

# RatingsDirect®

---

## АО «Заман-Банк» — кредитный рейтинг

**Ведущий кредитный аналитик:**

Кирилл Лукашук, Москва (495)783-4061; kirill.lukashuk@standardandpoors.com

**Вторые контакты:**

Наталья Яловская, Москва (7) 495-783-4097; natalia.yalovskaya@standardandpoors.com

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

### Содержание

---

Основные факторы, влияющие на уровень рейтинга

Прогноз

Обоснование

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

# АО «Заман-Банк» — кредитный рейтинг

## Описание рейтингов (компоненты)

Оценка характеристик собственной кредитоспособности	ССС+
Базовый уровень рейтинга	bb-
Бизнес-позиция	Слабая (-3)
Капитализация и прибыльность	Очень сильные (+2)
Позиция по риску	Слабая (-2)
Фондирование	Ниже среднего
Ликвидность	Адекватная (-1)
<b>Поддержка</b>	0
Поддержка ОСГ со стороны государства	0
Поддержка со стороны группы	0
Поддержка за системную значимость	0
<b>Дополнительные факторы</b>	0

## Кредитный рейтинг

ССС+/Стабильный/С

## Основные факторы, влияющие на уровень рейтинга

### Позитивные:

- очень сильные показатели капитализации;
- готовность акционера оказывать банку поддержку;
- адекватная «подушка» ликвидности.

### Негативные:

- небольшая клиентская база;
- недостаточный уровень диверсификации бизнеса по регионам;
- высокая концентрация кредитного портфеля;
- сильная зависимость от финансирования со стороны основного акционера и низкая степень диверсификации ресурсной базы.

## Прогноз

Прогноз «Стабильный» по рейтингам АО «Заман-Банк» (далее — Заман-Банк) отражает ожидания Службы кредитных рейтингов Standard & Poor's относительно того, что банк будет поддерживать «очень сильные» показатели капитализации и в то же время сохранит «уязвимый» профиль рисков, высокую концентрацию ресурсной

базы и слабую конкурентную позицию в ближайшие 12 месяцев. Мы также ожидаем, что возможное изменение стратегии под влиянием партнеров с более высокими финансовыми показателями, в частности Исламской корпорации по развитию частного сектора (Islamic Corporation for the Development of the Private Sector — ICD), в долгосрочной перспективе может способствовать улучшению диверсификации активов и обязательств, а также профиля финансовых рисков в целом.

Позитивное рейтинговое действие возможно, если банк приступит к реализации новой стратегии развития, значительно улучшит свою бизнес-позицию или позицию по риску (и это улучшение будет устойчивым), снизив концентрацию портфеля и обеспечив развитие новых направлений деятельности, а также увеличит клиентскую базу и свою рыночную долю. Другим основанием для позитивного рейтингового действия может стать улучшение ресурсной базы банка, а именно повышение ее стабильности и диверсификации.

Мы можем понизить рейтинги банка в случае значительного и устойчивого ухудшения качества активов, а также если убытки, связанные с основным направлением деятельности банка, обусловят ухудшение показателей капитала вследствие необходимости создания значительных новых резервов, в результате чего мы можем пересмотреть оценку показателей капитализации и прибыльности с «очень сильных» до «сильных».

## Обоснование

Рейтинги Заман-Банка отражают базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Республике Казахстан, — «bb-», а также «слабую» бизнес-позицию, «очень сильные» показатели капитализации и прибыльности, «слабую» позицию по риску, показатели фондирования «ниже среднего» по банковскому сектору страны и «адекватные» показатели ликвидности Заман-банка (в соответствии с определениями, приведенными в наших критериях). Оценка характеристик собственной кредитоспособности банка (stand-alone credit profile — SACP) — «ссс+».

### **Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Казахстане — «bb-»**

Наша методология присвоения рейтингов банкам предполагает использование компонентов оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (Banking Industry Country Risk Assessment — BICRA) — оценок экономического и отраслевого риска — для определения базового уровня рейтинга, на основе которого присваивается кредитный рейтинг эмитента. Базовый уровень рейтинга коммерческого банка, действующего только в Казахстане, — «bb-».

