



ҚазМұнайГаз
NATIONAL COMPANY ҰЛТТЫҚ КОМПАНИЯСЫ

“ҚазМұнайГаз” ұлттық компаниясы” АҚ
Қазақстан Республикасы, 010000, Астана қ.,
Қабанбай батыр даңғылы, 19
тел.: +7 (7172) 976 101
факс: +7 (7172) 976 000
e-mail: Astana@kmg.kz

АО “Национальная компания “КазМунайГаз”
Республика Казахстан, 010000, г. Астана,
пр. Кабанбай батыра, 19
тел.: +7 (7172) 976 101
факс: +7 (7172) 976 000
e-mail: Astana@kmg.kz

JSC “National Company “KazMunayGas”
19, Kabanbay batyr Ave., Astana, 010000,
Republic of Kazakhstan
tel.: +7 (7172) 976 101
fax: +7 (7172) 976 000
e-mail: Astana@kmg.kz

«14» ноябрь 2015 жыл

№ 107-28/6111

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Настоящим АО «КазМунайГаз» (далее – КМГ) сообщает о подтверждении рейтинговым агентством Standard and Poor’s долгосрочного кредитного рейтинга КМГ на уровне «BB+», с «негативным» прогнозом.

Приложения:
Отчет рейтингового агентства – на 7 л

**Управляющий директор
по экономике и финансам**

А.Қасымбек

Исполнитель: Куандыкова А.
Телефон: 976358

0150185

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

АО НК «КазМунайГаз» — краткое обоснование кредитного рейтинга

Ведущий кредитный аналитик:

Александр Грязнов, Москва (7) 495-783-4109; alexander.griaznov@standardandpoors.com

Вторые кредитные аналитики:

Саймон Редмонд, Лондон (44) 20-7176-3683; simon.redmond@standardandpoors.com

Екатерина Куликова, Москва +7 (495) 783-4090; ekaterina.kulikova@standardandpoors.com

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Описание рейтингов (компоненты)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

АО НК «КазМунайГаз» — краткое обоснование кредитного рейтинга

Резюме

- По нашим прогнозам, характеристики кредитоспособности АО НК «КазМунайГаз» (КМГ) улучшатся после завершения сделки по продаже доли в месторождении Кашаган.
- В связи с этим мы пересмотрели оценку профиля финансовых рисков КМГ с «характеризующегося высоким уровнем долговой нагрузки» на «агрессивный».
- Вместе с тем мы в настоящее время применяем негативную корректировку по компоненту «финансовая политика» (-2 ступени), поэтому оценка характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACF) компании – «b» – остается прежней.
- Мы подтверждаем кредитный рейтинг КМГ на уровне «BB+».
- Прогноз «Негативный» по рейтингам КМГ отражает прогноз по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан и тот факт, что мы можем понизить рейтинги компании в случае понижения суверенных кредитных рейтингов.

Рейтинговое действие

13 ноября 2015 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг казахстанской государственной вертикально интегрированной нефтяной компании АО НК «КазМунайГаз» (КМГ) и ее «ключевой» дочерней компании АО «Разведка Добыча КазМунайГаз» на уровне «BB+». Прогноз изменения рейтингов остается «Негативным».

Мы также подтвердили рейтинг КМГ по национальной шкале на уровне «kzAA-».

Обоснование

Мы пересмотрели оценку профиля финансовых рисков АО НК «КазМунайГаз» (КМГ) с «характеризующегося высоким уровнем долговой нагрузки» на «агрессивный», поскольку прогнозируем улучшение показателей долговой нагрузки после завершения сделки по продаже 50%-ной доли в месторождении Кашаган. В настоящее

время мы ожидаем, что отношение «скорректированный долг / EBITDA», рассчитанное по методологии Standard & Poor's, будет составлять в среднем 2,5-3,0x в ближайшие 12-24 месяца, а значение свободного денежного потока от операционной деятельности останется отрицательным. Однако мы полагаем, что улучшение показателей может быть временным, поскольку, на наш взгляд, компания может выкупить свою долю в месторождении Кашаган, когда цены на нефть вырастут, а компания сможет привлечь достаточный объем заимствований без нарушения ковенантов. В связи с этим мы применяем негативную корректировку по компоненту «финансовая политика» (-2 ступени), что обуславливает общую оценку SACR компании на уровне «b». Кроме того, рейтинг КМГ включает надбавку к оценке SACR (+4 ступени), что отражает наши ожидания «очень высокой» вероятности получения экстраординарной поддержки со стороны государства.

