



«САМУРЫҚ-ҚАЗЫНА» АҚ

АО «САМУРУК-ҚАЗЫНА»

«SAMURUK-KAZYNA» JSC

~~04.07.2017~~

~~07-3-16-07-1/3332~~

## АО «Казакстанская фондовая биржа»

Настоящим АО «Самрук-Қазына» (далее – Фонд) уведомляет, что 30 июня 2017 года рейтинговое агентство S&P Global Ratings понизило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги Фонда по обязательствам в иностранной и национальной валютах с «BBB-/A-3» до «BB+/B». 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 «BB+»

Приложение на 5 листах.

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

**Е. Жанадил**

исп.: Бекетаев К.Т.  
тел.: 554-053

**092285**

## Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» понижены до «BB+/B»; прогноз — «Негативный»

30-Jun-2017 07:00 MSK

[View Analyst Contact Information](#)

Мы по-прежнему считаем, что существует «практически безусловная» вероятность получения АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» (далее — фонд «Самрук-Казына») экстраординарной поддержки от Правительства Республики Казахстан в случае необходимости, что обусловлено нашей оценкой роли фонда для Правительства Республики Казахстан как «критически важной» и связей фонда с государством как «неразрывных».

Вместе с тем мы полагаем, что случаи задержек в предоставлении государственной поддержки некоторым организациям, связанным с государством (ОСГ), отмечавшиеся в последние 18 месяцев в Казахстане, свидетельствуют об общей тенденции снижения готовности правительства предоставлять ОСГ ресурсы для своевременного обслуживания и погашения долга в случае необходимости.

Как следствие, мы понижаем рейтинги фонда «Самрук-Казына» до «BB+/B» и «kzAA».

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

МОСКВА (S&P Global Ratings), 30 июня 2017 г. S&P Global Ratings понизило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги эмитента казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» с «BBB-/A-3» до «BB+/B». Прогноз изменения рейтингов – «Негативный».

Одновременно мы понизили рейтинг фонда по национальной шкале с «kzAA» до «kzAA-».

Мы также понизили рейтинг приоритетного необеспеченного долга с «BBB-» до «BB+».

Понижение рейтингов фонда обусловлено главным образом нашим мнением о постепенном снижении готовности Правительства Республики Казахстан предоставлять сектору ОСГ ресурсы для своевременного обслуживания и погашения долга в случае необходимости, о чем свидетельствует сравнительно ограниченное участие государства в обеспечении своевременного погашения обязательств нескольких казахстанских ОСГ в последние 18 месяцев.

В то же время мы полагаем, что фонд «Самрук-Казына» остается важным инструментом реализации государственной политики, а вероятность получения экстраординарной поддержки от государства остается «практически безусловной». Рейтинги фонда «Самрук-Казына» на несколько ступеней выше оценки характеристик его собственной кредитоспособности. Мы полагаем, что собственная кредитоспособность фонда, то есть без учета потенциальной экстраординарной поддержки от государства, соответствует категории «b».

Под экстраординарной поддержкой мы подразумеваем поддержку, обеспечивающую своевременное и полное обслуживание и погашение долга организации в стрессовом сценарии. При оценке текущей поддержки (учитываемой при определении уровня собственной кредитоспособности) мы принимаем во внимание перечисления из государственного бюджета, направленные на поддержание или расширение деятельности организации, например средства в рамках государственных программ, направляемые на разработку конкретных проектов или поддержку определенных секторов экономики.

За последние 18 месяцев отмечалось несколько случаев, когда экстраординарная государственная поддержка была слабее, чем мы ожидали, как в случае двух ОСГ, на 100% принадлежащих государству: железнодорожного оператора АО «НК Казахстан Темир Жолы» (КТЖ) и энергетической компании АО «Самрук-Энерго», которые являются «ключевыми» дочерними компаниями холдинга «Самрук-Казына».

Мы отмечаем, что в случае КТЖ административные процедуры получения экстраординарной поддержки от государства были сложными и длительными. В прошлом году у КТЖ не хватало средств для погашения облигаций объемом 350 млн долл. за три недели до наступления срока выплат – 11 мая 2016 г. (см. статью «Рейтинги «BB» национального железнодорожного оператора Казахстана АО «НК «Казахстан Темир Жолы» и его дочерней компании АО «Казтемиртранс» помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом», опубликованную 20 апреля 2016 г.). Впоследствии государство своевременно не вмешалось для предотвращения задержки выплат (более чем на пять рабочих дней) АО «Востокмашзавод», сравнительно небольшой дочерней компании КТЖ, по кредиту «Халык Банку» объемом 31,9 млн долл., частично обеспеченному поручительством материнской компании. Это событие едва не привело к перекрестному дефолту по облигациям КТЖ, в связи с чем мы понизили рейтинги КТЖ в октябре 2016 г. (см. статью «Рейтинги казахстанского железнодорожного оператора АО «НК «Казахстан Темир Жолы» понижены до «BB-» в связи с ухудшением оценки вероятности предоставления государственной поддержки; прогноз изменения рейтингов – «Негативный», опубликованную 19 октября 2016 г.).

