



“САМҰРЫҚ-ҚАЗЫНА” АҚ

АО “САМРУК-ҚАЗЫНА”

“SAMRUK-KAZYNA” JSC

05.05.2017 №

07-3-16-07-1/2022

АО «Казахстанская фондовая биржа»

АО «Самрук-Қазына» (далее – Фонд) сообщает, что 28 апреля 2017 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	НИИ 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

088028

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
SKKZb22	KZP01Y07D853 KZ2C00002202	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора
SKKZb23	KZP02Y10D855 KZ2C00002194	долговые ценные бумаги	долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора

Приложение на 5 листах.

**И.о. Управляющего директора
по финансам и операциям**

Е. Жанадил

исп.: Бекетаев К.Т.
тел.: 554-053

Fitch подтвердило рейтинг Фонда Самрук-Казына на уровне «BBB», прогноз «Стабильный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-28 апреля 2017 г. Fitch Ratings подтвердило рейтинги Акционерного общества 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».

Также Fitch подтвердило рейтинги приоритетных необеспеченных внутренних облигаций фонда на уровнях «BBB»/«AAA(kaz)».

Fitch рейтингует Самрук-Казыну с использованием рейтингового подхода «сверху-вниз» согласно своей методологии «Рейтингование компаний госсектора за пределами США», что отражает увязку кредитоспособности фонда и его единственного акционера (спонсора согласно указанной методологии), Республики Казахстан («BBB»/прогноз «Стабильный»/«F2»). Как следствие, рейтинги фонда находятся на одном уровне с суверенными рейтингами. Самрук-Казына управляет ключевыми активами в нефтегазовом, горнодобывающим, энергетическом и транспортном секторах Казахстана и выступает как квазибюджетная организация, перераспределяя средства от государства экономике.

Рейтинги отражают ожидания Fitch о предоставлении чрезвычайной поддержки от государства, которое осуществляет прямой контроль и надзор за фондом. «Стабильный» прогноз отражает прогноз по суверенным рейтингам.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Юридический статус оценивается как «более сильный»

Самрук-Казына – государственное акционерное общество в 100-процентной собственности Казахстана согласно специальному закону. Фонд является квазибюджетным инструментом, направляющим средства от государства в национальную экономику. Институциональной миссией фонда является улучшение благосостояния государства путем увеличения долгосрочной стоимости компаний в портфеле и эффективного управления ими. Мы не ожидаем, что эти характеристики претерпят существенные изменения в обозримом будущем.

Интеграция оценивается как «более сильная»

Взносы капитала и субсидируемые кредиты указывают на тесные связи между Самрук-Казыной и финансами Казахстана в дополнение к роли фонда как квазисуверенного гаранта по значимым проектам экономического развития, поддерживаемым государством, а также роли государственного агента по приватизации непрофильных активов. Фонд в основном передает субсидируемые кредиты от Национального банка и Национального фонда дочерним структурам, чтобы способствовать более эффективному управлению активами в портфеле.

С момента своего основания в 2008 г. Самрук-Казына получила от акционера взносы капитала на 3 765 млрд. тенге, что составляет значительную часть совокупных активов и капитала фонда (7 350 млрд. тенге и 5 269 млрд. тенге на конец 2016 г. соответственно). Как следствие, аккумулированные инвестиции фонда в дочерних структурах и совместных предприятиях на конец 2016 г. составили 5 527 млрд. тенге. Это указывает на ключевую роль Самрук-Казыны в перераспределении средств от государства в экономику.

Контроль оценивается как «более сильный»

Восемь членов совета директоров Самрук-Казыны назначаются единственным акционером, а в качестве председателя совета директоров выступает Премьер-министр страны. В совет директоров Самрук-Казыны входят ключевые должностные лица страны, а также три независимых директора. При этом правительство Казахстана утверждает финансовую отчетность компании, сохраняет контроль над стратегическими решениями фонда, определяет ключевую политику Самрук-Казыны по вопросам долга, дивидендов и инвестиций, назначает комитет по аудиту и внешнего аудитора, а также отслеживает и контролирует использование государственных средств.

Стратегическая значимость оценивается как «более сильная»

По мнению Fitch, Самрук-Казына имеет особую значимость для реализации политики Казахстана по экономическому развитию и диверсификации. Следует отметить, что роль проявляется в приверженности государства политике постепенного снижения зависимости от углеводородов как основного источника доходов страны и сокращения доли государственных структур в экономике. На конец 2015 г. активы Самрук-Казыны были равны 17% от ВВП.

Правительство не предоставляет прямой гарантии по долгу компании, но рассматривает данный долг как моральное обязательство государства и считает его квазисуверенным обязательством. Кроме того, ограниченный размер суммарного финансового долга Самрук-Казыны относительно ВВП страны (2,3%) означает, что чрезвычайная поддержка от Казахстана в случае необходимости является очень вероятной. Мы считаем, что реализация объявленной приватизации непрофильных активов не приведет к ослаблению стратегической значимости, поскольку концентрация национальной экономики сократится, а диверсификация улучшится.

