



«КТЖ» ҰК» АҚ 010000, Астана қ-сы, Д.Конаев к-сі, б, тел.:+7(7172) 60-42-29, 60-42-32, факс: +7(7172) 60-05-50,60-05-36, e-mail: temirzhol@railways.kz http:\\ www.railways.kz
АО «НК «КТЖ» 010000, г. Астана, ул. Д.Кунаева, , тел.:+7(7172) 60-42-29, 60-42-32, факс: +7(7172) 60-05-50,60-05-36, e-mail: temirzhol@railways.kz http:\\ www.railways.kz
«НС «КТЖ» JSC 6 D. Kunaev Str., Astana, 010000, tel.:+7(7172) 60-42-29, 60-42-32, fax: +7(7172) 60-05-50,60-05-36, e-mail: temirzhol@railways.kz http:\\ www.railways.kz

24.05.2018 № 1220-11

АО «Казакстанская фондовая биржа»

Настоящим Акционерное общество «Казакстан темір жолы» (далее АО «НК «КТЖ») согласно пункту 1 статьи 18 Листинговых правил, утвержденных решением Биржевого совета акционерного общества «Казакстанская фондовая биржа» (протокол от 27 апреля 2017 года №15), сообщает, что 27 апреля 2018 года Международное рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг АО «НК «КТЖ» и рейтинг по всем еврооблигациям АО «НК «КТЖ» (ISIN Code: XS0799658637, CH0246198037, CH0246199050, XS1713475132) на уровне «BBB-», прогноз – «Стабильный».

Приложение на 5 листах.
- пресс-релиз Международного рейтингового агентства Fitch от 27 апреля 2018 года на русском языке.

Заместитель Председателя
Правления по финансам

Ж. Мадиев

Исп.: Кабышев Ж. – Цзайм
60-37-46



017070

Fitch подтвердило рейтинг компании Казахстан Темір Жолы на уровне «BBB-», прогноз «Стабильный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-27 апреля 2018 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») АО НК Казахстан Темір Жолы («КТЖ») на уровне «BBB-» со «Стабильным» прогнозом. Приоритетные необеспеченные рейтинги долга КТЖ подтверждены на уровне «BBB-».

В соответствии с методологией рейтингования компаний, связанных с государством, Fitch расценивает способность и готовность Республики Казахстан («BBB»/прогноз «Стабильный»/«F2»), конечного собственника КТЖ, предоставлять поддержку компании как высокую. Исходя из нашей оценки степени связей и стимулов для предоставления поддержки государством, Fitch применило подход «сверху-вниз», что обуславливает разницу в один уровень между рейтингами КТЖ и суверенными рейтингами.

Приоритетный необеспеченный долг Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V. был передан КТЖ и теперь отражается как прямой приоритетный необеспеченный долг последней.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

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

Мы рассматриваем Казахстан как конечную материнскую структуру компании. Государство ненапрямую владеет 100% КТЖ через Фонд национального благосостояния Самрук-Казына («BBB»/прогноз «Стабильный»). Исходя из статуса компании и в соответствии с национальным законодательством, акции КТЖ не разрешено продавать, предоставлять в качестве обеспечения или накладывать на них арест без одобрения правительства и Президента страны. Мы рассматриваем эти условия как обеспечивающие нераспространение на компанию режима коммерческого банкротства и возможность ликвидации компании только посредством принятия национального закона. При таких обстоятельствах, вероятно, последовала бы безусловная передача всех активов и обязательств КТЖ государству или госструктуре, назначенной государством, в случае стрессового сценария.

Компания входит в число стратегических предприятий и естественных монополий, и на нее распространяются государственное регулирование и контроль. КТЖ осуществляет свою деятельность под строгим контролем со стороны правительства Казахстана. Правительство одобряет стратегию и бюджет КТЖ, назначает совет директоров и президента компании, устанавливает тарифы, утверждает капитальные вложения и проводит аудит деятельности. Председателем совета директоров компании из восьми членов является Первый заместитель Премьер-Министра республики, и в него входят представители государства и четыре независимых директора.

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

КТЖ получает ежегодные субсидии (24,4 млрд. тенге, или 2% от операционных доходов за 2017 г.), которые частично компенсируют расходы компании на пассажирские перевозки. Компания также получает взносы капитала для финансирования инфраструктурных проектов, инициированных государством, которые составили 195 млрд. тенге в 2016-2017 гг. (6% в активах КТЖ в 2017 г.). Кроме того, КТЖ получала субсидируемые бюджетные кредиты на сумму 37 млрд. тенге в 2016-2017 гг. Это подтверждает стабильную историю предоставления господдержки компании, и мы ожидаем, что КТЖ продолжит получать существенную финансовую поддержку в среднесрочной перспективе.

