

Fitch пересмотрело прогноз по рейтингу КазАгро на «Позитивный», подтвердило рейтинг на уровне «BBB-»

Fitch Ratings-Moscow-28 April 2018: (перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-27 апреля 2018 г. Fitch Ratings пересмотрело прогноз по рейтингам АО «Национальный управляющий холдинг КазАгро» со «Стабильного» на «Позитивный» и подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB-». Одновременно агентство подтвердило краткосрочный РДЭ компании в иностранной валюте на уровне «F3» и рейтинги приоритетного долга в иностранной и национальной валюте «BBB-».

В соответствии с методологией рейтингования компаний, связанных с государством, Fitch оценивает способность и готовность Республики Казахстан («BBB»/прогноз «Стабильный»/«F2»), единственного акционера КазАгро, предоставлять поддержку компании как высокую. В рамках применяемого нами подхода «сверху-вниз» РДЭ КазАгро на один уровень ниже суверенных рейтингов Казахстана («BBB»/прогноз «Стабильный»), исходя из нашей оценки степени связи и стимулов для предоставления поддержки. Пересмотр прогноза на «Позитивный» отражает наши ожидания устойчивого улучшения структуры финансирования у компании в сторону государственного финансирования, что может в конечном итоге привести к переоценке фактора «история получения и ожидания поддержки» с «умеренного уровня» до «сильного уровня».

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Статус, собственность и контроль: оценка фактора «очень сильный уровень»
КазАгро является национальным управляющим холдингом в 100-процентной собственности правительства Казахстана. Компания может быть реорганизована, ликвидирована и переименована только решением правительства. Данное условие, вероятно, будет предполагать безусловную передачу всех активов и обязательств КазАгро государству или госструктуре, назначенной государством. Группа включает семь дочерних компаний и предоставляет финансовые и нефинансовые услуги местным сельскохозяйственным производителям. Мы полагаем, что особый юридический статус КазАгро останется без изменений в среднесрочной перспективе.

Государство осуществляет строгий контроль над КазАгро посредством назначения совета директоров компании из 9 членов, куда входят Министр финансов, Министр экономики и Министр сельского хозяйства, а также независимые директора. Первый заместитель Премьер-Министра республики является председателем совета директоров. Государство определяет ключевую политику КазАгро по вопросам долга, дивидендов и инвестиций, назначает комитет по аудиту и внешнего аудитора, отслеживает и контролирует использование государственных средств, выделенных компании.

История получения и ожидания поддержки: оценка фактора «умеренный уровень»
Государство предоставляет поддержку КазАгро в форме взносов капитала, долгосрочного долгового финансирования и субсидированных краткосрочных бюджетных кредитов. Это указывает на тесные связи между КазАгро и финансовой системой Казахстана. В 2014-2017 гг. Казахстан внес в капитал КазАгро 150 млрд. тенге, в то время как в перспективе взносы капитала по прогнозам составят до 274 млрд. тенге в 2018-2021 гг.

КазАгро также получила долгосрочное долговое финансирование в форме внутренних облигаций, финансируемых государством (2017 г.: 190 млрд. тенге). Согласно одобренному правительством плану, КазАгро выпустит дополнительно внутренние облигации на сумму 120 млрд. тенге в 2018 г., при этом выпуск будет финансироваться государством. В целом, структура финансирования у КазАгро улучшается с учетом доли государственного финансирования (увеличивающейся до 58% от всех средств в 2017 г. относительно 50% в 2015 г.). Мы ожидаем, что государство продолжит предоставлять поддержку деятельности КазАгро в среднесрочной перспективе.

Социально-политические последствия в случае дефолта: оценка фактора «сильный уровень» Fitch полагает, что мандат КазАгро как государственного квазибюджетного агента, реализующего политику государства в сельскохозяйственном секторе, вряд ли существенно изменится в среднесрочной перспективе. Поддержка сельского хозяйства остается стратегически важной для государства ввиду его значительных экспортных возможностей и в качестве традиционного занятия для сельского населения. В Казахстане поддержка сельского хозяйства является важным социальным моментом для государства, поскольку на данный сектор приходится около 16% экономически активного населения и в сельской местности проживает около 40% населения страны. По нашим предварительным оценкам, сельскохозяйственная продукция обеспечивала 7,9% ВВП Казахстана в 2017 г.

КазАгро задействована в ряде приоритетных программ государства по поддержке сельского населения, экономической диверсификации и инноваций, которыми руководит ряд правительственных министерств. КазАгро играет ведущую роль в предоставлении финансовых услуг казахстанским сельскохозяйственным производителям и сельскому населению. В 2017 г. КазАгро предоставила 47% кредитов в сельскохозяйственном секторе, и на нее приходилось 72% ежегодного сельскохозяйственного лизинга и 94% микрокредитования в сельских районах страны. Какие-либо нарушения или перебои в этой деятельности в случае дефолта КазАгро незамедлительно сказались бы на широких слоях сельского населения, что могло бы повлечь за собой прямые расходы для государства.

Финансовые последствия в случае дефолта: оценка фактора «очень сильный уровень» Fitch рассматривает дефолт КазАгро по своим внешним обязательствам как потенциально неблагоприятный для репутации Казахстана. КазАгро, как и казначейство страны, привлекает средства на международных рынках капитала для финансирования долга, а также использует кредиты от международных финансовых организаций. Как следствие, в случае дефолта КазАгро, это может повлиять на стоимость внешних средств в рамках будущего долгового финансирования для других компаний, связанных с государством, или для государства.

Данная оценка в соответствии с методологией рейтингования компаний, связанных с государством, ведет к финальному скорингу в 42,5 балла, что обуславливает разницу в один уровень с суверенными РДЭ, вне зависимости от оценки самостоятельной кредитоспособности КазАгро.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Повышение, и, как следствие, приравнивание рейтингов компании к суверенным рейтингам может последовать в случае, если доля государственных источников в фондировании КазАгро сохранится на уровне выше 50% от всех средств на устойчивой основе. Кроме того, повышение суверенных рейтингов будет отражаться в рейтингах КазАгро, при условии, что связи КазАгро с государством останутся неизменными.

АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» реализует государственную политику по развитию агропромышленного комплекса Казахстана путем обеспечения эффективного управления инвестиционными активами компаний, входящими в его структуру. В состав холдинга входят АО «КазАгроФинанс», АО «Аграрная кредитная корпорация», АО «Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства», АО «Национальная компания «Продовольственная контрактная корпорация», АО «КазАгроПродукт», АО «КазАгроГарант» и ТОО «КазАгроМаркетинг».

Пресс-служба АО «Холдинг «КазАгро»
+7 701 460 91 82, R.Tasbulatov@kazagro.kz,
тел: (7172) 70-56-39, www.kazagro.kz