Операционная деятельность

Группа обеспечила рост доходов, продемонстрировав операционную прибыльность в течение последних трех лет. В частности, показатель чистая прибыль/суммарный капитал и резервы у Самрук-Казыны вернулся на уровень 1,7% в 2016 финансовом году после пикового уровня в 12,9% в 2015 финансовом году (2014 г.: 1,3%) ввиду разового признания прибыли от продажи доли в дочерней структуре (10% от свопа КазМунайГаза с Национальным банком Республики Казахстан).

Менеджмент Самрук-Казыны ожидает, что будущие капитальные и инвестиционные расходы будут в значительной мере финансироваться за счет операционных доходов, притока фондирования от государства и продажи непрофильных активов. На конец 2016 г. суммарный финансовый долг у Самрук-Казыны оставался стабильным на уровне 1 952 млрд. тенге (2015 г.: 1 775 млрд. тенге) при показателе левериджа (рассчитанного как долгосрочный долг к суммарному капиталу и резервам) в 19%, который снижается с 2012 г., когда он составлял 37%. Позиция ликвидности у Самрук-Казыны является хорошей при быстром доступных денежных средствах и эквивалентах в 236 млрд. тенге и депозитах на сумму 796 млрд. тенге на конец 2016 г.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

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

И, наоборот, в случае негативного рейтингового действия по Казахстану или негативного изменения юридической среды для Самрук-Казыны, что обусловило бы ослабление поддержки или уменьшение интеграции с государством, возможно негативное рейтинговое действие.

Контакты:

Первый аналитик
Константин Англичанов
Директор
+7 495 956 9994
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва, 125047

Второй аналитик
Алексей Кобылянский
Аналитик
+7 495 956 9980

Председатель комитета
Гидо Бах
Старший директор
+49 69 768 076 111

Контакты для прессы в Москве: Юлия Бельская фон Телль, Москва, тел.: + 7 495 956 9908/9901, julia.belskayavontell@fitchratings.com

Дополнительная информация представлена на сайтах www.fitchratings.com и www.fitchratings.ru.

Применимые методологии:

«Критерии присвоения рейтингов местным и региональным органам власти – за пределами США»/"International Local and Regional Governments Rating Criteria - Outside the United States" (18 апреля 2016 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/878660>

«Рейтинги по национальной шкале»/National Scale Ratings Criteria (07 марта 2017 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/895106>

«Рейтингование компаний госсектора - за пределами США»/Rating of Public-Sector Entities - Outside the United States (22 февраля 2016 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/877128>

Дополнительное раскрытие информации:

[Dodd-Frank Rating Information Disclosure Form](#)

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

НА ВСЕ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ FITCH РАСПРОСТРАНЯЮТСЯ ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОГРАНИЧЕНИЯ И ДИСКЛЕЙМЕРЫ. МЫ ПРОСИМ ВАС ОЗНАКОМИТЬСЯ С ЭТИМИ ОГРАНИЧЕНИЯМИ И ДИСКЛЕЙМЕРАМИ ПО ССЫЛКЕ: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). КРОМЕ ТОГО, ОПРЕДЕЛЕНИЯ РЕЙТИНГОВ И УСЛОВИЯ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОСТУПНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ ИНТЕРНЕТ-САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.COM. НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИИ ПРИСВОЕНИЯ РЕЙТИНГОВ. В РАЗДЕЛЕ «КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ» САЙТА НАХОДЯТСЯ КОДЕКС ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ЭТИКИ FITCH, ПОЛИТИКА АГЕНТСТВА В ОТНОШЕНИИ КОНФИДЕНЦИАЛЬНОЙ ИНФОРМАЦИИ, КОНФЛИКТОВ ИНТЕРЕСОВ, «КИТАЙСКОЙ СТЕНЫ» МЕЖДУ АФФИЛИРОВАННЫМИ СТРУКТУРАМИ, ПОЛИТИКА НАДЗОРА ЗА СОБЛЮДЕНИЕМ УСТАНОВЛЕННЫХ ПРАВИЛ И ПРОЧЕЕ. РУССКОЯЗЫЧНЫЕ ВЕРСИИ ОПРЕДЕЛЕНИЙ РЕЙТИНГОВ И МЕТОДОЛОГИЙ ИХ ПРИСВОЕНИЯ, СПИСКОВ РЕЙТИНГОВ И АНАЛИТИЧЕСКИХ ОТЧЕТОВ ПО

ЭМИТЕНТАМ РОССИИ И СНГ РАЗМЕЩЕНЫ НА ОФИЦИАЛЬНОМ РУССКОЯЗЫЧНОМ САЙТЕ АГЕНТСТВА WWW.FITCHRATINGS.RU. FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННОЙ УСЛУГЕ ПРИМЕНЕТИЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.

