

# RatingsDirect®

---

## АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank») — кредитный рейтинг

**Ведущий кредитный аналитик:**

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

**Второй кредитный аналитик:**

Екатерина Марушкевич, Москва (7) 495-783-41-35; [ekaterina.marushkevich@spglobal.com](mailto:ekaterina.marushkevich@spglobal.com)

### Содержание

---

Основные рейтинговые факторы

Прогноз

Обоснование

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

# АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank») — кредитный рейтинг

Описание рейтингов (компоненты)		
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	b	
Базовый уровень рейтинга	b+	
Бизнес-позиция	Слабая	-2
Капитализация и прибыльность	Сильные	+2
Позиция по риску	Умеренная	-1
Фондирование и ликвидность	Среднее и адекватная	0
<b>Поддержка</b>	0	
Поддержка ОСГ со стороны государства	0	
Поддержка со стороны группы	0	
Поддержка за системную значимость	0	
Поддержка за способность абсорбировать убытки за счет субординированного капитала	0	
<b>Дополнительный факторы</b>	0	

**Кредитный рейтинг эмитента**  
В/Стабильный/В

## Основные рейтинговые факторы

Позитивные:	Негативные:
<ul style="list-style-type: none"><li>• потенциальная поддержка со стороны материнского АО «ForteBank»;</li><li>• небольшой объем операций со связанными сторонами.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• ограниченная клиентская база и небольшая доля рынка в казахстанском банковском секторе, ориентация бизнеса на кредитование физических лиц и предприятий малого и среднего бизнеса, в целом сопряженное с более высокими рисками;</li><li>• низкий уровень обеспечения резервами кредитов, имеющих характеристики, соответствующие Стадии 3 (согласно определениям МСФО 9).</li></ul>

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank») (далее — Банк Kassa Nova) отражает наши ожидания того, что профиль бизнес- и финансовых рисков банка останется устойчивым в условиях менее благоприятной, чем мы ранее ожидали, экономической ситуации в Казахстане. На наш взгляд, приобретение статуса дочернего банка более крупной финансовой организации АО «ForteBank» обеспечит банку некоторую защиту при возникновении у него непредвиденных, но не столь значительных проблем в ближайшие 12 месяцев, в частности в отношении показателей капитализации и качества активов.

### Позитивный сценарий

Мы считаем позитивное рейтинговое действие в отношении Банка Kassa Nova маловероятным в ближайшие 12 месяцев, поскольку не ожидаем существенного улучшения оценки характеристик собственной кредитоспособности банка (stand-alone credit profile — SACP). Кроме того, мы вряд ли повысим рейтинг банка до уровня рейтинга АО «ForteBank», учитывая статус недавно приобретенной дочерней организации и небольшой размер в сравнении с материнским банком.

### Негативный сценарий

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если показатели капитализации Банка Kassa Nova не повысятся, то есть прогнозируемый коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital ratio — RAC), будет составлять менее 10% к 2021 г., а также если характеристики кредитоспособности АО «ForteBank» ухудшатся, что обусловит снижение вероятности предоставления поддержки Банку Kassa Nova со стороны материнского банка. Это может произойти, если Банк Kassa Nova будет демонстрировать более высокие темпы роста или генерировать более низкие показатели прибыли, чем мы предполагаем в рамках нашего базового сценария на долгосрочную перспективу. Значительное увеличение кредитов, характеристики которых соответствуют Стадии 3, до 25% совокупного кредитного портфеля или существенное снижение уровня покрытия таких кредитов резервами также могут обусловить негативное рейтинговое действие.

Мы полагаем, что, если оценка SACP банка снизится на одну ступень (до «b-»), его рейтинг не изменится с учетом дополнительной ступени за счет возможной поддержки со стороны материнского банка при условии, что кредитный рейтинг эмитента АО «ForteBank» останется на уровне «B+» или повысится.

## Обоснование

Мы ожидаем, что Банк Kassa Nova сохранит банковскую лицензию и продолжит вести независимую операционную деятельность после его приобретения АО «ForteBank» в мае 2019 г. По нашему мнению, тот факт, что Банк Kassa Nova с активами стоимостью около 350 млн долл. находится в собственности одного из крупнейших казахстанских банков АО «ForteBank», занимающего третье место по размеру активов в банковском секторе Казахстана, демонстрирующем тенденцию к консолидации, будет оказывать позитивное влияние на финансовые и операционные

показатели банка. Мы ожидаем оптимизации административных расходов, снижения стоимости фондирования, а также повышения репутации Банка Kassa Nova. Мы также считаем, что АО «ForteBank» может предоставить дочернему банку ликвидность и капитал в случае необходимости.

