



Bank

«Банк Фридом Финанс Қазақстан»  
Акциякерлік қоғамы

Қазақстан Республикасы, 050000 (A05E8Y2),  
Алматы қаласы, Алмалы ауданы,  
Құрманғазы көшесі, 61А

+7 (7272) 595 595  
www.bankffin.kz  
salem@bankffin.kz

АО «Банк Фридом  
Финанс Казахстан»  
Исх. № АО-04/29/2013  
«13» 03 2023.

Акционерное общество  
«Банк Фридом Финанс Казахстан»

Республика Казахстан, 050000 (A05E8Y2),  
город Алматы, район Алмалинский,  
ул. Курмангазы 61А

595

## АО "Казахстанская фондовая биржа"

Позвольте сообщить, что 6 марта 2023 г. S&P Global Ratings повысило долгосрочный и краткосрочный кредитный рейтинг эмитента АО «Банк Фридом Финанс Казахстан» с «В-» до «В». Прогноз изменения долгосрочного рейтинга - «Стабильный».

**Первый заместитель  
Председателя Правления**

**Агдавлетов Т.С.**

исп. Нуркалиева А.К.  
Начальник Управления FI  
Департамента казначейства  
тел. (7272) 595-595 вн.: 1233

A0-0116468

Краткое обоснование изменения рейтинга:

## Рейтинги дочерних компаний американской Freedom Holding Corp. повышены до «В/В» в связи с выходом из российского бизнеса; прогноз — «Стабильный»

6 марта 2023 г.

### Резюме

- 27 февраля 2023 г. группа Freedom Holding Corp (FRHC) объявила, что продала свои российские операционные активы их руководству после одобрения сделки Центральным банком Российской Федерации (Банк России).
- Мы считаем, что это значительно снизило риски для группы, связанные с комплаенсом.
- Мы повысили кредитные рейтинги дочерних компаний FRHC, АО "Фридом Финанс", Freedom Finance Europe Ltd, Freedom Finance Global PLC и АО "Банк Фридом Финанс Казахстан", до "В/В" и подтвердили рейтинги FRHC на уровне "В-".
- "Стабильные" прогнозы по рейтингам компаний группы отражают наши ожидания того, что в ближайшие 12-18 месяцев группа сохранит высокую способность генерировать прибыль, поддерживая при этом как минимум адекватные показатели капитализации в ходе приобретения новых активов.

### Рейтинговое действие

Хх марта 2023 г. S&P Global Ratings повысило долгосрочные кредитные рейтинги эмитента АО "Фридом Финанс", Freedom Finance Europe Ltd, Freedom Finance Global PLC и АО "Банк Фридом Финанс Казахстан" с "В-" до "В". В то же время мы подтвердили долгосрочные кредитные рейтинги Freedom Holding Corp (FRHC) на уровне "В-". Прогноз изменения рейтингов этих организаций — "Стабильный".

Мы также подтвердили краткосрочные кредитные рейтинги эмитента операционных дочерних компаний группы на уровне "В".

Кроме того, мы повысили рейтинги АО "Фридом Финанс" и АО "Банк Фридом Финанс Казахстан" по национальной шкале с "kzBB" до "kzBB+".

#### ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Роман Рыбалкин  
Дубай  
+971 (0) 50 106 1739  
roman.rybalkin  
@spglobal.com

#### ВТОРЫЕ КРЕДИТНЫЕ АНАЛИТИКИ

Сергей Вороненко  
Дубай  
+971 50 (0) 106 4966  
sergey.voronenko  
@spglobal.com  
Аннет Эсс  
Франкфурт  
+ 49 693 399 9157  
annette.ess  
@spglobal.com

## Обоснование

**Мы считаем, что риски для FRHC, связанные с санкциями, несколько снизились после успешной продажи российских дочерних компаний группы.** В то же время группе удалось сохранить ключевых клиентов и перевести их во Freedom Finance Global PLC, т.е. к брокеру группы, базирующемуся в Международном финансовом центре "Астана" в Казахстане. Как следствие, по данным на 31 декабря 2022 г. у группы оставалось примерно 196 тыс. счетов с положительным балансом по сравнению с 225 тыс. на 31 марта 2022 г., что мы считаем лишь незначительным снижением. В целом группа FRHC сохранила высокую прибыльность с рентабельностью капитала на уровне более 30% за девять месяцев, закончившихся 31 декабря 2022 г.

