

010000, Астана қ., А. Иманов көш., 11, «Нұрсаулет-1» БО
Тел.(факс) 8 (7172) 55-99-90, 55-99-85
e-mail: info@agrocredit.kz

010000, г. Астана, ул. А.Иманова, 11, БЦ «Нұрсаулет-1»
Тел.(факс) 8 (7172) 55-99-90, 55-99-85
e-mail: info@agrocredit.kz

№ 22-18/1184
На № _____ от 13.03.15

**АО «Казахстанская
фондовая биржа»**

АО «Аграрная кредитная корпорация» (далее - Корпорация) сообщает о подтверждении 12 марта 2015 г. рейтинговым агентством Standard & Poor's рейтингов Корпорации на уровне «ВВ+/стабильный/В, kzAA-».

**Первый заместитель
Председателя Правления**



Сейсенбаев Н.Р.

Исп.: Жакупов А.М.
Тел.: 8 (717-2) 55-99-39

RatingsDirect®

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «BB+/B», несмотря на растущие отраслевые риски; прогноз — «Стабильный»

Ведущий кредитный аналитик:

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

Второй кредитный аналитик:

Екатерина Марушкевич, Москва (7) 495-783-4135; ekaterina.marushkevich@standardandpoors.com

Содержание

Резюме

Рейтинговое действие

Обоснование

Прогноз

Описание рейтингов (компоненты)

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

Рейтинг-лист

Краткое обоснование изменения рейтинга:

Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «BB+/B», несмотря на растущие отраслевые риски; прогноз — «Стабильный»

Резюме

- 9 февраля 2015 г. мы понизили наши долгосрочные суверенные кредитные рейтинги Республики Казахстан с «BBB+» до «BBB». Прогноз по суверенным рейтингам – «Негативный». Аналогичное рейтинговое действие было предпринято и в отношении АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро», которое на 100% принадлежит государству и является материнской компанией АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК).
- Мы полагаем, что вероятное замедление темпов экономического роста Казахстана и прогнозируемое дальнейшее обесценение национальной валюты могут оказать негативное влияние на характеристики фондирования казахстанских банков, поэтому мы пересматриваем нашу оценку тенденции развития отраслевого риска для казахстанских банков на «негативную».
- Вместе с тем мы полагаем, что указанные факторы в данный момент не оказывают непосредственного негативного влияния на кредитоспособность АКК, поскольку мы ожидаем, что компания будет и в дальнейшем получать финансовую поддержку от материнской структуры, а ее бизнес-модель сохранит устойчивость в условиях замедления экономического роста.
- Как следствие, мы подтверждаем рейтинги АКК на уровне «BB+/B».
- Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания относительно того, что АКК сохранит стратегическое значение для материнской компании, АО «Национальный управляющий холдинг "КазАгро"», а оценка ее характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP) останется без изменений в ближайшие 12 месяцев.

Рейтинговое действие

Как было объявлено 26 февраля 2015 г., Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's подтвердила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги казахстанского АО «Аграрная кредитная корпорация» (АКК) на уровне «BB+/B».

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «BB+/B», несмотря на растущие отраслевые риски; прогноз — «Стабильный»

Прогноз по рейтингам — «Стабильный».

Мы также подтвердили рейтинг АКК по национальной шкале на уровне «kzAA-».

Обоснование

О подтверждении рейтингов АКК объявлено после недавнего понижения суверенных кредитных рейтингов Правительства Республики Казахстан и последующего понижения рейтингов материнской компании АКК, холдинга «КазАгро», с «BBB+» до «BBB». Мы также пересмотрели нашу оценку отраслевого риска для казахстанской банковской системы, что оказывает давление на базовый уровень рейтинга «bb-», на основе которого мы присваиваем кредитный рейтинг АКК. Подтверждение рейтингов отражает тот факт, что оценка SACP АКК («b+») и ее статуса как компании, «стратегически важной» для материнской структуры, остались без изменений.

По нашему мнению, оценка SACP АКК, скорее всего, останется без изменений на протяжении горизонта прогнозирования (12 месяцев), поскольку мы ожидаем, что, несмотря на усиление давления на характеристики фондирования казахстанского банковского сектора, компания будет и в дальнейшем получать адекватное текущее финансирование от материнской структуры для поддержки социально значимого аграрного сектора Казахстана. Мы также ожидаем, что бизнес-модель АКК сохранит устойчивость в условиях текущего экономического спада в Казахстане, и прогнозируем устойчивый спрос на услуги компании в среднесрочной перспективе.

