



30.04.2019

04-3-09-09/2737

"SAMRUK-KAZYNA" JSC

№

## АО «Казахстанская фондовая биржа»

АО «Самрук-Казына» (далее – Фонд) сообщает, что 27 апреля 2019 года рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило следующие рейтинги Фонда:

- долгосрочные рейтинги дефолта эмитента (далее – РДЭ) в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB»;
- национальный долгосрочный рейтинг «AAA(kaz)»;
- краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «F2».

Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный».

Одновременно Fitch Ratings подтвердило рейтинги следующих приоритетных необеспеченных внутренних облигаций Фонда на уровнях «BBB»/AAA(kaz)».

Торговый код	НИН или ISIN	Сектор	Категория
SKKZb1	KZP01Y11D392 KZ2C00002210	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb2	KZP02Y11D390 KZ2C00002228	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb3	KZP03Y11D398 KZ2C00002236	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb4	KZP04Y11D396 KZ2C00002244	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb5	KZP05Y11D393 KZ2C00002251	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb6	KZP06Y11D391 KZ2C00002269	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb7	KZP07Y11D399 KZ2C00002277	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb8	KZP08Y11D397 KZ2C00002285	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb9	KZP09Y11D395 KZ2C00002293	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb10	KZP10Y11D393 KZ2C00002301	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb11	KZP11Y11D391 KZ2C00002319	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора

108032

SKKZb12	KZP12Y11D399 KZ2C00002327	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb13	KZP13Y11D397 KZ2C00002335	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb14	KZP14Y11D395 KZ2C00002343	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb21	KZ2C0Y35D510 KZ2C00002186	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb23	KZP02Y10D855 KZ2C00002194	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора

Приложение на 3 листах.

**Со- Управляющий директор  
по экономике и финансам –  
член Правления**

**Е. Жанадил**

исп.: Ахметкалиев М.Б.  
тел.: 55-26-15

## **Fitch подтвердило рейтинги Фонда Самрук-Казына на уровне «BBB», прогноз «Стабильный»**

*(перевод с английского языка)*

Fitch Ratings подтвердило рейтинги АО Фонд национального благосостояния Самрук-Казына, Казахстан: долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB», национальный долгосрочный рейтинг «AAA(kaz)» и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте «F2». Прогноз по долгосрочным рейтингам – «Стабильный». Кроме того, Fitch подтвердило рейтинги приоритетных необеспеченных внутренних облигаций фонда на уровнях «BBB»/«AAA(kaz)».

В соответствии с методологией рейтингования компаний, связанных с государством, Fitch оценивает способность и готовность Республики Казахстан («BBB»/прогноз «Стабильный»/«F2»), единственного акционера Самрук-Казыны, предоставлять поддержку фонду как высокие. Исходя из оценки агентством степени связи с государством и стимулов для предоставления господдержки, РДЭ Самрук-Казыны находятся на одном уровне с РДЭ Казахстана.

### **КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ**

Статус, собственность и контроль: оценка фактора «очень сильный уровень»

Фонд Самрук-Казына был создан как государственный инвестиционный холдинг, управляющий портфелем компаний, в который входят, в том числе, стратегические предприятия Казахстана. Самрук-Казына находится в 100-процентной собственности Правительства Казахстана согласно национальному законодательству и специальному закону о фонде. Ввиду статуса фонда и в соответствии с национальным законодательством, акции Самрук-Казыны не разрешено продавать, предоставлять в качестве обеспечения или накладывать на них арест. Как следствие, это, по нашему мнению, предполагало бы безусловную передачу всех активов и обязательств Самрук-Казыны обратно государству или государственной структуре, назначенной государством.

Институциональной миссией фонда является улучшение благосостояния государства путем увеличения долгосрочной стоимости компаний в портфеле и эффективного управления ими. Единственный акционер утверждает финансовую отчетность фонда, отслеживает и контролирует использование государственных средств и утверждает состав совета директоров Самрук-Казыны. Председателем совета директоров является Премьер-Министр страны. Совет директоров осуществляет контроль в отношении принятия стратегических решений, определяет ключевые политики в отношении долга, дивидендов и инвестиций фонда.