Мы ожидаем, что показатели капитализации Банка Kassa Nova, измеряемые коэффициентом RAC, будут по-прежнему выше средних показателей сопоставимых казахстанских банков и повысятся с около 9,8% в конце 2018 г. до 10,4-10,6% до конца 2021 г. благодаря удержанию прибыли в полном объеме, довольно высоким показателям прибыльности и запланированным невысоким темпам роста баланса. В конце 2018 г. совокупная доля кредитов, характеристики которых соответствуют Стадии 3, а также приобретенных или созданных кредитно-обесцененных финансовых активов (ПСКО) составляла 16,5% совокупного кредитного портфеля банка, что ниже рассчитываемого нами среднего показателя по банковской системе Казахстана — 20-25%. Вместе с тем эти кредиты обеспечены резервами только на 19%, что отражает высокую долю залогового обеспечения кредитов в форме жилой недвижимости (в основном квартирами, на продажу которых в среднем уходит около года). Благодаря хорошей репутации и наличию состоятельного собственника профиль фондирования Банка Kassa Nova продемонстрировал устойчивость к оттоку депозитов в последние три года в отличие от других небольших казахстанских банков. В настоящее время мы оцениваем показатели ликвидности банка как «адекватные».

Мы считаем Банк Kassa Nova дочерней структурой АО «ForteBank», имеющей «умеренную стратегическую значимость», что отражает статус банка как недавно приобретенной дочерней организации и его относительно небольшой размер по сравнению с размером АО «ForteBank» — всего 9% капитала материнской структуры. Мы не добавляем дополнительных ступеней к рейтингу Банка Kassa Nova ввиду небольшой разницы между рейтингами дочернего и материнского банков.

### **Базовый уровень рейтинга банка, ведущего операционную деятельность только в Казахстане, — «b+»**

Мы используем компоненты оценки VICRA — оценки экономического и отраслевого риска — для определения базового уровня рейтинга, на основе которого присваивается кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень рейтинга коммерческих банков, ведущих операционную деятельность только в Казахстане, — «b+».

По нашему мнению, экономические риски в Казахстане увеличились, поскольку, как мы полагаем, казахстанские банки будут вести операционную деятельность в условиях повышенных расходов на формирование резервов по кредитам и в течение более длительного времени, чем мы ожидали ранее. Экономика Казахстана зависит от сырьевых ресурсов, что подвергает ее рискам волатильности торговых операций. Мы ожидаем, что экономический рост составит в среднем 3,5-3,7% в 2019-2021 гг. и будет поддерживаться увеличением объемов нефтедобычи и экспорта. По нашему мнению, чрезвычайно высокий уровень кредитного риска остается основным негативным фактором для казахстанских банков. Согласно нашим оценкам, кредиты, имеющие характеристики Стадии 3 в соответствии с МСФО 9, составляли 20-25% совокупного кредитного портфеля банковского сектора по состоянию на конец 2018 г. При этом они не в полном объеме обеспечивались резервами. Тенденция развития экономических

рисков в Казахстане — стабильная.

Уровень отраслевых рисков в Казахстане также остается высоким. По нашему мнению, органы, регулирующие деятельность банковского сектора Казахстана, могут быть подвержены политическому влиянию. Кроме того, они склонны проводить политику отказа от жестких мер. Генерирование достаточной прибыли, скорректированной с учетом риска, на протяжении всего экономического цикла останется сложной задачей для большинства банков в связи со снижением показателей маржи и ростом расходов на формирование резервов и фондирование. Мы полагаем, что конкурентная среда Казахстана подвержена влиянию правительства, организаций, связанных с государством (ОСГ), а также собственников банков, имеющих хорошие деловые связи. После ряда сделок по слиянию и поглощению, а также дефолта семи финансовых организаций за последние три года мы не ожидаем значительной рыночной консолидации в ближайшие два года. Мы полагаем, что в 2019-2020 гг. банковская система страны будет характеризоваться стабильной базой клиентских депозитов, а также будет в достаточном объеме обеспечена ликвидностью в тенге, однако приоритетный доступ к средствам в национальной валюте получат более крупные и кредитоспособные банки. Тенденция развития отраслевых рисков Казахстана — стабильная.

