

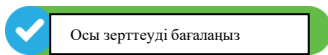
Moody's

INVESTORS SERVICE

Кредиттік қорытынды

2021 жылғы 20 тамыз

Жаңарту



Осы зерттеуді бағаланыз

РЕЙТИНГТЕР

«KazakhExport» ЭСК» АҚ

Тіркеу орны Нұр-Сұлтан, Қазақстан

Ұзақ мерзімді рейтинг Baa2

Түрі Қаржылық тұрақтылықты сақтандыру - шет. валюта

Болжам Тұрақты

Қосымша ақпарат алу үшін [рейтингтер бөлімімен](#) танысыңыз. Онда көрсетілген рейтингтер мен болжамдар жарияланған күнгі жағдай бойынша ақпаратты көрсетеді.

Байланыс деректері

Мария Малокова +7.495.228.6106
AVP талдаушысы
maria.malyukova@moodys.com

Максим Малютин +7.495.228.6117
Қауымдасқан талдаушы
maksim.maliutin@moodys.com

Антонелло Акуино +44.20.772.1582
Қауымдасқан басқарушы директор
antonello.aquino@moodys.com

Ярослав Совгира, +7.495.228.6076
CFA

Басқарушы директордың
орынбасары
yaroslav.sovgyra@moodys.com

КЛИЕНТТІК ҚЫЗМЕТТЕР

Солтүстік және Оңтүстік Америка 1-212-553-1653

АТӨ 852-3551-3077

Жапония 81-3-5408-4100

Еуропа, Таяу Шығыс, Африка 44-20-7772-5454

«KazakhExport» ЭСК» АҚ

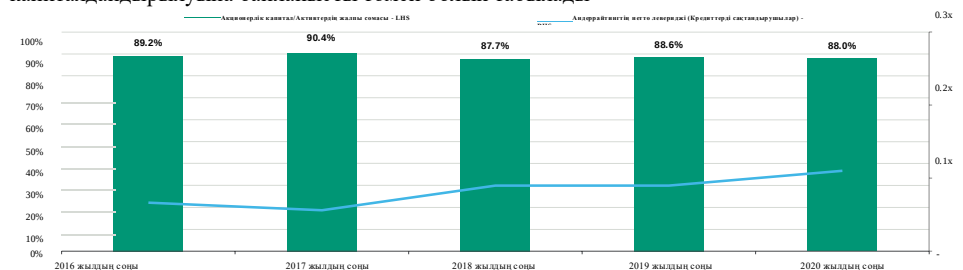
Рейтингті «Baa2» дейін көтергеннен кейін кредиттік талдауды жаңарту

Қысқаша қорытындылар

«KazakhExport» ЭСК» АҚ берген «Baa2» деңгейіндегі халықаралық шкала (IFSR) бойынша сақтандыру ұйымдарының қаржылық тұрақтылығының рейтингі: (1) «ba1» деңгейінде кредиттік қабілеттілікті тәуелсіз бағалауды және (2) оның тікелей холдингтік компаниясы мен Қазақстан үкіметі тарапынан анық емес және айқын қолдаудың арқасында оның тәуелсіз кредиттік бейінімен салыстырғанда екі деңгейге көтеруді көрсетеді. Бұл «KazakhExport» ЭСК» АҚ-ын Қазақстан үкіметінің «Бәйтерек» ҰБХ» АҚ арқылы 100% иеленуіне, оның Қазақстанда кредиттік сақтандырудың бизнесті дамытудағы мемлекеттік саясатының рөліне және бұрын «KazakhExport» ЭСК» АҚ капитал құю арқылы да, сондай-ақ сақтандырудың едәуір бөлігі бойынша мемлекеттік кепілдіктер нысанында да ұсынылатын тұрақты қолдауға негізделген. «KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның кредиттік қабілеттілігін «ba1» деңгейінде тәуелсіз бағалау сақтандырушының тұрақты түрде жоғары капиталдандырылуына байланысты, бұл оның шектеулі андеррайтинг левириджінде (Төмендегі қосымшаны қараңыз), оның инвестицияларының шамамен жартысы инвестициялық деңгейдегі активтерге салынған активтердің жақсы сапасында және қаржылық икемділігі төмен қаржылық левириджі бар жақсы қаржылық икемділікте көрсетіледі. Сонымен қатар, бұл күшті жақтар компанияның жаһандық ауқымдағы қарапайым мөлшерімен, оның сақтандыру қоржынын нақтылаудың төмен дәрежесімен, оның резервтерінің жеткіліктілігіне күмән келтіруі мүмкін рейтингі неғұрлым төмен елдерге байланыстыра отырып, шектеулі географиялық әртараптандырумен және андеррайтингтің төмен кірістілігімен тежеледі.

1-қосымша

Андеррайтинг бойынша компанияның левириджі оның жоғары капиталдандырылуына байланысты төмен болып табылады



Андеррайтингтің нетто левириджі сақтандыру сыйлықақыларының жалпы сомасы, плюс есептілікте көрсетілмеген және есептілікте көрсетілген резервтер, бірақ төленбеген резервтер (қайта сақтандырушылардың үлесін қоспағанда), сондай-ақ акционерлік капиталға бөлінген алынбаған сыйлықақыларға арналған резервтер минус өтімді емес активтер ретінде айқындалады.

Дереккөз: Moody's Investors Service

Кредиттік артықшылықтар

- » «Бәйтерек» ҰБХ» АҚ арқылы қазақстандық үкімет тарапынан қолдау және компанияның қоғамдық-саяси рөлі
- » Қол қойылған сыйлықақыларға қатысты капиталдандыру өте күшті
- » Берік қаржылық икемділік
- » Коммерциялық кредиттерді сақтандырудың қазақстандық нарығындағы жетекші позиция

Кредиттік сын-қатерлер

- » Компанияның халықаралық ауқымдағы қарапайым көлемі және шектеулі географиялық әртараптандыру, сондай-ақ рейтингі төмен елдерге байланыстыру
- » Андеррайтингтің өзгермелі кірістілігі
- » Сақтандыру портфелін нақтылаудың төмен деңгейі, бұл резервтеудің жоғары тәуекеліне әкеледі
- » Андеррайтингтің төмен кірістілігі

Болжам

Сақтандыру ұйымдарының қаржылық тұрақтылығының рейтингі (IFSR) бойынша «KazakhExport» ЭСК» АҚ болжамы Қазақстанның «Baa2» деңгейіндегі егеменді рейтингтерінің және эмитент «Бәйтерек» ҰБХ» АҚ» «Baa2» деңгейіндегі ұзақ мерзімді рейтингтерінің болжамына сәйкес тұрақты. Бұл «KazakhExport» ЭСК» АҚ, оның холдингтік компаниясы мен Қазақстан үкіметі арасындағы берік байланыстарды көрсетеді.

Рейтингтің көтерілуіне себепші болуы мүмкін факторлар

- » «KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның сақтандыру ұйымдарының қаржылық тұрақтылығының рейтингі (IFSR) үкімет тарапынан айқын сыртқы қолдау сақталған жағдайда егеменді рейтинг одан әрі көтерілген жағдайда көтерілуі мүмкін.

Рейтингтің төмендеуіне себепші болуы мүмкін факторлар

- » Қолдаудың әлдеқайда төмен болуы, «Бәйтерек» ЭСК» АҚ рейтингінің төмендеуі немесе «KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның әлсіз тәуелсіз бағалауы компанияның IFSR төмендеуіне себепші болуы мүмкін.