История предоставления и ожидания поддержки: оценка фактора «сильный уровень»

Наша оценка основана главным образом на долгосрочном, установившемся национальном регулировании, которое в целом является благоприятным для финансовой устойчивости Самрук-Казыны. Самрук-Казына управляет от имени государства ключевыми компаниями в госсобственности в Казахстане, получая дивиденды на регулярной основе от крупнейших госкомпаний.

Государство также предоставляет регулярные взносы в капитал фонда в форме денежных средств, которые за 2012-2018 гг. в общей сумме составили 517,4 млрд. тенге (что эквивалентно 1,36 млрд. долл. по текущему курсу), а также госфинансирование из бюджета республики и Национального фонда в размере около 2 трлн. тенге на конец 2018 г. Самрук-Казына направляет эти средства дочерним структурам в целях поддержки их программ развития и инвестиционных программ. Мы полагаем, что Казахстан продолжит поддерживать Самрук-Казыну в выполнении возложенной на фонд миссии.

**Социально-политические последствия в случае дефолта: оценка фактора «сильный уровень»**

По мнению Fitch, Самрук-Казына имеет особую значимость для реализации политики Казахстана по экономическому развитию и диверсификации. Компании под управлением фонда составляют основу экономического богатства страны, и доля активов Группы в ВВП страны составляет около 45%. Группа компаний Самрук-Казына является крупнейшим работодателем в Казахстане: около 4% экономически активного населения страны. Кроме того, Самрук-Казына участвует в значимых проектах экономического развития, поддерживаемых государством, а также выступает в качестве государственного агента по приватизации непрофильных активов.

Поскольку некоторые компании Самрук-Казыны являются монопольными производителями товаров или услуг или выполняют стратегически значимые функции для государства, нарушения или перебои в деятельности Самрук-Казыны, по мнению агентства, могут привести к долгосрочным экономическим последствиям и сказаться на развитии страны.

**Финансовые последствия в случае дефолта компании: оценка фактора «очень сильный уровень»**

По мнению Fitch, дефолт Самрук-Казыны может существенно сказаться на доверии инвесторов к правительству Казахстана, что потенциально может обусловить существенное увеличение стоимости фондирования или временное закрытие внешних долговых рынков для суверенного эмитента. Государство не предоставляет прямой гарантии по долгу фонда, но мы рассматриваем данный долг как моральное обязательство государства и, как следствие, считаем его квазисуверенным обязательством.

Самрук-Казына является одним из ключевых игроков на рынке страны, привлекающим заимствования преимущественно на внутреннем рынке долгового капитала и получающим финансирование от государства и международных финансовых организаций, в то время как ведущие компании в ее портфеле (КазМунайГаз, «BVB-»/прогноз «Стабильный», Казахстан Темир Жолы, «BVB-»/прогноз «Стабильный») привлекают средства на международных рынках и воспринимаются как квазисуверенные заемщики. Как следствие, дефолт Самрук-Казыны может повлиять на стоимость фондирования для других казахстанских компаний, связанных с государством, или для государства.

Данная оценка в соответствии с методологией рейтингования компаний, связанных с государством, ведет к финальному скорингу в 45 баллов и обуславливает рейтинг Самрук-

Казыны на одном уровне с суверенными РДЭ, вне зависимости от оценки кредитоспособности фонда на самостоятельной основе.

#### ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Рейтинги Самрук-Казыны находятся на одном уровне с рейтингами Казахстана. Как следствие, повышение суверенных рейтингов найдет отражение в рейтингах Самрук-Казыны.

И, наоборот, в случае негативного рейтингового действия по Казахстану или переоценки факторов, ведущей к ослаблению связи Самрук-Казыны с государством, возможно негативное рейтинговое действие.

Контакты:

Первый рейтинговый аналитик

Елена Ожегова

Директор

+7 495 956 2406

Фитч Рейтингз Москва

Бизнес-центр Лайт Хаус, 6й этаж, 26, ул. Валовая  
Москва 115054

Второй аналитик

Владимир Редькин

Старший директор

+7 495 956 2405

Председатель комитета

Гидо Бах

Старший директор

+49 69 768076 111