Социально-политические последствия в случае дефолта: оценка фактора «сильный уровень»
В качестве интегрированного оператора железнодорожной инфраструктуры и крупнейшей естественной монополии страны КТЖ является стратегически значимой для Казахстана и его экономики. На долю активов компании приходилось около 6% от ВВП Казахстана в 2017 г. Кроме того, в компании работает 1,4% экономически активного населения страны, что делает ее одним из крупнейших работодателей Казахстана. Компания обеспечивает доступ и управляет инфраструктурой железнодорожного транспорта, предоставляет диспетчерские услуги, услуги локомотивной тяги, осуществляет дальние и пригородные пассажирские перевозки в стране. КТЖ также является оператором сетевой инфраструктуры других видов транспорта, включая морской, воздушный и наземный.

В соответствии с новой государственной программой развития осуществляется трансформация КТЖ в национального транспортного и логистического оператора, сочетающего возможности по мультимодальным грузовым перевозкам (морские порты, аэропорты, автомобильные дороги и паромные терминалы). Целью такой трансформации является повышение экспортного потенциала страны и использование возможностей международного транзита. КТЖ частично полагается на долговое финансирование для своей масштабной программы капитальных расходов, как указано в государственной программе развития. По нашему мнению, дефолт КТЖ негативно сказался бы на реализации этих планов, хотя политические и экономические последствия для национального правительства могут не носить непоправимого характера. Это обусловлено тем, что физические активы КТЖ, вероятно, продолжат эксплуатироваться, и не обязательно будут иметь место перебои в предоставлении ключевых государственных услуг.

Финансовые последствия в случае дефолта компании: оценка фактора «сильный уровень»
По мнению Fitch, дефолт КТЖ по своим внешним обязательствам оказал бы негативное влияние на репутацию Казахстана. И КТЖ (через свое спецюрлицо – Kazakhstan Temir Zholy Finance B.V.), и Казначейство страны привлекают средства на международных рынках капитала и кредиты от международных финансовых организаций в качестве долгового финансирования. Как следствие, какой-либо потенциальный дефолт КТЖ может привести к заметному повышению стоимости 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 35 баллов, что обуславливает рейтинг КТЖ на одну ступень ниже суверенного РДЭ, вне зависимости от оценки кредитоспособности компании на самостоятельной основе.

Финансовый профиль

Финансовый профиль КТЖ поддерживается позицией компании как монопольного владельца и оператора железнодорожной инфраструктуры, необходимой для транспортировки грузов и перевозки пассажиров в Казахстане и за рубежом. Кредитоспособность также подкрепляется значительным масштабом грузовых и пассажирских перевозок, осуществляемых компанией в стране, и длительной и устоявшейся историей государственной поддержки в различных формах. Мы ожидаем, что экономический рост в Казахстане и более значительное развитие грузовых транзитных перевозок будут поддерживать объемы транспортировки и рост выручки у КТЖ. По прогнозам Fitch, рост ВВП Казахстана составит 3% в 2018 г. (2017 г.: 3,4%).

В то же время финансовый профиль КТЖ сдерживается значительным, хотя и стабилизирующимся, долгом, подверженностью рискам по сырьевым рынкам и валютному риску, ограниченной географической диверсификацией, а также условиями внутренней и

региональной экономической и операционной среды. КТЖ в умеренной степени подвержена конкуренции на внутреннем рынке в сегменте пассажирских перевозок. Масштабные проекты развития инфраструктуры и значительная программа модернизации основных средств обуславливали сохранение отрицательного свободного денежного потока. В то же время ожидается, что с 2018 г. он станет положительным. Ожидаемое улучшение отношения чистого долга к EBITDA у КТЖ до уровня устойчиво ниже 6х в 2018-2020 гг. по сравнению с 9,5х в 2015 г. (предварительная оценка за 2017 г.: 5,6х) должно также помочь сгладить влияние на свободный денежный поток со стороны капитальных вложений.

