Fitch, ККБ, вероятно, будет иметь высокую готовность предоставлять поддержку БТА Банку в случае необходимости с учетом планов интеграции двух банков и ожиданий агентства, что БТА Банк будет консолидирован в отчетность ККБ по МСФО, и, кроме того, будет считаться существенной дочерней структурой согласно положениям о кросс-дефолте в документации по еврооблигациям ККБ. Разница в один уровень между рейтингами ККБ и БТА отражает по-прежнему слабый баланс БТА Банка и его большой размер относительно ККБ, что при определенных обстоятельствах может сдерживать готовность и возможность ККБ предоставлять поддержку.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ: РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ БТА БАНКА

Подтверждение рейтинга устойчивости БТА Банка на уровне «ССС» отражает ограниченные в последнее время изменения кредитоспособности банка на самостоятельной основе, которая по-прежнему сдерживается слабыми качеством активов, капитализацией и рентабельностью. Потенциал повышения рейтинга ограничен с учетом глубокого характера проблем у банка.

У БТА Банка по-прежнему очень высокий уровень проблемных кредитов (88% валовых кредитов в конце 1 кв. 2014 г.), значительные непокрытые резервами неработающие кредиты и неликвидные инвестиции в акции с прошлых периодов (23% основного капитала по методологии Fitch в конце 1 кв. 2014 г.). По нашим оценкам, проблемные кредиты банка за вычетом специальных резервов по МСФО находились на высоком уровне в 88% основного капитала по методологии Fitch.

Несмотря на относительно высокое отношение капитала по методологии Fitch к активам, взвешенным по риску, в 25% в конце 1 кв. 2014 г., капитализация находится под давлением, поскольку 60% основного капитала по методологии Fitch приходится на корректировки по справедливой стоимости (уменьшения) пассивов банка с низкими ставками, которые будет необходимо включить обратно в отчет о прибылях и убытках. Прибыль до отчислений в резерв под обесценение (за вычетом начисленных процентных доходов, не полученных в денежной форме) стала умеренно положительной в 2013 г., однако генерирование капитала за счет прибыли остается слабым.

Риски ликвидности у банка в настоящее время ограничены с учетом значительного запаса ликвидных активов (61% клиентских депозитов, или 18% пассивов на конец 1 кв. 2014 г.), диверсифицированной базы депозитов от третьих сторон и ограниченных погашений по еврооблигациям в ближайшее время.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ: РДЭ И РЕЙТИНГ УСТОЙЧИВОСТИ ККБ

Рейтинги ККБ отражают слабое качество активов у банка и потенциальную необходимость в дальнейшем резервировании по проблемным кредитам. В то же время рейтинги также учитывают положительную прибыль банка до отчислений под обесценение (за вычетом начисленного процентного дохода), умеренные риски рефинансирования и ликвидности, а также историю значительных погашений долга в сложных условиях.

По мнению Fitch, риски и моменты неопределенности по поводу приобретения БТА Банка, а также снижение показателей капитализации ввиду продолжающегося выкупа акций оказывают умеренное негативное влияние на кредитоспособность ККБ. Однако данные риски соответствуют рейтингам банка.

Высокий показатель проблемных кредитов у ККБ на уровне 31% на конец 1 кв. 2014 г. и его значительные риски по демонстрирующим слабые показатели кредитам в секторе недвижимости (53% всех кредитов), существенная доля которых относится к инвестициям в земельные участки, являются негативными факторами для кредитоспособности банка. Кредитный портфель ККБ может потребовать дальнейшего резервирования с учетом по-прежнему умеренного (58%) специального резерва по проблемным кредитам согласно МСФО (суммарное покрытие резервами проблемных кредитов составляло 111%) и того факта, что лишь умеренная доля кредитов сектору недвижимости в настоящее время указана в отчетности как проблемные.

Чистые проблемные кредиты (проблемные кредиты за вычетом специального резерва по проблемным кредитам согласно МСФО) были на высоком уровне в 1,2х от основного капитала по методологии Fitch на конец 1 кв. 2014 г., и, по оценкам агентства, данный показатель может увеличиться до 1,8х после консолидации БТА Банка. Суммарные проблемные кредиты у ККБ (проблемные и реструктурированные кредиты) за вычетом суммарных резервов составляли 90% от основного капитала по методологии Fitch. Потенциальные преимущества от покупки кредитов государственным Фондом проблемных кредитов или координированного разрешения ситуации с крупнейшими (иногда совпадающими) рисками ККБ и БТА Банка являются на сегодня в значительной степени неопределенными.

По оценкам агентства, отношение основного капитала по методологии Fitch к активам, взвешенным с учетом риска, у ККБ может сократиться до около 10% после консолидации БТА Банка с 14,5% на конец 1 кв. 2014 г. в результате (i) приобретения БТА Банка, (ii) выкупа 17,4% акционерного капитала банка в августе 2014 г., главным образом у Самрук-Казыны, (iii) корректировки балансовой стоимости некоторых активов и пассивов БТА Банка. Это обусловило бы существенное сокращение способности банка абсорбировать убытки, но, по мнению Fitch, по-прежнему соответствовало бы рейтингу ККБ «В». Кроме того, сохраняется существенная неопределенность в отношении окончательного влияния приобретения БТА Банка на капитализацию ККБ, а также масштабов (и сроков) каких-либо дальнейших потребностей в резервировании по кредитным портфелям двух банков.

