

010000, Нур-Султан қ., А. Иманов көш., 11
Тел.: 8 (7172) 55-99-90
Факс: 8 (7172) 55-99-85
e-mail: Info@agrocredit.kz

010000, г. Нур-Султан, ул. А. Иманова, 11
Тел.: 8 (7172) 55-99-90
Факс: 8 (7172) 55-99-85
e-mail: Info@agrocredit.kz

24.05.2019 № 22-21/1465

АО «Казахстанская фондовая биржа»

АО «Аграрная кредитная корпорация» (далее - Общество) сообщает о том, что 23 мая 2019 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings, подтвердило долгосрочный кредитный рейтинг Общества на уровне «BB+» и рейтинг по национальной шкале «AA(kaz)». Прогноз по рейтингам «Стабильный». Кроме того, Fitch Ratings подтвердило краткосрочный РДЭ Общества в иностранной валюте на уровне «B» и рейтинги приоритетного необеспеченного долга «BB+» по следующим облигациям Общества – ISIN: KZ2C00002731, KZ2C00003283, KZ2C00003507, KZ2C00003796, KZ2C00003804.

Прилагаем пресс-релиз рейтингового агентства.

Управляющий директор по
финансовым вопросам, Член Правления



А. Кабылова

Исп.: Имангазин Алишер
Тел.: 8 (7172) 55-99-39 вн.503

Fitch подтвердило рейтинги «BB+» Аграрной кредитной корпорации, Казахстан, прогноз «Стабильный»

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва-23 мая 2019 г. Fitch Ratings подтвердило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») Аграрной кредитной корпорации («АКК»), Казахстан, в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+» и национальный долгосрочный рейтинг «AA(kaz)». Прогноз по рейтингам – «Стабильный». Кроме того, Fitch подтвердило краткосрочный РДЭ АКК в иностранной валюте на уровне «B» и рейтинги приоритетного необеспеченного долга «BB+».

Подтверждение рейтингов отражает неизменяющуюся оценку агентством факторов в рамках методологии рейтингования компаний, связанных с государством. Fitch рассматривает АКК как компанию, кредитно-связанную с Республикой Казахстан («BBB»/прогноз «Стабильный»/«F2»), что подкрепляется непрямой госсобственностью и контролем через АО «Национальный управляющий холдинг КазАгро» («КазАгро», «BBB»/прогноз «Стабильный»), а также регулярной финансовой поддержкой от государства.

Наша оценка степени связи и стимулов для предоставления поддержки государством обуславливает разницу в два уровня между рейтингами компании и суверенными рейтингами независимо от кредитоспособности АКК на самостоятельной основе.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

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

АКК является агентом государства, уполномоченным осуществлять государственную политику в сельскохозяйственном секторе главным образом посредством предоставления доступного кредитования сельскохозяйственным компаниям. АКК является одной из семи дочерних организаций КазАгро – единоличного акционера компании. АКК была учреждена в 2001 г. Постановлением Правительства Республики Казахстан и осуществляет свою деятельность согласно общему коммерческому праву. АКК играет важную роль в реализации ряда государственных программ, направленных на развитие и диверсификацию сельскохозяйственного сектора страны.

Государство осуществляет строгий контроль за деятельностью АКК через КазАгро, который определяет долговую и дивидендную политику, а также назначает совет директоров компании. Последний утверждает решения менеджмента и годовую финансовую отчетность АКК. Совет директоров включает пять членов, двое из которых являются представителями КазАгро в целях обеспечения соответствия деятельности АКК утвержденным государственным программам. Fitch не ожидает какого-либо размывания структуры собственности или контроля в среднесрочной перспективе.

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

По ожиданиям Fitch, АКК продолжит получать господдержку, при этом доля получаемого от государства финансирования по-прежнему будет составлять свыше 90% в 2019-2021 гг.

С момента основания АКК получает значительную поддержку от государства в различной форме. Основная часть средств предоставляется компании государством в форме субсидированных кредитов от материнской компании в целях финансирования конкретных сельскохозяйственных программ. В 2005-2016 гг. компания на регулярной основе получала взносы капитала, составившие 158,6 млрд. тенге, или около 42% от общих активов компании в 2018 г.

С 2017 г. компания ежегодно получает краткосрочные кредиты на сумму 60 млрд. тенге напрямую из государственного бюджета. Средства выделяются в рамках Программы развития агропромышленного комплекса в Республике Казахстан на 2017-2021 гг. и используются для финансирования недостатка ликвидности у сельскохозяйственных компаний для проведения весенне-полевых и уборочных работ. Компания продолжит ежегодно получать средства в этом объеме в 2019-2021 гг., поскольку это уже утверждено законом о государственном бюджете.

