

MOODY'S

投资者关系服务

评级行动：穆迪将KazakhExport的评级展望从负面改为稳定。

“全球信用研究” 8月25日 2017.

伦敦，2017年8月25日--

穆迪投资者服务公司今天确认了哈萨克出口保险公司股份公司 (KazakhExport Insurance Company JSC，简称

"哈出口") 的财务实力评级Baa3 (IFSR)，并将其展望从负面改为稳定。此次评级行动是继哈萨克斯坦信用状况稳定后，穆迪于2017年7月26日将哈萨克斯坦政府(Baa3)评级展望从负面改为稳定。详情请见相关公告：https://www.moodys.com/research/--PR_370462。

评级理由

哈萨克斯坦出口公司的评级得到了国家的支持，展望从负面变为稳定，这反映了哈萨克斯坦政府债券Baa3评级展望的变化。穆迪认为，哈萨克斯坦政府协助国有企业KazakhExport的能力和意愿仍未改变。

穆迪认为哈萨克斯坦政府与哈萨克出口公司之间的关系非常紧密，根据哈萨克出口公司的。(i) 完全的国家所有权；(ii)依靠哈萨克斯坦经济的收入和经营利润；(iii)投资组合主要集中在哈萨克斯坦政府债券和在哈萨克斯坦银行的存款；(iv)政府的财政支持，最近在2016年10月和2017年3月各注资140亿克朗用于进一步的业务发展就是证明。

根据2017年8月3日的政府决定，KazakhExport已被从私有化名单中删除。

哈萨克出口公司由哈萨克斯坦政府通过国家管理控股公司 "Baiterek

"100%控股。因此，根据穆迪对国家发行人的评级方法 (GRI)，KazakhExport Baa3

IFSR反映了以下几个方面的综合情况：

(一)保险公司的独立基准信用评分为ba1(BCA)；(二)哈萨克斯坦的长期发行人评级为Baa3；(三)穆迪的评估认为，发行人与政府之间的依赖性非常高，且。

假设得到哈萨克斯坦政府的大力支持。

哈萨克出口公司是由政府设立的，有三个关键的战略重点。(一)

通过出口信贷保险提供财政支持，协助哈萨克公司出口货物和实现地域多样化；(二)

通过提供咨询服务，提高当地公司的保险意识和财务优势；③促进哈萨克斯坦再保险基础设施的发展，确保国家保险市场的再保险能力。

哪些因素会使评分上升或下降？

鉴于哈萨克出口公司的国际金融评级已经达到主权评级水平，在主权评级和货币存款上限没有相应变化的情况下，上调评级的可能性不大。

相反，如果主权评级被下调，则评级可能被下调。如果穆迪观察到宏观经济环境严重恶化（目前预计不会）和/或哈萨克政府的能力或倾向性，评级也可能面临下调压力。

对哈萨克出口公司的支持有所下降。

受影响的等级列表

签发人：JSC ESC KazakhExport Approvals。

-保险的财务稳定性，确认Baa3展望行动。

-预测，从负数改为稳定数。

关键方法：

本次评级采用的方法是2016年4月发布的《全球再保险公司》和2017年8月发布的《政府发行人》。该方法的副本请见www.moodys.com 的评级方法页面。

监管披露

关于根据该计划、系列或类别/类别的债务所发布的评级，本通知包含了与随后发行的同一系列或类别/类别的债务或根据该计划所产生的评级的同一系列或类别/类别的债券或票据的每个评级有关的某些监管信息。

根据穆迪评级机构的惯例，仅从现有评级中提取。关于向支持机构发布的评级，本公告包含有关支持机构信用评级行动的某些监管信息，以及有关从支持机构的信用评级中获得其信用评级的证券的各项具体信用评级行动的信息。在临时评级方面，本公告包含有关以下方面的某些监管信息

已授予的临时评级，以及在最后发行债务后可能授予的最终评级，但在每一种情况下，交易的结构和条款在授予最终评级之前没有发生会影响评级的变化。更多信息，请参见页面上的评级标签。