Мы по-прежнему полагаем, что АКК имеет статус «стратегически важной» компании для материнской структуры. АКК — одна из крупнейших дочерних структур холдинга «КазАгро», основной задачей которой является направление государственных средств в аграрный сектор и сельские районы Казахстана. Государство рассматривает АКК как инструмент субсидирования сельского хозяйства, поэтому ее задачи соответствуют стратегии «КазАгро». Кроме того, статус АКК обеспечивается положениями о кросс-дефолте, которые содержатся в условиях выпуска еврооблигаций «КазАгро»; АКК играет значительную роль в деятельности материнской структуры.

С учетом критериев, применяемых к организациям, входящим в состав группы, долгосрочный рейтинг АКК («BB+») на три ступени выше оценки SACP компании («b+»).

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «BB+/B», несмотря на растущие отраслевые риски; прогноз — «Стабильный»

В соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов организациям, связанным с государством (ОСГ), мы также считаем, что существует «высокая» вероятность получения компанией экстренной государственной поддержки. Наше мнение основывается на следующих результатах оценки АКК:

- «важная» роль компании для Правительства Республики Казахстан. АКК рассматривается государством как инструмент поддержки сельского хозяйства — политически и социально значимого сектора экономики. На компанию возложена важная государственная задача предоставления льготных кредитов аграрным и неаграрным предприятиям, действующим в сельских районах Казахстана. Кроме того, поскольку АКК ведет свою деятельность в 163 из 175 районов страны, компания обеспечивает значительную долю в общем объеме кредитов, выдаваемых национальным сельскохозяйственным производителям. Учитывая накопленный компанией опыт, мы полагаем, что в стране нет 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». Насколько мы понимаем, вопрос о приватизации компании в настоящее время не рассматривается. Деятельность компании тщательно контролируется правительством через холдинг «КазАгро».

Ликвидность

Краткосрочный кредитный рейтинг АКК — «В». Мы оцениваем показатели фондирования АКК на уровне «ниже среднего» по сравнению с показателями сопоставимых казахстанских банков, а показатели ликвидности — как «умеренные». Компания не имеет доступа к механизму финансирования за счет средств Национального банка Казахстана и лицензии на привлечение депозитов. Финансирование АКК как государственной компании осуществляется главным образом с помощью бюджетных кредитов, предоставляемых через «КазАгро» (их объем составлял около 70% совокупного финансирования по состоянию на 30 сентября 2014 г.).

Ликвидность АКК оценивается как волатильная вследствие цикличности денежных потоков, что обусловлено значительной долей кредитов, предусматривающих единовременное погашение в 4-м квартале каждого года, — сроки их погашения совпадают со сроками погашения бюджетных кредитов. По состоянию на 30 сентября 2014 г. денежные средства и инструменты денежного рынка составляли 11% базы активов.

Прогноз

Прогноз «Стабильный» отражает наши ожидания относительно того, что АКК будет и в дальнейшем получать значительную текущую поддержку от материнской структуры, в результате чего будет поддерживать «очень сильные» показатели капитализации и зависеть от финансирования со стороны материнского холдинга. Мы прогнозируем сохранение спроса на услуги АКК в среднесрочной перспективе, поскольку компания будет направлять средства государственной поддержки в социально значимый аграрный сектор. Мы ожидаем, что качество активов АКК немного ухудшится в ближайшие 12–18 месяцев, а доля проблемных кредитов (просроченных более чем на 90 дней) не превысит 30%. Мы учитываем стратегическое значение АКК для холдинга «КазАгро».

Понижение рейтингов компании может быть вызвано ухудшением характеристик собственной кредитоспособности, в частности значительным ухудшением качества кредитного портфеля и резким увеличением расходов на кредитование. Существенный пересмотр стратегии АКК, который приведет к сокращению объемов кредитования и снижению значимости компании для холдинга «КазАгро», также может обусловить негативные рейтинговые действия, однако мы считаем такой сценарий маловероятным в ближайшие 12–18 месяцев.

Изменение рейтинга Казахстана (и обусловленное им изменение рейтинга «КазАгро») не обязательно приведет к аналогичному рейтинговому действию в отношении АКК, долгосрочный рейтинг которой в настоящее время на две ступени ниже суверенного рейтинга и рейтинга «КазАгро», поскольку мы по-прежнему полагаем, что холдинг «КазАгро», который имеет рейтинг инвестиционной категории, будет оказывать поддержку своей дочерней компании вследствие того, что АКК имеет статус «стратегически важной» компании.

Позитивные рейтинговые действия могут быть обусловлены повышением роли АКК в рамках АО «Национальный управляющий холдинг "КазАгро"» в долгосрочной перспективе, хотя мы и не прогнозируем этого в настоящее время.