© 2017 г. Владелец авторских прав: Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. и дочерние компании. 33 Уайтхолл Стрит, Нью-Йорк, NY 10004. Телефон: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Факс: (212) 480-4435. Любое воспроизведение данного материала, полностью или частично, без разрешения владельца запрещено. Все права защищены. При присвоении и поддержании рейтингов Fitch полагается на фактическую информацию, которую оно получает от эмитентов, андеррайтеров и из других источников, которые Fitch считает надежными. Fitch проводит разумное исследование фактической информации, на которую оно полагается, в соответствии со своей рейтинговой методологией и получает разумное подтверждение правильности этой информации из независимых источников, в той мере, в которой такие источники доступны для соответствующей ценной бумаги или в соответствующей юрисдикции. Способ исследования Fitch фактической информации и объем удостоверения ее правильности, которое агентство получает от третьих сторон, будут различаться в зависимости от характера рейтингуемой ценной бумаги и ее эмитента, требований и практики в той юрисдикции, где осуществляется размещение и продажа рейтингуемой ценной бумаги и/или где расположен эмитент, от доступности и характера релевантной публичной информации, доступа к менеджменту и консультантам эмитента, наличия уже существующих удостоверений правильности информации от третьих сторон, таких как заключения аудиторов, письма о проведении согласованных процедур, документы по оценке стоимости, актуарные заключения, технические отчеты, юридические заключения и прочие отчеты, предоставленные третьими сторонами, от наличия независимых и компетентных третьих сторон, способных удостоверить правильность информации в отношении конкретной ценной бумаги или конкретной юрисдикции эмитента, а также от ряда других факторов. Пользователи рейтингов Fitch должны понимать, что ни дополнительное исследование фактической информации, ни какое-либо подтверждение правильности от третьих сторон не может обеспечить точность и полноту всей информации, на которую Fitch полагается применительно к рейтингам. В конечном итоге эмитент и его консультанты отвечают за точность информации, которую они предоставляют Fitch и рынку в документации по размещению ценных бумаг и других отчетах. При присвоении рейтингов Fitch вынуждено полагаться на работу экспертов, в том числе на независимых аудиторов применительно к финансовой отчетности и юристов применительно к юридическим и налоговым вопросам. Кроме того, рейтинги по своей сути нацелены на перспективу и включают допущения и прогнозы в отношении будущих событий, которые по своей природе не могут быть проверены как факты. В результате, несмотря на какую-либо проверку существующих фактов, на рейтинги могут влиять будущие события и условия, которые не ожидались на момент присвоения или подтверждения рейтинга.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение основано на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несут единоличной ответственности за рейтинг. Рейтинги не являются мнением относительно риска убытков вследствие каких-либо факторов, кроме кредитных рисков, за исключением случаев, когда это оговорено отдельно. Fitch не занимается размещением или продажей каких-либо ценных бумаг. Все отчеты Fitch имеют совместное авторство. Физические лица, указанные в отчетах Fitch, участвовали в формировании мнений, содержащихся в отчетах, однако не несут за них единоличной ответственности. Они указываются исключительно как контактные лица. Рейтинговый отчет Fitch не является проспектом эмиссии и не служит заменой информации, подобранной, проверенной и представленной инвесторам эмитентом или его агентами в связи с продажей ценных бумаг. Рейтинги могут быть изменены или отозваны в любое время и по любой причине исключительно на усмотрение Fitch. Агентство Fitch не предоставляет каких-либо консультаций по вопросам инвестиций. Рейтинги не являются рекомендацией покупать, продавать или держать какую-либо ценную бумагу. Рейтинги не являются мнением относительно приемлемости рыночной цены или соответствия той или иной ценной бумаги целям и задачам конкретных инвесторов, а также относительно применения налоговых освобождений или налогообложения каких-либо выплат в отношении ценных бумаг. Fitch получает вознаграждение от эмитентов, страховщиков, поручителей, прочих заемщиков и андеррайтеров за присвоение рейтингов ценным бумагам. Размер такого вознаграждения, как правило, варьируется в пределах от 1 000 долл. до 750 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте) за эмиссию. В некоторых случаях Fitch присваивает рейтинг всем или нескольким эмиссиям эмитента, либо эмиссиям, застрахованным/гарантированным одним страховщиком/поручителем, за одно общее годовое вознаграждение. Размер такого вознаграждения обычно варьируется в пределах от 10 000 долл. до 1 500 000 долл. (или соответствующий эквивалент в другой валюте). Присвоение, публикация или распространение рейтингов Fitch не является разрешением агентства на использование его названия в качестве ссылки на экспертное мнение в связи с какими-либо регистрационными документами, предоставляемыми согласно законодательству США о ценных бумагах, Закону Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 г. или

законодательству о ценных бумагах какой-либо другой страны. Вследствие более высокой эффективности электронных средств публикации и распространения информации, аналитические отчеты Fitch могут поступать подписчикам электронных версий до трех дней раньше, чем подписчикам печатных версий.

Только для Австралии, Новой Зеландии, Тайвани и Южной Кореи: Fitch Australia Pty Ltd имеет лицензию на предоставление финансовых услуг в Австралии (Лицензия AFS №337123), которая дает право предоставлять кредитные рейтинги только оптовым клиентам. Информация о кредитных рейтингах, опубликованная Fitch, не предназначена для использования лицами, которые являются розничными клиентами в соответствии со значением Закона о корпорациях 2001 г.