Бұл жарияланым кредиттік рейтингтің өзгеруі туралы хабарландыру болып табылмайды. Осы жарияланымда көрсетілген кредиттік рейтингтер туралы ақпаратты кредиттік рейтингтің өзгеруі және рейтингтер тарихы туралы өзекті ақпарат алу үшін www.moody's.com сайтындағы эмитенттің/заңды тұлғаның бетінен рейтингтер қосымша бетінен табуға болады.

Негізгі көрсеткіштер

2-қосымша

«KazakhExport» ЭСК» АҚ [1][2]	2020	2019	2018	2017	2016
Есепті деректер (млн. теңге)					
Сақтандыру сыйлықақыларының жалпы сомасы	3 757	2 324	2 679	1 905	1 113
Сақтандыру сыйлықақыларының нетто сомасы	3 747	2 279	2 117	1 333	842
Қарапайым акциялардың иелеріне жататын таза кіріс (залал)	3 864	2 356	1 586	2 131	110
Акционерлік капиталдың барлығы	109 440	79 193	43 310	42 188	25 955
Moody's түзетілген салыстырмалы көрсеткіштері					
Тәуекелі жоғары активтер, акционерлік капиталдан %	57,0%	63,3%	50,1%	76,7%	72,6%
Қайта сақтандыру бойынша өндіріп алынған қаражат, акционерлік капиталдан %	0,2%	0,4%	1,3%	2,4%	2,2%
Гудвилл және материалдық емес активтер, акционерлік капиталдан %	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Тәуекелге ұшыраудың жалпы неттосы, акционерлік капиталдан %	1,4x	1,6x	2,7x	1,0x	0,6x
Андеррайтинг бойынша таза левиридж (кредиттерді сақтандырушылар)	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x	0,1x
Құрамдастырылған коэффициент (1 жыл)	322,2%	271,5%	105,3%	213,8%	208,2%
Капитал кірістілігінің Шарп коэффициенті (5 жыл)	181,6%	105,2%	112,2%	-	-
Түзетілген қаржылық левиридж	0,7%	0,9%	1,5%	1,0%	1,8%
Барлығы левиридж	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x
Түсімді өтеу	124,6x	58,7x	41,0x	65,9x	3,5x

[1] Ақпарат ХҚЕС талаптарына сәйкес дайындалған 31 желтоқсанда аяқталған қаржы жылындағы қаржылық есептілікке негізделген.

[2] Кейбір элементтер жаһандық келісімділікті қамтамасыз ету мақсатында нөмірлеуді өзгертуі және (немесе) қайта жіктелуі мүмкін.

Дереккөз: Moody's Investors Service және компания есептілігі

Бейін

«KazakhExport» экспорттық сақтандыру компаниясы» АҚ («KazakhExport» ЭСК» АҚ) қазақстандық компанияларға тауарлар экспортына және экспорттық кредиттерді сақтандыру арқылы қаржылық қолдау ұсыну жолымен географиялық әртараптандыруға жәрдемдесу үшін, сондай-ақ консалтингтік және консультациялық қызметтер арқылы жергілікті компаниялар арасында сақтандырудың қаржылық артықшылықтарын ілгерілету үшін үкімет құрды. Компания Қазақстан Республикасының Ұлттық экспорттық стратегиясының негізгі операторы болып табылады.

2017 жылғы наурызда «KazakhExport» ЭСК» АҚ Қазақстан Республикасының ұлттық компаниялар тізіміне енгізілді, ал 2017 жылғы тамызда ол жекешелендіру жоспарынан шығарылды. Компания Қазақстан Республикасының Ұлттық экспорттық стратегиясының негізгі операторы болып табылады. 2016 жылдан бастап компания Қазақстанда кредиттік сақтандыру мен шикізаттық емес экспортты дамыту үшін «Бәйтерек» ҰБХ» АҚ арқылы мемлекеттен капиталға 95,9 млрд. теңге құйылым алды.

2019 жылғы желтоқсанда ел үкіметі «KazakhExport» ЭСК» АҚ-на 2021 жылғы 1 шілдедегі жағдай бойынша «KazakhExport» ЭСК» АҚ сақтандыру портфелінің шамамен 50%-ын жабатын компанияның сақтандыру портфелі үшін 102 млрд. теңге сомасына 10 жылдық мемлекеттік кепілдік берді. Мемлекеттік кепілдік «KazakhExport» ЭСК» АҚ-на отандық экспорттаушыларды қолдау және өздерінің сақтандыру міндеттемелерін орындауды қамтамасыз ету үшін өзінің сақтандыру әлеуетін ұлғайтуға мүмкіндік береді.

2020 жылғы 31 желтоқсандағы жағдай бойынша «KazakhExport» ЭСК» АҚ ХҚЕС бойынша бухгалтерлік есеп стандарттарына сәйкес өз есептілігінде 122,9 млрд. теңге (292,1 миллион АҚШ доллары) мөлшеріндегі жиынтық активтер және 109,4 миллиард теңге (260,1 млн АҚШ доллары) мөлшеріндегі меншікті капитал туралы хабарлады.

Егжей-тегжейлі кредиттік талдау

Халықаралық шкала бойынша сақтандыру ұйымдарының қаржылық тұрақтылығының рейтингі

Нарықтағы позиция және бренд: Ва - Қазақстандағы өсу әлеуеті күшті кредиттік сақтандыру нарығындағы компанияның әлемдік ауқымдағы оның қарапайым мөлшерімен өтетін тауашалы позициясы

«KazakhExport» ЭСК» АҚ - 2021 жылғы 1 маусымдағы жағдай бойынша Қазақстандағы сақтандыру сыйлықақыларының жалпы сомасының (ССЖС) 0,5% нарық үлесі аз қазақстандық сақтандыру нарығындағы тауашалы компания (2020 жылдың соңында 0,8%). Компания активтер көлемі бойынша Қазақстанның 27 сақтандыру компаниясы арасында бесінші орында тұр.

Мемлекеттік экспорттық-кредиттік агенттік бола отырып, «KazakhExport» ЭСК» АҚ Қазақстандағы кредиттік сақтандырудың ірі провайдері болып табылады, оның үлесіне елдегі кредиттік сақтандыру бойынша барлық сыйлықақылардың 90%-дан астамы тиесілі. Бұл ретте кредиттік сақтандыру нарығының жалпы көлеміндегі компанияның үлесі (оның ішінде мынадай сегменттер: кредиттік сақтандыру, өзге

қаржылық шығындарды сақтандыру және қаржы ұйымдарының залалдарын сақтандыру) 2021 жылғы 1 маусымдағы жағдай бойынша 22,8% құрады (2020 жылдың аяғында 16,4%). Компания ішкі экспортты қолдайтын кредиттік сақтандыру сегментіне назар аударып, бизнестің белсенді өсуіне бағытталған.

2004 жылдан бастап «KazakhExport» ЭСК» АҚ әлемдегі экспорттық-кредиттік агенттіктердің ірі қауымдастығы Берн одағының Прага клубының мүшесі болып табылады. Бұдан басқа, 2014 жылы компания Аман Одағының толыққанды мүшесі болды. Бұл одақтар біз кредиттік қабілеттілік тұрғысынан оң деп санайтын андеррайтингтің белгілі бір стандарттарын ілгерілетеді және «KazakhExport» ЭСК» АҚ-на басқа экспорттық-кредиттік агенттіктерден ақпарат алуға және оған қол жеткізуге мүмкіндік береді.