Согласно предварительным оценкам, консолидированный долг КТЖ составлял 1 265 млрд. тенге на конец 2017 г. В структуре долга компании доминируют долгосрочные еврооблигации и кредиты от государства и квазигосударственных организаций. Структура долга по срокам погашения распределена до 2063 г., но ожидается, что компания выплатит приблизительно 31% своего долга к 2023 г. Ликвидность у КТЖ остается слабой при денежных депозитах в размере 63,5 млрд. тенге на конец 2017 г. В то же время компания имеет неиспользованный лимит по выпуску внутренних облигаций на сумму до 125 млрд. тенге в дополнение к безотзывным кредитным линиям от казахстанских банков, что полностью сглаживает среднесрочный риск рефинансирования в 2018-2020 гг.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Изменение рейтинга произойдет, если изменятся суверенные рейтинги. Ослабление связей с государством, способное привести к снижению вероятности государственной поддержки, может обусловить более значительную разницу с суверенными рейтингами.

Контакты:

Первый аналитик
Константин Англичанов
Директор
+7 495 956 9994
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва 115054

Второй аналитик
Алексей Кобылянский
Аналитик
+7 495 956 99 80

Председатель комитета
Рафаэль Карневале
Старший директор
+39 02 87 90 87 203

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

Применимые методологии

«Методология рейтингования компаний, связанных с государством»/Government-Related Entities Rating Criteria (07 февраля 2018 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10019302>

«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>

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](http://www.fitchratings.com). НА САЙТЕ В ПОСТОЯННОМ ДОСТУПЕ ТАКЖЕ РАЗМЕЩЕНЫ СПИСКИ ОПУБЛИКОВАННЫХ РЕЙТИНГОВ, РЕЙТИНГОВЫХ КРИТЕРИЕВ И МЕТОДОЛОГИЙ. 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 ДРУГИЕ РЕЛЕВАНТНЫЕ ПОЛИТИКИ И ПРОЦЕДУРЫ. ИНФОРМАЦИЯ О СООТВЕТСТВУЮЩИХ ИНТЕРЕСАХ ДИРЕКТОРОВ И АКЦИОНЕРОВ ДОСТУПНА ПО ССЫЛКЕ [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory). FITCH МОГЛО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ ДРУГИЕ РАЗРЕШЕННЫЕ УСЛУГИ РЕЙТИНГУЕМОМУ ЭМИТЕНТУ ИЛИ СВЯЗАННЫМ С НИМ ТРЕТЬИМ СТОРОНАМ. ИНФОРМАЦИЯ О ДАННЫХ УСЛУГАХ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБ-САЙТЕ FITCH.

© 2018 г. Владелец авторских прав: Fitch Ratings, 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, а также при подготовке других отчетов (включая прогнозную информацию) 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 и отчетов 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 и подготовке отчетов 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 и финансовые и прочие прогнозы 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 и прогнозы могут влиять будущие события и условия, которые не ожидалось на момент, когда был присвоен или подтвержден рейтинг или сделан или подтвержден прогноз.

Информация, содержащаяся в настоящем отчете, публикуется на условиях «как есть», без каких-либо заверений и гарантий, и Fitch не дает заверений или гарантий в том, что отчет или какая-либо содержащаяся в нем информация будет соответствовать каким-либо требованиям получателя отчета. Рейтинги Fitch представляют собой мнение относительно кредитного качества ценной бумаги. Данное мнение и отчеты, подготовленные

Fitch, основаны на установленных критериях и методологиях, которые Fitch пересматривает и обновляет на постоянной основе. Таким образом, рейтинги и отчеты являются коллективным продуктом Fitch, и никакое физическое лицо или группа лиц не несет единоличной ответственности за рейтинг или отчет. 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.

Fitch Ratings, Inc. зарегистрирована Комиссией США по ценным бумагам и биржам в качестве Национально признанной статистической рейтинговой организации («NRSRO»). В то время как некоторые кредитные рейтинговые дочерние организации NRSRO перечислены в пункте 3 Формы NRSRO и таким образом уполномочены присваивать кредитные рейтинги от лица NRSRO (см. [HTTPS://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/REGULATORY](https://www.fitchratings.com/site/regulatory)), другие кредитные рейтинговые дочерние организации не указаны в Форме NRSRO (т.е. не являются NRSRO) и, как следствие, кредитные рейтинги, присваиваемые этими дочерними организациями, не присваиваются от лица NRSRO. В то же время сотрудники организаций, не являющихся NRSRO, могут принимать участие в определении кредитных рейтингов, присваиваемых NRSRO или от лица NRSRO.