



"САМУРЫҚ-ҚАЗЫНА" АҚ

АО "САМРУК-ҚАЗЫНА"

"SAMRUK-KAZYNA" JSC

04.08.2016 16-1-16-04-1/2617

№

АО «Казакстанская фондовая биржа»

Настоящим АО «Самрук-Қазына» (далее – Фонд) уведомляет, что 22 июля 2016 года SP Global Ratings подтвердил долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Фонда на уровне «BBB-/A-3» (прогноз «Негативный»), а также рейтинг Фонда по национальной шкале на уровне «kzAA».

Кроме того, подтвержден рейтинг первого выпуска облигации, выпущенного в рамках второй облигационной программы Фонда (торговый код SKKZb22, НИН KZP01Y07D853, ISIN KZ2C00002202) на уровне «BBB-».

Приложение на 7 листах.

Финансовый контролер

Е. Жанадил

исп.: Бекетаев К.Т.
тел.: 554-053

083570

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги казахстанского
государственного АО «Фонд
национального благосостояния
«Самрук-Казына» подтверждены на
уровне «ВВВ-/А-3»; прогноз —
«Негативный»

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй кредитный аналитик:

Максим Рыбников, Лондон (44) 20-7176 7125; maxim.rybnikov@spglobal.com

Содержание

Резюме

Рейтинговой действие

Обоснование

Прогноз

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» подтверждены на уровне «BBB-/A-3»; прогноз — «Негативный»

Резюме

- По нашему мнению, 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 «критически важной» роли фонда для Правительства Республики Казахстан и «неразрывных» связей фонда с государством.
- Как следствие, мы приравниваем рейтинги фонда «Самрук-Казына» к рейтингам Республики Казахстан.
- Мы подтверждаем кредитные рейтинги фонда на уровне «BBB-/A-3» и «kzAA».
- Прогноз «Негативный» по рейтингам фонда отражает аналогичный прогноз по долгосрочным суверенным кредитным рейтингам Казахстана.

Рейтинговое действие

22 июля 2016 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги эмитента «BBB-/A-3» казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына». Прогноз изменения рейтингов – «Негативный».

Одновременно мы подтвердили рейтинг фонда по национальной шкале «kzAA» и рейтинг приоритетного необеспеченного долга «BBB-».

Обоснование

Рейтинги фонда «Самрук-Казына» отражают его статус организации, связанной с государством (ОСГ), а также наше мнение о «практически безусловной» вероятности получения фондом своевременной и достаточной экстраординарной

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» подтверждены на уровне «BBB-/A-3»; прогноз —

поддержки со стороны Правительства Республики Казахстан в случае финансовых затруднений. В соответствии с нашими критериями присвоения рейтингов ОСГ наша оценка определяется следующими факторами:

- «неразрывными» связями фонда с государством, обусловленными тем, что фонд на 100% принадлежит государству. Фонд имеет особый статус национального управляющего холдинга. Мы полагаем, что государство вряд ли сократит принадлежащую ему долю в капитале фонда и уменьшит контроль над ним по крайней мере до 2018 г., 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 превышает 40% ВВП страны. Кроме того, фонд выполняет квазифискальную роль для государства, направляя средства из Национального нефтяного фонда Республики Казахстан в реальный сектор экономики. Стратегическая роль фонда оговаривается в ряде ключевых стратегических документов и заявлений правительства.

С момента создания в 2008 г. 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. Несмотря на то, что в 2015 г.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» подтверждены на уровне «BBB-/A-3»; прогноз —

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, сроки и объемы приватизации пока не определены. Согласно нашему базовому сценарию, государство и фонд «Самрук-Казына» будут сохранять контроль над ключевыми активами в ближайшие два-три года и лишь представят более конкретные предложения в отношении приватизации в 2018 г.

Позитивное влияние на деятельность фонда оказывает получение достаточной текущей и своевременной экстраординарной поддержки от правительства, которая предоставляется в нескольких формах: в виде льготных бюджетных кредитов и регулярных вливаний капитала из бюджета; приобретения облигаций фонда Национальным нефтяным фондом Республики Казахстан и государственным единым пенсионным фондом; получения кредитов от государственного Банка развития Казахстана; а также в форме поддержки от Национального банка Республики Казахстан (НБРК). В 2015 г. объем подобной государственной поддержки, оказанной фонду «Самрук-Казына», составил более 1,6 трлн тенге (около 4,7 млрд долл., или 2,5% ВВП), включая экстраординарную поддержку со стороны правительства и НБРК, предоставленную через фонд «Самрук-Казына» в целях погашения валютных долговых обязательств одной из его ключевых структур, АО НК «КазМунайГаз».

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 более ускоренной, чем мы в настоящее время ожидаем, приватизации ключевых активов, в том числе в нефтяной отрасли, что может привести 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.

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Критерии

- 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 Республики Казахстан подтверждены на уровне «BBB-/A-3» в связи с сильными бюджетными показателями и низким уровнем долга; прогноз — «Негативный» // 11 марта 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-3

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.

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» подтверждены на уровне «BBB-/A-3»; прогноз —

Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте www.standardandpoors.com. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на порталах www.globalcreditportal.com и www.spcapitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings 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).

Copyright © 2016 by S&P Global Market Intelligence, a division of S&P Global Inc. 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 раздельно 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 (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 дистрибуторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.