

«ҚАЗАГРО» ҰЛТТЫҚ
БАСҚАРУШЫ ХОЛДИНГІ»
АКЦИОНЕРЛІК ҚОҒАМЫ



АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО
«НАЦИОНАЛЬНЫЙ УПРАВЛЯЮЩИЙ
ХОЛДИНГ «КАЗАГРО»

010000, Астана қаласы, Республика даңғылы, 24
тел.: 8 (7172) 70 56 20, факс: 8 (7172) 70 56 89

010000, город Астана, проспект Республики, 24
тел.: 8 (7172) 70 56 20, факс: 8 (7172) 70 56 89

20 15 жылғы 13 шілде № 21-06/4-660

АО «Казакстанская фондовая биржа»

АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» в соответствии с Листинговыми правилами АО «Казакстанская Фондовая Биржа» (Протокол от 05 ноября 2009 года № 29 (з)) сообщает, что рейтинговое агентство Standard&Poor's снизило рейтинги АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» до уровня «BBB-/A-3» с негативным прогнозом.

Приложение: пресс-релиз S&P на ___ листах

Заместитель Председателя Правления

**Д. Махажанов**

*Исп.: Айтмаганова Раушан
705 620 вн 1553*

026436

№21-06/0-660
от 13.07.2015г

АО «Казахстанская фондовая биржа»

АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» в соответствии с Листинговыми правилами АО «Казахстанская Фондовая Биржа» (Протокол от 05 ноября 2009 года № 29 (з)) сообщает, что рейтинговое агентство Standard&Poor's снизило рейтинги АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» до уровня «BBB-/A-3» с негативным прогнозом.

Приложение: пресс-релиз S&P на ___ листах

Заместитель Председателя Правления



Д. Махажанов

Исп.: Айтмаганова Раушан
705 620 вн 1553



**Рейтинги казахстанского АО «Национальный управляющий холдинг
«КазАгро» понижены до «ВВВ-/А-3» в связи с изменением оценки
вероятности получения государственной поддержки;
прогноз — «Негативный»**

РЕЗЮМЕ

- По нашему мнению, экономический рост в Республике Казахстан замедлится в ближайшие два-три года.
- На наш взгляд, финансовые показатели Правительства Казахстана останутся сильными, однако мы полагаем, что давление на доходы бюджета, обусловленное главным образом снижением цен на нефть, может привести к снижению вероятности предоставления экстраординарной государственной поддержки некоторым квазифискальным институтам и организациям, связанным с государством, в стрессовой ситуации.
- Как следствие, мы изменили оценку вероятности того, что Правительство Республики Казахстан предоставит своевременную экстраординарную поддержку АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» (Холдинг «КазАгро») в стрессовом сценарии, с «практически безусловной» на «чрезвычайно высокую».
- В связи с этим мы понижаем кредитные рейтинги Холдинга «КазАгро» с «ВВВ/А-2» до «ВВВ-/А-3». Кроме того, мы вывели рейтинги из списка Credit Watch («рейтинги на пересмотре») с негативным прогнозом, куда они были помещены 1 июля 2015 г. Прогноз «Негативный» отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам.

ЛОНДОН (Standard & Poor's), 10 июля 2015 г. Служба кредитных рейтингов Standard & Poor's понизила долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги эмитента АО «Национальный управляющий холдинг «КазАгро» (Холдинг «КазАгро») по обязательствам в иностранной и национальной валюте с «ВВВ/А-2» до «ВВВ-/А-3».

Мы также понизили рейтинг Холдинга «КазАгро» по национальной шкале с «kzAA+» до «kzAA». Кроме того, мы вывели рейтинги из списка Credit Watch («рейтинги на пересмотре») с негативным прогнозом, куда они были помещены 1 июля 2015 г.

Прогноз изменения рейтингов — «Негативный».

Понижение рейтингов холдинговой компании «КазАгро» в первую очередь отражает наше мнение о некотором снижении вероятности получения холдингом своевременной экстраординарной поддержки со стороны Правительства Республики Казахстан в случае необходимости на фоне ухудшения экономического прогноза и давления на доходы бюджета. «КазАгро» — холдинговая компания Группы «КазАгро», на 100% принадлежащая государству.

Мы полагаем, что Группа «КазАгро» (в число ее основных операционных компаний входят АО «Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация"», АО «КазАгроФинанс» и АО «Аграрная кредитная корпорация») по-прежнему играет критически важную роль для правительства, однако мы пересмотрели оценку роли Холдинга «КазАгро» с «критически важной» на «очень важную». В связи с этим в настоящее время мы полагаем, что существует «чрезвычайно высокая» вероятность того, что Правительство Республики Казахстан окажет холдингу своевременную экстраординарную поддержку в случае необходимости.

