

№ 01-1800/7117

 «25. маусым» 2017 г.

**АО «Информационно-учетный центр»**

010000, г. Астана, пр. Республики, д.29, тел. (7172) 55-29-81

**АО «Казахстанская фондовая биржа»**
**ЗАЯВКА**

Настоящим АО «Эксимбанк Казахстан» (БИН 980940000054, КАЗАХСТАН, 050010, Алматы г.а., Медеуский район, ул. Бөгенбай батыра, 80, тел: 2663092, факс: 2663910, e-mail: info@eximbank.kz, доп. инф: www.eximbank.kz) направляет текст информационного сообщения на русском, казахском языке(ах), для размещения/опубликования его на интернет-ресурсе Депозитария финансовой отчетности, представляющего собой средство массовой информации согласно определению, данному в подпункте 3) пункта 2 Правил размещения на интернет-ресурсах депозитария финансовой отчетности, фондовой биржи информации о корпоративных событиях, финансовой отчетности и аудиторских отчетов, списков аффилированных лиц акционерных обществ, а также информации о суммарном размере вознаграждения членов исполнительного органа по итогам года, утвержденных постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 января 2016 года № 26

№	№ п.п.	Показатель / Көрсеткіш / Indicator	Содержание информации / Ақпарат мазмұны / Information content
1	2	3	4
24.		Информация об иных событиях, затрагивающих интересы акционеров акционерного общества и инвесторов, в соответствии с уставом акционерного общества, а также проспектом выпуска ценных бумаг акционерного общества	
		Акционерлік қоғамның жарғысына, сондай-ақ акционерлік қоғамның бағалы қағаздары шығарылымының проспектісіне сәйкес акционерлік қоғамның акционерлерінің және инвесторлардың мүддесіне қатысты өзге жағдайлары туралы ақпарат	
	1	Дата события, затрагивающего интересы акционеров акционерного общества и инвесторов, в соответствии с уставом акционерного общества, а также проспектом выпуска ценных бумаг акционерного общества	24.07.2017
		Акционерлік қоғамның жарғысына, сондай-ақ акционерлік қоғамның бағалы қағаздары шығарылымының проспектісіне сәйкес акционерлік қоғамның акционерлерінің және инвесторлардың мүддесіне қатысты өзге де мәліметтер	

2	<p>Иные сведения, затрагивающие интересы акционеров акционерного общества и инвесторов, в соответствии с уставом акционерного общества, а также проспектом выпуска ценных бумаг акционерного общества.</p>	<p>АО "Эксимбанк Казахстан" (далее-Банк) уведомляет о том, что 24 июля 2017 года международное агентство Standard&amp;Poor's оставило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Банка «B-/B» и рейтинг по национальной шкале «kzB+» в списке CreditWatch Negative.</p>
<p>Акционерлік қоғамның және акционерлік қоғамның жарғысына сәйкес және акционерлік қоғамның бағалы қағаздардың шығарылым проспектісіндегі инвесторлардың мүдделерін қозғайтын басқа да мәліметтер</p>	<p>«Қазақстан Эксимбанкі» АҚ (бұдан әрі – Банк) 2017 жылғы 24 шілдеде Standard &amp; Poor's халықаралық агенттігі Банктің «B-/B» ұзақ мерзімді және қысқа мерзімді несиелік рейтингтерін, сонымен қатар «kzB+» ұлттық шәкілі бойынша несиелік рейтингін CreditWatch Negative тізімінде қалдырғандығын хабарлайды.</p>	

**Председатель Правления**



**Прихожан Дмитрий Анатольевич**

Исп. Нуртаева Сағатанат Аскарарна  
Тел. +7(727)3334230

## Рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» оставлены в списке CreditWatch Negative в ожидании дальнейшего прогресса в рефинансировании долга

**Ведущий кредитный аналитик:**

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

**Второй кредитный аналитик:**

Анастасия Турдыева, Москва (7) 495-783-40-91; [anastasia.turdyeva@spglobal.com](mailto:anastasia.turdyeva@spglobal.com)

