

# Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «BB+/B» и «kzAA-», прогноз — «Стабильный»

Дата публикации: 06-июн-2014 14:33:50 MST

---

- Мы прогнозируем «высокую» вероятность того, что АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК), которое является для государства инструментом предоставления кредитов аграрному сектору, получит экстренную поддержку от государства.
- Мы полагаем, что АКК играет стратегическую роль для материнской структуры
- – АО «Национальный управляющий холдинг "КазАгро"», являющегося 100%-ной собственностью Правительства Республики Казахстан.
- Позитивное влияние на характеристики собственной кредитоспособности АКК оказывают высокие показатели достаточности капитала и текущая поддержка со стороны государства.
- Мы подтверждаем долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги АКК на уровне «BB+/B» и рейтинг по национальной шкале на уровне «kzAA-».
- Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания дальнейшей значительной текущей поддержки АКК со стороны правительства, способствующей поддержанию «очень сильных» показателей капитализации, а также сохранения финансирования компании со стороны собственника.

МОСКВА (Standard & Poor's), 6 июня 2014 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги на уровне «BB+» и «B» АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК), являющегося для государства инструментом предоставления дешевых кредитов аграрному сектору. Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Мы также подтвердили рейтинг АКК по национальной шкале на уровне «kzAA-».

Долгосрочный кредитный рейтинг АКК отражает характеристики собственной кредитоспособности компании (stand-alone credit profile – SACP), которые мы оцениваем на уровне «b+», ее стратегическую значимость для материнского АО «Национальный управляющий холдинг "КазАгро"» и наше мнение о «высокой» вероятности получения своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны Правительства Республики Казахстан (BBB+/Стабильный/A-2; kzAAA) – конечного собственника компании, который владеет 100% ее акций через «КазАгро».

Оценка SACP на уровне «b+» отражает «умеренную» бизнес-позицию АКК, «очень сильные» показатели капитализации и прибыльности, «умеренную» позицию по риску, показатели фондирования на уровне «ниже среднего» по банковской системе и «умеренные» показатели ликвидности (в соответствии с определениями, приведенными в наших критериях).

В соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов организациям, связанным с государством (ОСГ), наше мнение о «высокой» вероятности получения компанией экстренной государственной поддержки основывается на следующих результатах нашей оценки АКК:

- «важная» роль компании для Правительства Республики Казахстан. АКК
- является для государства инструментом поддержки сельского хозяйства –
- политически и социально значимого сектора экономики. На компанию
- возложена важная государственная задача предоставления льготных кредитов
- аграрным и неаграрным предприятиям, действующим в сельских районах
- Казахстана. Кроме того, поскольку АКК ведет свою деятельность в 163 из
- 175 районов страны, компания обеспечивает значительную долю в общем
- объеме кредитов, выдаваемых национальным сельскохозяйственным
- производителям (по оценкам, 15% в конце 2013 г.). Учитывая накопленный
- компанией опыт, мы полагаем, что в стране нет организации, которая могла
- бы легко заменить АКК в выполнении этих функций;
- «очень прочные» связи с Правительством Республики Казахстан.
- Правительство полностью владеет АКК через холдинг «КазАгро», а вопрос о
- приватизации компании в настоящее время не рассматривается.
- Деятельность
- компании тщательно контролируется правительством через холдинг «КазАгро».

Ввиду поддержки, ожидаемой со стороны правительства, долгосрочный рейтинг АКК («BB+») на три ступени выше оценки SACP компании («b+»).

АКК является «стратегически значимой» дочерней компанией в группе «КазАгро». Ее статус обеспечивается положениями о кросс-дефолте, которые содержатся в условиях выпуска еврооблигаций «КазАгро»; АКК играет значительную роль в деятельности материнской структуры.

Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания по-прежнему значительной текущей поддержки АКК со стороны правительства, способствующей поддержанию «очень сильных» показателей капитализации, а также сохранения финансирования компании со стороны собственника. Кроме того, прогноз отражает наше предположение о том, что вероятность получения своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны государства в случае необходимости по-прежнему будет оцениваться как «высокая». Прогноз «Стабильный» также учитывает наши ожидания в отношении очень постепенного сокращения объемов прямого кредитования сельскохозяйственных компаний и его замещения финансированием через коммерческие банки (при выполнении ими определенных условий). Тем не менее мы ожидаем, что АКК сохранит бизнес-позиции в сегменте выдачи кредитов организациям микрокредитования в сельских районах и животноводческим предприятиям.

Позитивные рейтинговые действия могут быть обусловлены повышением роли АКК в рамках АО «Национальный управляющий холдинг "КазАгро"» в долгосрочной перспективе. Повышение нашей оценки вероятности получения экстренной поддержки также может обусловить позитивные рейтинговые действия в отношении АКК, хотя мы и не прогнозируем этого в настоящее время.

Понижение рейтингов компании может быть вызвано ухудшением характеристик собственной кредитоспособности, в частности существенным ухудшением качества кредитного портфеля и резким увеличением расходов на кредитование. Существенный пересмотр стратегии АКК, что приведет к сокращению объемов кредитования и снижению значимости компании для Правительства Казахстана и «КазАгро», также может обусловить негативные рейтинговые действия, однако мы считаем такой сценарий маловероятным в ближайшие 12-18 месяцев.

Негативное действие в отношении Казахстана не обязательно приведет к аналогичному рейтинговому действию в отношении АКК, рейтинги которой в настоящее время на три ступени ниже суверенных, поскольку мы по-прежнему полагаем, что холдинг «КазАгро», который имеет более высокий рейтинг, будет

оказывать прямую поддержку своей дочерней компании вследствие того, что АКК имеет статус «стратегически значимой» компании. Вместе с тем, поскольку фондирование АКК зависит от бюджетных кредитов, при гипотетическом негативном рейтинговом действии в отношении Казахстана мы также будем оценивать его влияние на профиль фондирования АКК.

#### КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

- Методология присвоения рейтингов группам организаций // 19 ноября 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.
- Методология и допущения, используемые для расчета банковского капитала//
- 6 декабря 2010 г.
- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: методология
- и исходные допущения // 9 декабря 2010 г.

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям

RatingsDirect на портале Global Credit Portal ([www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com)). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов Standard & Poor's: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Ведущий кредитный аналитик: Борис Копейкин, Москва (7) 495-783-4062;  
[boris.kopeykin@standardandpoors.com](mailto:boris.kopeykin@standardandpoors.com)

Второй кредитный аналитик: Екатерина Марушкевич, Москва (7) 495-783-4044;  
[ekaterina.marushkevich@standardandpoors.com](mailto:ekaterina.marushkevich@standardandpoors.com)

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение Контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, 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 согласия S&P запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P, аффилированные с ней лица и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (именуемые «Стороны Конфиденциально и защищено правами собственности S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как он есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ГАРАНТИЙ ТОВАРНОЙ ПРИГОДНОСТИ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ОПРЕДЕЛЕННЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ

ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЯСЬ ЭТИМ. 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), связанные с каким бы то ни было использованием Контента — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой выражение мнения на дату такого их выражения и не являются констатацией факта или рекомендацией покупать, держать или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Пользователям не следует полагаться на Контент, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных или иных деловых решений. Мнения и результаты аналитической работы S&P не являются установлением пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта. 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.

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) и [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (доступ по подписке) и распространяются 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).

Пароли и идентификаторы пользователя, полученные от S&P, считаются персональными и могут использоваться ТОЛЬКО теми лицами, которым они присвоены. Совместное использование паролей и идентификаторов, а также совместный доступ к веб-сайту с помощью одних и тех же паролей и идентификаторов не разрешаются. Если Вам нужно перепечатать, перевести или использовать данные (информацию) каким-либо иным образом (кроме как в соответствии с настоящим документом), обращайтесь в Службу поддержки клиентов (почтовый адрес: Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041, тел.: (1) 212-438-7280, адрес электронной почты: [research\\_request@standardandpoors.com](mailto:research_request@standardandpoors.com)).