

MOODY'S

投资者关系服务

评级行动：穆迪肯定了哈萨克出口公司的评级，将预测从稳定改为积极，并改变了评级方法。

2019 年 10 月 15 日。

伦敦，2019 年 10 月 15 日--穆迪投资者服务公司（以下简称 "穆迪"）今日确认出口保险股份有限公司 "KazakhExport"（以下简称 "IFSR"）的财务实力评级为 Baa3，并将其预测由稳定改为积极。同时，穆迪也改变了使用的评级方法，将适用于 "再保险人" 和 "政府相关发行人" 的评级方法变更为适用于 "贸易信贷保险公司" 的评级方法。

2019 年 8 月 22 日哈萨克斯坦主权债务评级为 Baa3，预测由稳定转为积极，此次评级行动反映了 8 月 27 日哈萨克出口公司的母公司 National Management Holding Baiterek (Baiterek) 的评级预测从稳定变为积极。更多信息，请见相关新闻稿："穆迪将哈萨克斯坦的预测改为积极，确认 Baa3 评级" (https://www.moody's.com/research/--PR_402812)。

评级依据

对哈萨克出口公司的 Baa3 认可，得益于其母公司 Baiterek 的显性和隐性支持，得益于哈萨克政府的财务杠杆，也反映了其一贯的高资本化水平，体现在其有限的承销杠杆和低财务杠杆下的良好财务灵活性。同时，由于公司规模不大，在信用保险市场上的利基地位导致多元化受限，以及地域多元化受限（对评级较低的国家产生一些影响），这可能会质疑其盈利能力和储备金充足性。

在国家通过 Baiterek 定期注资发展信贷和出口保险业务的支持下，哈萨克出口公司的资本化一直并将继续保持强劲势头。公司股本在总资产的份额始终处于 90% 左右的极高水平（截至 2019 年 6 月 30 日为 92%，2018 年末为 89%，2017 年末为 91%）。其财务杠杆率为 1.5%，与同行业相比相对较低，反映出其资产负债表上的金融债务数量有限。

穆迪预计，在信用保险业务定向发展的背景下，哈萨克出口公司的保险费收入将继续稳步增长。不过，预计公司将保持其相对于哈萨克斯坦保险市场和全球信用保险市场的规模。2018 年综合比率 105%，相比较于 2017 年的 213% 承保利润率有所改善。穆迪预计盈利能力将得到投资回报的支持。

方法变更为适用于“贸易信贷保险公司”，主要反映了哈萨克出口公司的产品向借贷和贷款保险的转变，占总保费的比例从 2015 年的 20% 上升到 2018 年的 75%。由于公司致力于专项业务的积极增长，穆迪期待这些业务线的收入进一步增长，尤其是为哈萨克斯坦共和国国家出口战略框架内的内出口提供支持的信贷保险业务。

积极展望。哈萨克斯坦政府债券评级 Baa3 和长期发行人 Baiterek 评级 Baa3，由“稳定”改为“积极”的展望，导致哈萨克斯坦出口公司 Baa3 的展望发生相应变化，并反映出 KazakhExport 与其直属母公司“Baiterek”--国家控股公司--有着非常紧密的机构和财务联系，该公司在刺激哈萨克斯坦经济发展方面发挥着重要作用，是政府关键项目的公共资金渠道。

剔除考虑因素

哈萨克出口公司由哈萨克斯坦政府通过 Baiterek 公司 100% 控股，由于其母公司和哈萨克政府提供的隐性和显性支持，其 Baa3 的评级使其在独立的信贷状况中获得了一个档次的提升。

哪些因素会使评级上升或下降

如果主权和母公司的评级提高，则哈萨克出口公司的评级将被提高。鉴于前景看好，哈萨克出口公司的下行风险有限，但预测可能重新转为“稳定”，如果(1)主权和母公司评级前景稳定或(2)穆迪的外部支持评估降低。

基本方法：

本次排名采用的主要方法是 2018 年 5 月公布的“贸易信贷保险公司”。该方法的副本请见 www.moodys.com 的评级方法页面。

规范性信息公开

对于按计划、系列、债务或有价证券类别/等级的评级，本公告包含有关后续发行的债券或同系列、债务类别/等级、证券或根据一项计划的每项评级的某些监管信息，而该等评级完全来自于按照穆迪评级惯例的现有评级。关于分配给支持服务供应商的评级，本公告包含有关支持服务供应商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，有关发行人的发行人/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。

