



"САМУРЫК-КАЗЫНА" АҚ

02.07.2019

АО "САМУРЫК-КАЗЫНА"

04-3-09-04/3977

"SAMURUK-KAZYNA" JSC

№ _____

АО «Казахстанская фондовая биржа»

АО «Самрук-Қазына» (далее – Фонд) уведомляет, что 27 июня 2019 года рейтинговое агентство S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и национальной валютах на уровне «BB+/B», прогноз «стабильный». Рейтинг Фонда по национальной шкале подтвержден на уровне «kzAA+».

Кроме того, рейтинг второго выпуска облигации, выпущенного в рамках второй облигационной программы Фонда (торговый код SKKZb23, ISIN KZ2C00002194) подтвержден на уровне «BB+».

Приложение на 4 листах.

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

Б. Карымсаков

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

108046

S&P Global Ratings

Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния "Самрук- Казына"» подтверждены на уровне «BB+/B»; прогноз — «Стабильный»

- 27-Jun-2019 17:03 MSK

[View Analyst Contact Information](#)

- Мы по-прежнему отмечаем практически безусловную вероятность предоставления АО «Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"» (далее — фонд «Самрук-Казына») экстраординарной государственной поддержки в случае необходимости, опираясь на наше мнение о критически важной роли фонда для его единственного акционера — Правительства Республики Казахстан — и неразрывных связях с ним.
- Тем не менее рейтинг компании на одну ступень ниже рейтинга Республики Казахстан, отражая наше мнение о том, что готовность правительства поддерживать сектор организаций, связанных с государством (ОСГ), может снижаться.
- Мы подтверждаем рейтинги фонда «Самрук-Казына» на уровне «BB+/B».
- Прогноз «Стабильный» отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам.

ДУБАЙ (S&P Global Ratings), 27 июня 2019 г. — S&P Global Ratings подтвердило краткосрочный и долгосрочный кредитные рейтинги казахстанского государственного холдинга «Самрук-Казына» на уровне «BB+/B». Прогноз — «Стабильный».

Мы также подтвердили рейтинг фонда по национальной шкале «kzAA+» и рейтинг приоритетного необеспеченного долга «BB+».

Подтверждение рейтингов отражает сохраняющуюся, по нашему мнению, практически безусловную вероятность получения фондом «Самрук-Казына» экстраординарной поддержки со стороны единственного акционера — Правительства Республики Казахстан (BBB-/Стабильный/A-3) — в случае необходимости. Наша оценка основана на следующих факторах:

- критически важная роль фонда для государства в качестве основного инструмента реализации стратегических планов развития Республики Казахстан, направленных на индустриализацию и обеспечение долгосрочной устойчивости и диверсификации

экономики. Фонд контролирует практически все стратегические активы корпоративного сектора Казахстана (в том числе нефтегазового), на которые, по оценкам, приходится около 45% ВВП страны. Кроме того, стратегическая роль фонда оговаривается в ряде ключевых документов и заявлений правительства;

- неразрывные связи фонда с правительством, являющимся его единственным собственником. Фонд имеет особый статус национального управляющего холдинга. Мы не ожидаем, что в обозримом будущем государство сократит принадлежащую ему долю в капитале фонда и уменьшит контроль над ним, несмотря на планы по приватизации некоторых дочерних структур, контролируемых фондом «Самрук-Казына», о которых правительство объявило в 2015 г. Председателем совета директоров фонда «Самрук-Казына» является премьер-министр Республики Казахстан, и правительство активно участвует в принятии стратегических решений фонда.

Несмотря на то что мы оцениваем вероятность получения фондом «Самрук-Казына» экстраординарной поддержки со стороны Правительства Республики Казахстан как практически безусловную, наш долгосрочный рейтинг компании по-прежнему на одну ступень ниже суверенного рейтинга, поскольку мы полагаем, что готовность правительства оказывать поддержку сектору ОСГ постепенно может снизиться. Наша точка зрения обусловлена относительно ограниченной вовлеченностью государства в оказание поддержки железнодорожному оператору АО «НК Казахстан Темир Жолы», который является ключевой дочерней компанией холдинга «Самрук-Казына», для своевременного обслуживания и погашения долга. Более подробно см. статью «Рейтинги казахстанского государственного АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" понижены до "BB+/B"; прогноз — "Негативный"», опубликованную 30 июня 2017 г. на RatingsDirect. Рейтинги фонда включают несколько ступеней поддержки, т. е. они выше уровня, обусловленного оценкой характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile — SACF). Мы оцениваем собственную кредитоспособность фонда (в отсутствие поддержки со стороны государства) на уровне «b».

По закону фонд «Самрук-Казына» на 100% должен принадлежать государству. В 2015 г. правительство страны озвучило планы по приватизации части активов фонда, в том числе в энергетическом, горнодобывающем и транспортном секторах, в целях привлечения прямых иностранных инвестиций и стимулирования экономического роста. В список организаций, подлежащих приватизации, входят 215 компаний под управлением фонда «Самрук-Казына». В число крупнейших дочерних компаний фонда, которые пройдут процедуру первичного размещения акций, входят АО «Эйр Астана», АО «НАК "Казатомпром"», АО «Казахтелеком», АО НК «КазМунайГаз», АО «НК "Казахстан Темир Жолы"», АО «Самрук-Энерго» и АО «Казпочта». Согласно планам холдинга 15-25% акций этих компаний будут обращаться на Казахстанской фондовой бирже (KASE) к 2020 г.

Мы полагаем, что фонд «Самрук-Казына» по-прежнему получает адекватную текущую поддержку со стороны государства в форме льготных бюджетных кредитов и регулярных вливаний капитала из республиканского бюджета, особенно в тех случаях, когда компании приходится выполнять государственные инвестиционные проекты, в результате чего ее финансовые показатели могут ухудшиться.

Прогноз «Стабильный» по рейтингам фонда «Самрук-Казына» отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам Республики Казахстан. Рейтинги и прогноз по рейтингам фонда, вероятнее всего, будут изменяться в соответствии с суверенными рейтингами и прогнозом по ним.

Мы можем понизить рейтинги фонда «Самрук-Казына», если придем к выводу о снижении государственной поддержки, оказываемой группе или — шире — другим ОСГ, в ближайшие 12 месяцев.

Мы можем повысить рейтинги фонда в случае существенного улучшения системы мониторинга долга ОСГ и повышения эффективности механизмов предоставления экстраординарной поддержки ОСГ в Казахстане.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

Критерии

- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Методология: Связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

Статьи

- Рейтинги казахстанского государственного АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" понижены до "BB+/B"; прогноз — "Негативный"», опубликованную 30 июня 2017 г.
- Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора: Республика Казахстан // 10 января 2019 г.
- Рейтинги казахстанского государственного АО "Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" понижены до "BB+/B"; прогноз — "Негативный" // 30 июня 2017 г.

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте www.standardandpoors.com. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале www.capitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (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: Макс МакГроу, Дубай + 97143727168;
maximillian.mcgraw@spglobal.com

Второй кредитный аналитик: Тревор Куллинан, Дубай (971) 4-372-7113;
trevor.cullinan@spglobal.com

Дополнительные контакты: Financial Institutions Ratings Europe;
FIG_Europe@spglobal.com