- За последнее время АО «Эксимбанк Казахстан» достиг прогресса в решении вопросов, связанных с недостаточно высокими показателями ликвидности и рефинансирования долговых обязательств, существующих с начала 2017 г.
- Вместе с тем банк отложил выполнение плана, согласно которому предполагается использовать депозиты связанных сторон для рефинансирования кредита объемом 10 млрд тенге от Национального банка Республики Казахстан (НБРК), срок погашения которого наступает в ноябре 2017 г.
- В настоящее время ликвидных активов АО «Эксимбанк Казахстан» недостаточно для погашения этого кредита без нарушения регулятивных коэффициентов ликвидности.
- В нашем базовом сценарии мы по-прежнему предполагаем, что банк рефинансирует кредит со стороны НБРК до середины сентября 2017 г. или продлит его после наступления срока погашения, однако мы отмечаем значительную неопределенность в этом вопросе.
- В связи с этим мы оставляем долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги банка «В-/В» и рейтинг по национальной шкале «kzB+» в списке CreditWatch Negative («рейтинги на пересмотре с негативными ожиданиями»).

*Рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» оставлены в списке CreditWatch Negative в ожидании дальнейшего прогресса в рефинансировании долга*

- Мы предполагаем понизить рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан», если до середины сентября кредит от НБРК не будет рефинансирован или продлен на достаточный срок.

ФРАНКФУРТ (S&P Global Ratings), 24 июля 2017 г. S&P Global Ratings оставило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента «B-/B» и рейтинг по национальной шкале «kzB+» АО «Эксимбанк Казахстан» в списке CreditWatch Negative («рейтинги на пересмотре с негативными ожиданиями»), куда они были помещены 20 февраля 2017 г.

Рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» были оставлены в списке CreditWatch Negative, что отражает прогресс, достигнутый в последние месяцы банком в решении вопросов, связанных с недостаточно высокими показателями ликвидности и рефинансированием долговых обязательств, существующих с начала 2017 г. В июне АО «Эксимбанк Казахстан» заменило средства, ранее полученные от АО «Единый накопительный пенсионный фонд», объемом 10 млрд тенге сроком погашения в феврале 2020 г. пятилетними облигациями на сумму 13 млрд тенге. Эта сделка обеспечила продление сроков погашения обязательств АО «Эксимбанк Казахстан» и, по нашему мнению, стала свидетельством готовности государства и далее оказывать банку поддержку. Вместе с этим банку по-прежнему необходимо рефинансировать кредит объемом 10 млрд тенге от НБРК, срок погашения которого наступает в ноябре 2017 г. В настоящее время ликвидных активов АО «Эксимбанк Казахстан» (10,9 млрд тенге) недостаточно для погашения этого кредита без нарушения регулятивных коэффициентов ликвидности. Мы ожидаем, что банк найдет способ обеспечить погашение кредита, однако в случае переноса рефинансирования на период после сентября 2017 г. мы приходим к выводу о снижении кредитоспособности банка.

Мы по-прежнему оцениваем показатели ликвидности АО «Эксимбанк Казахстан» как «умеренные». Эта оценка слабее, чем у многих сопоставимых казахстанских банков. Оценка показателей ликвидности АО «Эксимбанк Казахстан» отражает наше мнение о том, что в настоящее время банк выполняет все регулятивные требования к коэффициентам ликвидности, а увеличение объема ликвидных активов до 10,9 млрд тенге (13% совокупных активов) обусловило повышение регулятивного коэффициента текущей ликвидности до 0,7х по состоянию на 14 июля 2017 г., что с достаточным запасом превышает 0,3х – минимальный уровень, установленный регулятором.

Насколько мы понимаем, банк планирует поддерживать объем ликвидных активов в

*Рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» оставлены в списке CreditWatch Negative в ожидании дальнейшего прогресса в рефинансировании долга*

среднем на уровне около 8 млрд тенге (с учетом запланированного снятия депозитов). Как следствие, у банка почти не останется возможности отреагировать на неожиданный отток депозитов в случае его возникновения. Мы также отмечаем, что банк планирует поддерживать регулятивный коэффициент в среднем на уровне около 0,5х, что сопоставимо с показателями других небольших казахстанских банков, однако существенно ниже 1,5х – уровня, который стремятся поддерживать более крупные банки страны.

Насколько мы понимаем, АО «Эксимбанк Казахстан» планирует рефинансировать кредит от НБРК сроком погашения в ноябре 2017 г. путем привлечения депозитов со стороны организаций, принадлежащих акционерам банка, в размере 12 млрд тенге сроком примерно на пять лет. Мы оцениваем этот план как реалистичный, хотя и подверженный значительным рискам исполнения. На данном этапе мы полагаем, что банк может получить дополнительную поддержку ликвидности со стороны НБРК в случае дальнейшей задержки рефинансирования, однако вероятность такой поддержки оценивается как неопределенная.