本新闻稿中包含的监管信息适用于信用评级以及相关评级展望或评级审查（如适用）。

有关穆迪首席评级分析师和发布评级的实体的任何最新变化，请参见 www.moodys.com。

有关每个信用评级的其他监管信息披露，请参见 www.moodys.com，发行人/组织页面上的评级标签。

Lev Dorf AVP-分析师

金融机构集团

穆迪投资者服务有限公司，俄罗斯分公司，四风商务中心 7 楼。

21/1 Tverskaya-Yamskaya Ul, 莫斯科 125047

俄罗斯。

记者：44 20 7772 5456

客户服务。44 20 7772 5454

Antonello Aquino

律师、常务董事、金融机构集团记者：44 20 7772 5456

客户服务。44 20 7772 5454

签发办公室：

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

金丝雀码头 伦敦，E14 5FA

英国记者：44 20 7772 5456

客户服务。44 20 7772 5454

MOODY'S

投资者关系服务

© 2019 年穆迪公司、穆迪投资者服务公司、穆迪分析公司和/或其许可人和关联公司（统称“MOODY'S”）。版权所有，不得转载。MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. 及其附属公司（“MIS”）的评级是摩迪对实体未来信用风险、信用义务或债务或证券的当前意见，而摩迪的出版物可能包含摩迪对实体未来信用风险、信用义务或债务或证券的当前意见。MOODY'S 将

信用风险定义为一个实体在其合同规定的金融义务到期时违约的风险，以及在违约或受损情况下的任何预期金融损失。CM. 公布莫迪评级的符号和莫迪评级所考虑的合同金融负债类型的定义。信贷评级不涉及任何其他风险，包括但不限于：流动性风险、市场价格风险或价格波动性。MOODY'S 的信用评级和意见包含在 MOODY'S 的出版物中。

并非当前或历史事实的陈述。MOODY'S ANALYTICS, INC.发表的文章可能还包括基于模型和相关意见或评论的信用风险定量估计。信誉评级和莫迪刊物不构成或提供投资或财务建议，信誉评级和莫迪刊物不构成或提供有关购买、出售或拥有特定证券的建议。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。摩迪的信用评级或摩迪的出版物均不评论任何投资对任何特定投资者的适宜性。摩迪发布信用评级和出版物时，期望和理解每个投资者将对考虑购买、拥有或出售的每项证券进行其应有的勤勉和评估。MOODY'S CREDIT RATINGS 及 MOODY'S PUBLICATIONS 不打算供零售投资者使用，而零售投资者在作出投资决定时使用 MOODY'S CREDIT RATINGS 或 MOODY'S PUBLICATIONS 将是谨慎和不恰当的。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均受法律保护，包括但不限于版权法，未经莫迪事先书面同意，任何人不得复制或以任何形式或方式复制、修改、传送、转发、分发、再传播或转售或保留用于任何此类目的。

信誉评级和 MOODY'S 出版物不打算被任何人用作基准，因为该术语是为监管目的而定义的，不得以任何方式使用，否则会导致它们被视为基准。

这里的所有信息都是 MOODY'S 从其认为准确可靠的来源获得的。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，不能独立核实或验证在评级评估过程中或在编写穆迪出版物中获得的信息；

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因本网站所载的信息或使用或无法使用任何该等信息而引起的任何间接、特殊、后果性或附带的损害或损失负责，即使 MOODY'S 或其任何董事、高级职员、雇员、代理人、代表、许可人或供应商。(a) 当期或预期利润的任何损失，或 (b) 有关金融工具未被 MOODY'S 给予特定信贷评级而产生的任何损失或损害。

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害或损失负责，包括但不限于任何疏忽（但不包括：）。

欺诈、故意的不当行为或任何其他类型的责任，为避免疑虑，法律不能排除这些责任），或任何一个人的责任。

在 MOODY'S 或其任何董事、高级职员、雇员、代理人、代表、许可人或其控制范围之外的意外情况。

因本文件所载信息或使用或无法使用任何此类信息而产生的。

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。

任何信用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。

同意向穆迪投资者服务公司支付任何评级转让的评估费用。

意见和服务，它提供的费用从约 1,000 美元到约 2,700,000 美元不等。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.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款：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。

仅限日本的附加条款：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。穆迪的 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 ("NRSRO")。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(如适用)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、债券等)都会在此披露。

在评级前，经 MJKK 或 MSFJ (视情况而定) 评估的债券、期票、商业票据) 和优先股，同意向 MJKK 或 MSFJ (视情况而定) 支付 125,000 日元至约 250,000,000 日元的评估费和服务费。MJKK 和 MSFJ 也保持政策和程序，以满足日本的法规要求。