

8 ноября 2011 г.

Краткое обоснование изменения рейтинга:

АО «Аграрная кредитная корпорация» — краткое обоснование

Ведущий кредитный аналитик:

Борис Копейкин, Москва (7) 495-783-4062;boris_kopeykin@standardandpoors.com

Второй контакт:

Аннет Эсс, Франкфурт (49) 69-33-999-157;annette_ess@standardandpoors.com

Table Of Contents

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

АО «Аграрная кредитная корпорация» — краткое обоснование

Резюме

- Мы оцениваем вероятность получения своевременной и достаточной экстренной поддержки АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК) со стороны Правительства Республики Казахстан как высокую.
- Мы оцениваем характеристики собственной кредитоспособности АКК на уровне «b».
- Мы подтверждаем рейтинги АКК на уровне «BB/V» и «kzA+».
- Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания по-прежнему значительной текущей поддержки АКК в 2012–2014 гг., способствующей поддержанию высоких показателей капитализации и достаточной ликвидности компании.

Рейтинговое действие

8 ноября 2011 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный кредитный рейтинг эмитента «BB» », краткосрочный кредитный рейтинг «V» и рейтинг по национальной шкале «kzA+» АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК) – казахстанской государственной компании, предоставляющей субсидированные кредиты аграрным и неаграрным предприятиям, работающим в сельскохозяйственных районах Республики Казахстан (рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валютах: BBB+/Стабильный/A-2; рейтинг по национальной шкале: kzAAA). Прогноз – «Стабильный».

Обоснование

Рейтинги АКК отражают характеристики собственной кредитоспособности компании, которую мы оцениваем на уровне «b», а также наше мнение о высокой вероятности получения своевременной и достаточной экстренной поддержки АКК со стороны Правительства Казахстана в стрессовой финансовой ситуации.

В соответствии с нашей методологией, применяемой к организациям, связанным с государством, наше мнение о высокой вероятности получения экстренной государственной поддержки основывается на следующих результатах нашей оценки АКК:

- важная роль АКК в экономике. На компанию возложена государственная задача

Краткое обоснование изменения рейтинга: АО «Аграрная кредитная корпорация» — краткое обоснование

предоставления дешевых кредитов аграрным и неаграрным предприятиям, действующим в сельских районах Казахстана. Таким образом, для государства АКК является инструментом субсидирования сельского хозяйства – политически и социально значимого сектора экономики. АКК ведет свою деятельность в 158 из 177 районов страны, на ее долю приходится большая (по оценкам, более 16%) доля в общем объеме кредитов, выдаваемых национальным сельскохозяйственным производителям. Учитывая накопленный компанией опыт, а также специфику выполняемых ею функций, мы полагаем, что не существует такой организации, которая могла бы легко заменить АКК в выполнении этих функций;

- очень прочные связи с Правительством Республики Казахстан. Правительство полностью владеет АКК через холдинг «КазАгро» (нет рейтинга S&P), а вопрос о приватизации компании в настоящее время не рассматривается. Деятельность компании тщательно контролируется правительством через холдинг «КазАгро».

Высокая отраслевая и клиентская концентрация операций АКК по кредитованию аграрного сектора на фоне сложных условий ведения бизнеса в Казахстане, а также относительно низкое качество прошлых решений в отношении выдачи кредитов и связанные с этим слабые текущие показатели прибыльности негативно влияют на собственную кредитоспособность компании.

Указанные недостатки частично компенсируются значительной текущей поддержкой АКК со стороны государства, обеспечивающей компании высокую капитализацию, которая продолжает расти, и доступ к дешевому финансированию в форме кредитов из республиканского бюджета и Национального фонда Республики Казахстан. Более 50% кредитов, выдаваемых АКК, покрывается капиталом компании. Несмотря на то, что увеличение капитала АКК производится в целях финансирования конкретных программ в определенные годы, мы предполагаем, что компания может использовать капитал, предоставленный ей в прошлые годы, для покрытия убытков и выплаты долга, в то время как вливания, произведенные в текущем году, могут при необходимости перераспределяться.