Экономические риски в Казахстане остаются очень высокими в международном контексте. Присвоенная Казахстану оценка экономического риска «8» отражает зависимость экономики этой страны от нефтегазового сектора, высокую централизацию процесса принятия и реализации политических решений, а также неясность относительно характера передачи президентской власти. По нашему мнению, экономика Казахстана все еще находится в фазе коррекции. В этот период объемы проблемных и реструктурированных кредитов останутся значительными, поскольку взыскание

проблемной задолженности, особенно по кредитам, выданным строительному сектору, а также в случае мошеннических сделок, представляет собой длительный процесс. В нашей оценке кредитного риска в Казахстане как чрезвычайно высокого мы учитываем традиционно агрессивные стандарты андеррайтинга, слабую платежную культуру и недостаточное соблюдение принципа верховенства закона в стране.

Оценка отраслевого риска «8» определяется недостаточной независимостью регулирующих органов и возможностью политического вмешательства в их деятельность. Корректирующие действия регуляторов, направленные на предотвращение перегрева банковской системы в предкризисный период и «очистку» банковской системы от очень значительного объема проблемных кредитов после кризиса, оказались неэффективными. На наш взгляд, готовность казахстанских банков к принятию рисков по-прежнему носит «агрессивный» характер, а вероятность восстановления прибыльности возможна лишь в отдаленной перспективе — с учетом давления на показатели маржи и низкого качества активов. Показатели фондирования банковской системы в последние годы существенно улучшились, в частности заметно снизилась зависимость от внешних источников привлечения ресурсов.

Таблица 1

АО «Заман-Банк»: основные показатели					
По состоянию на 31 декабря					
(млн тенге)	2012	2011	2010	2009	2008
Скорректированные активы	19 445,2	4 788,1	4 781,3	4 191,4	2 270,7
Кредиты клиентам (брутто)	9 149,5	4 521,2	3 885,8	3 431,6	2 164,9
Скорректированный собственный капитал	10 575,4	4 229,7	3 657,9	3 486,5	2 105,4
Операционные доходы	732,7	575,0	641,4	513,0	288,4
Непроцентные расходы	279,7	198,5	171,7	151,4	157,2
Доходы от основной деятельности	299,9	289,6	178,5	328,3	46,9

### Бизнес-позиция: новая стратегия развития

Наша оценка бизнес-позиции Заман-Банка как «слабой» отражает его очень небольшую рыночную долю (0,1% общего объема кредитов банковской системы на 30 сентября 2013 г.), концентрацию бизнеса на отдельных регионах и ограниченную клиентскую базу. Сильно ограниченная клиентская база (1 350 клиентов, из которых 200 — активных), сосредоточенная преимущественно в Экибастузе и Павлодарской области, подвергает позицию банка еще большим рискам, в особенности учитывая усиливающуюся конкуренцию со стороны филиалов крупных и средних казахстанских банков в Экибастузе.

Заман-Банк не предоставляет услуги физическим лицам, а специализируется на обслуживании предприятий малого и среднего бизнеса и индивидуальных предпринимателей. Мы не ожидаем, что банк сможет занять значительную долю рынка в сегменте предоставления розничных услуг вследствие отсутствия филиальной сети. После вливания капитала и дополнительного размещения средств акционером во втором полугодии 2012 г. (доходы от продажи углевого разреза), в 2013 г. совокупные активы банка сократились, но кредитный портфель увеличился на 20%.

До настоящего времени ограниченные финансовые возможности и ориентация бизнеса на обслуживание организаций, входящих в состав «Заман Группы», или компаний, не напрямую сотрудничающих с этими организациями, сдерживали развитие и диверсификацию деятельности банка. 22 мая 2013 г. Заман-Банк объявил о подписании соглашения о стратегическом партнерстве с ICD с целью создания исламского банка на базе Заман-Банка. ICD получила 5% акционерного капитала Заман-Банка в конце 2013 г. и получит еще до 30% в конце 2014 г. в рамках дополнительной эмиссии. В 2014 г. Совет директоров банка будет расширен на две позиции, и ICD назначит двух новых директоров. ICD — многосторонняя организация и член Группы Исламского банка развития (IDB). Акционерами корпорации являются Исламский банк развития, 51 страна-участница и пять государственных финансовых организаций. Основной задачей ICD является содействие экономическому развитию стран, входящих в ее состав, посредством финансирования проектов развития частного сектора в этих странах в соответствии с принципами шариата.