**FRHC, вероятно, сохранит адекватный уровень капитала, несмотря на активность в сфере слияний и поглощений.** Объявленное приобретение американского инвестиционного банка Maxim Group, которое FRHC планирует завершить во второй половине 2023 г. при условии получения разрешений регулирующих органов, окажет давление на показатели капитала FRHC, в основном из-за значительного гудвила, который, как мы ожидаем, FRHC признает на момент закрытия сделки. Тем не менее мы ожидаем, что соотношение рассчитываемого нами коэффициента капитала, скорректированного с учетом риска (risk-adjusted capital — RAC), к минимальному уровню ориентировочно составит 7,0-7,5%. Мы также ожидаем, что FRHC сохранит хорошие показатели прибыльности, и прибыль от основной деятельности будет с запасом превышать 200 базисных пунктов активов, взвешенных нами с учетом риска.

**Более быстрый, чем ожидалось, рост баланса Банка Фридом Финанс Казахстан оказывает давление на его достаточность капитала и характеристики собственной кредитоспособности.** В результате более быстрого, чем ожидалось, роста кредитования и увеличения портфеля облигаций, в основном финансируемого за счет сделок РЕПО, мы прогнозируем, что коэффициент RAC банковской дочерней структуры будет находиться в пределах 4,75–5,25% (7,0-7,5% согласно прошлому прогнозу), несмотря на наши ожидания того, что рост кредитования может немного замедлиться в 2023–2024 гг. на фоне сокращения выдачи ипотечных кредитов, субсидируемых государством.

**Это рейтинговое действие не затрагивает рейтинги АО "СК "Freedom Finance Insurance" и АО "КСЖ "Freedom Finance Life".** Рейтинги этих двух страховых дочерних компаний остаются выше оценки кредитного профиля группы "b-", поскольку мы считаем, что они обладают более высокой кредитоспособностью, не связанной с кредитоспособностью группы (см. статьи "Рейтинг АО "КСЖ "Freedom Finance Life"" повышен до "B+" благодаря стабильной прибыли и ожидаемому повышению капитализации; прогноз — "Стабильный" и "Рейтинги АО "СК "Freedom Finance Insurance" повышены до "B+" и выведены из списка CreditWatch Positive ввиду присоединения компании АО "Страховая компания „Лондон-Алматы“"; прогноз — "Стабильный", опубликованные 15 сентября и 20 декабря 2022 г. в RatingsDirect).

## Прогноз

Прогноз "Стабильный" по рейтингам FRHC, АО "Фридом Финанс", Freedom Finance Europe Ltd, Freedom Finance Global PLC и АО "Банк Фридом Финанс Казахстан" отражает наши ожидания того, что в ближайшие 12-18 месяцев группа сохранит высокую способность генерировать прибыль, поддерживая при этом как минимум адекватные показатели капитализации в ходе приобретения активов.

## Негативный сценарий

Мы можем понизить рейтинги операционных компаний группы и, что менее вероятно, холдинга, если будем считать, что группа не сможет поддерживать как минимум адекватные показатели капитала. Это может произойти, например, вследствие дальнейших сделок по приобретению активов, увеличения объема собственной позиции в облигациях или акциях или более быстрого, чем предполагалось, увеличения объема операций клиентов на балансе группы. Негативное рейтинговое действие может быть вызвано приостановкой перевода клиентов в юрисдикцию группы или обратной тенденцией в этом процессе либо повышением рисков нарушения требований комплаенса.

Кроме того, мы можем понизить рейтинг какой-либо из операционных дочерних компаний в случае существенного снижения их значимости для реализации стратегии группы или в случае снижения нашей уверенности в том, что они будут получать поддержку со стороны группы.

## Позитивный сценарий

Позитивное рейтинговое действие в отношении операционных компаний возможно только в случае улучшения кредитоспособности группы. Это может произойти, если группа переведет своих клиентов в FRHC, будет поддерживать коэффициент RAC на уровне, с запасом превышающем 7%, и интегрирует компании, которые планирует приобрести в США, в деятельность группы, расширив географию бизнеса и диверсифицировав источники выручки. Позитивное рейтинговое действие в отношении FRHC представляется маловероятным в течение горизонта нашего прогнозирования.