Келесі 12-18 ай ішінде «KazakhExport» ЭСК» АҚ нарықтағы өзінің бірегей позициясын пайдаланады және өзінің коммерциялық кредиттерді сақтандыру портфелін айтарлықтай кеңейтеді деп күтеміз, бұл Ұлттық экспорттық стратегия мен Үкіметтің шикізаттық емес және тауарлық емес экспортты кеңейту жөніндегі мақсатына қолдау көрсетеді.

Өнім тәуекелі және әртараптандыру: Ва - Экспорттық кредиттерді сақтандыруға және Қазақстан нарығына шығуға баса назар аудару

«KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның негізгі өнімі кредиттік сақтандыру болып табылады, бұл ретте 2020 жылғы 31 желтоқсандағы жағдай бойынша кредиттік сақтандыруға таза сақтандыру міндеттемелерінің 75% тиесілі болды. Өнімнің тәуекелі және сақтандырушыны әртараптандыру факторы рейтингі анағұрлым төмен елдер тарапынан кейбір әсерімен оның шектеулі географиялық әртараптандырылуымен тежеледі. Тәуекелдің басым бөлігі Қазақстандағы экономикалық ортамен байланысты, оған 2021 жылғы 1 шілдедегі жағдай бойынша компанияның барлық сақтандыру портфелінің 74% тиесілі болды, ал көлемі бойынша екінші географиялық тәуекел [Өзбекстанда](#) 9,4% деңгейінде болды («В1», оң болжам). [Ресейге](#) («Ваа», тұрақты болжам) 7,8%, ал «Ва» рейтингті елдерге - [Әзірбайжан](#) («Ва2», оң болжам) мен [Арменияны](#) («Ва3», тұрақты болжам) бірге алғанда үлесіне 2021 жылғы 1 шілдедегі жағдай бойынша компанияның сақтандыру портфелінің 4,2% келді. Рейтингі төмен (мысалы, «В» рейтингімен) қалған елдердің, оның ішінде [Қырғызстан Республикасы](#) («В2», теріс болжам), [Тәжікстан](#) («В3», тұрақты болжам), [Беларусь](#) («В3», тұрақты болжам) және [Моңғолия](#) («В3», тұрақты болжам) үлесі шамамен 4% құрады.

«KazakhExport» ЭСК» АҚ тауар экспортымен айналысатын жергілікті қазақстандық компанияларға, отандық компанияларға олардың Қазақстаннан экспортын қолдау үшін қаржыландыруды ұсынатын банктерге, сондай-ақ қазақстандық компаниялардан өнім сатып алатын шетелдік импорттаушыларға сауданы кредиттеу өнімдері мен сақтандыру өнімдерін ұсынады. Экспорттық кредиттерді сақтандырудың басым салалары машина жасау, құрылыс, металлургия, химия және тамақ өнеркәсібі болып табылады.

Бұдан басқа, «KazakhExport» ЭСК» АҚ кредиттік сақтандыру өнімдерін, оның ішінде кредиттік желіні сақтандыру, факторинг және экспорт алдындағы қаржыландыруды ұсынады. 2020 жылғы 31 желтоқсандағы жағдай бойынша кредиттік сақтандырумен қатар басқа да қаржылық залалдарды сақтандыруға таза сақтандыру міндеттемелерінің 94% тиесілі болды. Әртараптандыру тұрғысынан оң қызмет түріне қарамастан, қызметтің осы бағыттарының ұзақтығы әдетте үш жылға дейін құрайды, бұл өніммен байланысты тәуекелді арттырады және «KazakhExport» ЭСК» АҚ компаниялар қызметінің әлсіреуі немесе экономикалық жағдайдың нашарлауы ықтимал тәуекелге ұшыратады.

Активтердің сапасы: Ваа - Активтердің жақсы сапасы, инвестициялық деңгейдегі активтерге салымдардың шамамен жартысы.

«KazakhExport» ЭСК» АҚ активтері сапасының көрсеткіштері оның ішкі активтерге инвестицияларының шоғырлануын көрсетеді, олар негізінен қазақстандық банктердегі ағымдағы шоттар мен депозиттерді, үкімет пен Қазақстан Ұлттық банкі шығарған жергілікті облигацияларға инвестицияларды, және шетелдік валютаны, [Еуразиялық даму банкі](#) («Ваа1», тұрақты болжам¹), [Азия даму банкі](#) («Ааа», тұрақты болжам), [Халықаралық қаржы корпорациясы](#) («Ааа», тұрақты болжам) және [Еуропа қайта құру және даму банкі](#) («Ааа», тұрақты болжам) сияқты рейтингі жоғары халықаралық қаржы ұйымдары шығарған облигацияларды қамтиды. Отандық құралдарға инвестициялардың басым үлесі компания активтері мен сақтандырылған тәуекелдер арасындағы корреляция деңгейін арттырады.

Инвестициялық деңгейдегі активтер 2020 жылдың соңындағы инвестицияланған активтердің жалпы көлемінің 48%-ын (2019 жылдың соңындағы 42%) құрады және мемлекет пен халықаралық қаржы ұйымдары шығарған депозиттер мен облигацияларды қамтиды.

Тәуекел деңгейі жоғары «KazakhExport» ЭСК» АҚ инвестициялары, негізінен "Ва" рейтингі бар жергілікті банктердегі депозиттер 2020 жылғы 31 желтоқсандағы жағдай бойынша оның капиталы мөлшерінің шамамен 57%-ын құрады (2019 жылдың соңында 63%). Біз тәуекел дәрежесі жоғары инвестициялардың айтарлықтай ұлғаюын күтпейміз, себебі компания өзінің инвестициялық портфелінің сапасы мен құрылымын сақтап қалуы мүмкін.

Капиталдың жеткіліктілігі: Ваа - Мемлекеттік құюды қолдайтын өте жоғары капитал бизнестің жоспарланған өсімі мен әлеуетті залалдар үшін буферді қамтамасыз етеді.

Экспорттық кредиттерді сақтандыру бойынша бизнесті дамыту мақсатында «Бәйтерек» ҰБХ» АҚ арқылы мемлекет тарапынан капиталдың тұрақты құйылуының арқасында «KazakhExport» ЭСК» АҚ капиталдандыру жоғары болып қала береді.

Компанияның акционерлік капиталының жалпы активтердегі үлесі (меншікті капиталдың активтерге қатынасы) тұрақты түрде өте жоғары деңгейде - шамамен 90%. Жақында 5 млрд. теңге көлеміндегі капиталдың 2021 жылдың 1 тоқсанында құйылуы «KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның капиталдандырылуын нығайтып, оның бизнесінің өсуін қолдайды. Жергілікті БЕПЗЕ мәліметтеріне сәйкес компания капиталының активтерге қатынасы 2020 жылдың соңындағы 89% және 2019 жылдың соңындағы 90% салыстырғанда 2021 жылғы 31 наурыздағы жағдай бойынша жоғары 88% деңгейінде болып қалды.

