

25 ЯНВ 2024

## Fitch подтвердило рейтинг KZI на уровне «B-»/прогноз «Стабильный»; Повышение национального рейтинга до уровня «BB-(kaz)»

Fitch Ratings - Дубай - 25 января 2024 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (РДЭ) AB Kazakhstan - Ziraat International Bank (KZI) в иностранной и национальной валюте на уровне «B-». Агентство также повысило национальный долгосрочный рейтинг банка до «BB-(kaz)» с «B+(kaz)». Прогноз по рейтингу - «Стабильный». Полный список рейтинговых действий приведен ниже.

Повышение Национального долгосрочного рейтинга отражает переоценку кредитоспособности банка по сравнению с сопоставимыми банками.

### Ключевые рейтинговые факторы

Долгосрочные РДЭ КЗИ на уровне «B-» отражают потенциальную поддержку со стороны материнской компании банка, Türkiye Cumhuriyeti Ziraat Bankasi Anonim Sirketi (Ziraat; B-/Стабильный/b-). «Стабильный» прогноз по КЗИ отражает прогноз по долгосрочному РДЭ материнского банка в иностранной валюте (LTFC).

**Высокая склонность к поддержке:** Fitch видит высокую склонность Ziraat к поддержке KZI, учитывая его практически полное владение последним, общий брендинг, высокий уровень интеграции между двумя банками и низкую стоимость потенциальной поддержки из-за небольшого размера дочерней компании, а также недавнюю историю значительной поддержки акционерного капитала. Тем не менее, способность Ziraat оказывать поддержку KZI ограничена РДЭ LTFC материнской компании на уровне «B-».

**Рейтинги, уравненные с рейтингами материнской компании:** Выравнивание рейтингов KZI и Ziraat отражает высокую интеграцию между дочерней и материнской компаниями, поскольку KZI работает аналогично филиалу. В соответствии с нашими Критериями банковского рейтинга мы стремимся уравнивать рейтинги глубоко интегрированной дочерней компании, если ее материнская компания имеет рейтинг на нижней границе рейтинговой шкалы.

**Рейтинг устойчивости не присвоен:** KZI является небольшим банком с совокупными активами в размере 0,5 млрд долларов США по состоянию на 1 декабря 2023 года. Его клиентская база - по обе стороны баланса - в основном состоит из клиентов группы Ziraat и других турецких компаний, работающих в Казахстане. Fitch не присвоило KZI рейтинг устойчивости (VR), поскольку KZI в значительной степени зависит от материнской компании в вопросах создания новых бизнесов и управления рисками, а также поскольку представители Ziraat участвуют во всех основных процессах принятия решений на уровне дочерних компаний.

**Уязвимое качество кредитов:** Кредиты банка Стадии 3 составили 14% займов брутто на конец 2022 года (последние доступные данные) после поддержки акционерного капитала со стороны Ziraat в 2022 году, что позволило списать средства и создать дополнительные резервы. Коэффициент просроченной задолженности снизился до 5,8% на конец 3К23 (на конец 2022 года: 6,9%), в основном за счет роста кредитов на 16% за 9М23. По нашим оценкам, в 2023 году показатели кредитования банка в соответствии с МСФО (IFRS) 9 умеренно улучшились, хотя в среднесрочной перспективе он, вероятно, останется уязвимым к высокой концентрации кредитов.

**Восстановленная прибыльность:** КЗИ сообщил о чистой прибыли в размере 11,4 млрд тенге за 9М23, что соответствует годовой доходности на средний капитал в размере 24%.

Это последовало за крупным чистым убытком в размере 10,7 млрд тенге в 2022 году из-за существенных расходов на обесценение кредитов по обесцененным позициям, которые впоследствии были списаны. Финансовые результаты банка за 9М23 были поддержаны широкой чистой процентной маржой, сильной операционной эффективностью (соотношение расходов к доходам: 20%) и ограниченным кредитным убытком. Мы ожидаем, что операционная рентабельность банка останется адекватной в 2024 году.

**Сильный буфер абсорбции убытков:** коэффициент основного капитала (FCC) KZI снизился до все еще высокого уровня 33% на конец 3К23 (конец 2022 года: 36%), что обусловлено 30%-м ростом активов, взвешенных по риску, при отсутствии дивидендных выплат. Регулятивная капитализация банка также была высокой: по состоянию на 1 декабря 2023 года коэффициент достаточности капитала первого уровня составил 37%. По мнению Fitch, буфер капитала KZI позволяет обеспечить значительный рост кредитования в 2024 году.