相关发行人的发行人/组织网页：www.moodys.com。

对于从某一信用评级行动的主要实体获得直接信用支持的任何受影响的证券或评级实体，其评级可能会因该信用评级行动而改变，担保人实体将披露相关监管信息。在管辖区适用的情况下，下列披露存在例外情况：辅助服务、评级机构披露和评级机构的披露。

Maria Malyukova

穆迪投资者服务有限公司俄罗斯分公司副总经理，集团分析师，7楼，"四风"商务中心，21 1st

Tverskaya-Yamskaya str.

莫斯科 125047 俄罗斯

司法服务：44 20 7772 5456 客户服务。44 20 7772 5454

Nicholas Hill MD-银行金融机构组 记者：44 20 7772 5456 客户服务部。

客户：44 20 7772 5454

签发办公室：

Moody's Investors Service Ltd. 加拿大广场一号

伦敦金丝雀码头，E14 5FA 联合王国

记者：44 20 7772 5456

客户服务。44 20 7772 5454

MOODY'S

投资者关系服务

© 2017年穆迪公司、穆迪投资者服务公司、穆迪分析公司和/或其许可方和关联公司（统称"MOODY'S"）。版权所有，不得转载。

MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC.

及其附属公司（"MIS"）的评级是莫迪目前对以下公司未来信贷风险的看法。

债务或证券，以及莫迪的出版物包含莫迪目前对企业未来的信用风险、信用债务或债务或证券的看法。MOODY'S将信用风险定义为实体无法满足的风险。

其到期的合同财务义务，以及在违约情况下的任何可预见的财务损失。信用评级不考虑任何其他风险，包括但不限于：流动性风险、市场价格风险或价格波动性。MOODY刊物中包含的信用评级和观点并非当前或历史事实的陈述。MOODY'S出版物可能还包括基于量化模型的信用风险评估和相关的观点或评论。

由MOODY'S ANALYTICS, INC. 信誉评级和莫迪的出版物不构成或提供以下信息

投资或财务建议，以及莫迪信用评级和出版物并不构成对购买、出售或拥有特定证券的建议，也不作任何建议。信贷评级和莫迪出版均不对某项投资是否适合任何特定投资者作出任何评论。MOODY'S在发布信用评级和MOODY'S出版物时，期望并理解每位投资者将对每一种被考虑的证券进行应有的审慎和评估，购买、拥有或出售。

MOODY'S的信用评级和MOODY'S的出版物并不打算供散户投资者使用，而且在以下情况下使用是不合适和不合理的

零售投资者使用MOODY'S的信用评级或MOODY'S的出版物来做出投资决定是不恰当的。如有疑问，请咨询您的财务或其他专业顾问。

此处包含的所有信息受法律保护，包括但不限于版权法，未经MOODY'S事先书面同意，任何人不得以任何方式、全部或部分、任何形式或任何手段抄袭或以其他方式复制、修改、传播、传送、分发、再传播或转售或存储用于后续用途。

本文件中的所有信息均由MOODY'S从其认为准确和可靠的来源获得。然而，由于人为或机械错误的可能性，以及其他因素，所有信息都包含在本文件中。此处提供的是

"原样"，没有任何形式的保证。MOODY'S

会采取一切必要步骤，确保其在分配信用评级时使用的信息具有足够的质量，并从MOODY'S认为可靠的来源获得，包括在适当情况下从独立第三方来源获得。然而，MOODY'S并非审计师，不能独立核实或

然而，穆迪并非审计师，无法独立核实或确认在评级评估过程中或穆迪出版物中获得的每项信息。

在法律允许的范围内，MOODY'S及其董事、高管、员工。

即使MOODY'S或其任何董事、高级职员、雇员、代理、代表、许可人或供应商事先已被告知可能发生的损失或损害，包括但不限于以下情况，MOODY'S或其任何董事、高级职员、雇员、代理、代表、许可人或供应商也不对任何个人或实体因本网站所载的信息或因使用或无法使用任何该等信息而引起的任何间接、特殊、后果性或附带的损失或损害负责 (a)