Таблица 1

АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank»): основные показатели					
млн тенге	По состоянию на 31 декабря				
	2019*	2018	2017	2016	2015
Скорректированные активы	132 023,2	129 305,1	114 091,5	96 842,9	79 473,5
Кредиты клиентам (брутто)	76 303,0	77 002,7	72 947,0	65 795,0	58 389,6
Скорректированный собственный капитал	15 204,6	13 916,6	13 730,8	11 761,3	12 063,3
Операционные доходы	4 010,8	10 297,6	5 594,8	3 620,6	5 141,7
Непроцентные расходы	2 116,9	4 210,0	3 943,9	3 765,8	3 339,3
Доходы от основной деятельности	1 183,5	1 419,7	914,2	(113,1)	933,8

\*Данные по состоянию на 30 июня.

### Бизнес-позиция: дочерний банк АО «ForteBank», ориентирующийся на выдачу обеспеченных кредитов физическим лицам и небольшим предприятиям

По состоянию на конец первого полугодия 2019 г. активы Банка Kassa Nova составляли 133 млрд тенге (около 350 млн долл.), рыночная доля – 0,5% активов банковской системы. По этим показателям Банк Kassa Nova занимал 20-е место среди 28 казахстанских банков. С момента основания банка прошло десять лет, он обслуживает более 72 тыс. клиентов и имеет 18 филиалов в восьми городах Казахстана. Мы ожидаем, что после приобретения банком АО «ForteBank» в мае 2019 г. Банка Kassa Nova будет в большей степени ориентироваться на кредитование розничных клиентов, принадлежащих к среднему классу, а также предприятий малого бизнеса. Мы полагаем, что банк будет постепенно сокращать объем кредитования средним по размеру компаниям, обслуживанием которых занимается АО «ForteBank». В середине 2019 г. кредиты розничным клиентам составляли более 70% совокупного кредитного портфеля Банка Kassa Nova. Мы позитивно оцениваем эту стратегию, поскольку данные за прошлые периоды

позволяют сделать вывод о том, что расходы на формирование резервов в сегменте обеспеченного розничного кредитования ниже в течение экономического цикла, чем в сегменте кредитования корпоративных клиентов и предприятий малого и среднего бизнеса.

Мы отмечаем устойчивое улучшение показателей прибыли Банка Kassa Nova после назначения нового Председателя Правления в начале 2017 г. Согласно отчетности, в первом полугодии 2019 г. показатель рентабельности собственного капитала (return on equity — ROE) составлял 15,0%, рентабельности активов (return on assets — ROA) — 1,8% по сравнению с результатами на уровне безубыточности в 2016 г. Улучшение показателей обусловлено ориентацией на обслуживание клиентов с более высокими показателями маржи и снижением расходов на фондирование. В частности, банк сократил участие в кредитовании в рамках государственных программ поддержки примерно до 13% совокупного кредитного портфеля в конце 2018 г. в связи с более низкими показателями маржи в этом сегменте. Кроме того, Банк Kassa Nova разрабатывает новые стратегические направления бизнеса, такие как электронная торговля, банковское обслуживание через Интернет и новые банковские продукты. Мы полагаем, что на данном этапе эти инициативы направлены на привлечение новых и сохранение имеющейся базы клиентов, а не на повышение эффективности операционной деятельности. Мы прогнозируем дальнейшую оптимизацию административных расходов банка, снижение стоимости фондирования, а также повышение репутации после его приобретения АО «ForteBank».

Таблица 2

АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank»): показатели, определяющие бизнес-позицию					
	По состоянию на 31 декабря				
%	2019*	2018	2017	2016	2015
Совокупная выручка от операционной деятельности, млн тенге	4 010,8	10 297,6	5 594,8	4 302,9	5 144,6
Прочие доходы / совокупные доходы от направлений бизнеса	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Рентабельность собственного капитала, %	15,0	9,5	6,6	0,8	7,8

\*Данные по состоянию на 30 июня.