Насколько мы понимаем, новая стратегия будет представлена банком в марте 2014 г. Пока слишком рано давать оценку стратегическому направлению развития, преследуемому новыми партнерами, а также поставленным перед Заман-Банком задачам, однако значительная поддержка со стороны нового акционера может способствовать расширению бизнеса, обеспечить доступ к более состоятельным и кредитоспособным заемщикам, улучшить способность определять ценообразование и, возможно, увеличить масштаб операционной деятельности банка. Однако мы не ожидаем значительного изменения структуры фондирования, кредитования или масштаба деятельности по меньшей мере до конца 2014 г. Как следствие, мы полагаем, что концентрация кредитного портфеля банка на отдельных контрагентах сохранится на текущем уровне в ближайшие 12 месяцев, а основным источником доходов останется процентный доход по кредитам и связанный с ним комиссионный доход. Ресурсная база также остается недиверсифицированной и в значительной степени зависит от финансирования со стороны акционера.

В настоящее время, конечным собственником Заман-Банка является его основной акционер, г-н Абгужинов, который, насколько мы понимаем, выражает готовность оказывать банку поддержку в форме капитала и фондирования.

Таблица 2

АО «Заман-Банк»: показатели бизнес-позиции					
	По состоянию на 31 декабря				
(%)	2012	2011	2010	2009	2008
Совокупная выручка от операционной деятельности (млн тенге)	824,2	613,0	641,4	Н/П	Н/П
Доходы от коммерческой и розничной банковской деятельности / совокупная выручка от операционной деятельности	100,0	100,0	100,0	Н/С	Н/С
Доходность собственного капитала	4,9	8,1	5,0	11,7	2,6

Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

### **Капитализация и прибыльность: фактор, позитивно влияющий на уровень рейтингов**

Мы считаем, что Заман-Банк имеет «очень сильные» показатели капитализации и прибыльности, учитывая чрезвычайно высокие коэффициенты достаточности капитала банка. Мы ожидаем лишь умеренного роста кредитного портфеля и считаем, что коэффициент достаточности капитала Заман-Банка будет по-прежнему превышать аналогичный показатель сопоставимых банков, по крайней мере, до начала реализации новой стратегии. Согласно нашему прогнозу, коэффициент достаточности капитала, скорректированного с учетом рисков (risk-adjusted capital — RAC), до поправок на диверсификацию составит около 30-35% к 2014 г. (43,7% в конце 2011 г., до поправок на диверсификацию). Согласно нашему прогнозу, банк будет демонстрировать умеренные темпы роста кредитного портфеля (около 20% в 2013 г. и 10% в 2014 г.) и доходность собственного капитала на уровне 2%-3%, что свидетельствует об умеренной доходности кредитного портфеля и очень высокой доле низкодоходных ликвидных активов на балансе банка.

Показатели достаточности капитала Заман-Банка превышают нормативные значения, установленные регулятором. После увеличения капитала на 5,8 млрд тенге (или 37,4 млн долл.) в третьем квартале 2012 г. совокупный объем капитала банка увеличился с 4,2 млрд тенге в конце 2011 г. до 11,1 млрд тенге на 31 октября 2013 г. По состоянию на 30 сентября 2013 г. коэффициент достаточности капитала 1-го уровня составлял 71% и коэффициент достаточности капитала 2-го уровня — 85% (в соответствии с нормативными требованиями регулятора Республики Казахстан). Показатели капитализации банка остаются очень высокими, однако объем собственного капитала невелик. Мы ожидаем, что по состоянию на 31 декабря 2013 г. собственный капитал банка составит менее 75 млн долл. Мы не прогнозируем существенного снижения уровня капитализации во время переходного периода и реализации новой стратегии в 2014 г. В 2015 г. Заман-Банк, скорее всего, будет более активно использовать имеющийся капитал, однако значительный размер его капитальной базы позволит сохранить капитализацию и прибыльность на уровне, соответствующем нашей оценке показателей как «очень сильных».

