

Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «ВВ+/В»; прогноз — «Стабильный»

Дата публикации: 19-июн-2014 17:55:19 MST

[View Analyst Contact Information](#)

- 13 июня 2014 г. мы пересмотрели прогноз по рейтингам Республики Казахстан
- со «Стабильного» на «Негативный» и подтвердили суверенные рейтинги Казахстана на уровне «ВВВ+/А-2».
- Мы полагаем, что АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК) по-прежнему играет «стратегически важную» роль для материнской структуры – АО «Национальный управляющий холдинг "КазАгро"», который является 100%-ной собственностью Правительства Республики Казахстан.
- Мы также прогнозируем «высокую» вероятность того, что АКК, которое является для государства инструментом предоставления кредитов аграрному сектору, получит экстренную поддержку от государства (через материнский холдинг) в случае необходимости.
- Мы подтверждаем долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги АКК на уровне «ВВ+» и «В».
- Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания по-прежнему значительной текущей поддержки АКК со стороны материнской структуры – АО «Национальный управляющий холдинг "КазАгро"».

МОСКВА (Standard & Poor's), 19 июня 2014 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги на уровне «ВВ+» и «В» 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-».

Подтверждение рейтингов АКК следует за нашим недавним пересмотром прогноза по рейтингам Республики Казахстан со «Стабильного» на «Негативный». Оно отражает неизменившиеся характеристики собственной кредитоспособности компании (stand-alone credit profile – SACP), которые мы по-прежнему оцениваем на уровне «b+», ее «стратегически важную» роль для материнского АО «Национальный управляющий холдинг "КазАгро"» и наше мнение о «высокой» вероятности получения своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны Правительства Республики Казахстан – 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).

АКК – одна из крупнейших дочерних структур «КазАгро», основной задачей которой является направление государственных средств в аграрный сектор и

сельские районы Казахстана.

В соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов организациям, связанным с государством (ОСГ), наше мнение о «высокой» вероятности получения компанией экстренной государственной поддержки основывается на «важной» роли компании для Правительства Республики Казахстан и «очень прочных» связях АКК с правительством, которое полностью владеет компанией через холдинг «КазАгро».

Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания по-прежнему значительной текущей поддержки АКК со стороны материнской структуры, способствующей поддержанию «очень сильных» показателей капитализации, а также сохранения финансирования компании со стороны собственника. Кроме того, мы учитываем стратегическое значение АКК для «КазАгро» и наше мнение о «высокой» вероятности получения компанией своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны государства в случае необходимости. Прогноз «Стабильный» также учитывает наши ожидания 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.

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 (и обусловленное им негативное действие в отношении «КазАгро») не обязательно приведет к аналогичному рейтинговому действию в отношении АКК, долгосрочный рейтинг которой в настоящее время на три ступени ниже суверенного, поскольку мы по-прежнему полагаем, что холдинг «КазАгро», который имеет рейтинг инвестиционной категории, будет оказывать прямую поддержку своей дочерней компании вследствие того, что АКК имеет статус «стратегически важной» компании.

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 от государства также может обусловить позитивные рейтинговые действия в отношении АКК, хотя мы и не прогнозируем этого в настоящее время.

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). 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).

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

Второй кредитный аналитик: Екатерина Марушкевич, Москва (7) 495-783-4135;
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 (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и 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.

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).