

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

АО «Эксимбанк Казахстан» — краткое обоснование кредитного рейтинга

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй кредитный аналитик:

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

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Описание рейтингов (компоненты)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

АО «Эксимбанк Казахстан» — краткое обоснование кредитного рейтинга

Резюме

- В соответствии с нашими прогнозами в 2015 г. показатели ликвидности АО «Эксимбанк Казахстан» улучшились и в настоящее время соответствуют показателям сопоставимых банков региона.
- В июле 2015 г. банк своевременно и в полном объеме погасил облигации в национальной валюте объемом 4,5 млрд тенге. Кроме того, расхождение валютных активов и обязательств банка по объему менее значительно, чем у более крупных казахстанских финансовых организаций, поэтому АО «Эксимбанк Казахстан» реже вынужден заключать сделки «валютный своп», сопряженные с высокими расходами, для получения ликвидности в национальной валюте.
- В связи с этим мы пересмотрели оценку ликвидности банка с «умеренной» на «адекватную» и более не добавляем к его оценке характеристик кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP) одну ступень за счет ожидавшейся ранее позитивной динамики показателей, в результате чего пересматриваем оценку SACP с «ссс+» на «b-».
- Таким образом, мы подтверждаем кредитные рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» на уровне «B-/C» и «kzBB-».
- Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания относительно того, что профиль бизнес-рисков и профиль финансовых рисков АО «Эксимбанк Казахстан» останутся стабильными и будут соответствовать текущему уровню рейтингов в ближайшие 12 месяцев.

Рейтинговое действие

10 марта 2016 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги контрагента АО «Эксимбанк Казахстан» на уровне «B-/C». Прогноз изменения рейтингов – «Стабильный».

Мы также подтвердили кредитный рейтинг банка по национальной шкале «kzBB-».

Обоснование

Рейтинговое действие отражает повышение показателей фондирования и ликвидности АО «Эксимбанк Казахстан» до уровня, соответствующего показателям сопоставимых банков в последние 12 месяцев. Это соответствует нашим прежним ожиданиям, которые ранее были отражены в надбавке в одну ступень к оценке SACP банка в связи с позитивной динамикой бизнеса. Поэтому мы пересмотрели нашу оценку показателей ликвидности АО «Эксимбанк Казахстан» с «умеренных» на «адекватные» и более не добавляем дополнительную ступень к его оценке SACP.

В соответствии с нашими ожиданиями в июле 2015 г. банк своевременно и в полном объеме погасил облигации в национальной валюте объемом 4,5 млрд тенге (24 млн долл.), которые составляли 11% его обязательств. Кроме того, в конце 2015 г. банк увеличил долю ликвидных активов до уровня, соответствующего средним показателям банковской системы Казахстана. Объем денежных средств, краткосрочных вкладов в банках и государственных ценных бумаг увеличился с невысокого уровня 7% совокупных активов по состоянию на 1 апреля 2015 г. до 13% в конце 2015 г. По нашим оценкам, после погашения облигаций отношение «широкие ликвидные активы / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке» повысилось с низкого уровня 0,45x в конце 2014 г. примерно до 1,2x в конце 2015 г. Мы ожидаем, что эти показатели останутся примерно на том же уровне и в 2016 г.

АО «Эксимбанк Казахстан» — один из немногих казахстанских банков, имеющих рейтинги Standard & Poor's, который не заключал сделки «валютный своп» с Национальным банком Республики Казахстан (НБРК) в 2014-2015 гг. для получения ликвидности в национальной валюте. Это обусловлено значительно более низкой долей валютных депозитов в АО «Эксимбанк Казахстан»: 46% совокупного объема депозитов в конце 2015 г. по сравнению со средним показателем по банковской системе Казахстана — 69%. Банк хеджирует небольшое расхождение валютных активов и обязательств по объему (около 2 млрд тенге) при помощи межбанковских свопов «овернайт» и операций РЕПО с НБРК.

Рейтинги АО «Эксимбанк Казахстан» по-прежнему определяются тем, что он ведет деятельность исключительно на внутреннем рынке, что отражено в базовом уровне рейтинга коммерческого банка, действующего только в Казахстане, — «bb-». Рейтинги банка также отражают нашу оценку его бизнес-позиции как «слабой» в связи с тем, что банк занимает небольшую долю на рынке банковских услуг Казахстана, и высокую концентрацию деятельности на обслуживании компаний

сектора энергетики и операций с недвижимостью и строительства.