Прогноз «Негативный» по рейтингам «КазАгро» отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам Республики Казахстан и свидетельствует о том, что рейтинг и холдинга могут быть понижены в случае понижения суверенных кредитных рейтингов Республики Казахстан.

Мы присваиваем рейтинги «КазАгро» в соответствии с нашими критериями («Методология присвоения рейтингов группе организаций» и «Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения»).

По нашему мнению, давление на доходы бюджета Казахстана, вызванное главным образом падением цен на нефть в течение последнего года, может ослабить вероятность предоставления правительством своевременной экстраординарной поддержки квазифискальным институтам и организациям, связанным с государством (ОСГ). Термин «экстраординарная поддержка» означает поддержку, направленную на обеспечение полного и своевременного обслуживания и погашения долговых обязательств в условиях стрессового сценария. Мы не считаем видами экстраординарной поддержки государственные трансферты, направленные на расширение или продолжение деятельности организации, такие как государственные программы расходов, выполняемые через ОСГ.

Группа «КазАгро» и ее материнская компания Национальный управляющий холдинг «КазАгро» были образованы в 2007 г. в соответствии с Указом Президента Республики Казахстан. Доли в капитале семи ОСГ, осуществляющих деятельность в аграрном секторе и принадлежащих государству на 100%, были переданы Холдингу «КазАгро» вскоре после его образования. Дочерние компании обеспечивают кредитную и финансовую поддержку социально значимому аграрному сектору страны, в котором занято около 45% населения Казахстана. Одна из дочерних структур, АО «Национальная компания "Продовольственная контрактная корпорация"», служит государственным инструментом регулирования зернового рынка.

Наше мнение о «практически безусловной» вероятности получения консолидированной Группой «КазАгро» экстраординарной поддержки со стороны государства определяется нашей оценкой следующих факторов:

- «неразрывных» связей группы с государством. Государство является 100%-ным собственником Холдинга «КазАгро», который, в свою очередь, является 100%-ным собственником его дочерних структур. В настоящее время мы не прогнозируем изменения структуры собственности. Холдинг «КазАгро» имеет особый статус финансового агентства, что обуславливает некоторые льготы, в частности возможность осуществлять беззалоговые заимствования у государства. В

прошлом правительство предоставляло поддержку Группе «КазАгро». Так, правительство обеспечило вливание в капитал холдинга в размере 20 млрд тенге после девальвации национальной валюты в феврале 2014 г. В Совет директоров Холдинга «КазАгро» входят несколько министров и первый заместитель премьер-министра страны;

- «критически важной» роли Группы «КазАгро» как основного инструмента реализации государственной политики по развитию и финансовой поддержке сельскохозяйственной отрасли и сельских территорий. Дочерние структуры Холдинга «КазАгро» обеспечивают поддержку аграрного сектора страны при помощи и лизинговых услуг, выдачи кратко- и долгосрочных кредитов, микрофинансирования и регулирования зернового рынка. Мы считаем группу ключевым инструментом реализации ряда государственных программ, включая программу «Агробизнес-2020». По оценкам руководства холдинга, в настоящее время доля группы в общем объеме кредитования аграрного сектора составляет почти 50%.

Как следствие, мы оцениваем кредитный профиль Группы «КазАгро», (Group Credit Profile — GCP), который отражает кредитоспособность консолидированной группы с учетом экстраординарной поддержки от государства, на уровне «bbb», что соответствует суверенному кредитному рейтингу Республики Казахстан. Вместе с тем мы полагаем, что кредитоспособность Холдинга «КазАгро» немного ниже кредитоспособности консолидированной группы, хотя и тесно связана с ней, что обуславливает разницу в одну ступень между рейтингом Национального управляющего холдинга «КазАгро» и нашей оценкой кредитного профиля группы. Эта разница определяется главным образом нашей оценкой роли холдинга для государства, а также его статусом неоперационной компании, поскольку основная деятельность «КазАгро» — управление операционными дочерними компаниями.

По нашему мнению, значимость группы для государства обусловлена главным образом значимостью ее дочерних структур, а не Холдинга «КазАгро». Поэтому мы оцениваем роль холдинговой компании для Правительства Республики Казахстан как «очень важную», что ниже оценки роли группы как «критически важной». Наша оценка отражает роль холдинга как инструмента повышения эффективности операционной деятельности его дочерних структур и устранения возможной конкуренции между ними, а также большое значение холдинга в координировании государственной политики в аграрном секторе в рамках выполнения ряда стратегических государственных программ.