В АО «Эксимбанк Казахстан» также хранятся депозиты объемом 4,5 млрд тенге, размещенные организациями, связанными с государством (ОСГ), на срок до 4-го квартала 2017 г. В последние месяцы мы отмечали ряд случаев, когда ОСГ изымали депозиты из некоторых небольших казахстанских банков, однако АО «Эксимбанк Казахстан» это не коснулось. В соответствии с ожиданиями банка сроки погашения всех депозитов ОСГ будут продлены еще на один год. Мы считаем это допущение вероятным. Вместе с тем дальнейшее повышение качества базы фондирования банка будет способствовать сохранению доверия этих ОСГ и других вкладчиков.

В соответствии с методологией «Критерии присвоения рейтингов "CCC+", "CCC", "CCC-" и "CC"» банк имеет оценку характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP) на уровне «b-» и долгосрочный кредитный рейтинг эмитента на уровне «B-». Мы поддерживаем оценку SACP и рейтинг банка на текущем уровне, поскольку в настоящий момент не отмечаем конкретных сценариев дефолта в ближайшие 12 месяцев. Мы ожидаем, что банк рефинансирует кредит от НБРК сроком погашения в ноябре 2017 г. при помощи депозитов связанных сторон либо НБРК заблаговременно согласится продлить срок погашения этого кредита до тех пор, пока АО «Эксимбанк Казахстан» не сможет обеспечить финансирование.

Вместе с тем размещение рейтингов АО «Эксимбанк Казахстан» в список CreditWatch отражает наше мнение о том, что если данная ситуация будет носить

*Рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» оставлены в списке CreditWatch Negative в ожидании дальнейшего прогресса в рефинансировании долга*

продолжительный характер, текущий небольшой запас ликвидности и профиль фондирования банка ниже среднего уровня по сектору могут свидетельствовать о том, что в конечном счете банк не сможет рассчитывать на поддержку кредиторов, что может сказаться на его устойчивости в долгосрочной перспективе.

АО «Эксимбанк Казахстан» занимает небольшую рыночную долю в банковском секторе Казахстана и обслуживает главным образом компании энергетического сектора, а также сектора недвижимости и строительства. Мы ожидаем, что в ближайшие 18 месяцев банк будет демонстрировать умеренный рост в соответствии с целевыми показателями и невысокие показатели рентабельности, поддерживая капитализацию на адекватном уровне. Мы отмечаем, что, как и в первом квартале 2017 г., показатели прибыльности АО «Эксимбанк Казахстан» оставались невысокими во втором квартале; при этом в первом полугодии 2017 г. показатель рентабельности активов (return on assets – ROA) составил 0,12% в сравнении с 0,26% за первое полугодие 2016 г. По нашим наблюдениям, показатели прибыльности банка были существенно ниже среднего уровня по казахстанскому банковскому сектору за последние несколько лет.

Мы планируем вывести рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» из списка CreditWatch к середине сентября 2017 г.

Мы понизим рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» в случае, если банку не удастся реализовать планы по замещению фондирования со стороны НБРК, срок погашения которого наступает в ноябре 2017 г., путем привлечения долгосрочного финансирования.

Мы подтвердим рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» на текущем уровне, если банк сможет существенно пролонгировать сроки погашения обязательств, привлеченных на рынках капитала (текущий срок погашения наступает в 2017 г.), что будет свидетельствовать о сохранении поддержки со стороны кредиторов. Банку также потребуется поддерживать показатели ликвидности на уровне, близком к среднему уровню по банковской системе. Кроме того, мы должны будем убедиться, что ситуация в банке отвечает следующим условиям:

- банку удастся продлить срок размещения депозитов ОСГ, который истекает в 2017 г.;
- банк не столкнется с неожиданным существенным оттоком средств клиентов;
- объем ликвидных активов не сократится до уровня менее 8 млрд тенге;
- регулятивные коэффициенты ликвидности не будут близки к минимальному уровню.

*Рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» оставлены в списке CreditWatch Negative в ожидании дальнейшего прогресса в рефинансировании долга*

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 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.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Присвоение рейтингов группе организаций: Методология // 19 ноября 2013 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Критерии присвоения рейтингов «ССС+», «ССС», «ССС-» и «СС» // 1 октября 2012 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.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 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](mailto:FIG_Europe@spglobal.com)

*Рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» оставлены в списке CreditWatch Negative в ожидании дальнейшего прогресса в рефинансировании долга*

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на порталах [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) и [www.spcapitaliq.com](http://www.spcapitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).



Copyright © 2017 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 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 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-сайтах — [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://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](http://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](mailto:research_request@spglobal.com)).

Copyright © 2017 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 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 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-сайтах — [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://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](http://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](mailto:research_request@spglobal.com)).

# RatingsDirect®

---

## Research Update:

# Eximbank Kazakhstan Ratings Stay On CreditWatch Negative Pending Further Refinancing Progress

### Primary Credit Analyst:

Annette Ess, CFA, Frankfurt (49) 69-33-999-157; annette.ess@spglobal.com

### Secondary Contact:

Anastasia Turdyeva, Moscow (7) 495-783-40-91; anastasia.turdyeva@spglobal.com

## Table Of Contents

---

Overview

Rating Action

Rationale

CreditWatch

Related Criteria

Ratings List

## Research Update:

# Eximbank Kazakhstan Ratings Stay On CreditWatch Negative Pending Further Refinancing Progress

## Overview

- Eximbank Kazakhstan (KazExim) has recently made further inroads in addressing the stretched liquidity and refinancing wall that it faced at the start of the year.
- Still, its plan to refinance a Kazakhstan tenge 10 billion loan due to the National Bank of Kazakhstan (NBK, the central bank) in November 2017 with related party deposits has been delayed.
- The bank's current liquid assets are not sufficient to cover this repayment without breaching regulatory liquidity coefficients.
- Our base-case scenario remains that the bank will refinance by mid-September or roll over the NBK loan at maturity, but we continue to see significant uncertainties.
- We are therefore maintaining our 'B-/B' long- and short-term ratings and 'kzB+' Kazakhstan national scale rating on KazExim on CreditWatch negative.
- We expect to downgrade KazExim if by mid-September the NBK loan has not been refinanced or rolled over for a sufficient period.

## Rating Action

On July 24, 2017, S&P Global Ratings maintained its 'B-/B' long- and short-term counterparty credit ratings and 'kzB+' Kazakhstan national scale rating on EximBank Kazakhstan JSC (KazExim) on CreditWatch with negative implications. We originally placed the ratings on CreditWatch on Feb. 20, 2017.

## Rationale

The continued CreditWatch placement reflects the pending progress that KazExim has made in recent months in addressing the stretched liquidity and refinancing wall that it faced at the start of the year. In June, KazExim replaced a Kazakhstan tenge (KZT) 10 billion loan from the Kazakh government's Unified Pension Fund due in February 2020 with a KZT13 billion domestic bond with a five-year maturity. This lengthened the maturity of the bank's liabilities and, in our view, demonstrated the authorities' continued support for the bank. Still, the bank needs to refinance the KZT10 billion loan due to the National Bank of Kazakhstan (NBK) in November 2017. Its current liquid assets of KZT10.9 billion are not sufficient to cover this repayment without

breaching regulatory liquidity coefficients. Although we expect that KazExim will find a way to handle this maturity, we would view a delay in refinancing beyond September as a sign of weakened creditworthiness.

We continue to view KazExim's liquidity as moderate--a weaker assessment than for many of its Kazakh peers. This assessment acknowledges that the bank is currently in compliance with all regulatory liquidity ratios, and that the increase in liquid assets to KZT10.9 billion (13% of total assets) pushed its regulatory coefficient of current liquidity up to 0.7x as of July 14, 2017, comfortably above the minimum of 0.3x.

Moreover, we understand that KazExim plans to maintain liquid assets at about KZT8 billion on average, taking into account planned deposit withdrawals. This leaves the bank with little flexibility to react to unplanned outflows. We also note that the bank expects to maintain its regulatory coefficient on average at about 0.5x, a level comparable to other small Kazakh banks but well below the 1.5x that larger domestic banks tend to maintain.

We understand that KazExim plans to refinance the November 2017 loan due to the NBK by receiving deposits of KZT12 billion for about five years from companies related to the bank's shareholders. We regard this plan as credible, but not without significant execution risks. At this stage, we think it remains plausible but not certain that the NBK would extend its liquidity support to KazExim in the event of a further refinancing delay.