### **Показатели капитализации и прибыльности: традиционно более высокие показатели капитализации по сравнению со средним уровнем по банковской системе Казахстана**

Мы полагаем, что в 2019-2021 гг. Банк Kassa Nova будет поддерживать более значительные запасы капитала, чем сопоставимые с ним казахстанские банки, имеющие рейтинги S&P Global Ratings. Это позволит ему оставаться устойчивым в условиях менее благоприятной, чем мы ожидали, экономической ситуации в Казахстане в ближайшие 12 месяцев.

Мы ожидаем, что прогнозируемый нами коэффициент RAC, являющийся основным показателем для оценки капитализации, временно снизится с 10,4% в 2018 г. примерно до 9,8% к концу 2019 г. В то же время мы предполагаем, что этот показатель повысится до около 10,4-10,6% к концу 2021 г. благодаря удержанию прибыли в

полном объеме, довольно высоким показателям прибыльности и запланированным невысоким темпам роста баланса.

Наш прогноз относительно коэффициента RAC на 2019-2021 гг. основывается на следующих допущениях:

- рост кредитного портфеля на 1% в 2019 г. и примерно на 4-6% в год в 2020-2021 гг.;
- стабильный показатель чистой процентной маржи, что отражает увеличение доли розничных кредитов с более высокой маржой, с одной стороны, а с другой – давление на показатели маржи, отмечаемое в целом по сектору;
- стоимость риска – около 1,7%, что значительно ниже прогнозируемого нами показателя для банковской системы – около 2,0-2,5%;
- коэффициент ROA – около 1,2-1,4%;
- отсутствие дополнительных вливаний капитала со стороны акционеров;
- отсутствие дивидендных выплат.

По состоянию на 30 июня 2019 г. коэффициент капитала 1-го уровня банка составил 14,6% согласно отчетности, а коэффициент достаточности совокупного капитала — 17,0%, что значительно выше установленного минимального значения — 7,5% и 10,0% соответственно, включая контрциклический буфер. Мы считаем, что качество капитала Банка Kassa Nova ниже, чем у сопоставимых банков, поскольку лишь около 85% совокупного скорректированного капитала (ССК) приходится на обыкновенные акции, а оставшаяся доля — на привилегированные акции и субординированные кредиты, которые, как мы считаем, имеют «среднюю» долю собственного капитала в соответствии с нашей методологией оценки инструментов гибридного капитала, поэтому мы включаем их в расчет совокупного скорректированного капитала. Мы ожидаем, что в ближайшие два года доля собственного капитала в составе совокупного скорректированного капитала останется на текущем уровне.

Банк Kassa Nova добился значительного прогресса в снижении отношения «затраты / прибыль» с 104% в 2016 г. до 53% по итогам первого полугодия 2019 г. благодаря увеличению доходов в результате сокращения доли корпоративных кредитов с более низкой маржой и увеличения доли розничных кредитов с более высокой маржой, а также снижения стоимости фондирования. Мы ожидаем, что улучшение этого показателя будет устойчивым. Мы отмечаем, что позитивное влияние на итоговые показатели Банка Kassa Nova оказывает более низкая стоимость риска, чем в среднем по банковской системе.

Таблица 3

АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank»): показатели капитализации и прибыльности					
%	По состоянию на 31 декабря				
	2019*	2018	2017	2016	2015
Показатель достаточности капитала 1-го уровня	Н/П	13,8	15,9	15,0	16,9
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P, без учета диверсификации	Н/П	10,4	11,1	Н/П	Н/П
Коэффициент RAC, рассчитанный S&P, с учетом диверсификации	Н/П	7,5	7,6	Н/П	Н/П

Таблица 3

АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank»): показатели капитализации и прибыльности (продолжение)					
%	По состоянию на 31 декабря				
	2019*	2018	2017	2016	2015
Скорректированный собственный капитал / совокупный скорректированный капитал	87,1	86,3	81,1	75,2	100,0
Чистый процентный доход / операционные доходы	71,9	48,8	72,1	84,4	74,1
Комиссионный доход / операционные доходы	18,3	13,2	20,1	20,7	8,5
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	8,1	(1,7)	7,1	(8,5)	16,5
Непроцентные расходы / операционные доходы	52,8	40,9	70,5	104,0	64,9
Операционные доходы до формирования резервов / средние активы за период	2,9	5,0	1,6	(0,2)	2,4
Прибыль от основной деятельности / средние активы под управлением за период	1,8	1,2	0,9	(0,1)	1,2

\*Данные по состоянию на 30 июня. Н/П - не применимо.