**Концентрированное финансирование; Здоровая ликвидность:** КЗИ финансируется за счет депозитов (на конец 3К23: 96% совокупных обязательств), при этом основной вклад вносят корпоративные клиенты. Это подкрепляет умеренное соотношение кредитов/депозитов на уровне около 65% на конец 3К23 (на конец 2022 года: 80%). Депозитная база банка сильно сконцентрирована по именам из-за ограничений масштаба. Буфер ликвидности KZI (в основном денежные средства и их эквиваленты) покрывал 76% депозитов клиентов на конец 3К23.

### **Чувствительность рейтинга**

#### **Факторы, которые в отдельности или в совокупности могут привести к негативному рейтинговому действию/понижению рейтинга**

Рейтинги KZI, вероятно, будут понижены, если рейтинг LTFC Ziraat будет понижен. РДЭ КЗИ также могут быть понижены, если склонность материнской компании поддерживать дочернюю компанию значительно ослабнет.

Национальный рейтинг может быть понижен в результате негативной переоценки кредитоспособности КЗИ по сравнению с сопоставимыми региональными рейтингами.

**Факторы, которые в отдельности или в совокупности могут привести к позитивному рейтинговому действию/повышению рейтинга** Положительное рейтинговое действие по РДЭ LTFC материнской компании может привести к позитивному рейтинговому действию в отношении дочерней компании.

## **ССЫЛКИ НА СУЩЕСТВЕННО ЗНАЧИМЫЕ ИСТОЧНИКИ, УКАЗАННЫЕ В КАЧЕСТВЕ КЛЮЧЕВОГО ФАКТОРА РЕЙТИНГА**

Основные источники информации, использованные в анализе, описаны в разделе «Применимые критерии».

## **Публичные рейтинги с привязкой к другим рейтингам**

Рейтинги КЗИ привязаны к РДЭ Ziraat.

## **Соображения ESG**

Если в данном разделе не указано иное, наивысший уровень релевантности кредитоспособности ESG оценивается в 3 балла. Это означает, что ESG-выпуски являются кредитно-нейтральными или оказывают лишь минимальное кредитное воздействие на организацию либо из-за их характера, либо из-за того, как они управляются организацией. Показатели релевантности ESG Fitch не являются исходными данными в рейтинговом процессе; они представляют собой наблюдение за существенностью и значимостью ESG-факторов при принятии рейтингового решения. Для получения дополнительной информации о показателях релевантности ESG Fitch посетите сайт <http://www.fitchratings.com/esg>.

## Аналитики Fitch Ratings

### Максим Малютин

Заместитель  
директора, первичный  
рейтинговый аналитик  
+971 4 424 1228

Fitch Ratings Ltd Дубайский филиал Maze Tower, 18-й этаж Sheikh Zayed Road, P.O. Box 215584,  
Дубай

### Артем Бекетов

Директор  
Второстепенный рейтинговый аналитик  
+971 4 424 1233

### Эрик Дюпон

Старший директор,  
председатель  
комитета  
+33 1 44 29 91 31

## Контакты для СМИ

### Питер Фитцпатрик

Лондон  
+44 20 3530 1103  
peter.fitzpatrick@thefitchgroup.com

## Рейтинговые действия

**ЮРИДИЧЕСКОЕ  
ЛИЦО/ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

**РЕЙТИНГ**

**В  
ОССТАНОВ  
ЛЕНИЕ**

**ПРЕДШЕ  
СТВУЮЩ  
ИЙ**

AB  
Казахстан - АО  
«Зираат  
Интернешнл  
Банк»

LT IDR

B-

Подтвердил





B-

РДЭ ST

B

Подтвердил

B

ЮРИДИЧЕСКОЕ ЛИЦО/ЗАДОЛЖЕННОСТЬ РЕЙТИНГ ПРЕДШЕСТВУЮЩИЙ		ВОССТАНОВЛЕНИЕ	
Аккредитив LT IDR	Б- 	Подтвердил	В- 
Натл ЛТ	ББ-(каз)	 Модернизировать	В+(каз) 
Поддержка акционеров	b-	Подтвердил	b-

## РЕЙТИНГИ КЛЮЧЕВЫЕ ПРОГНОЗ СМОТРЕТЬ

ПОЛОЖИТЕЛЬН АЯ		
ОТРИЦАТЕЛЬНА Я		
РАЗВИВАЮЩАЯ СЯ		
СТАБИЛЬНАЯ		

## Применимые критерии

[Рейтинговые критерии Банка \(01 сентября 2023 г.\) \(включая чувствительность к допущениям рейтинга\)](#)  
[Рейтинговые критерии по национальной шкале \(22 декабря 2020 г.\)](#)