Мы ожидаем, что показатели капитализации и прибыльности АО «Эксимбанк Казахстан» останутся «адекватными». Оценка позиции по риску как «умеренной» отражает, с одной стороны, стратегию развития АО «Эксимбанк Казахстан», предусматривающую низкие темпы роста и меньшую долю кредитования в иностранной валюте, чем у сопоставимых банков, а с другой, — концентрацию кредитного портфеля на отдельных контрагентах и отраслях и значительную долю реструктурированных кредитов. Кредитный рейтинг эмитента банка приравнен к его оценке SACP «b-», поскольку мы считаем, что АО «Эксимбанк Казахстан» имеет «низкую» значимость для банковской системы страны, и не добавляем к оценке SACP дополнительных ступеней за счет получения поддержки от государства или акционеров.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает наше допущение относительно того, что профиль бизнес-рисков и профиль финансовых рисков АО «Эксимбанк Казахстан» останутся стабильными и будут соответствовать текущему уровню рейтинга в ближайшие 12 месяцев.

Кроме того, мы учитываем наши ожидания относительно того, что банк продолжит постепенно диверсифицировать свою деятельность и снизит высокий в настоящее время уровень концентрации клиентской базы, а его финансовые показатели, скорее всего, останутся устойчивыми в текущих условиях замедления экономического роста в Казахстане. Мы также учитываем нашу негативную оценку тенденций развития экономического и отраслевого риска в банковском секторе Казахстана.

Негативное рейтинговое действие в отношении АО «Эксимбанк Казахстан» может быть предпринято в ближайшие 12 месяцев в случае:

- возникновения дефицита ликвидности, например в результате изъятия средств крупными вкладчиками либо нехватки ликвидности в национальной валюте;
- существенного ухудшения показателей портфеля реструктурированных кредитов, что обусловит их переклассификацию в проблемные кредиты (просроченные больше чем на 90 дней) и формирование значительных дополнительных резервов на кредитные потери;
- снижения способности абсорбировать убытки в связи с более быстрым, чем ожидается, ростом кредитования или формированием дополнительных

значительных резервов, в результате чего прогнозируемый коэффициент достаточности капитала, скорректированный с учетом рисков, снизится до менее чем 7%.

Мы не ожидаем позитивного рейтингового действия в отношении АО «Эксимбанк Казахстан» в ближайшие 12 месяцев, поскольку оцениваем тенденцию развития экономических и отраслевых рисков в банковском секторе Казахстана как негативную, а также в связи со слабой конкурентной позицией банка.

Описание рейтингов (компоненты)

До	С
Кредитный рейтинг эмитента	
В-/Стабильный/С	В-/Стабильный/С
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	
b-	ссс+
Базовый уровень рейтинга	
bb-	bb-
Бизнес-позиция	
Слабая (-2)	Слабая (-2)
Капитализация и прибыльность	
Адекватные (0)	Адекватные (0)
Позиция по риску	
Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Фондирование и	
Среднее и	Среднее и
ликвидность	
адекватная (0)	умеренная (-1)
Поддержка	
0	0
Поддержка ОСГ со стороны государства	
0	0
Поддержка со стороны группы	
0	0
Поддержка за системную значимость	

0	0
Дополнительные факторы	
0	+1

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале Standard & Poor's // 19 января 2016 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Пересмотр оценки рыночного риска в рамках системы расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 22 июня 2012 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Методология и исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.
- Коммерческие бумаги (часть I): Банки // 23 марта 2004 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

Статьи

- Вопросы, часто задаваемые кредитным аналитикам: Как недавняя девальвация тенге повлияла на кредитоспособность казахстанских банков? // 28 января 2015 г.
- Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора: Республика Казахстан // 14 октября 2015 г.

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

АО «Эксимбанк Казахстан»

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

Дополнительные контакты:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@standardandpoors.com

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. Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на порталах www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов Standard & Poor's: (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 © 2016 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 отдельно 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-сайтах — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и 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.