Таблица 4

АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank»): коэффициент капитала, скорректированного с учетом рисков					
млн тенге	Активы под риском	Basel III: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)	Basel III: средний показатель веса риска (RW), %	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&P Global Ratings	Средний показатель веса риска, рассчитанный S&P Global Ratings, %
<b>Кредитный риск</b>					
Кредиты органам власти и средства в национальном банке	43 289,1	0,0	0,0	935,3	2,2
Из них региональным и местным органам власти	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Кредиты финансовым организациям	2 264,8	0,0	0,0	3 938,9	173,9
Кредиты корпоративным клиентам	23 469,8	0,0	0,0	37 888,3	161,4
Кредиты розничным клиентам	48 291,6	0,0	0,0	47 432,1	98,2
в том числе ипотечные	44 561,1	0,0	0,0	41 214,5	92,5
Секьюритизация§	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие активы†	18 284,2	0,0	0,0	45 710,5	250,0
Совокупный кредитный риск	135 599,5	0,0	0,0	135 905,0	100,2



Таблица 4

АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank»): коэффициент капитала, скорректированного с учетом рисков (продолжение)					
<b>Корректировка оценки кредитного риска контрагента</b>					
Итого корректировка оценки кредитного риска контрагента	--	0,0	--	0,0	--
<b>Рыночный риск</b>					
Вложения в акции	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Рыночный риск торгового портфеля	--	0,0	--	0,0	--
Совокупный рыночный риск	--	0,0	--	0,0	--
<b>Операционный риск</b>					
Совокупный операционный риск	--	0,0	--	19 308,0	--
	<b>Активы под риском</b>	<b>Basel III: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)</b>	<b>Basel II: средний показатель веса риска (RW), %</b>	<b>Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии S&amp;P Global Ratings</b>	<b>Доля корректировок в активах, взвешенных с учетом рисков (RWA), по методологии S&amp;P Global Ratings, %</b>
<b>Корректировки на диверсификацию</b>					
Активы, взвешенные с учетом рисков, до корректировок	--	0,0	--	155 213,0	100,0
Итого корректировки на диверсификацию и риски концентрации	--	--	--	60 549,7	39,0
Активы, взвешенные с учетом рисков, после корректировок	--	0,0	--	215 762,7	139,0
		<b>Капитал 1-го уровня</b>	<b>Капитал 1-го уровня, %</b>	<b>Совокупный скорректированный капитал</b>	<b>Коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска, по методологии S&amp;P Global Ratings, %</b>
<b>Коэффициент капитала</b>					
Коэффициент капитала до корректировок		13 499,1	14,3	16 120,7	10,4
Коэффициент капитала после корректировок		13 499,1	14,3	16 120,7	7,5

§Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. †Активы под риском и коэффициенты риск-весов, рассчитываемые S&P Global Ratings, 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, данные S&P Global Ratings.

**Позиция по риску: очень низкий уровень покрытия кредитов резервами в связи с обеспечением кредитов залогом в виде объектов недвижимости**

Мы считаем, что объем проблемных кредитов у Банка Kassa Nova меньше, чем в среднем по сектору, но больше, чем у иностранных банков. Мы считаем, что традиционно недостаточно высокий уровень покрытия проблемных кредитов резервами и чрезмерная зависимость от залога в форме объектов недвижимости являются двумя основными негативными факторами при оценке позиции банка по риску.

В конце 2018 г. совокупная доля кредитов, характеристики которых соответствуют Стадии 3, и ПСКО составляла 16,5% совокупного кредитного портфеля банка, что ниже рассчитываемого нами среднего показателя по банковской системе Казахстана — 20-25%. Большинство кредитов имеют благоприятную динамику погашения, о чем свидетельствует отраженное в отчетности отношение «чистый процентный доход, полученный в денежной форме / начисленный чистый процентный доход», которое составляло около 94% в 2018 г. по сравнению со средним показателем по банковской системе – примерно 80%. Эти кредиты обеспечены резервами только на 19%, что обусловлено значительной долей залогового обеспечения по кредитам (в основном в форме квартир). Продажа залогового обеспечения в Казахстане может занимать в среднем около года. Однако существует очень высокая вероятность реализации залога, стоимость которого обычно существенно выше стоимости потребительских кредитов.