当期或预期利润的任何损失，或 (b)

有关金融工具并非某一特定信贷评级的对象而产生的任何损失或损害

由MOODY'S分配。

在法律允许的范围内，MOODY'S及其董事、高级职员、雇员、代理人、代表、许可人和供应商不对任何个人或实体造成的任何直接或补偿性损失或损害负责，包括但不限于任何疏忽（但不包括"疏忽"）。

欺诈、故意的不当行为或任何其他类型的责任，为避免疑虑，不能由法律排除），或在MOODY'S或其任何董事、高级职员、雇员、代理人、代表、被许可人或供应商控制范围内或控制范围以外的任何意外事件，因本网站所载的信息或使用或不能使用任何该等信息而产生。

MOODY'S不对该网站的准确性、及时性、完整性、适销性或其他方面作出任何明示或暗示的保证。

任何此类评级或其他意见或信息以任何形式或方式对任何特定目的的适用性。

信用评级机构穆迪公司（以下简称

"穆迪公司"）旗下的穆迪投资者服务公司在此披露，大多数债务证券（包括公司和市政债券、债券、票据和商业票据）和优先股，由穆迪投资者服务公司评估，前。

已同意就其提供的估值和评级及服务向穆迪投资者服务公司支付约1,500至2,500,000美元的费用。管理处和管理信息系统还制定了政策和程序，以解决管理信息系统评级和评级程序的独立性问题。关于MCO董事与评级实体之间可能存在的某些关联关系，以及被MIS评级并向SEC公开披露在MCO中拥有5%以上权益的实体之间可能存在的关联关系的信息，每年都会在www.moody's.com "投资者关系--公司治理--董事和股东关联政策"下公布。

仅限澳大利亚的附加条件：在澳大利亚发布本文件须获得MOODY'S关联公司Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657 AFSL 336969和/或Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL

383569（视情况而定）的澳大利亚金融服务牌照。本文件只提供给《2001年公司法》第761G条所指的

"批发客户"。当您继续从澳大利亚访问本文件时，您向MOODY'S表示，您是或正在作为"批发客户"的代表访问本文件，并且您或您的实体都不是"批发客户"。

表示，不会直接或间接向《2001年公司法》第761G条所指的"零售客户

"分发本文件或其内容。MOODY'S的信用评级是对发行人的债务义务的信用度的意见，而不是对发行人的股权证券或任何形式的散户投资者可用的抵押品的意见。散户在作出投资决定时，使用信用评级或MOODY'S出版物是轻率和不恰当的。如有疑问，您应咨询您的财务或其他专业顾问。

仅限日本的附加条件：穆迪日本K.K. 穆迪集团日本有限公司（以下简称

"MJKK"）是穆迪集团日本G.K公司的全资子公司，该公司是穆迪海外控股有限公司（MCO的子公司）全资拥有的信用评级机构。穆迪SF日本K. K.

MSFJ）是信用评级机构MJKK的子公司。无国界医生不是一个国家认可的统计评级组织("NRSR

O")。因此，MSFJ所给予的信用等级并不是NRSRO的信用等级。非NRSRO的信用评级是由非NRSRO的实体授予的。

NRSRO，因此，评级义务不受美国法律规定的某些类型的处理。MJKK和MSFJ是在日本金融厅注册的信用评级机构，其注册号分别为FSA专员（评级）第2号和第3号。

MJKK或MSFJ(视情况而定)在此披露，大多数债务证券发行人(包括公司和市政债券、债券)都是以公司的名义发行的。

在评级之前，经MJKK或MSFJ（如适用）评估的债券、期票和商业票据）和优先股，已同意向MJKK或MSFJ（如适用）支付20万日元至约35万日元的评估和评级服务费。

MJKK和MSFJ也保持政策和程序，以满足日本的监管要求。