2019 жылдан бастап компания бизнестің кеңеюі аясында өзінің кредиттік тәуекелін арттырғанына қарамастан, тәуекелдің таза жалпы сомасының меншікті капиталға қатынасы жоғары болып қалды және 1,4х құрады (2019 жылдың соңына 1,6х). «KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның нарықтық борыштық жүктемесі де әлемдегі ұқсас көрсеткіштермен салыстырғанда 2020 жылдың аяғында 0,1х (2019 жылдың аяғында 0,1х) деңгейінде күшті болды, бұл қазіргі уақытта оның капиталына қатысты сақтандыру тәуекелінің төмен деңгейіне байланысты. Нормативтік құжаттарға сәйкес «KazakhExport» ЭСК» АҚ 2020 жылғы 31 желтоқсандағы жағдай бойынша 55,6х (2019 жылдың соңына 46,4х) құрайтын төлем қабілеттілігінің жоғары нормативі туралы хабарлады.

«KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның күшті капиталы кредиттік сақтандыруды мақсатты кеңейту үшін мүмкіндіктерді қамтамасыз етеді және инвестициялық портфельге және сақтандыруға байланысты ықтимал залалдар мен тәуекелдерге қарсы буфер қызметін атқарады. Бұдан басқа, «KazakhExport» ЭСК» АҚ залалдарды жабу буфері 2021 жылғы 1 шілдедегі жағдай бойынша оның сақтандыру портфелінің шамамен 50%-на мемлекеттік кепілдіктермен бекітілді.

Пайдалылық: Ва - андеррайтингтің әлсіз және нашар пайдалылығы

«KazakhExport» ЭСК» АҚ андеррайтингінің пайдалылығы соңғы үш жыл ішінде әлсіз және тұрақсыз болды: 2020 жылы кредиттік сақтандырудың құрамдастырылған коэффициенті 2019 жылғы 272% (2018 жылдың соңындағы 105%) салыстырғанда 322% құрады. «KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның бес жыл ішіндегі орташа құрама коэффициенті (сақтандыру өтемақысын төлеу туралы барлық туындаған өтініштерді есепке алғанда) 2019 жылдан бастап 200%-дан асты. Коэффициент Қазақстандағы операциялық ортаның нашарлауына және 2019 жылы кредиттік сақтандыру бойынша сақтандыру өтемақысын төлеу туралы біржолғы ірі өтінішке байланысты, сондай-ақ 2016 жылы банкротқа ұшыраған «Тоджиксодиротбанк» ААҚ-мен ірі мәміле бойынша төленген шағымдар нәтижесінде 2020 жылы кредиттік сақтандыру портфелінің нашар көрсеткіштерімен ұшығып кетті. Оң жағынан компания төленген шағымдар бойынша елеулі талаптарды өндіріп алуды тарихи түрде мойындады.

Сонымен қатар «KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның таза пайдасы инвестициялардың тұрақты өтелуімен және бизнестің өсуімен нығайтылады. Таза еңбекпен табылған сыйлықақылар өткен жылмен салыстырғанда 2018-2020 жылдары 70%-ға ұлғайды және бәлкім, кредиттік сақтандыру бойынша бизнестің нысаналы дамуы аясында одан әрі де өсетін болады. 2020 жылы компанияның таза пайдасы 2019 жылғы 2,4 млрд. теңгемен салыстырғанда 3,9 млрд. теңгені құрады. Өсу негізінен оның депозиттері және тіркелген кірісі бар портфелі бойынша инвестициялық кірістің 7,2 млрд. теңгеге ұлғаюына, сондай-ақ операциялық шығыстардың 7% өсуін және пандемия салдарынан сақтандырылған кредиттердің орындалмау жағдайларының ұлғаюына байланысты төленген таза талаптардың 20% ұлғаюын өтеген 1,2 млрд. теңге мөлшеріндегі шетел валютасымен операциялардан түскен пайдаға байланысты болды.

2021 жылдың бірінші жартыжылдығында «KazakhExport» ЭСК» АҚ жергілікті БЕПЗЕ талаптарына сәйкес 2,1 млрд. теңге мөлшерінде таза пайда туралы хабарлады, бұл сақтандыру сыйлықақыларының жалпы сомасының өсуі және жоғары резервтерді өтейтін инвестициялардан түсетін неғұрлым жоғары пайданың арқасында бір жыл бұрын көрсетілген 1,2 млрд. теңгеден жоғары болды.

Резервтердің жеткіліктілігі: Ва - Сақтандыру портфелінің төмен нақтылануына байланысты резервтеу тәуекелі жоғары болып қала береді

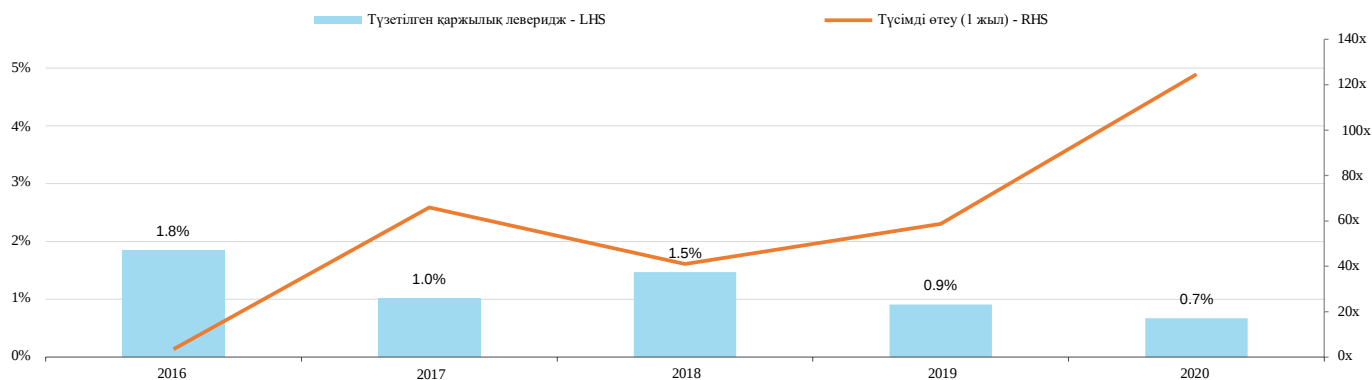
«KazakhExport» ЭСК» АҚ кредиттік сақтандыру бойынша мәлімделген, бірақ реттелмеген талаптар бойынша резервтердің жоғары болуына байланысты 2020 жылы резервтердің оң динамикасы туралы хабарлады. 2017 жылдан кейін «KazakhExport» ЭСК» АҚ жалпы резервтеу тәсілін жақсартты. Соңғы жылдары компания болған, бірақ мәлімделмеген резервтердің (резервтердің) резервтері негізінде, сондай-ақ қоржынның күтілетін залалдарын болжау кезінде талаптардың тарихи жиілігін және олардың маңыздылығын ескеретін неғұрлым перспективалық негізде резервтерді есептей отырып, кредиттерді сақтандыру бойынша өзінің тез өсіп келе жатқан бизнесі үшін резервтерді нығайтты. Дегенмен, сақтандыру портфелінің төмен нақтылануына байланысты резервтеу тәуекелі жоғары болып қалуда.