Процентные доходы по-прежнему будут основным источником дохода банка (в среднем 80% доходов от операционной деятельности). Большой объем денежных средств (25,6% на 31 октября 2013 г.) оказывает негативное влияние на уровень чистой процентной маржи в сравнении с предыдущими периодами. Уровень маржи снизился почти до 5,9% за первые девять месяцев 2013 г. с 11,3% в конце 2011 г. Мы ожидаем, что маржа будет на уровне 6% в ближайшие 12-18 месяцев, учитывая рост конкуренции и неопределенность, связанную с реализацией новой стратегии развития банка. Согласно нашему базовому сценарию, объем чистой прибыли в 2013-2014 г. составит 250-300 млн тенге (363 млн тенге в 2012 г.), а рентабельность активов — около 1,2%. Соответственно, банк обладает незначительными ресурсами, чтобы абсорбировать непредвиденный рост расходов в случае ухудшения рыночных условий или каких-либо сложностей осуществления платежей со стороны некоторых крупных контрагентов.

Таблица 3

АО «Заман-Банк»: показатели капитализации и прибыльности	По состоянию на 31 декабря				
	2012	2011	2010	2009	2008
(%)					
Коэффициент достаточности капитала 1-го уровня	Н/П	82,0	75,5	42,1	71,8
Коэффициент RAC до поправок на диверсификацию	43,7	43,8	39,6	Н/С	Н/С
Коэффициент RAC после поправок на диверсификацию	22,4	19,4	17,8	Н/С	Н/С
Скорректированный собственный капитал / совокупный скорректированный капитал	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Чистый процентный доход / операционные доходы	80,7	87,8	71,8	80,1	83,3
Комиссионные доходы / операционные доходы	17,4	9,3	24,1	14,2	13,1
Доходы от операций, чувствительных к колебаниям рынка / операционные доходы	1,9	2,9	3,7	5,6	3,3
Непроцентные расходы / операционные доходы	38,2	34,5	26,8	29,5	54,5
Операционные доходы до формирования резервов / средние активы за период	3,7	7,8	10,4	11,2	6,8
Прибыль от основной деятельности / средние активы под управлением за период	2,5	6,0	4,0	10,1	2,4

Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

Таблица 4

АО «Заман-Банк»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска					
(млн тенге)	Активы под риском*	Basel II: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)	Basel II: средний показатель веса риска (RW)	Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии Standard & Poor's	Средний показатель веса риска, рассчитанный Standard & Poor's, %
<b>Кредитный риск</b>					
Кредиты органам власти и средства в центральном банке	6 675	0	0	1 553	23
Кредиты финансовым организациям	3 985	0	0	471	12
Кредиты корпоративным клиентам	6 553	0	0	12 843	196
Кредиты розничным клиентам	366	0	0	600	164
в т.ч. ипотечные кредиты	10	0	0	8	75
Секьюритизация	0	0	0	0	0
Прочие активы	2 949	0	0	7 372	250
Совокупный кредитный риск	20 527	0	0	22 839	111
<b>Рыночный риск</b>					
Вложения в акции§	0	0	0	0	0
Рыночный риск торгового портфеля	--	0	--	0	--

Таблица 4

АО «Заман-Банк»: коэффициент капитала, скорректированного с учетом риска (cont.)					
Совокупный рыночный риск	--	0	--	0	--
<b>Страховой риск</b>					
Совокупный страховой риск	--	--	--	0	--
<b>Операционный риск</b>					
Совокупный операционный риск	--	0	--	1 374	--
(млн тенге)		Basel II: активы, взвешенные с учетом рисков (RWA)		Активы, взвешенные с учетом рисков (RWA), по методологии Standard & Poor's	Средний показатель веса риска, рассчитанный Standard & Poor's, %
<b>Корректировки на диверсификацию</b>					
Активы, взвешенные с учетом риска, до корректировки на диверсификацию		0		24 212	100
Совокупные корректировки активов, взвешенных с учетом риска		--		23 076	95
Активы, взвешенные с учетом риска, после корректировки на диверсификацию		0		47 288	195
(млн тенге)		Капитал 1-го уровня	Капитал 1-го уровня, %	Совокупный скорректированный капитал	Коэффициент капитала, скорректированный с учетом риска, по методологии Standard & Poor's, %
<b>Коэффициент достаточности капитала</b>					
Коэффициент капитала до корректировок		0	0,0	10 575	43,7
Коэффициент капитала после корректировок†		0	0,0	10 575	22,4

