



"САМУРЫК-КАЗЫНА" ҰЛТТЫҚ ӘЛ-АУҚАТ ҚОРЫ" АҚ • АО "ФОНД НАЦИОНАЛЬНОГО БЛАГОСОСТОЯНИЯ "САМУРУК-КАЗЫНА" • JSC «SOVEREIGN WEALTH FUND «SAMURUK-KAZYNA»

25.02.2016

№

16-1-16-04/694

АО «Казакстанская фондовая биржа»

Настоящим АО «Самрук-Қазына» (далее – Фонд) уведомляет, что 24 февраля 2016 года Служба кредитных рейтингов Standard&Poor's, вслед за понижением суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан, понизила долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и национальной валютах с «BBB/A-2» до «BBB-/A-3». Прогноз изменения рейтингов – «Негативный».

Кроме того, понижен рейтинг Фонда по национальной шкале с «kzAA+» до «kzAA», а также рейтинг первого выпуска облигации, выпущенного в рамках второй облигационной программы Фонда (торговый код SKKZb22, НИН KZP01Y07D853, ISIN KZ2C00002202) с «BBB» до «BBB-»

Приложение на 8 листах.

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

Е. Бахмутова

*исп.: Бекетаев К.Т.
тел.: 554-053*

077560

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына»» понижены до «BBB-/A-3» и «kzAA» вследствие понижения суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан; прогноз — «Негативный»

Ведущий кредитный аналитик:

Карен Вартапетов, Москва (7) 495-783-40-18; karen.vartapetov@standardandpoors.com

Второй кредитный аналитик:

Александр Грязнов, Москва (7) 495-783-4109; alexander.griaznov@standardandpoors.com

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Содержание (продолжение)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния “Самрук-Казына”» понижены до «BBB-/A-3» и «kzAA» вследствие понижения суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан; прогноз — «Негативный»

Резюме

- 17 февраля 2016 г. мы понизили суверенные кредитные рейтинги Республики Казахстан с «BBB/A-2» до «BBB-/A-3».
- По нашему мнению, АО «Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"» (фонд «Самрук-Казына») характеризуется «неразрывными» связями с Правительством Республики Казахстан и играет «критически важную» роль для государства.
- В соответствии с нашими критериями мы не присваиваем ОСГ, характеризующимся «неразрывными» связями с государством, рейтинги на уровне выше суверенных и, как следствие, ограничиваем рейтинги фонда «Самрук-Казына» уровнем суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан.
- Мы понижаем кредитные рейтинги фонда «Самрук-Казына» по обязательствам в иностранной и национальной валютах с «BBB/A-2» до «BBB-/A-3» и рейтинг фонда по национальной шкале с «kzAA+» до «kzAA».
- Прогноз «Негативный» отражает аналогичный прогноз по долгосрочным кредитным рейтингам Казахстана.

Рейтинговое действие

24 февраля 2016 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги казахстанского фонда «Самрук-Казына» по обязательствам в иностранной и национальной валютах с «BBB/A-2» до «BBB-/A-3». Прогноз – «Негативный».

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"» понижены до «BBB-/A-3» и «kzAA» вследствие понижения

Кроме того, мы понизили рейтинг фонда по национальной шкале с «kzAA+» до «kzAA».

Мы также понизили рейтинги приоритетных необеспеченных долговых обязательств фонда с «BBB» до «BBB-».

Обоснование

Рейтинговое действие обусловлено понижением суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан (см. статью «Рейтинги Республики Казахстан понижены до "BBB-/A-3" в связи с прогнозируемым снижением темпов роста экономики и сокращением поступлений по счету текущих операций; прогноз – "Негативный"», опубликованную 17 февраля 2016 г. в RatingsDirect).

Наши рейтинги отражают статус фонда как организации, связанной с государством (ОСГ), а также наше мнение о «практически безусловной» вероятности получения фондом экстраординарной поддержки от Правительства Республики Казахстан в случае необходимости. Как следствие, мы приравниваем рейтинги фонда «Самрук-Казына» к рейтингам Республики Казахстан.

В соответствии с нашими критериями присвоения рейтингов ОСГ наша оценка основана на следующих выводах:

- «неразрывные» связи фонда с государством, обусловленные тем, что фонд на 100% принадлежит государству и получает регулярную поддержку в форме вливаний в капитал. Несмотря на некоторые изменения в структуре акционеров, правительство играет решающую роль в вопросах стратегической деятельности компании, которая оговаривается в ряде ключевых стратегических документов;
- «критически важная» роль фонда для Правительства Республики Казахстан в качестве основного инструмента реализации Стратегического плана развития Республики Казахстан на 2020 г., направленного на индустриализацию и диверсификацию экономики Казахстана. Фонд контролирует практически все стратегические активы Казахстана.

