



“САМУРЫҚ-ҚАЗЫНА” АҚ

АО “САМРУК-ҚАЗЫНА”

“SAMRUK-KAZYNA” JSC

11.05.2016

№ 16-1-16-04/1540

АО «Казакхстанская фондовая биржа»

Настоящим АО «Самрук-Қазына» (далее – Фонд) уведомляет, что 6 мая 2016 года Fitch Ratings, вслед за понижением суверенных рейтингов Республики Казахстан, провел следующие рейтинговые действия в отношении рейтингов дефолта эмитента (далее - РДЭ):

- долгосрочный РДЭ Фонда в иностранной валюте понижен с «ВВВ+» до «ВВВ», прогноз «Стабильный»;
- долгосрочный РДЭ Фонда в национальной валюте понижен с уровня «А-» до «ВВВ», прогноз «Стабильный»;
- краткосрочный РДЭ Фонда в иностранной валюте подтвержден на уровне «F2»;
- национальный долгосрочный рейтинг Фонда подтвержден на уровне «AAA(kaz)», прогноз «Стабильный»;
- приоритетные необеспеченные рейтинги внутренних облигаций Фонда понижены с уровня «А-» до «ВВВ», подтверждены на уровне «AAA(kaz)».

Приложение на 5 листах.

Управляющий директор
по финансам и операциям –
член Правления

Е. Бахмутова

исп.: Бекетаев К.Т.
тел.: 554-053

085311

Fitch понизило рейтинги четырех компаний госсектора Казахстана вслед за суверенным рейтинговым действием

(перевод с английского языка)

Fitch Ratings-Москва/Лондон-06 мая 2016 г. Fitch Ratings понизило с уровня «BBB+» до «BBB» долгосрочные рейтинги дефолта эмитента («РДЭ») в иностранной валюте компаний госсектора Казахстана, АО Фонд национального благосостояния Самрук-Казына и АО Национальный управляющий холдинг Байтерек.

Одновременно Fitch понизило с уровня «BBB» до «BBB-» долгосрочные РДЭ в иностранной валюте АО Национальный управляющий холдинг КазАгро и Казахстанской Ипотечной Компании. Полный список рейтинговых действий приведен в конце этого сообщения.

КЛЮЧЕВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ФАКТОРЫ

Данные рейтинговые действия последовали за недавним понижением агентством долгосрочного РДЭ Казахстана в иностранной валюте с уровня «BBB+» до «BBB» (см. сообщение 'Fitch Downgrades Kazakhstan to 'BBB'; Outlook Stable'/«Fitch понизило рейтинг Казахстана до уровня «BBB», прогноз «Стабильный» от 29 апреля 2016 г. на сайте www.fitchratings.com).

При анализе четырех указанных казахстанских компаний Fitch применяет свою методологию рейтингования компаний госсектора, используя подход «сверху-вниз», и рассматривает их как кредитно-связанные с суверенным эмитентом. Рейтинги этих компаний не распространяются на обязательства их дочерних структур.

РДЭ Самрук-Казыны остаются на одном уровне с РДЭ Казахстана, что отражает сильные связи компании с государством и высокую вероятность получения господдержки. На это указывают особый правовой статус Самрук-Казыны, ее стратегическая роль как агента правительства при управлении ключевыми активами, сильная операционная и финансовая интеграция с государством и жесткий контроль со стороны государства с сохранением 100-процентной госсобственности.

РДЭ Байтерека по-прежнему находятся на одном уровне с суверенными РДЭ, что отражает неизменившийся особый правовой статус компании, ее стратегическую значимость для государства при проведении политики развития и диверсификации экономики, а также принимает во внимание жесткий контроль со стороны государства. Fitch считает, что недавно объявленная крупномасштабная национальная программа приватизации не приведет к ослаблению этих основных рейтинговых факторов.

РДЭ КазАгро были понижены и сохраняют разницу в один уровень с рейтингами Казахстана, что отражает степень интеграции на уровне «средняя» с учетом заметной доли рыночного фондирования. Неизменившийся особый правовой статус, стратегическая значимость для государственной политики в области поддержки сельскохозяйственного сектора и строгий контроль над компанией со стороны государства поддерживают сохранение привязки кредитоспособности компании и государства.

Прогноз остается «Негативным» после недавнего пересмотра со «Стабильного» (см. сообщение 'Fitch Revises Outlook on KazAgro to Negative, Affirms at 'BBB''/«Fitch изменило прогноз по рейтингу КазАгро на «Негативный» и подтвердило рейтинг на уровне «BBB» от 28 апреля 2016 г. на сайте www.fitchratings.com), что отражает риск дальнейшего ослабления

интеграции с правительством Казахстана в свете уменьшения доли государственного фондирования.

РДЭ Казахстанской Ипотечной Компании остаются на один уровень ниже РДЭ государства, которое Fitch рассматривает как конечного спонсора компании, и отражают 100-процентную госсобственность компании через Байтерек, ее высокую стратегическую значимость в реализации государственной политики в области обеспечения населения социальным жильем, а также сильный контроль и надзор со стороны государства. Разница между рейтингами в один уровень принимает во внимание нашу оценку интеграции с государством на уровне «средняя», так как финансовые потоки и долг компании не консолидированы с какой-либо государственной структурой.