Другой дочерней компании фонда «Самрук-Казына», АО «Самрук-Энерго», в декабре 2017 г. предстоит погасить еврооблигации объемом 500 млн долл. Насколько мы понимаем, в течение полугодия до наступления срока погашения доступные денежные средства и их эквиваленты, а также подтвержденные кредитные линии покрывают лишь около половины необходимого годового объема ликвидности на 2017 г. В связи с этим за последние шесть месяцев рейтинги АО «Самрук-Энерго» были понижены в общей сложности на две ступени; в настоящее время они находятся в списке CreditWatch с негативными ожиданиями (см. статью «Рейтинги казахстанской электроэнергетической группы АО «Самрук-Энерго» понижены до «B+» и «kzBBB-» в связи с повышением риска рефинансирования; рейтинги оставлены в списке CreditWatch Negative», опубликованную 12 апреля 2017 г.).

По нашему мнению, эти случаи свидетельствуют о снижении готовности государства предоставлять экстраординарную поддержку сектору ОСГ.

Мы по-прежнему полагаем, что существует «практически безусловная» вероятность предоставления экстраординарной государственной поддержки фонду

«Самрук-Казына», однако понижаем долгосрочный рейтинг фонда на одну ступень – до уровня «ВВ+», что отражает, с одной стороны, постепенное снижение готовности правительства оказывать поддержку ОСГ, а с другой – по-прежнему «критически важную» роль, которую «Самрук-Казына» играет для правительства, и «неразрывные» связи фонда с ним.

Наша оценка вероятности получения фондом экстраординарной поддержки со стороны государства в случае необходимости как «практически безусловной» основана на том, что мы оцениваем роль фонда для Правительства Республики Казахстан как «критически важную», а его связи с ним как «неразрывные», а именно:

«Самрук-Казына» имеет «неразрывные» связи с государством, обусловленные тем, что фонд на 100% принадлежит государству. Фонд имеет особый статус национального управляющего холдинга. Мы не ожидаем, что в обозримое время государство сократит принадлежащую ему долю в капитале фонда и уменьшит контроль над ним, несмотря на планы по приватизации некоторых дочерних структур, контролируемых фондом «Самрук-Казына», о которых правительство объявило в 2015 г. Председателем совета директоров фонда «Самрук-Казына» является премьер-министр Республики Казахстан, а правительство активно участвует в принятии стратегических решений фонда; «критически важной» ролью фонда для Правительства Республики Казахстан в качестве основного инструмента реализации Стратегического плана развития Республики Казахстан, направленного на индустриализацию и обеспечение долгосрочной устойчивости и диверсификации экономики Казахстана. Фонд контролирует практически все стратегические активы корпоративного сектора Казахстана (в том числе нефтегазового), стоимость которых, по оценкам, превышает 40% ВВП страны. Фонд является основным инструментом реализации государственной программы приватизации, о которой было объявлено в 2015 г. Стратегическая роль фонда оговаривается в ряде ключевых стратегических документов и заявлений правительства.

С момента создания в 2008 г. указом президента страны фонд принимает участие в ключевых национальных программах, консолидирует практически все государственные активы корпоративного сектора Казахстана, в том числе в таких ключевых отраслях экономики, как нефтегазовая промышленность, электроэнергетика, транспорт и горнодобывающая отрасль, управляет этими активами от имени государства, а также является основным инструментом решения экономических, политических и социальных задач правительства.

В соответствии с законодательством должности всех членов совета директоров фонда занимают главы исполнительных органов власти, а председателем совета директоров является премьер-министр Республики Казахстан. Правительство играет решающую роль в деятельности фонда благодаря регулярным заседаниям его совета директоров. Являясь холдинговой компанией, фонд «Самрук-Казына» должен полностью принадлежать государству в соответствии с законодательством. В 2015 г. правительство объявило о планах частичной приватизации активов фонда, в том числе в энергетической, транспортной и горнодобывающей отраслях, в целях привлечения прямых иностранных инвестиций и стимулирования экономического роста. В перечень предприятий, которые должны быть приватизированы, включены 215 организаций, которыми владеет и управляет фонд «Самрук-Казына». Крупнейшими дочерними компаниями фонда, акции которых будут продаваться в рамках IPO, являются АО «Эйр Астана», АО «НАК «Казатомпром», АО «Казактелеком», АО НК «КазМунайГаз», КТЖ, АО «Самрук-Энерго» и АО «Казпочта». Согласно планам правительства, к 2020 г. 15-25% акций этих компаний будут обращаться на фондовой бирже Астаны.

По нашему мнению, позитивное влияние на деятельность фонда по-прежнему оказывает получение достаточной текущей поддержки от правительства, которая предоставляется в нескольких формах: в виде льготных бюджетных кредитов, регулярных вливаний капитала из бюджета и приобретения облигаций государственным единым пенсионным фондом.

Прогноз «Негативный» по рейтингам фонда отражает аналогичный прогноз по суверенным кредитным рейтингам Республики Казахстан. Мы можем пересмотреть прогноз или изменить рейтинги в случае аналогичных действий в отношении суверенных рейтингов.