In addition, KazExim has KZT4.5 billion of deposits from government-related entities (GRES) due in the fourth quarter of 2017. We have seen some GRES withdraw deposits from some small Kazakh banks over the past few months, but KazExim has not been affected. The bank expects all GRE deposits to be rolled over for another year at maturity. We regard this as a credible assumption. Nevertheless, further strengthening of the bank's funding profile would help to retain the confidence of these GRES, as well as of its other depositors.

Our stand-alone credit profile (SACP) and long-term issuer credit rating on the bank are at 'b-' and 'B-', respectively, in line with our "Criteria For Assigning 'CCC+', 'CCC', 'CCC-', And 'CC' Ratings," published Oct. 1, 2012, on RatingsDirect. We are maintaining them at the current levels because we currently see no clear scenarios of default within the next 12 months. We expect the bank will refinance the NBK loan due in November 2017 with deposits from related parties, or that the NBK will agree in advance to extend this loan until KazExim is able to find funding.

Nevertheless, the CreditWatch placement reflects our view that, if sustained, KazExim's current moderate liquidity buffer and below average funding profile could mean that the bank eventually fails to retain the support of its creditors. This represents a possible challenge to its sustainability in the longer term.

In our view, KazExim has a modest franchise in the Kazakh banking sector and concentrates on companies in the energy, real estate, and construction

sectors. We expect the bank will achieve moderate planned growth and marginal profitability in the next 18 months, thus maintaining adequate capital. We note that the bank's profitability remained depressed in second-quarter 2017, in line with the first-quarter level, with a return on assets of 0.12% in first-half 2017 compared with 0.26% in the same period in 2016. We observe that the bank's profitability has been significantly lower than the system average in the past few years.

## **CreditWatch**

We plan to resolve our CreditWatch on KazExim by mid-September 2017.

We will lower our ratings on KazExim if it is unable to execute its plans to find long-term financing to replace the NBK loan due in November 2017.

We will affirm our ratings if KazExim substantially lengthens the maturity of its wholesale funding due in 2017, consequently demonstrating that it retains the support of creditors, while committing to maintain its liquidity close to the system average. We will also look to see that the bank satisfies the following conditions:

- Ability to roll over the majority of its GRE deposits due in 2017;
- No unplanned material customer funds outflows;
- No reduction of liquid assets below KZT8 billion; and
- No progress toward the minimum regulatory liquidity coefficients.

## **Related Criteria**

- General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings , April 7, 2017
- General Criteria: S&P Global Ratings' National And Regional Scale Mapping Tables, June 1, 2016
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Bank Hybrid Capital And Nondeferrable Subordinated Debt Methodology And Assumptions, Jan. 29, 2015
- General Criteria: National And Regional Scale Credit Ratings, Sept. 22, 2014
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Quantitative Metrics For Rating Banks Globally: Methodology And Assumptions, July 17, 2013
- General Criteria: Criteria For Assigning 'CCC+', 'CCC', 'CCC-', And 'CC' Ratings, Oct. 1, 2012
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Revised Market Risk Charges For Banks In Our Risk-Adjusted Capital Framework, June 22, 2012
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Criteria - Financial Institutions - Banks: Bank Capital Methodology And Assumptions, Dec. 6, 2010

- General Criteria: Use Of CreditWatch And Outlooks, Sept. 14, 2009

## **Ratings List**

Ratings Remaining On CreditWatch

Eximbank Kazakhstan JSC

Counterparty Credit Rating

Kazakhstan National Scale

B-/Watch Neg/B

kzB+/Watch Neg/--

### **Additional Contact:**

Financial Institutions Ratings Europe; [FIG\\_Europe@spglobal.com](mailto:FIG_Europe@spglobal.com)

Certain terms used in this report, particularly certain adjectives used to express our view on rating relevant factors, have specific meanings ascribed to them in our criteria, and should therefore be read in conjunction with such criteria. Please see Ratings Criteria at [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) for further information. Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) and at [spcapitaliq.com](http://spcapitaliq.com). All ratings affected by this rating action can be found on the S&P Global Ratings' public website at [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following S&P Global Ratings numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; Stockholm (46) 8-440-5914; or Moscow 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2017 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (free of charge), and [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) and [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (subscription) and [www.spcapitaliq.com](http://www.spcapitaliq.com) (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.