ФАКТОРЫ, КОТОРЫЕ МОГУТ ВЛИЯТЬ НА РЕЙТИНГИ В БУДУЩЕМ

Самрук-Казына:

Позитивное рейтинговое действие возможно в случае повышения рейтингов Казахстана. И, наоборот, в случае негативного рейтингового действия по Казахстану или ослабления связей фонда с государством возможно понижение рейтингов.

Байтерек:

Рейтинги холдинга отражают суверенные рейтинги. Позитивное рейтинговое действие возможно в случае повышения рейтингов Казахстана. И, наоборот, в случае негативного рейтингового действия по Казахстану или ослабления связей Байтерека с государством (на что будет указывать эмиссия значительного рыночного долга не гарантированного государством) возможно понижение рейтингов.

КазАгро:

Понижение возможно при уменьшении готовности государства предоставлять поддержку, на которое будет указывать значительный долгосрочный сдвиг в структуре фондирования в сторону рыночных инструментов, что приведет к увеличению разницы между рейтингами компании и государства до двух уровней. Если будет проведено негативное рейтинговое действие по Казахстану, это также отразится на рейтингах КазАгро.

Казахстанская Ипотечная Компания:

Повышение рейтингов возможно в случае повышения суверенных рейтингов, при условии что связи компании с государством останутся неизменными или при более сильной интеграции с суверенным эмитентом, включая прямые государственные гарантии.

Изменения правового статуса, которые привели бы к размытию контроля или ослаблению поддержки со стороны суверенного эмитента, могут обусловить увеличение разницы между рейтингами компании и государства до двух уровней, что вызовет понижение рейтингов компании. Если будет проведено негативное рейтинговое действие по Казахстану, это также отразится на рейтингах Казахстанской Ипотечной Компании.

Проведенные рейтинговые действия:

АО Фонд национального благосостояния Самрук-Казына

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB+» до «BBB», прогноз «Стабильный»
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте понижен с уровня «А-» до «BBB», прогноз «Стабильный»
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F2»

- Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AAA(kaz)», прогноз «Стабильный»
- Приоритетные необеспеченные рейтинги внутренних облигаций понижены с уровня «А-» до «BBB», подтверждены на уровне «AAA(kaz)».

АО Национальный управляющий холдинг Байтерек

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB+» до «BBB», прогноз «Стабильный»
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте понижен с уровня «А-» до «BBB», прогноз «Стабильный»
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F2»
- Национальный долгосрочный рейтинг подтвержден на уровне «AAA(kaz)», прогноз «Стабильный»
- Приоритетные необеспеченные рейтинги внутренних облигаций понижены с уровня «А-» до «BBB», подтверждены на уровне «AAA(kaz)».

АО Национальный управляющий холдинг КазАгро

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB» до «BBB-», прогноз «Негативный»
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте понижен с «BBB+» до «BBB-», прогноз «Негативный»
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»
- Рейтинг приоритетных необеспеченных еврооблигаций понижен с уровня «BBB» до «BBB-»
- Рейтинг приоритетных необеспеченных внутренних облигаций понижен с уровня «BBB+» до «BBB-».

Казахстанская Ипотечная Компания

- Долгосрочный РДЭ в иностранной валюте понижен с «BBB» до «BBB-», прогноз «Стабильный»
- Долгосрочный РДЭ в национальной валюте понижен с уровня «BBB+» до «BBB-», прогноз «Стабильный»
- Краткосрочный РДЭ в иностранной валюте подтвержден на уровне «F3»
- Рейтинг приоритетных необеспеченных внутренних облигаций понижен с уровня «BBB+» до «BBB-»
- Рейтинг приоритетных обеспеченных внутренних облигаций понижен с уровня «BBB+» до «BBB-»
- Рейтинг субординированных внутренних облигаций понижен с уровня «BBB» до «BB+».

Контакты:

Первые аналитики

Константин Англичанов (Самрук-Казына, КазАгро)

Директор

+7 (495) 956-9994

Фитч Рейтингз Москва

26, ул. Валовая

Москва

Владимир Редькин (Байтерек)

Старший директор

+7 (495) 956-9901
Фитч Рейтингз Москва
26, ул. Валовая
Москва

Елена Ожегова (Казахстанская Ипотечная Компания)
Младший директор
+7 (495) 956-9901
Фитч Рейтингз Москва
26, ул. Валовая
Москва

Вторые аналитики

Алексей Кобылянский (Самрук-Казына, КазАгро)
Аналитик
+7 (495) 956-9901

Елена Ожегова (Байтерек)
Младший директор
+7 (495) 956-9901

Владимир Редькин (Казахстанская Ипотечная Компания)
Старший директор
+7 (495) 956-9901

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

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/creditedesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=865254

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

https://www.fitchratings.com/creditedesk/reports/report_frame.cfm?rpt_id=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 ПРИМЕНИТЕЛЬНО К РЕЙТИНГАМ, ПО КОТОРЫМ ВЕДУЩИЙ АНАЛИТИК БАЗИРУЕТСЯ В ЮРИДИЧЕСКОМ ЛИЦЕ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННОМ В ЕС, ПРЕДСТАВЛЕНА НА КРАТКОЙ СТРАНИЦЕ ПО ЭМИТЕНТУ НА ВЕБСАЙТЕ FITCH.