Описание рейтингов (компоненты)

Кредитный рейтинг эмитента	BB+/Стабильный/B
SACP	b+
Базовый уровень рейтинга	bb-

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «BB+/B», несмотря на растущие отраслевые риски; прогноз — «Стабильный»

Бизнес-позиция	Умеренная (-1)
Капитализация и прибыльность	Очень сильные (+2)
Позиция по риску	Умеренная (-1)
Фондирование и ликвидность	Ниже среднего и умеренная (-1)
Поддержка	
Поддержка со стороны группы	3
Поддержка за системную значимость	0
Дополнительные факторы	0

Критерии и статьи, имеющие отношение к теме публикации

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале Standard & Poor's // 30 сентября 2014 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки станových и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Методология и допущения, используемые для расчета банковского капитала // 6 декабря 2010 г.
- Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: методология и допущения // 9 декабря 2010 г.

Рейтинг-лист

Рейтинги подтверждены

АО «Аграрная кредитная корпорация»

Кредитный рейтинг эмитента

BB+/Стабильный/B

Рейтинг по национальной шкале

kzAA-

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

BB+

Рейтинг приоритетного необеспеченного долга

kzAA-

Краткое обоснование изменения рейтинга: Рейтинги АО «Аграрная кредитная корпорация» подтверждены на уровне «BB+/B», несмотря на растущие отраслевые риски; прогноз — «Стабильный»

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 © 2015 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, отзываться 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-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 дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся оплаты наших рейтинговых услуг, можно получить по адресу: www.standardandpoors.com/usratingsfees.

RatingsDirect®

Research Update:

Kazakh Agrarian Credit Corp. 'BB+/B' Ratings Affirmed Despite Increased Industry Risks; Outlook Stable

Primary Credit Analyst:

Maxim Rybnikov, London (44) 20-7176 7125; maxim.rybnikov@standardandpoors.com

Secondary Contact:

Ekaterina Marushkevich, CFA, Moscow (7) 495-783-4135;
ekaterina.marushkevich@standardandpoors.com

Table Of Contents

Overview

Rating Action

Rationale

Outlook

Ratings Score Snapshot

Related Criteria And Research

Ratings List

Research Update:

Kazakh Agrarian Credit Corp. 'BB+/B' Ratings Affirmed Despite Increased Industry Risks; Outlook Stable

Overview

- On Feb. 9, 2015, we lowered our long-term ratings on Kazakhstan to 'BBB' from 'BBB+' and assigned a negative outlook. We took the same rating action on KazAgro National Management Holding JSC, 100% government-owned entity and the parent of (KACC).
- We believe that the likely impact of the slowdown in Kazakhstan's economic growth and our expectation of further currency devaluation could adversely affect Kazakh banks' funding profiles, and we now view the industry risk trend as negative.
- However, in our view, the creditworthiness of KACC is not immediately affected because we expect that the company will continue to receive funding support from the parent and that its business model will remain resilient to the current economic slowdown.
- We are therefore affirming our ratings on KACC at 'BB+/B'.
- The stable outlook reflects our expectation that KACC will remain strategically important to its parent, KazAgro National Management Holding, and that KACC's stand-alone credit profile will remain unchanged in the next 12 months.

Rating Action

As previously announced on Feb. 26, 2015, Standard & Poor's Ratings Services affirmed its 'BB+' long-term and 'B' short-term issuer credit ratings on Kazakh Agrarian Credit Corp. The outlook is stable.

We also affirmed our 'kzAA-' Kazakhstan national scale rating on KACC.

Rationale

The affirmation follows our recent downgrade of the Republic of Kazakhstan and the consequent downgrade of KACC's parent KazAgro to 'BBB' from 'BBB+'. We have also revised our assessment of the industry risk of the Kazakh banking system, which puts pressure on the 'bb-' anchor that we use as a starting point in assigning an issuer credit rating to KACC. The affirmation reflects our unchanged assessment of KACC's stand-alone credit profile (SACP) at 'b+', and its "strategically important" role to the parent.

We believe that KACC's SACP is likely to remain unchanged over the outlook

horizon of 12 months because we expect that, despite the increased pressure on systemwide funding in the Kazakh banking sector, the company will continue to receive adequate ongoing funding from its parent in order to support the important agricultural sector. We also expect KACC's business model to be resilient to the current economic growth slowdown in Kazakhstan and anticipate sustainable demand for the company's operations in the medium term.

We continue to believe that KACC is strategically important to its parent. It is one of the largest subsidiaries of KazAgro Holding, whose primary mission is to channel government support to the agricultural sector and rural areas. As KACC is a subsidized lending institution focused on the agricultural sector, it fits well into KazAgro Holding's strategy. KACC is also covered by cross-default provisions in KazAgro Holding's Eurobond issue terms and plays a sizable role in its parent's business activities.

Our assessment of parental support to KACC under our group rating methodology provides three notches of uplift to the 'b+' SACP, resulting in the 'BB+' long-term issuer credit ratings on KACC.