Ликвидность у ККБ является комфортной ввиду хорошей способности банка привлекать депозиты, потенциального доступа к государственным программам фондирования и ограниченных погашений долга на финансовых рынках в краткосрочной-среднесрочной перспективе. Управление ликвидностью может быть несколько осложнено ввиду высокой доли депозитов Самрук-Казыны в структуре фондирования. В то же время Fitch ожидает, что эти депозиты будут достаточно стабильными.

Показатели ККБ существенно ослабли в 1 кв. 2014 г. в основном в результате убытков по торговым операциям на фоне девальвации тенге. В то же время Fitch рассматривает прибыль банка за 2013 г. до отчислений под обесценение (за вычетом начисленных процентов и корректировок по справедливой стоимости в 4 кв. 2013 г., равных 2% от средних чистых кредитов) как более значимый индикатор способности банка абсорбировать убытки за счет баланса. Прибыль до отчислений под обесценение в абсолютном выражении должна несколько увеличиться после консолидации БТА Банка с учетом умеренно положительного результата последнего и возможности некоторой умеренной синергии в области расходов.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ: РДЭ ККБ И БТА БАНКА

Рейтинг устойчивости, РДЭ и рейтинги долговых обязательств ККБ могут быть понижены в случае существенного ухудшения кредитоспособности банка в большей степени, чем сейчас ожидает Fitch, в результате более значительных, чем предполагается, убытков по проблемным активам самого ККБ и БТА Банка. Успешное разрешение ситуации с проблемными кредитами, которое обеспечило бы укрепление капитализации, может привести к повышательному давлению на рейтинги.

Статус Rating Watch «Позитивный» по долгосрочным РДЭ и рейтингу приоритетного долга БТА Банка отражает потенциал повышения этих рейтингов до «В» в результате более тесной интеграции между ККБ и БТА Банком.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ: РЕЙТИНГ ПОДДЕРЖКИ ККБ И УРОВНИ ПОДДЕРЖКИ ДОЛГОСРОЧНЫХ РДЭ ККБ И БТА БАНКА

Рейтинг поддержки «5» и уровень поддержки долгосрочного РДЭ «В-» у ККБ отражают мнение Fitch об ограниченной вероятности поддержки от властей Казахстана с учетом недавних дефолтов других крупных казахстанских банков. Ввиду слабой истории поддержки потенциал повышения этих рейтингов является ограниченным. Рейтинг поддержки БТА Банка «5» помещен в список Rating Watch «Позитивный», чтобы отразить потенциал более тесной интеграции между ККБ и БТА Банком. В соответствии со своей методологией Fitch отозвало уровень поддержки долгосрочного РДЭ БТА Банка, поскольку в настоящее время рассматривает институциональную (акционерную) поддержку как более вероятный источник внешней поддержки банка.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ И ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ: РЕЙТИНГИ ДОЛГОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ

Рейтинги выпусков приоритетного необеспеченного долга обоих банков находятся на одном уровне с их долгосрочными РДЭ и, вероятно, будут изменяться вместе с этими рейтингами. Рейтинги выпусков субординированного долга и бессрочного долга ККБ отсчитываются вниз от его рейтинга устойчивости соответственно на один и два уровня. Разница в два

уровня по бессрочному долгу отражает значительную субординированность и возможность непроведения купонных платежей.

Проведенные рейтинговые действия:

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», рейтинг возвратности активов «RR4»

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

Субординированный долг: рейтинг подтвержден на уровне «В-», рейтинг возвратности активов «RR5».

Kazkommerts International BV

Приоритетный необеспеченный долг: рейтинг подтвержден на уровне «В», рейтинг возвратности активов «RR4».

KAZKOMMERTS FINANCE BV

Бессрочный долг: рейтинг подтвержден на уровне «ССС», рейтинг возвратности активов «RR6».

БТА Банк

Долгосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте повышены с уровня «ССС» до «В-» и оставлены в списке Rating Watch «Позитивный»

Краткосрочные РДЭ в иностранной и национальной валюте повышены с уровня «С» до «В» и исключены из списка Rating Watch «Позитивный»

Рейтинг устойчивости подтвержден на уровне «ссс» и исключен из списка Rating Watch «Позитивный»

Рейтинг поддержки «5» помещен в список Rating Watch «Позитивный»

Уровень поддержки долгосрочного РДЭ подтвержден как «нет уровня поддержки» и отозван

Приоритетный необеспеченный долг: рейтинг повышен с уровня «ССС» до «В-», оставлен в списке Rating Watch «Позитивный», рейтинг возвратности активов «RR4».

Контакты:

Первый аналитик

Роман Корнев

Директор

+7 495 956 7016

Фитч Рейтингз СНГ Лтд

26, ул. Валовая

Москва 115054

Второй аналитик

Константин Якимович

Младший директор

+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. глобальную методологию «Рейтингование финансовых организаций» (Global Financial Institutions Rating Criteria) от 31 января 2014 г., «Рейтинги возвратности активов для финансовых организаций» (Recovery Ratings for Financial Institutions) от 24 сентября 2013 г. и «Оценка и рейтингование субординированных и гибридных ценных бумаг банков» (Assessing and Rating Bank Subordinated and Hybrid Securities) от 31 января 2014 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.