Қаржылық икемділік: Ваа - Леверидж бен өтемнің күшті көрсеткіштері

«KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның қаржылық икемділігі жақсы, себебі оның түзетілген қаржылық левериджі баламалармен салыстырғанда төмен болып қалуда (2020 жылдың соңына 0,7%; 2019 жылдың соңына 0,9%), бұл қаржылық борыштың шектеулі сомасын оның балансында көрсетеді. Компанияның қаржылық борышы - бұл мемлекеттік «Самұрық-Қазына» ұлттық әл-ауқат қоры берген қарыз. Біз алдағы 12-18 айда қарыз жүктемесінің айтарлықтай артуын күтпейміз.

3-қосымша

Компанияның қаржылық икемділігі жақсы



Түзетілген қаржылық леверидж қаржылық борышқа қоса акционерлік капиталға бөлінген қаржылық борыш ретінде айқындалады. Пайданы өтеу таза пайда және қаржылық борыш бойынша пайыздық шығыстарға бөлінген қаржылық борыш және пайдаға салынатын салық бойынша шығыстар ретінде айқындалады.

Дереккөз: Moody's Investors Service

Қазақстандық заңнаманың талаптарына сәйкес сақтандыру компанияларына табысы тіркелген бағалы қағаздар, артықшылықты акциялар немесе ұқсас құралдар шығаруға тыйым салынады. Банктік кредиттер акционерлік капитал мөлшерінің 10%-нан аспауға тиіс және үш ай ішінде өтелуге тиіс. Сондықтан, егер заңнамаға өзгерістер енгізілмесе, «KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның жақын болашақта қандай да бір борыштық міндеттемелер шығаруы мүмкін емес.

Экологиялық, әлеуметтік және басқарушылық сипаттағы мәселелер

Экологиялық сипаттағы мәселелер

«KazakhExport» ЭСК» АҚ экологиялық сипаттағы тәуекелдерге ұшырауы төмен, бұл меншік құқықтарын сақтандырудың және сауданы кредиттеудің жаһандық секторына біздің жалпы көзқарасымызға сәйкес келеді (қосымша ақпаратты біздің [ЭКОЛОГИЯЛЫҚ СИПАТТАҒЫ ТӘУЕКЕЛДЕРДІҢ ЖЫЛУ ҚАРТАМЫЗДАН](#) қараңыз). Сауданы кредиттеуді сақтандыру өнім берушілерді, әдетте, бір жыл немесе одан аз мерзімге олардың сатып алушылары тауарлар мен қызметтер үшін төлемеу тәуекелінен қорғайды. Кредиттерді сақтандырушылар салалардың кең ауқымының ықпалына ұшырайды, оның ішінде көміртегі шикізатын пайдаланудан ауысу тәуекеліне және басқа да экологиялық, әлеуметтік және басқару (ЭӘБ) тәуекелдеріне көп дәрежеде ұшырайтындар.

Егер табиғи апат нақты экономикадағы жағдайдың күрт нашарлауына және корпоративтік дәрменсіздіктің кенеттен өсуіне алып келсе, кредиттерді сақтандырушылардың теориялық тұрғыдан пайдалылығы зардап шегуі мүмкін. Дегенмен, кредиттерді сақтандырушылар география мен секторлар бойынша әртараптандырылған. Бұдан басқа, сауда кредиттері қысқа мерзімді сипатта болады, бұл сақтандырушыларға көміртегі шикізатын пайдаланудан ауысу тәуекелімен немесе экономикалық проблемалармен бетпе-бет келетін секторларға қатысты өздерінің тәуекелдерін басқаруға мүмкіндік береді. «KazakhExport» ЭСК» АҚ кредиттік сақтандырумен айналысатын басқа компаниялар сияқты экологиялық тәуекелдердің экономикалық салдарына, оның ішінде климаттың өзгеруіне ұшырайды.

Әлеуметтік сипаттағы мәселелер

«KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның әлеуметтік сипаттағы тәуекелдерге ұшырауы төмен болып табылады, бұл біздің меншік құқықтарын және сауда кредиттерін сақтандырудың жаһандық секторының жалпы бағалауымызбен келісіледі (қосымша ақпаратты біздің [ЭКОЛОГИЯЛЫҚ СИПАТТАҒЫ ТӘУЕКЕЛДЕРДІҢ ЖЫЛУ ҚАРТАМЫЗДАН](#) қараңыз). Сауданы кредиттеуді сақтандырушылар өздерінің жеке операцияларына байланысты, сондай-ақ әртүрлі салалардағы борышкерлер үшін беретін сақтандыру тәуекелдерінің нәтижесінде де әлеуметтік тәуекелдерге ұшырайды. Сауданы кредиттеу - бұл тар мамандандырылған және салыстырмалы түрде тауашалы бизнес, ол бүкіл әлем бойынша жекелеген компаниялардың кредиттік тәуекелін бағалау қабілетін талап етеді, бұл мамандандырылған дағдыларды жинау және сақтау қажеттілігіне алып келеді. Сауда кредиттерін сақтандыруды пайдаланатын секторлардың кең ауқымын қозғайтын әлеуметтік қысым кредиттерді сақтандырушыларға әсер етеді; дегенмен, бұл тәуекелдердің қысқа мерзімді сипаты және ауқымды әртараптандыру себебінен елеусіз әсер етеді.

Біз пандемияны халықтың денсаулығы мен қауіпсіздігі үшін айтарлықтай зардаптарды ескере отырып, біздің ЭӘБ жүйеміздің шеңберінде әлеуметтік сипаттағы тәуекел ретінде қарастырамыз. Пандемияның тез таралуы экономикалық перспективалардың нашарлауына, мұнай бағасының күрт құлдырауына және әлемнің көптеген секторларында бұрын-соңды болмаған кредиттік күйзеліске әкелді. Кредиттерді сақтандырушылар тарапынан ықпалына едәуір дәрежеде ұшырайтын шағын және орта кәсіпорындар (ШОК), әсіресе ағымдағы жағдайларда осал, өйткені олардың көпшілігі тиімді мемлекеттік қолдау болмағандықтан өз қызметіндегі ұзақ үзіліс салдарынан банкроттық тәуекеліне ұшырайды.

Басқару сипатындағы мәселелер

Барлық басқа корпоративтік кредиттер сияқты «KazakhExport» ЭСК» АҚ-ның кредиттік сапасына реттеуші органдар тарапынан қадағалау

немесе интервенция нәтижесінде әрқайсысы ұшығуы мүмкін қаржылық, басқарушылық, мүлктік немесе басқа да факторларға байланысты корпоративтік басқару мәселелерінің кең ауқымы әсер етеді.

«KazakhExport» ЭСК» АҚ басқаруға байланысты мәселелерге ұшырауы «Бәйтерек» ҰБХ» АҚ арқылы мемлекеттік меншікке және оның мемлекеттік саясаттағы рөліне байланысты шектелген.