\*Активы под риском. †Секьюритизированные активы включают транши, вычитаемые из регулятивного капитала. §Вложения в акции и активы, взвешенные с учетом риска, 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. Источник: Данные Standard & Poor's и данные банка на 31 декабря 2012 г.

### Позиция по риску: сохраняется высокая концентрация кредитного портфеля и возможность дальнейших потерь по кредитам

После периода значительного роста в 2012 г. темпы роста кредитного портфеля банка замедлились до 20% за первые



девять месяцев 2013 г. Мы считаем, что до того, как банк приступит к реализации новой стратегии развития в конце 2014 г., темпы роста составят около 5%-10% и в 2015 г. могут увеличиться до 15%. Мы ожидаем, что в 2014 г. Заман-Банк продолжит работу с той же базой клиентов и теми же отраслями экономики, что и ранее, однако прогнозируем, что банк может изменить отраслевую ориентацию бизнеса в 2015 г.

Наша оценка позиции по риску как «слабой» обусловлена очень высоким уровнем концентрации кредитного портфеля Заман-Банка. По состоянию на 30 сентября 2013 г. на долю 20 крупнейших заемщиков приходилось 84% совокупного кредитного портфеля. Мы также отмечаем высокую географическую концентрацию, поскольку большая часть кредитного портфеля банка состоит из кредитов заемщикам в Экибастузе и Павлодарской области. Мы оцениваем валютный риск как минимальный, поскольку основная часть ресурсной базы и кредитов номинирована в национальной валюте.

По состоянию на 30 сентября 2013 г. доля проблемных кредитов составляла менее 1 % совокупного кредитного портфеля, резервы – 6,3%; это более благоприятные показатели, чем в среднем по банковскому сектору. Однако учитывая, что в конце 2012 г. 57% кредитного портфеля составляли кредиты с признаками обесценения, а процедуры андеррайтинга и система управления рисками оцениваются как довольно слабые, банк, вероятнее всего, продемонстрирует некоторое ухудшение качества кредитного портфеля в 2014 г.

Таблица 5

АО «Заман-Банк»: показатели позиции по риску	По состоянию на 31 декабря				
	2012	2011	2010	2009	2008
(%)					
Прирост кредитов клиентов	102,4	16,4	13,2	58,5	36,9
Суммарная корректировка на диверсификацию / активы, взвешенные с учетом риска, рассчитанные по методологии S&P, до корректировок на диверсификацию	95,3	126,3	123,2	Н/С	Н/С
Общие активы под управлением / скорректированный собственный капитал, раз	1,8	1,1	1,3	1,2	1,1
Вновь созданные резервы на возможные потери по кредитам / средние кредиты клиентам за период	0,2	0,3	6,5	(1,9)	2,9
Чистые списания / средние кредиты клиентам за период	Н/С	(0,7)	0,8	0,4	(0,9)
Проблемные активы (брутто) / кредиты клиентам + прочая недвижимость	36,2	30,1	29,7	4,8	25,9
Резервы на потери по кредитам / проблемные активы (брутто)	12,4	21,6	20,9	50,7	26,6

Н/С - несущественно.

### Фондирование и ликвидность: избыточная ликвидность и низкая диверсификация источников фондирования

Мы считаем, что показатели фондирования Заман-Банка «ниже средних» по банковскому сектору в результате недостаточной диверсификации ресурсной базы и сильной зависимости от финансирования со стороны акционера. На 30 сентября 2013 г. 75% совокупных активов составлял капитал банка и 24% приходилось на депозиты клиентов. Общий объем депозитов клиентов составляет 3,9 млрд тенге, из них 3,6 млрд тенге (94%) приходится на срочные депозиты акционера по состоянию на 1 сентября 2013 г., а оставшаяся часть – текущие счета корпоративных

клиентов, которые, на наш взгляд, могут быть довольно волатильными. Банк не имеет розничной базы депозитов и вряд ли будет ее развивать в ближайшее время ввиду отсутствия у него филиальной сети. Вместе с тем мы ожидаем диверсификации источников фондирования после утверждения Исламской корпорацией новой стратегии.