В 2011 г. правительство предоставит АКК «новый» капитал в размере 16,7 млрд тенге (примерно 110 млн долл.). Предполагается, что в 2012-2014 гг. капитал компании вновь будет увеличен, в 2012 г. она получит 4 млрд тенге на различные государственные программы.

Кредитный портфель АКК отличается отраслевой концентрацией (почти 90% кредитов

выдано предприятиям аграрного сектора) и концентрацией на отдельных заемщиках (в середине 2011 г. на долю 20 крупнейших заемщиков приходилось около 45% совокупного объема выданных кредитов). Кроме того, около 70% портфеля составляют кредиты, предоставленные зерновым хозяйствам, в то время как доли других групп заемщиков невелики. Качество кредитного портфеля – относительно низкое. По данным отчетности компании, по состоянию на 30 июня 2011 г. просроченные кредиты составляли примерно 12% совокупных кредитов, реструктурированные – около 11%.

Ликвидность

Показатели ликвидности АКК по-прежнему волатильны, но являются достаточными для данной рейтинговой категории. По состоянию на 1 октября 2011 г. денежные средства АКК на текущих счетах в крупнейших казахстанских банках составляли 9,8 млрд тенге (65 млн долл.), этой суммы недостаточно для обслуживания и покрытия долговых обязательств со сроками погашения в конце 2011 г. (около 23 млрд тенге). Тем не менее указанные обязательства, состоящие преимущественно из кредитов, предоставленных из бюджета республики (19 млрд тенге сроком погашения в декабре 2011 г.), должны покрываться поступлениями от кредитов клиентам. Рыночный долг в размере около 3,4 млрд тенге полностью покрывается за счет доступных источников ликвидности.

Остающиеся 66 млн долл. по кредиту Commerzbank AG (А/Негативный/А-1) подлежат постепенному погашению до 2013 г. Кредит содержит ряд ковенантов, которые, как мы предполагаем, не будут нарушены.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания по-прежнему значительной текущей поддержки АКК в 2012-2014 гг., способствующей поддержанию высоких показателей капитализации и достаточной ликвидности компании. Кроме того, он отражает наше предположение о том, что вероятность получения своевременной и достаточной экстренной поддержки со стороны государства будет по-прежнему оцениваться как высокая.

Повышение вероятности экстренной поддержки или позитивные изменения характеристик собственной кредитоспособности компании, в частности улучшение показателей прибыльности, могут привести к позитивным рейтинговым действиям.

Негативные действия в отношении суверенных рейтингов или признаки снижения вероятности получения экстренной государственной поддержки могут стать

причинами изменения рейтингов или прогноза по рейтингам АКК в худшую сторону. Ухудшение характеристик собственной кредитоспособности, в частности показателей ликвидности и качества активов в портфеле АКК, также может повлечь за собой негативные рейтинговые действия.

Рейтинг-лист

АО «Аграрная кредитная корпорация»

Рейтинги подтверждены

Кредитный рейтинг

BB/Стабильный/B

Рейтинг по национальной шкале

kzA+

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

kzA+

BB

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

Все приведенные ниже статьи можно найти в информационном ресурсе RatingsDirect на портале Global Credit Portal, если не указано иное.

- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: методология и исходные допущения // 9 декабря 2010 г.)
- Критерии оценки финансовых организаций: методология кредитного анализа банков // 18 марта 2004 г.)

Полная информация о рейтингах предоставляется зарегистрированным пользователям RatingsDirect на портале Global Credit Portal (www.globalcreditportal.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 © 2011 Standard & Poors Financial Services LLC, подразделение The McGraw-Hill Companies, Inc. Все права защищены.

Конфиденциально и защищено правами собственности

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение Контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, 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 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 ведение входных данных 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 ИНЫХ 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 берет на себя обязательств обновлять Контент после публикации в какой-либо форме (или каком-либо 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 (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и 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.