Қолдау және құрылым мәселелері

Анық емес және анық қолдау

«KazakhExport» ЭСК» АҚ толығымен Қазақстан Үкіметіне «Бәйтерек» ҰБХ» АҚ арқылы тиесілі және компанияның «Ваа3» деңгейіндегі IFSR рейтингі оның холдингтік компаниясы мен Қазақстан Үкіметі тарапынан көрсетілетін анық емес және айқын қолдаудың арқасында оның «Ba1» тәуелсіз кредиттік бейінімен салыстырғанда бір сатыға көтерілуіне байланысты. Біз «Бәйтерек» ҰБХ» АҚ мен «KazakhExport» ЭСК» АҚ арасындағы байланыстарды өте берік деп есептейміз, ол «Бәйтерек» ҰБХ» АҚ арқылы «KazakhExport» ЭСК» АҚ-да мемлекеттің 100% меншігіне; компанияның Қазақстан экономикасына түсімі және операциялық пайдасы бойынша тәуелділігіне; оның инвестициялық портфелін Қазақстанның егеменді облигацияларына және қазақстандық банктердегі депозиттерге шоғырландыруына; «KazakhExport» ЭСК» АҚ сақтандыру портфелінің едәуір бөлігі бойынша мемлекеттік кепілдіктердің болуына негізделген.

Рейтингті есептеу әдіснамасы және бағалау картасының факторлары

4-қосымша

«KazakhExport» ЭСК» АҚ

Қаржылық тұрақтылық рейтингін бағалау картасы [1] [2]	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B	Caa	Түзет. бағалау	Бағалау
Бизнес бейіні								Ba	Ba
Нарықтағы жағдай және бренд (10%)								Baa	Ba
- Нарықтың салыстырмалы үлесінің коэффициенті				X					
- Таралу және жаңа нарықтарға қол жеткізу			X						
Өнімге бағдарлану және әртараптандыру (20%)								Ba	Ba
- Бизнесі әртараптандыру					X				
- Андеррайтинг икемділігі					X				
- Тәуекелді әртараптандыру					X				
Қаржылық бейін								A	Baa
Активтердің сапасы (15%)								Aa	Baa
- Тәуекелі жоғары активтер, акционерлік капиталдан %			57.0%						
- Қайта сақтандыру бойынша өндіріп алынған қаражат, акционерлік капиталдан %	0,2%								
- Гудвилл және материалдық емес активтер, акционерлік капиталдан %	0,0%								
Капиталдың жеткіліктілігі (20%)								Aaa	Baa
- Тәуекелге ұшыраудың жалпы неттосы, акционерлік капиталдан %	1,4x								
- Андеррайтинг бойынша таза левиредж (кредиттерді сақтандырушылар)	0,1x								
Кірістілік (20%)								Ba	Ba
- Құрамдастырылған коэффициент (орташа 5 жыл)						224.2%			
- Капитал кірістілігінің Шарп коэффициенті (5 жыл)			181.6%						
Резервтердің жеткіліктілігі (5%)								Caa	Ba
- Соңғы 10 жылдағы оқиғалардың ең қолайсыз дамуы, бастапқы резервтерден %						128.4%			
Қаржылық икемділік (15%)								Baa	Baa
- Түзетілген қаржылық левиредж	0,7%								
- Түсімді жабу (орташа 5 жыл)	58,7x								
Жұмыс ортасы								Ba	Ba
Алдын ала тәуелсіз табыс								Baa2	Ba1

[1] Ақпарат 2020 жылғы 31 желтоқсанда аяқталған қаржы жылы үшін ХКЕС талаптарына сәйкес жасалған қаржылық есептілікке негізделген.

[2] Көрсеткіштер жүйесіндегі рейтинг талдауға басқа аспектілер (жоғарыда қарастырылатын) енгізілгенге дейін тәуелсіз қаржылық тұрақтылықты көрсететін компанияның жарияланған рейтингінің маңызды компоненті болып табылады.

Дереккөз: Moody's Investors Service

Рейтингтер

5-қосымша

Санат	Moody's нұсқасы бойынша рейтинг
«KazakhExport» ЭСК» АҚ	
Рейтингінің болжамы	STA
Сақтандыру ұйымдарының қаржылық тұрақтылығының рейтингі	Baa2
«БӨЙТЕРЕК» ҰЛТТЫҚ БАСҚАРУШЫ ХОЛДИНГІ» АҚ	
Рейтингінің болжамы	STA
Эмитенттің ұзақ мерзімді рейтингі	Baa2

Дереккөз: Moody's Investors Service

Соңғы сілтемелер

1 Осы есепте ұсынылған халықаралық қаржы ұйымдарының рейтингтері эмитент бойынша болжамды ескере отырып, шетел валютасындағы эмитенттердің тиісті ұзақ мерзімді рейтингтерін білдіреді.

© 2021 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. және (немесе) олардың лицензиарлары мен үлестес тұлғалары (бірілесіп «MOODY'S» деп аталады). Барлық құқықтар қорғалған.