Мы позитивно оцениваем планы банка по дальнейшему повышению уровня покрытия кредитов резервами примерно до 4,5-5,0% совокупного кредитного портфеля к концу 2021 г. по сравнению с 3,3% в середине 2019 г., а уровень покрытия кредитов, характеристики которых соответствуют Стадии 3, может повыситься примерно до 25-30% благодаря ожидаемому взысканию кредитов, списаниям и росту кредитного портфеля.

Мы отмечаем длительный срок погашения кредитов: по состоянию на середину 2019 г. 45% кредитов были выданы сроком более чем на пять лет, что подвергает банк риску, связанному с неблагоприятными изменениями финансового положения заемщиков.

Доля кредитов в иностранной валюте в кредитном портфеле Банка Kassa Nova ниже, чем у сопоставимых казахстанских банков (1,7% совокупного кредитного портфеля в середине 2019 г. по сравнению со средним показателем на уровне примерно 20% в банковской системе Казахстана), что оказало позитивное влияние на управление валютным риском в период девальвации тенге на 10% в третьем квартале 2018 г. Концентрация кредитного портфеля на отдельных заемщиках не является высокой: по состоянию на конец первого полугодия 2019 г. доля 20 крупнейших кредитов постепенно снизилась и составила 12% совокупного кредитного портфеля и 1,7х капитала банка. Мы прогнозируем дальнейшее повышение диверсификации кредитного портфеля банка, поскольку он ориентируется на выдачу менее крупных кредитов.

Таблица 5

%	По состоянию на 31 декабря				
	2019*	2018	2017	2016	2015
Прирост кредитов клиентов	(1,8)	5,6	10,9	12,7	11,8
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом риска, рассчитанные по методологии S&P Global Ratings, до корректировок на диверсификацию	Н/П	39,0	45,7	Н/П	Н/П
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	8,8	9,4	8,4	8,3	6,6
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам за период	1,6	5,7	0,7	0,3	0,6
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	Н/С	6,0	Н/С	Н/С	Н/С
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	Н/П	16,9	8,1	7,3	8,4
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	Н/П	18,4	27,4	23,0	18,1

\*Данные по состоянию на 30 июня. Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

### **Фондирование и ликвидность: позитивное влияние на прогнозируемые стабильные показатели фондирования оказывает тот факт, что собственником Банка Kassa Nova является АО «ForteBank»**

Мы ожидаем, что показатели фондирования и ликвидности Банка Kassa Nova останутся стабильными в ближайшие 12 месяцев, поскольку, на наш взгляд, его профиль фондирования в большей степени соответствует профилям фондирования казахстанских банков средней величины, а не небольших банков, в которых отмечались отток депозитов клиентов и невысокие показатели ликвидности в последние три года. В конце 2018 г. коэффициент стабильного финансирования Банка Kassa Nova составлял 136%, что соответствует показателям сопоставимых банков средней величины. Отношение кредитов к депозитам составляло 71% в середине 2019 г. и соответствовало среднему показателю по банковской системе. Мы также полагаем, что в случае необходимости позитивное влияние на показатели банка будет оказывать потенциальное получение поддержки в форме ликвидности и хорошая узнаваемость бренда его собственника, АО «ForteBank».

Ресурсная база банка состоит главным образом из депозитов клиентов (92,4% совокупных обязательств в середине 2019 г.). Основная часть средств клиентов приходится на корпоративные депозиты (около 67% по состоянию на середину 2019 г.), остальное — на депозиты физических лиц. Мы считаем клиентскую базу банка относительно стабильной и характеризующейся лояльностью со стороны клиентов благодаря хорошей репутации его собственника.

Вместе с тем мы отмечаем, что концентрация ресурсной базы Банка Kassa Nova, как и у других небольших и средних казахстанских банков, остается высокой: на долю 20 крупнейших вкладчиков приходилось 45% совокупных депозитов по данным на середину 2018 г. и середину 2019 г. Объем депозитов связанных сторон существенно ниже, чем у сопоставимых банков.

Банк Kassa Nova поддерживает значительный запас ликвидности. По состоянию на конец первого полугодия 2019 г.