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

Основной задачей АКК является предоставление доступного финансирования – напрямую или опосредованно – сельскохозяйственным компаниям. Компания зависит от регулярного доступа к фондированию, то есть дефолт оказал бы на нее существенное влияние. АКК, вероятно, прекратит деятельность по предоставлению финансирования сельскохозяйственным компаниям в случае дефолта, что поставило бы под угрозу предоставление доступного кредитования сельскохозяйственным компаниям, в частности небольшим организациям в отдаленных сельских районах, и способно привести к социальной напряженности, поскольку сельское хозяйство является крупнейшим работодателем для сельского населения страны. Согласно официальной статистике, 16% населения работает в этом секторе, а в сельской местности проживает около 40% населения страны.

Поддержка сельского хозяйства исторически является одним из стратегических приоритетов для государства ввиду значительных экспортных возможностей данного сектора и его социальной значимости. АКК играет важную роль в секторе: в 2018 г. она предоставила 52% из кредитов, выданных сельскохозяйственным компаниям. На рынке финансирования сельскохозяйственной отрасли в Казахстане доминируют государственные структуры, поскольку коммерческие банки неохотно идут на предоставление кредитов данному сектору ввиду отраслевых рисков и слабого качества залогового обеспечения. Другие дочерние компании КазАгро, по мнению Fitch, могут стать заменой АКК. Однако они фокусируются на других сегментах рынка, и им будет сложно переориентировать свою деятельность за короткий срок.

Финансовые последствия в случае дефолта: оценка фактора «умеренный уровень»

Fitch рассматривает дефолт АКК по ее долговым обязательствам как потенциально негативный для репутации Казахстана, но не носящий непоправимого характера. Весь долг компании привлечен в национальной валюте, главным образом от материнской структуры и государства. По состоянию на конец 2018 г. доля рыночного долга составляла лишь 4% от суммарного долга АКК и была представлена кредитами от казахстанских

банков на сумму 9,5 млрд. тенге. Это существенно ограничивает риск дефолта по рыночному долгу. По мнению Fitch, доля рыночного долга будет оставаться невысокой в среднесрочной перспективе, поэтому изменения оценки не ожидается.

ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГОВ

Оценка в соответствии с методологией рейтингования компаний, связанных с государством, ведет к финальному скорингу в 30 баллов, что обуславливает рейтинг на две ступени ниже суверенных РДЭ, вне зависимости от оценки кредитоспособности компании на самостоятельной основе.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Повышение рейтингов возможно в случае повышения суверенных рейтингов, при условии что связи АКК с государством останутся неизменными, или в результате более тесной интеграции с государством и последующей переоценки рейтинговых факторов.

Изменения связи АКК с государством, которые обусловили бы более слабую интеграцию и, как следствие, меньшую готовность предоставлять поддержку со стороны суверенного эмитента, могут привести к более значительному нотчингу, что обусловило бы понижение рейтингов. Негативное рейтинговое действие по Республике Казахстан также будет отражено в рейтингах АКК.

Контакты:

Первый аналитик
Виктория Семерханова
Директор
+7 495 956 99 65
Фитч Рейтингз СНГ Лтд
26, ул. Валовая
Москва 115054

Второй аналитик
Елена Ожегова
Директор
+7 495 956 2406

Председатель комитета
Кристоф Паризо
Управляющий директор
+33 1 44 29 91 34

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

Дополнительная информация представлена на сайте www.fitchratings.com.

Применимые методологии

«Методология рейтингования компаний, связанных с государством»/“Government-Related Entities Rating Criteria” (29 марта 2019 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10047173>

«Рейтинги по национальной шкале»/“National Scale Ratings Criteria” (18 июля 2018 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10038626>

«Критерии рейтингования местных и региональных органов власти»/“Rating Criteria for International Local and Regional Governments” (09 апреля 2019 г.):

<https://www.fitchratings.com/site/re/10067640>

«Критерии присвоения краткосрочных рейтингов»/Short-Term Ratings Criteria (02 мая 2019 г.)

<https://www.fitchratings.com/site/re/10073011>

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.

© 2019 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.

СТАТУС ЗАПРОШЕННОСТИ РЕЙТИНГА

Указанные выше рейтинги были запрошены рейтингуемым лицом/эмитентом или связанной третьей стороной и были присвоены или поддерживались по запросу рейтингуемого лица/эмитента или связанной третьей стороны. Какие-либо исключения приведены ниже.

ПОЛИТИКА ИНДОССИРОВАНИЯ

Подход Fitch к индоссированию рейтингов, в соответствии с которым рейтинги, присваиваемые за пределами ЕС, могут использоваться регулирующими компаниями на территории ЕС в регулятивных целях согласно требованиям Регулирования ЕС в отношении кредитных рейтинговых агентств, представлен в разделе по регулятивному раскрытию информации в ЕС ([EU Regulatory Disclosures](#)). Статус индоссирования в отношении всех Международных рейтингов указан на веб-сайте Fitch на странице с краткой информацией об эмитенте по каждому рейтингуемому эмитенту или на странице с информацией о сделке по всем сделкам структурированного финансирования. Такая раскрываемая информация обновляется на ежедневной основе.