## Дополнительная информация

[Статус запроса](#)

### Статус одобрения

АБ Казахстан - АО «Зираат Интернешнл Банк»  
ЕС

Выпущено в Великобритании, одобрено

## ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Все кредитные рейтинги Fitch Ratings (Fitch) подлежат определенным ограничениям и отказам от ответственности. Пожалуйста, ознакомьтесь с этими ограничениями и отказом от ответственности, перейдя по этой ссылке: <https://www.fitchratings.com/understanding-creditratings>. Кроме того, в следующем <https://www.fitchratings.com/rating-definitions> документе подробно описаны определения рейтингов Fitch по каждой рейтинговой шкале и рейтинговым категориям, включая определения, относящиеся к дефолту. ESMA и FCA обязаны публиковать исторические показатели дефолтов в

центральный репозиторий в соответствии со статьями 11(2) Регламента (ЕС) No 1060/2009 Европейского парламента и Совета от 16 сентября 2009 года и Закона о кредитных рейтинговых агентствах (поправка и т.д.) Регламент о выходе из ЕС 2019 года соответственно.

Опубликованные рейтинги, критерии и методологии доступны на этом сайте в любое время. Кодекс деловой этики, конфиденциальность, конфликты интересов, брендмауэр аффилированных лиц, комплаенс и другие соответствующие политики и процедуры Fitch также доступны в разделе «Кодекс поведения» на данном сайте. С соответствующими интересами директоров и акционеров можно ознакомиться на сайте <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch могло предоставить иную разрешенную или вспомогательную услугу рейтингуемому лицу или связанным с ним третьим лицам. Подробную информацию о допустимых или дополнительных услугах, в отношении которых ведущий аналитик работает в компании Fitch Ratings, зарегистрированной в ESMA или FCA (или филиале такой компании), можно найти на странице сводной информации об эмитенте на веб-сайте Fitch Ratings.

При выпуске и поддержании рейтингов, а также при составлении других отчетов (включая прогнозную информацию) Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов и андеррайтеров, а также из других источников, которые Fitch считает заслуживающими доверия. Fitch проводит обоснованное расследование фактической информации, на которую оно опирается, в соответствии со своей методологией рейтингов, и получает разумную проверку этой информации из независимых источников, в той мере, в какой такие источники доступны для данной ценной бумаги или в данной юрисдикции. Способ фактического расследования Fitch и объем проверок третьей стороной, которые оно получает, будут варьироваться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в юрисдикции, в которой предлагается и продается рейтингуемая ценная бумага и/или находится эмитент, доступности и характера соответствующей публичной информации, доступ к руководству эмитента и его консультантам, наличие ранее существовавших сторонних проверок, таких как аудиторские отчеты, согласованные процедуры, письма, оценки, актуарные отчеты, инженерные отчеты, юридические заключения и другие отчеты, предоставляемые третьими лицами, наличие независимых и компетентных сторонних источников проверки в отношении конкретной ценной бумаги или в конкретной юрисдикции эмитента, и множество других факторов. Пользователи рейтингов и отчетов Fitch должны понимать, что ни расширенное расследование фактов, ни какая-либо проверка третьей стороной не могут гарантировать, что вся информация, на которую опирается Fitch в связи с рейтингом или отчетом, будет точной и полной.

В конечном счете, эмитент и его консультанты несут ответственность за достоверность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документах о размещении и других отчетах. При составлении рейтингов и отчетности Fitch должно полагаться на работу экспертов, в том числе независимых аудиторов в отношении финансовой отчетности и юристов в отношении юридических и налоговых вопросов. Кроме того, рейтинги и прогнозы финансовой и иной информации по своей сути являются прогнозными и включают в себя предположения и прогнозы о будущих событиях, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на любую проверку текущих фактов, на рейтинги и прогнозы могут повлиять будущие события или условия, которые не были предусмотрены на момент выпуска или подтверждения рейтинга или прогноза. Fitch Ratings вносит регулярные, общепринятые корректировки в публикуемые финансовые данные в соответствии с соответствующими критериями и/или отраслевыми стандартами для обеспечения согласованности финансовых показателей для организаций в одном и том же секторе или классе активов.