КМГ – национальная нефтяная компания, которая на 100% принадлежит государству и владеет пакетами акций практически всех нефтяных активов в Казахстане, а также имеет приоритетный доступ к новым активам. Позитивное влияние на показатели КМГ как вертикально интегрированной компании также оказывает наличие собственных систем транспортировки нефти. КМГ участвует во всех значительных проектах в нефтегазовом секторе на территории Казахстана. Компания является одним из крупнейших экспортеров и налогоплательщиков Казахстана и имеет определенные социальные функции, в частности выполняет обязательства поставлять нефть на внутренний рынок по достаточно низким ценам и инвестировать в социально значимые проекты. Тем не менее КМГ обеспечивает лишь около 28% нефтедобычи в стране (12%, если учитывать только те проекты, в которых КМГ принадлежат мажоритарные пакеты акций).

В отличие от многих сопоставимых компаний, существенно сокращающих капитальные расходы в связи со снижением цен на нефть, КМГ не снижает капитальные расходы, поскольку многие ее активы нуждаются в инвестициях. Большинство нефтедобывающих активов, контролируемых КМГ, являются зрелыми и не имеют перспектив роста, а оборудование нефтеперерабатывающих заводов достаточно изношено. Кроме того, КМГ владеет лишь миноритарными долями в самых прибыльных и новых проектах в сегменте разведки и добычи нефти Казахстана (20% в ТОО «Тенгизшевройл» и 10% в Карачаганакском проекте).

Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг: BB+/Негативный/--

Профиль бизнес-рисков: приемлемый

- Страновой риск: высокий
- Отраслевой риск: средний
- Конкурентная позиция: приемлемая

Профиль финансовых рисков: агрессивный

- Денежный поток / уровень долговой нагрузки (коэффициент): агрессивный

Базовый уровень рейтинга: b

Модификаторы

- Диверсификация бизнеса: нейтральная
- Структура капитала: нейтральная
- Финансовая политика: негативная (-2 ступени)
- Ликвидность: менее чем адекватная
- Менеджмент и корпоративное управление: приемлемые
- Сравнительный анализ: нейтральный

Оценка характеристик собственной кредитоспособности: b

- Рейтинг правительства, с которым связана компания: BBB
- Вероятность государственной поддержки: очень высокая (+4 ступени к оценке SACP)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Методология и допущения: определения ликвидности для корпоративных заемщиков разных стран мира // 16 декабря 2014 г.
- Ключевые кредитные факторы: компании нефтегазовой отрасли // 12 декабря 2013 г.
- Методология: Отраслевой риск // 19 ноября 2013 г.
- Оценка странового риска: Методология и допущения // 19 ноября 2013 г.
- Менеджмент и корпоративное управление как кредитные факторы для корпораций и страховых компаний: методология // 13 ноября 2012 г.
- Методология и допущения относительно цен на нефть и газ для компаний и

суверенных правительств // 19 ноября 2013 г.

- Методология присвоения корпоративных рейтингов: коэффициенты и корректировки // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения корпоративных рейтингов // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

АО НК «КазМунайГаз»

Корпоративный кредитный рейтинг	BB+/Негативный/--
Рейтинг по национальной шкале	kzAA-/---/--
Рейтинг приоритетного необеспеченного долга	BB+

АО «Разведка Добыча КазМунайГаз»

Корпоративный кредитный рейтинг	BB+/Негативный/--
---------------------------------	-------------------

KazMunaiGas Finance Sub B.V.

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга*	BB+
---	-----

*под гарантии АО НК «КазМунайГаз».

Дополнительные контакты:

Industrial Ratings Europe; Corporate_Admin_London@standardandpoors.com

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на портале Global Credit Portal (www.globalcreditportal.com).

Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's 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).

Copyright © 2015 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 полученного 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, 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 раздельно 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 (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибуторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.