MOODY'S РЕЙТИНГТІК ҮЛЕСТЕС ТҮЛҒАЛАРЫ ЖАРИЯЛАҒАН КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕР КӘСПОРИНДАРДЫҢ БОЛАШАҚ КРЕДИТТІК ТӨУЕКЕЛІНЕ, КРЕДИТТІК МІНДЕТТЕМЕЛЕРГЕ НЕМЕСЕ БОРЫШТЫҚ БАҒАЛЫ ҚАҒАЗДАРҒА ҚАТЫСТЫ ОЛАРДЫҢ ӨЗЕКТІ ҚОРЫТЫНДЫЛАРЫН БІЛДІРЕДІ ЖӘНЕ MOODY'S ЖАРИЯЛАҒАН МАТЕРИАЛДАР, ӨНІМДЕР, ҚЫЗМЕТТЕР ЖӘНЕ АҚПАРАТ (БІРГЕ – «ЖАРИЯЛАНЫМДАР») ОСЫНДАЙ ӨЗЕКТІ ҚОРЫТЫНДЫЛАРДЫ ҚАМТУЫ МҮМКІН. MOODY'S ЗАҢДЫ ТҮЛҒА ОРЫНДАУ МЕРЗІМІ БАСТАЛҒАН ӨЗІНІҢ ШАРТТЫҚ ҚАРЖЫЛЫҚ МІНДЕТТЕМЕЛЕРІН ОРЫНДАМАУЫ ЖӘНЕ МІНДЕТТЕМЕЛЕР ОРЫНДАЛМАҒАН НЕМЕСЕ ҚҰНЫ ТӨМЕНДЕГЕН ЖАҒДАЙДА ҚАРЖЫЛЫҚ ЗАЛАДДАРДЫ БАҒАЛАУ ТӨУЕКЕЛІ РЕТІНДЕ КРЕДИТТІК ТӨУЕКЕЛДІ АЙҚЫНДАЙДЫ. MOODY'S-ТЕН КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕР ҚАРАЙТЫН ШАРТТЫҚ ҚАРЖЫЛЫҚ МІНДЕТТЕМЕЛЕРДІҢ ТҮРЛЕРІ ТУРАЛЫ АҚПАРАТ АЛУ ҮШІН ҚОЛДАНЫЛАТЫН РЕЙТИНГТІК СИМВОЛДАР МЕН АНЫҚТАМАЛАРДЫ ҚАРАҢЫЗ. КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРДЕ БАСҚА ТӨУЕКЕЛДЕР, ОНЫҢ ІШІНДЕ, БАСҚАЛАРМЕН ҚАТАР: ӨТІМДІЛІК ТӨУЕКЕЛІ, НАРЫҚТЫҚ ҚҰН ТӨУЕКЕЛІ НЕМЕСЕ БАҒАНЫҢ ҚҰБЫЛМАЛЫЛЫҒЫ ҚАРАСТЫРЫЛМАЙДЫ. MOODY'S ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫНА ЕНГІЗІЛГЕН КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕР, КРЕДИТТІК ЕМЕС БАҒАЛАУЛАР («БАҒАЛАУЛАР») ЖӘНЕ MOODY'S ӨЗГЕ ҚОРЫТЫНДЫЛАРЫ ҚАЗІРГІ УАҚЫТТА НЕМЕСЕ ӨТКЕН КЕЗЕҢДЕРДЕ ФАКТ ТУРАЛЫ МӘЛІМДЕМЕ БОЛЫП ТАБЫЛМАЙДЫ. MOODY'S ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫ СОНДАЙ-АҚ КРЕДИТТІК ТӨУЕКЕЛІ МОДЕЛЬДЕРІ ЖӘНЕ ОЛАРҒА БАЙЛАНЫСТЫ MOODY'S ANALYTICS, INC КОМПАНИЯСЫ ЖӘНЕ (НЕМЕСЕ) ОНЫҢ АФФИЛИРЛЕНГЕН ТҮЛҒАЛАРЫ ЖАРИЯЛАҒАН ҚОРЫТЫНДЫЛАР НЕМЕСЕ ТҮСІНІКТЕМЕЛЕР НЕГІЗІНДЕ САНДЫҚ БАҒАЛАУЛАРДЫ ҚАМТУЫ МҮМКІН. MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІ, БАҒАЛАРЫ, ӨЗГЕ ҚОРЫТЫНДЫЛАРЫ МЕН ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫ БАҒАЛЫ ҚАҒАЗДАРДЫ САТЫП АЛУ, САТУ НЕМЕСЕ БАҒАЛЫ ҚАҒАЗДАРДЫ ИЕЛЕНУ ҮШІН ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ НЕМЕСЕ ҚАРЖЫЛЫҚ ҰСЫНЫМДАР ЖАСАМАЙДЫ НЕМЕСЕ БЕРМЕЙДІ. MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІ, БАҒАЛАРЫ, ӨЗГЕ ҚОРЫТЫНДЫЛАРЫ МЕН ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫ АЙ ДА БІР НАҚТЫ ИНВЕСТИР ҮШІН ИНВЕСТИЦИЯЛАРДЫҢ ЖАРАМДЫЛЫҒЫ ТУРАЛЫ ТҮСІНІКТЕМЕЛЕРДІ ҚАМТЫМАЙДЫ. MOODY'S ӨЗІНІҢ КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІН, БАҒАЛАУЛАРЫН ЖӘНЕ ӨЗГЕ ДЕ ҚОРЫТЫНДЫЛАРЫН ЖАРИЯЛАЙДЫ ЖӘНЕ ӘРБІР ИНВЕСТИРДЫҢ САТЫП АЛУ, ИЕЛЕНУ НЕМЕСЕ САТУ МАҚСАТЫНДА ӨЗІ ҚАРАЛАТЫН ӘРБІР БАҒАЛЫ ҚАҒАЗ БОЙЫНША ТІІСТІ ТҮРДЕ ЗЕРТТЕЙДІ ЖӘНЕ БАҒА БЕРЕДІ ДЕП БОЛЖАЙ ОТЫРЫП, ӨЗ ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫН ЖАРИЯЛАЙДЫ. MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІ, БАҒАЛАРЫ, ӨЗГЕ ҚОРЫТЫНДЫЛАРЫ МЕН ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫ БӨЛШЕК ИНВЕСТИРЛАРДЫҢ ПАЙДАЛАНУЫНА АРНАЛМАҒАН.

БҮЛ РЕТТЕ БӨЛШЕК ИНВЕСТИРЛАРДЫҢ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШЕШІМДЕРДІ ҚАБЫЛДАУ КЕЗІНДЕ MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІН, БАҒАЛАУЛАРЫН, ӨЗГЕ ҚОРЫТЫНДЫЛАРЫ МЕН ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫН ҚОЛДАНУ ТӨУЕКЕЛДІ ЖӘНЕ ОРЫНСЫЗ БОЛАДЫ. КҮМӨН ТУҒАН ЖАҒДАЙДА СІЗ ӨЗІҢІЗДІҢ ҚАРЖЫЛЫҚ НЕМЕСЕ ӨЗГЕ КӘСІБИ КОНСУЛЬТАНТЫҢЫЗБЕН БАЙЛАНЫСУҒА ТІІСІЗ.

ОСЫ ҚҰЖАТТА ҚАМТЫЛҒАН БАРЛЫҚ АҚПАРАТ ЗАҢМЕН, ОНЫҢ ІШІНДЕ БАСҚАЛАРМЕН ҚАТАР АВТОРЛЫҚ ҚҰҚЫҚПЕН ҚОРҒАЛҒАН ЖӘНЕ КЕЗ КЕЛГЕН АДАМ MOODY'S ЖАЗБАША КЕЛІСІМІ БОЛҒАН ЖАҒДАЙДА ҒАНА ОСЫНДАЙ ДЕРЕКТЕРДІҢ КЕЗ КЕЛГЕНІ КӨШІРІЛУ НЕМЕСЕ ӨЗГЕШЕ ТҮРДЕ ҚАЙТА ШЫҒАРЫЛУЫ, ҚАЙТА ЖИНАҚТАЛУЫ, ОДАН ӘРІ БЕРІЛУІ, ТАРАТЫЛУЫ НЕМЕСЕ ҚАЙТА САТЫЛУЫ МҮМКІН НЕМЕСЕ КЕЗ КЕЛГЕН КӨРСЕТІЛГЕН МАҚСАТТАР ҮШІН КЕЗ КЕЛГЕН НЫСАНДА НЕМЕСЕ КЕЗ КЕЛГЕН ҚҰРАЛДЫҢ КӨМЕГІМЕН КЕЙІННЕН ПАЙДАЛАУ ҮШІН ТОЛЫҚ НЕМЕСЕ ІШІНАРА САҚТАЛУЫ МҮМКІН.

MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІ, БАҒАЛАРЫ, ӨЗГЕ ҚОРЫТЫНДЫЛАРЫ МЕН ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫ ҚАНДАЙ ДА БІР ТҮЛҒАНЫҢ БАҚЫЛАУ КӨРСЕТКІШІ РЕТІНДЕ ПАЙДАЛАНУЫНА АРНАЛМАҒАН, ӨЙТКЕНІ БҮЛ ТЕРМИН НОРМАТИВТІК МАҚСАТТАР ҮШІН АЙКЫНДАЛҒАН ЖӘНЕ НӘТИЖЕСІНДЕ БАҚЫЛАУ КӨРСЕТКІШТЕРІ РЕТІНДЕ БОЛАТЫН ҚАНДАЙ ДА БІР ТҮРДЕ ПАЙДАЛАНЫЛМАУЫ ТІІС.

Осы құжаттағы барлық ақпаратты MOODY'S агенттігі және оның пікірінше, нақты және сенімді болып табылатын көздерден алды. Дегенмен, ықтимал адам қатесіне немесе механикалық қателікке, сондай-ақ өзге де факторларға байланысты осы құжатта қамтылған барлық ақпарат қандай да бір кепілдіктер болмағанда «БАСТАПҚЫ ТҮРІНДЕ» ұсынылады. MOODY'S агенттігі кредиттік рейтинг беру кезінде пайдаланатын ақпараттың жеткілікті сапаға ие болуы және MOODY'S сенімді деп санайтын көздерден, оның ішінде қажет болған жағдайда тәуелсіз бөге көздерден алынғы үшін барлық қажетті шараларды қабылдайды. Дегенмен, MOODY'S аудитор болып табылмайды және әрбір жағдайда тәуелсіз негізде бағалау процесінде немесе өз жарияланымдарын дайындау кезінде алынған ақпаратты тексеру немесе растай алмайды.