Мы отмечаем некоторые репутационные риски для государства, которые могут возникнуть, если оно не предоставит поддержку Холдингу «КазАгро» в стрессовой ситуации, однако полагаем, что этого недостаточно для оценки роли холдинга как «критически важной» в текущих экономических и финансовых условиях. В частности, мы полагаем, что последствия дефолта холдинга не обязательно окажутся критическими и для правительства, поскольку ведущие операционную деятельность дочерние структуры, вероятнее всего, не будут автоматически считаться допустившими дефолт и смогут продолжать ведение деятельности.

Мы также полагаем, что при возникновении стрессовой финансовой ситуации на уровне как дочерней структуры, так и холдинговой компании правительство может пр

инять решение в первую очередь оказать поддержку дочерней компании. По нашему мнению, в зависимости от степени финансового стресса правительство может принять решение об изменении структуры собственности организаций, входящих в состав группы, чтобы избежать дополнительных расходов бюджета. В свою очередь, для предоставления прямой поддержки дочерним структурам или изменения структуры собственности могут потребоваться некоторые изменения законодательства.

Наша оценка кредитного профиля группы без учета поддержки со стороны государства (отражает кредитоспособность консолидированной Группы «КазАгро» без учета возможности получения экстраординарной государственной поддержки) осталась без изменений на уровне «b+». Основным позитивным фактором собственного рейтинга группы остаются ее «сильные» показатели капитализации, отражающие относительно низкий уровень долговой нагрузки благодаря регулярным вливаниям капитала со стороны правительства. Мы ожидаем, что в 2015-2017 гг. показатель «долг / совокупный скорректированный капитал» составит примерно 2,0-2,2х по сравнению с 1,6х в конце 2014 г. Показатели фондирования группы остаются «умеренными», отражая высокие валютные риски, которым подвержена ее ресурсная база. В частности, короткая открытая валютная позиция Группы «КазАгро» увеличилась до 223 млрд тенге, или 63% совокупного скорректированного капитала по сравнению с 30% годом ранее. Вместе с тем мы ожидаем, что правительство предоставит группе компенсацию в случае возникновения валютных убытков в будущем, что, на наш взгляд, несколько нивелирует указанные риски.

Мы ожидаем, что Группа «КазАгро» по-прежнему будет поддерживать «адекватные» запасы ликвидности. Отношение «широкие ликвидные активы / краткосрочное финансирование, привлеченное на открытом рынке» составляло 1,7х в конце 2014 г., что оценивается как хороший показатель по сравнению с сопоставимыми компаниями. В соответствии с нашими ожиданиями объем ликвидных активов «КазАгро» сократился до 19% баланса на 31 декабря 2014 г. по сравнению с 49% годом ранее, поскольку компания использовала средства, полученные от выпуска еврооблигаций, для выдачи долгосрочных кредитов банкам, чтобы обеспечить реструктуризацию старых займов, выданных заемщикам из аграрного сектора. Это было сделано в соответствии с государственной программой «Агробизнес-2020».

Прогноз «Негативный» отражает аналогичный прогноз по суверенным рейтингам. Скорее всего, мы пересмотрим прогноз по рейтингам Холдинга «КазАгро» либо повысим или понизим его рейтинги в случае аналогичных действий в отношении суверенных рейтингов Республики Казахстан.

В настоящее время мы считаем маловероятным дальнейшее понижение рейтингов Холдинга «КазАгро» в отсутствие аналогичного действия в отношении суверенных рейтингов. Вместе с тем это может произойти, если мы будем считать, что вероятность получения государственной поддержки Группой «КазАгро» снизилась. Рейтинги могут быть понижены, если мы придем к выводу о снижении роли Холдинга «КазАгро» для государства по сравнению с ролью группы в целом.

Позитивное рейтинговое действие возможно, если мы придем к выводу о повышении и роли Холдинга «КазАгро» для государства и о соответствующем повышении его значимости для группы.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

- Присвоение рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 19 ноября 2013 г.
- Методология присвоения рейтингов небанковским финансовым организациям // 9 декабря 2014 г.
- Оценки страновых 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.
- Пересмотр оценки рыночного риска в рамках системы расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 22 июня 2012 г. Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 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).

Группа контактов: International Public Finance Ratings Europe;
PublicFinanceEurope@standardandpoors.com

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 предварительно 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 ПРО-

ГРАММНЫХ 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 (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.

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@standardandpoors.com).