## Описание рейтинга (компоненты)

### Freedom Holding Corp

	До	С
Кредитный рейтинг эмитента холдинговой компании	В-/Стабильный/--	В-/Стабильный/--
Кредитный рейтинг эмитента операционных компаний	В/Стабильный/В	В-/Позитивный/В
Кредитный профиль группы	b	b-
Базовый уровень рейтинга	b+	b+
Бизнес-позиция	Адекватная (0)	Умеренная (-1)
Капитализация и прибыльность	Сильные (+1)	Сильные (+1)
Позиция по риску	Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	Адекватное и адекватная (0)	Адекватное и адекватная (0)
Сравнительный рейтинговый анализ	(-1)	(-1)
Поддержка	0	0
Поддержка за счет дополнительной способности абсорбировать убытки	0	0
Поддержка ОСГ со стороны государства	0	0
Поддержка со стороны группы	0	0
Поддержка за системную значимость	0	0
Дополнительные факторы	0	0

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги дочерних компаний американской Freedom Holding Corp. повышены до «В/В» в связи с выходом из российского бизнеса; прогноз — «Стабильный»

#### АО «Банк Фридом Финанс»

	До	С
Кредитный рейтинг эмитента	В/СтабильныйВ	В-/ПозитивныйВ
Оценка характеристик собственной кредитоспособности	b-	b
Базовый уровень рейтинга	b+	b+
Бизнес-позиция	Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Капитализация и прибыльность	Умеренные (0)	Адекватные (+1)
Позиция по риску	Умеренная (-1)	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	Адекватное и адекватная (0)	Адекватное и адекватная (0)
Сравнительный рейтинговый анализ	0	0
Поддержка	1	(-1)
Поддержка за дополнительную способность абсорбировать убытки	0	0
Поддержка ОСГ со стороны государства	0	0
Поддержка со стороны группы	1	(-1)
Поддержка за системную значимость	0	0
Дополнительные факторы	0	0

## Кредитные индикаторы ESG (АО "Банк Фридом Финанс Казахстан"): E-2, S-2, G-4

### Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

#### Критерии

- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 декабря 2021 г.
- Методология присвоения кредитных рейтингов финансовым институтам // 9 декабря 2021 г.
- Экологические, социальные и управленческие факторы в рамках кредитного рейтингового анализа // 10 октября 2021 г.
- Присвоение рейтингов группе компаний // 1 июля 2019 г.
- Методология присвоения кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Взаимосвязь долгосрочных и краткосрочных рейтингов: Методология // 7 апреля 2017 г.
- Принципы присвоения кредитных рейтингов // 16 февраля 2011 г.

#### Статьи

- Рейтинг АО "КСЖ "Freedom Finance Life"" повышен до "В+" благодаря стабильной прибыли и ожидаемому повышению капитализации; прогноз — "Стабильный" // 15 сентября 2022 г.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги дочерних компаний американской Freedom Holding Corp. повышены до «В/В» в связи с выходом из российского бизнеса; прогноз — «Стабильный»

- Рейтинги АО "СК "Freedom Finance Insurance" повышены до "В+" и выведены из списка CreditWatch Positive ввиду присоединения компании АО "Страховая компания „Лондон-Алматы“"; прогноз — "Стабильный" // 20 декабря 2022 г.

## Рейтинг-лист

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.spglobal.com>, и только в информационно-справочных целях.

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подробные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com). Описание каждой рейтинговой категории, используемой S&P Global Ratings, приведено в статье "Определения рейтингов S&P Global Ratings", доступной по ссылке <https://disclosure.spglobal.com/ratings/ru/regulatory/article/-/view/sourceId/7431820>. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.spglobal.com](http://www.spglobal.com) с помощью поискового окна "Найти рейтинг". Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм).

**Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги дочерних компаний американской Freedom Holding Corp. повышены до «В/В» в связи с выходом из российского бизнеса; прогноз — «Стабильный»**

Copyright © 2023 Standard & Poor's Financial Services LLC. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, 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 предварительно полученного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC 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. 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.

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.spglobal.com/ratings](http://www.spglobal.com/ratings) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.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.spglobal.com/usratingsfees](http://www.spglobal.com/usratingsfees).