В соответствии с нашими критериями мы не присваиваем ОСГ, характеризующимся «неразрывными» связями с государством, рейтинги на уровне выше суверенных и, как следствие, ограничиваем рейтинги фонда «Самрук-Казына» уровнем суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан.

Фонд принимает участие в ключевых национальных программах с момента его

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния “Самрук-Казына”» понижены до «BBB-/A-3» и «KzAA» вследствие понижения

создания в 2008 г. в соответствии с указом Президента Республики Казахстан, консолидирует практически все государственные активы корпоративного сектора Казахстана, управляет этими активами от имени государства, а также является основным инструментом решения экономических, политических и социальных задач правительства.

Фонд «Самрук-Казына» тесно связан с государством, которое играет решающую роль в вопросах, касающихся его операционной деятельности. В соответствии с законодательством все члены совета директоров должны быть главами исполнительных органов власти, а председателем совета директоров является премьер-министр Республики Казахстан. Несмотря на то, что правительство объявило об амбициозных планах приватизации – продаже миноритарных пакетов акций нескольких дочерних компаний фонда, – мы полагаем, что фонд сохранит контроль над этими активами. Насколько мы понимаем, программа призвана привлечь стратегических инвесторов и рассчитана на долгосрочную перспективу.

В мае 2013 г. фонд «Самрук-Казына» передал управление пятью институтами развития и финансовыми организациями новому государственному агентству – АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек», призванному способствовать привлечению инвестиций в экономику страны. По планам, озвученным правительством, фонд «Самрук-Казына» будет контролировать организации, ориентирующиеся на получение прибыли, тогда как холдинг «Байтерек» управляет институтами развития, стратегия которых не направлена на получение дохода.

Прогноз

Прогноз «Негативный» по рейтингам фонда отражает аналогичный прогноз по долгосрочным суверенным кредитным рейтингам Казахстана.

Мы можем понизить рейтинги фонда в случае появления каких-либо признаков ослабления государственной поддержки, например изменения роли фонда как инструмента государственной политики или политики государства в отношении управления активами, что приведет к понижению нашей оценки роли фонда «Самрук-Казына» для государства и связей с ним. Кроме того, мы можем понизить рейтинги фонда в случае понижения суверенных кредитных рейтингов Казахстана.

Мы можем пересмотреть прогноз по рейтингам на «Стабильный» в случае аналогичного пересмотра прогноза по суверенным рейтингам Казахстана.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния “Самрук-Казына”» понижены до «BBB-/A-3» и «kzAA» вследствие понижения

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.

Статьи

- Рейтинги Республики Казахстан понижены до «BBB-/A-3» в связи с прогнозируемым снижением темпов роста экономики и сокращением поступлений по счету текущих операций; прогноз – «Негативный» // 17 февраля 2016 г.

Рейтинг-лист

До

С

АО «Фонд национального благосостояния “Самрук-Казына”»

Кредитный рейтинг эмитента

По обязательствам в иностранной и национальной валютах

BBB-/Негативный/A-3 BBB/Негативный/A-2

Рейтинг по национальной шкале

kzAA

kzAA+

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

По обязательствам в национальной валюте

BBB-

BBB

Дополнительные контакты:

SovereignEurope; SovereignEurope@standardandpoors.com

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 зарегистрированным пользователям RatingsDirect на порталах

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния “Самрук-Казына”» понижены до «BBB-/A-3» и «kzAA» вследствие понижения

www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте Standard & Poor's www.standardandpoors.com с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов Standard & Poor's: (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).

Copyright © 2016 Standard & Poors Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа, данных о кредитоспособности, оценок, а также моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительного письменного разрешения Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial или его структурных подразделений (вместе - S&P) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P, исследования, и оценка рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации.

По мере того, как регулирующие органы позволяют рейтинговому агентству в определенных целях регулирования подтверждать в одной юрисдикции рейтинг, присвоенный в другой юрисдикции, S&P оставляет за собой право присваивать, отзывать или приостанавливать такое подтверждение в любое время и по своему усмотрению. Стороны S&P отказываются от каких-либо обязательств, как бы то ни было, вытекающих из присвоения, отзыва или приостановления подтверждения рейтинга, а также какой-либо ответственности за любой ущерб, заявленный, как понесенный в результате указанных действий.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P публикуются на веб-сайте — www.standardandpoors.com (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com, www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.