Мы оцениваем показатели ликвидности Заман-Банка как «адекватные». По состоянию на 30 сентября 2013 г. денежные средства, краткосрочные вложения в банках и средства, предоставленные по операциям обратного РЕПО, составляли 28% совокупных активов. В ближайшие два года выплат по долговым обязательствам, привлеченным на открытом рынке, практически не ожидается, поэтому риски рефинансирования минимальны. Избыточная ликвидность обусловлена увеличением капитала банка и дополнительным финансированием, предоставленным основным акционером во 2-м полугодии 2012 г. Вместе с тем мы не ожидаем, что доля ликвидных активов в совокупных активах сократится в 2014 г., учитывая низкий рост кредитования. Денежные средства в центральном банке покрывают 70% депозитов клиентов, что свидетельствует о значительной «подушке» ликвидности в случае оттока депозитов и отражено в нашей оценке показателей ликвидности как «адекватных».

Таблица 6

## АО «Заман-Банк»: показатели фондирования и ликвидности

(%)	По состоянию на 31 декабря				
	2012	2011	2010	2009	2008
Базовые депозиты / ресурсная база	100,0	74,5	73,3	100,0	100,0
Кредиты клиентам (нетто) / всего депозитов	100,4	1 443,1	527,4	691,5	3 123,0
Коэффициент долгосрочного финансирования	100,0	100,0	99,5	100,0	100,0
Коэффициент стабильного финансирования	200,6	106,4	120,9	108,6	102,7
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / ресурсная база	0,0	0,0	2,7	Н/П	Н/П
Широкий показатель ликвидных активов / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке, раз	Н/С	Н/С	42,0	Н/С	Н/С
Широкий показатель ликвидных активов (нетто) / краткосрочные депозиты клиентов	201,1	177,8	186,5	206,8	403,6
Краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке / совокупный объем финансирования, привлеченного на открытом рынке	Н/С	0,0	10,0	Н/С	Н/С

Н/П - не применимо. Н/С - несущественно.

**Внешняя поддержка: отсутствует**

Долгосрочный кредитный рейтинг контрагента, присвоенный Заман-Банку, соответствует уровню оценки SACF банка. Мы не добавляем дополнительных ступеней за счет экстренной поддержки от собственников, поскольку считаем ее неопределенной. Кроме того, мы считаем, что Заман-Банк имеет «низкую» значимость для банковской системы Казахстана, поэтому не учитываем возможность поддержки банка со стороны государства.

**Дополнительные факторы, влияющие на уровень рейтинга: отсутствуют**

На рейтинг не влияют какие-либо дополнительные рейтинговые факторы.

## Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (VICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Методология и исходные допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 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
10	-	-	-	-	b+	b+	b+	b	b	b-

### Кредитные рейтинги (по данным на 4 февраля 2014 г.)\*

АО «Заман-Банк»	
Кредитный рейтинг контрагента	ССС+/Стабильный/С
Рейтинг по национальной шкале	kzB-/--
История присвоения кредитных рейтингов	
27.12.2011	ССС+/Стабильный/С
27.12.2011	Рейтинг по национальной шкале kzB-/--
Суверенный рейтинг	
Республика Казахстан	ВВВ+/Стабильный/А-2
Рейтинг по национальной шкале	kzAAA/--

\* Если не указано иное, все рейтинги в отчете даны по международной шкале. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по международной шкале сопоставимы для различных стран. Кредитные рейтинги Standard & Poor's по национальной шкале имеют отношение к эмитентам и их долговым обязательствам внутри каждой конкретной страны.

Copyright © 2014 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, отзываться 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](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com), [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) и [www.spcapitaliq.com](http://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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).