In accordance with our criteria for rating government-related entities, we also believe that KACC enjoys a "high" likelihood of extraordinary government support, due to the company's:

- "Important" role for the government. As a government instrument to subsidize the politically and socially important agricultural sector, KACC carries out a public-policy-based mandate of providing subsidized loans to agricultural and non-agricultural businesses in rural areas throughout Kazakhstan. Furthermore, because KACC is present in 163 of the country's 175 districts, it is responsible for a large share of the loans provided to agricultural producers in Kazakhstan, and has accumulated significant expertise in the sector, in our opinion another entity would not easily be able to perform its functions; and
- "Very strong" link with the Kazakh government, which wholly owns KACC through KazAgro Holding. We understand that privatization is not on the agenda and that the government tightly monitors KACC's activities through KazAgro Holding.

Liquidity

The short-term rating is 'B'. We assess KACC's funding as "below average" compared with that of local bank peers, and its liquidity as "moderate." KACC does not have access to a central bank funding mechanism, nor does it have a deposit license. As a government-owned company, it is funded primarily by budget loans provided via KazAgro Holding, which made up around 70% of the funding base as of Sept. 30, 2014.

KACC's liquidity is volatile and subject to cyclicity in cash flows because a substantial portion of loans have bullet redemptions in the fourth quarter of each year, which coincide with the repayment of the budget loans. On Sept. 30, 2014, cash and money market instruments represented 11% of the asset base.

Outlook

The stable outlook reflects our expectation of continued strong ongoing parental support to KACC, resulting in the maintenance of "very strong" capitalization and reliance on parental funding. We expect continued demand for KACC's operations in the medium term, with the company channelling government support to the socially important agricultural sector. We expect KACC's asset quality to deteriorate moderately in the next 12-18 months with nonperforming loans (overdue more than 90 days) not exceeding 30%. We factor in KACC's strategic importance to KazAgro Holding.

Any weakening in KACC's SACP, which could follow a material deterioration in the credit quality of its loan book and sharply increased credit costs, might prompt us to consider lowering the ratings. A marked shift in KACC's strategy, leading to a scaling down of lending operations and of the company's importance to KazAgro Holding, might also result in a negative rating action, although we do not think this is likely in the next 12-18 months.

A change in the rating on Kazakhstan (and consequent change in rating of KazAgro Holding) would not necessarily result in a similar action on KACC, which we currently rate two notches lower than the sovereign and KazAgro Holding. This is because we expect the investment-grade-rated KazAgro Holding to provide support to its subsidiary KACC, owing to KACC's "strategically important" role to its parent.

We might consider a positive rating action if we observed increased importance of KACC's role within KazAgro Holding over the longer term, although we do not currently expect this.

Ratings Score Snapshot

Issuer Credit Rating	BB+/Stable/B
SACP	b+
Anchor	bb-
Business Position	Moderate (-1)
Capital and Earnings	Very Strong (+2)
Risk Position	Moderate (-1)
Funding and Liquidity	Below Average and Moderate (-1)
Support	
Group Support	3
Sovereign Support	0
Additional Factors	0

Related Criteria And Research

- Standard & Poor's National And Regional Scale Mapping Tables, Sept. 30, 2014
- National And Regional Scale Credit Ratings, Sept. 22, 2014
- Group Rating Methodology, Nov. 19, 2013
- Banks: Rating Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Banking Industry Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 9, 2011
- Bank Capital Methodology And Assumptions, Dec. 6, 2010
- Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions, Dec. 9, 2010

Ratings List

Ratings Affirmed

Kazakh Agrarian Credit Corp.

Issuer Credit Rating	BB+/Stable/B
Kazakhstan National Scale	kzAA-/--/--
Senior Unsecured	BB+
Senior Unsecured	kzAA-

Additional Contact:

Financial Institutions Ratings Europe; FIG_Europe@standardandpoors.com

Complete ratings information is available to subscribers of RatingsDirect at www.globalcreditportal.com and at spcapitaliq.com. All ratings affected by this rating action can be found on Standard & Poor's public Web site at www.standardandpoors.com. Use the Ratings search box located in the left column. Alternatively, call one of the following Standard & Poor's numbers: Client Support Europe (44) 20-7176-7176; London Press Office (44) 20-7176-3605; Paris (33) 1-4420-6708; Frankfurt (49) 69-33-999-225; Stockholm (46) 8-440-5914; or Moscow 7 (495) 783-4009.

Copyright © 2015 Standard & Poor's Financial Services LLC, a part of McGraw Hill Financial. All rights reserved.

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED, OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses, and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw, or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal, or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain nonpublic information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription) and www.spcapitaliq.com (subscription) and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.