Рейтинги фонда также могут быть понижены, если мы будем отмечать признаки ослабления государственной поддержки для группы или других ОСГ в ближайшие 12 месяцев.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ  
Критерии

Методология: связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.  
Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 1 июня 2016 г.  
Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.  
Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.  
Использование списка CreditWatch и прогнозов по рейтингам // 14 сентября 2009 г.

## Статьи

Рейтинги «BB» национального железнодорожного оператора Казахстана АО «НК «Казахстан Темир Жолы» и его дочерней компании АО «Казтемиртранс» помещены в список CreditWatch с негативным прогнозом // 20 апреля 2016 г.  
Рейтинги казахстанской электроэнергетической группы АО «Самрук-Энерго» понижены до «В+» и «kzBBB-» в связи с повышением риска рефинансирования; рейтинги оставлены в списке CreditWatch Negative // 12 апреля 2017 г.  
Рейтинги казахстанского железнодорожного оператора АО «НК «Казахстан Темир Жолы» понижены до «BB-» в связи с ухудшением оценки вероятности предоставления государственной поддержки; прогноз изменения рейтингов — «Негативный» // 19 октября 2016 г.

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего пресс-релиза на английском языке, опубликованного на нашем сайте <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

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](http://www.standardandpoors.com). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на порталах [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) и [www.spcapitaliq.com](http://www.spcapitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (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).

Дополнительные контакты: SovereignEurope;  
[SovereignEurope@spglobal.com](mailto:SovereignEurope@spglobal.com) (mailto:SovereignEurope@spglobal.com)

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение Контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и 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 полученного письменного согласия S&P запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P, аффилированные с ней лица и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (именуемые «Стороны Конфиденциально и защищено правами собственности S&P») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как он есть». СТОРОНЫ S&P НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ТОМ ЧИСЛЕ ГАРАНТИЙ ТОВАРНОЙ ПРИГОДНОСТИ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ОПРЕДЕЛЕННЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЯСЬ ЭТИМ. 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), связанные с каким бы то ни было использованием Контента — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой выражение мнения на дату такого их выражения и не являются констатацией факта или рекомендацией покупать, держать или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения. S&P не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Пользователям не следует полагаться на Контент, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных или иных деловых решений. Мнения и результаты аналитической работы S&P не являются установлением пригодности той или иной ценной бумаги. S&P не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта. 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.

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-сайтах — [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (<http://www.standardandpoors.com>) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) (<http://www.ratingsdirect.com>) и [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (<http://www.globalcreditportal.com>) (доступ по подписке) и распространяются 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](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees) (<http://www.standardandpoors.com/usratingsfees>).

Пароли и идентификаторы пользователя, полученные от **S&P**, считаются персональными и могут использоваться ТОЛЬКО теми лицами, которым они присвоены. Совместное использование паролей и идентификаторов, а также совместный доступ к веб-сайту с помощью одних и тех же паролей и идентификаторов не разрешаются. Если Вам нужно перепечатать, перевести или использовать данные (информацию) каким-либо иным образом (кроме как в соответствии с настоящим документом), обращайтесь в Службу поддержки клиентов (почтовый адрес: **Client Services, 55 Water Street, New York, NY 10041**, тел.: (1) 212-438-7280, адрес электронной почты: [research\\_request@spglobal.com](mailto:research_request@spglobal.com) ([mailto:research\\_request@spglobal.com](mailto:research_request@spglobal.com))).

[Дисклеймеры \(/ru\\_RU/web/guest/regulatory/legal-disclaimers\)](#)

[Условия использования \(/ru\\_RU/web/guest/regulatory/termsofuse\)](#)

[Уведомление о конфиденциальности \(/ru\\_RU/web/guest/regulatory/privacy-notice\)](#)

© 2017 Standard & Poor's Financial Services LLC. Все права защищены

Воспроизведение и распространение информации, размещенной на сайте, в какой-либо форме запрещено, за исключением случаев, когда имеется предварительное письменное разрешение компании **Standard & Poor's Financial Services LLC** или ее структурных подразделений (вместе — **S&P**). **S&P** не дает гарантий точности, полноты, своевременности или доступности любой информации, размещенной на сайте, включая кредитные рейтинги, и не несет ответственности ни за какие ошибки или упущения (допущенные по неосторожности или иной причине), независимо от их причины, или за последствия использования такой информации. **S&P НЕ ДАЕТ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ТОРГОВОЙ ПРИГОДНОСТИ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ ИНФОРМАЦИИ, РАЗМЕЩЕННОЙ НА САЙТЕ, К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ.** **S&P** не несет ответственности ни за какие 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), понесенные в связи с любым использованием информации, размещенной на сайте, включая кредитные рейтинги. Рейтинги **S&P** представляют собой мнения, а не фактические данные или рекомендации покупать, держать или продавать ценные бумаги. Они не определяют рыночную стоимость ценных бумаг или пригодность ценных бумаг для инвестиционных целей и не являются рекомендацией принимать какие-либо инвестиционные решения. Полный текст дисклеймера приведен здесь. ([/ru\\_RU/web/guest/regulatory/legal-disclaimers](#))