денежные средства и средства на счетах в других банках составляли 36% совокупных активов Банка Kassa Nova. Мы ожидаем, что объем ликвидных активов банка может со временем сократиться, но останется более 20% совокупных активов в ближайшие 24 месяца. По состоянию на конец 2018 г. отношение «широкий показатель ликвидных активов / финансирование, привлеченное на открытом рынке» составило 3,4х, отношение «широкий показатель ликвидных активов / депозиты клиентов» — 44%, что мы считаем адекватным уровнем. Следует отметить, что в Казахстане допускается досрочное изъятие срочных розничных и корпоративных депозитов. По нашему мнению, в случае незапланированного оттока депозитов и обусловленных им проблем с ликвидностью АО «ForteBank» может предоставить банку поддержку в форме ликвидности.

Таблица 6

АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank»): показатели фондирования и ликвидности					
%	По состоянию на 31 декабря				
	2019*	2018	2017	2016	2015
Базовые депозиты / ресурсная база	92,4	90,2	93,0	89,8	82,9
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	70,8	74,2	79,8	89,8	104,0
Коэффициент долгосрочного финансирования	Н/С	91,5	94,1	91,5	91,4
Коэффициент стабильного финансирования	Н/С	136,1	130,8	116,6	111,0
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	Н/С	0,0	2,1	6,2	7,5
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	Н/С	Н/С	16,6	4,4	1,9
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	Н/С	54,1	46,4	32,6	10,1
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	Н/С	0,0	20,2	41,4	44,0
Узкий показатель ликвидных активов / трехмесячное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	Н/П	Н/С	80,7	101,1	51,1

\*Данные по состоянию на 30 июня. Н/С - несущественно. Н/П - не применимо.

### Внешняя поддержка: отсутствует

Мы считаем Банк Kassa Nova дочерней структурой АО «ForteBank», имеющей «умеренную стратегическую значимость», что отражает статус банка как недавно приобретенной дочерней организации и его относительно небольшой размер по сравнению с размером АО «ForteBank» — всего 9% капитала материнской структуры. Мы не добавляем дополнительных ступеней к рейтингу Банка Kassa Nova ввиду небольшой разницы между кредитным рейтингом эмитента материнского банка (В+/Стабильный/В) и оценкой SACР Банка Kassa Nova («b»).

Если мы будем отмечать поддержку Банка Kassa Nova со стороны АО «ForteBank» в течение более длительного времени, а также интеграцию дочернего банка в деятельность материнской структуры, мы можем прийти к выводу о повышении стратегической значимости Банка Kassa Nova для АО «ForteBank», однако это вряд ли обусловит повышение рейтингов Банка Kassa Nova, если не будет повышен рейтинг АО «ForteBank».

## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Гибридные инструменты капитала: Методология и допущения // 1 июля 2019 г.
- Методология: Присвоение рейтингов группе компаний // 1 июля 2019 г.
- Методология присвоения рейтингов по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Методология: Связь долгосрочных и краткосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 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.
- Использование прогнозов и списка CreditWatch // 14 сентября 2009 г.

### 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	-
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+</b>	b
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

### Кредитные рейтинги (по состоянию на 8 ноября 2019 г.)\*

АО «Банк Kassa Nova» (ДБ АО «ForteBank»)	
Кредитный рейтинг эмитента	В/Стабильный/В
Рейтинг по национальной шкале	kzBB+/-/--
<b>История присвоения кредитных рейтингов</b>	
21.12.2018	В/Стабильный/В
28.04.2017	В/Негативный/В

**Кредитные рейтинги (по состоянию на 8 ноября 2019 г.)\* (продолжение)**

9.11.2015		В/Негативный/С
11.07.2018	Рейтинг по национальной шкале	kzBB+/-/--
23.12.2011		kzBB/-/--
<b>Суверенный рейтинг</b>		
<b>Республика Казахстан</b>		BBB-/Стабильный/А-3
Рейтинг по национальной шкале		kzAAA/-/--

\*Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги S&P Global Ratings по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри конкретной страны. Рейтинги эмитента и долговых обязательств могут включать долг, гарантированный другой организацией, а также долговое обязательство, имеющее рейтинг и гарантированное эмитентом.

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

**Дополнительные контакты:**

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

Copyright © 2019. S&P Global Market Intelligence. 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 предварительно полученного 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. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

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).