Полный диапазон кредитных рейтингов по наилучшему и наихудшему сценарию для всех рейтинговых категорий варьируется от «AAA» до «D». Fitch также предоставляет информацию о наилучших сценариях повышения рейтинга и наихудших сценариях понижения рейтинга (определяемых как 99-й перцентиль переходов рейтингов, измеряемый в каждом

направлении) для международных кредитных рейтингов, основанных на исторических показателях. Простое среднее значение по классам активов представляет собой повышение в лучшем случае на 4 ступени и понижение в худшем случае на 8 ступеней в 99-м процентиле. Отраслевые кредитные рейтинги по наилучшему и наихудшему сценарию более подробно перечислены в <https://www.fitchratings.com/site/re/10238496>

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, предоставляется «как есть» без каких-либо заверений или гарантий любого рода, и Fitch не заявляет и не гарантирует, что отчет или какое-либо его содержание будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинг Fitch – это мнение о кредитоспособности ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch постоянно оценивает и обновляет. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом работы Fitch, и ни одно лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. Рейтинг не учитывает риск потерь из-за рисков, отличных от кредитного риска, если такой риск не указан специально. Fitch не занимается предложением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют общее авторство. Лица, указанные в отчете Fitch, были причастны к изложенным в нем мнениям, но не несут за них единоличной ответственности. Имена этих лиц указаны только для контакта. Отчет, предоставляющий рейтинг Fitch, не является ни проспектом эмиссии, ни заменой информации, собранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом и его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине по собственному усмотрению Fitch. Fitch не предоставляет никаких инвестиционных консультаций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какие-либо ценные бумаги. Рейтинги не комментируют адекватность рыночной цены, пригодность какой-либо ценной бумаги для конкретного инвестора, а также безналоговый характер или налогооблагаемость платежей, произведенных в отношении какой-либо ценной бумаги. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, гарантов, других заемщиков и андеррайтеров за рейтинговые ценные бумаги. Такие сборы обычно варьируются от 1 000 до 750 000 долларов США (или эквивалент в соответствующей валюте) за выпуск. В некоторых случаях Fitch будет оценивать все или несколько выпусков, выпущенных конкретным эмитентом, застрахованных или гарантированных конкретным страховщиком или гарантом, за единую годовую плату. Ожидается, что такие сборы будут варьироваться от 10 000 до 1 500 000 долларов США (или эквивалент в соответствующей валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтинга Fitch не означает согласие Fitch на использование своего имени в качестве эксперта в связи с каким-либо регистрационным заявлением, поданным в соответствии с законодательством США о ценных бумагах, Законом Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 года или законодательством о ценных бумагах какой-либо конкретной юрисдикции.

В связи с относительной эффективностью электронной публикации и распространения, исследование Fitch может быть доступно подписчикам электронных изданий на три дня раньше, чем подписчикам печатных изданий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайваня и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет австралийскую лицензию на оказание финансовых услуг (лицензия AFS No 337123), которая разрешает ей предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, публикуемая Fitch, не предназначена для использования лицами, являющимися розничными клиентами в соответствии с Законом о корпорациях 2001 г. Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована в Комиссии по ценным бумагам и биржам США в качестве национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые из дочерних компаний NRSRO с кредитными рейтингами перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и, как таковые, уполномочены выпускать кредитные рейтинги от имени NRSRO (см. <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), другие дочерние компании с кредитными рейтингами не указаны в Форме NRSRO («не-NRSRO»), и, следовательно, кредитные рейтинги, выпущенные этими дочерними компаниями, не выпускаются от имени NRSRO. Тем не менее, сотрудники, не являющиеся сотрудниками NRSRO, могут участвовать в определении кредитных рейтингов выдается NRSRO или от его имени.

dv01, компания Fitch Solutions и аффилированная компания Fitch Ratings, может время от времени выступать в качестве агента по кредитным данным по определенным сделкам структурированного финансирования, рейтингуемым Fitch Ratings.

Авторские права © принадлежат Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. и ее дочерним компаниям. 33 Уайтхолл-стрит, Нью-Йорк, Нью-Йорк 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Полное или частичное воспроизведение или ретрансляция запрещены без разрешения. Все права защищены.

### **Политика одобрения**

Международные кредитные рейтинги Fitch, составленные за пределами ЕС или Великобритании, в зависимости от обстоятельств, одобрены для использования регулирующими организациями в ЕС или Великобритании, соответственно, в целях регулирования, в соответствии с условиями Регламента ЕС CRA или Регламента кредитных рейтинговых агентств Великобритании (поправка и т.д.) (выход из ЕС) 2019 года, в зависимости от обстоятельств. С подходом Fitch к одобрению облигаций в ЕС и Великобритании можно ознакомиться на странице Fitch [по вопросам регулирования](#) на веб-сайте Fitch. Статус одобрения международных кредитных рейтингов указан на странице сводной информации о каждой рейтингуемой организации и на страницах сведений о сделках структурированного финансирования на веб-сайте Fitch. Эта информация обновляется на ежедневной основе.