Зандар рұқсат етілген жағдайларда MOODY'S агенттігі және оның директорлары, қызметкерлері, агенттері, өкілдері, лицензиарлары және өнім берушілері осы құжатта жазылған ақпараттың немесе кез келген осындай ақпаратты пайдалану немесе пайдаланудың мүмкін еместігі нәтижесінде немесе онымен байланысты туындаған кез келген жанама, арнайы, жанама немесе кездейсоқ залалдар немесе залалдар үшін, егер тіпті MOODY'S немесе оның директорларының, лауазымды адамдарының, қызметкерлерінің, агенттерінің, лицензиарларының немесе өнім берушілерінің кез келгені мұндай ысыраптар немесе залалдар мүмкіндігі, оның ішінде басқалармен қатар: (а) ағымдағы немесе болашақты пайдалану жоғалуы немесе (б) тиісті қаржы құралы MOODY'S берілген белгілі бір кредиттік рейтингтің мәні болып табылмайтын кезде туындайтын залал немесе зиян туралы алдын ала хабарлар етілсе де кез келген жеке немесе заңды тұлғалар алдындағы жауапкершіліктен бас тарталды.

Зандар рұқсат етілген жағдайларда MOODY'S және оның директорлары, лауазымды тұлғалары, қызметкерлері, агенттері, өкілдері, лицензиарлары және өнім берушілері кез келген жеке немесе заңды тұлғаға келтірілген кез келген тікелей немесе өтемақы шығындары немесе залал үшін, оның ішінде басқалармен қатар, MOODY'S немесе оның кез келген директорларының, лауазымды адамдарының, агенттерінің, өкілдерінің, лицензиарлары немесе өнім берушілері тарапынан кез келген ұқыпсыздық үшін (бірақ алаяқтықты, қасақана заңсыз мінез-құлықты немесе күмәнді болдырмау үшін заң бойынша алып тасталмайтын жауапкершіліктің кез келген басқа да түрлерін қоспағанда) немесе MOODY'S немесе оның директорларының кез келгенінің, лауазымды тұлғаларының, қызметкерлерінің, агенттерінің, өкілдерінің, лицензиарларының немесе өнім берушілерінің бақылауындағы немесе еркіне тәуелді емес, осы құжатта қамтылған ақпарат нәтижесінде немесе байланысты туындайтын, немесе кез келген осындай ақпаратты пайдалану мүмкін болмауы себебінен туындаған кез келген күтпеген жағдай үшін жауапты болмайды. MOODY'S ҚАНДАЙ ДА БОЛМАСЫН НЫСАНДА MOODY'S ТАРАПЫНАН ҰСЫНЫЛҒАН НЕМЕСЕ БЕРІЛЕТІН ҚАНДАЙ ДА БІР КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТІҢ НЕМЕСЕ ӨЗГЕ ҚОРЫТЫНДЫНЫҢ НЕМЕСЕ АҚПАРАТТЫҢ ҚАНДАЙ ДА БІР МАҚСАТЫ ҮШІН ДӨЛДІККЕ, ЖЕДЕЛДІККЕ, ТОЛЫҚТЫҚҚА, КОММЕРЦИЯЛЫҚ НЕМЕСЕ ӨЗГЕ ДЕ ЖАРАМДЫЛЫҚҚА ҚАТЫСТЫ ҚАНДАЙ ДА БІР АНЫҚ НЕМЕСЕ МЕҢЗЕЛЕТІН КЕПІЛДІКТЕРДІ ҚАНДАЙ ДА БІР НЫСАНДА ЖӘНЕ ҚАНДАЙ ДА БІР ТҮРДЕ БЕРМЕЙДІ ЖӘНЕ ҰСЫНБАЙДЫ.

Moody's Investors Service, Inc., Moody's Corporation компаниясының 100% еншілес рейтингтік агенттігі («МСО»), осы арқылы борыштық бағалы қағаздар эмитенттерінің көпшілігі (оның ішінде корпоративтік және муниципалдық облигациялар, борыштық міндеттемелер, вексельдер және коммерциялық қағаздар) Moody's Investors Service, Inc. рейтингі жүйесі бойынша бағаланатын артықшылықты акциялар оларға қандай да бір кредиттік рейтинг берілгенге дейін Moody's Investors Service, Inc. бағалау жүргізу және кредиттік рейтинг беру қызметі үшін 1000-нан шамамен 2 500 000 АҚШ долларына дейін төлеуге келісім білдірді. МСО және MIS Moody's Investors Service кредиттік рейтингтерін және кредиттік рейтинг процесстерінің тәуелсіздігін қамтамасыз етуге бағытталған саясат пен рәсімдерді де қолданады. МСО директорлары мен рейтингтік ұйымдар арасында, сондай-ақ кредиттік рейтингтері бар ұйымдар арасында болуы мүмкін, сондай-ақ Бағалы қағаздар жөніндегі комиссия алдында иелену үлесі туралы 5% -дан астам мөлшерде жария есеп берген аффилирлендірудің белгілі бір байланыстары туралы ақпарат жыл сайын «Инвесторлармен қатынастар - Корпоративтік басқару - Директорлар мен акционерлерге қатысты саясат» айдарында жарияланады.

Тек Австралия үшін қосымша шарттар: Бұл құжатты Австралияда кез келген жариялау MOODY'S, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 336969 және (немесе) Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (егер қолданылса) тиесілі қаржылық қызметтерге арналған Австралиялық лицензияға сәйкес жүзеге асырылады. Осы құжат 2001 жылғы Корпорациялар туралы заңның 761G-бөлімінің мағынасында тек «көтерме клиенттерге» ғана беруге арналған. Осы құжатқа Австралиядан қол жеткізуді жалғастыра отырып, Сіз MOODY'S-ке Сіз «көтерме клиенттің» өкілі болып табылатыныызды немесе құжатқа «көтерме клиенттің» өкілі ретінде қол жеткізетініізді және Сіз де, Сіз мүдделінін білдіретін ұйым да бұл құжатты немесе оның мазмұнын 2001 жылғы Корпорациялар туралы заңның 761G-бөлімінің мағынасында «бөлшек клиенттерге» тікелей немесе жанама түрде таратпайтынын растайсыз. MOODY'S кредиттік рейтингті эмитенттің үлестік бағалы қағаздарына немесе бөлшек инвесторлар үшін қолжетімді қамтамасыз етудің қандай да бір нысанына қатысты емес, эмитенттің борыштық міндеттемесінің кредиттік қабілеттілігіне қатысты пікір болып табылады.

Тек Жапонияға арналған қосымша шарттар: Moody's Japan K.K. («MJKK») Moody's Group Japan G.K 100% еншілес рейтингтік агенттігі болып табылады, ол МСО компаниясының 100% еншілес компаниясы Moody's Overseas Holdings Inc. толығымен тиесілі. Moody's SF Japan K.K. («MSFJ») MJKK 100%-дық еншілес рейтинг агенттігі болып табылады. MSFJ «Ұлттық танылған статистикалық рейтинг ұйымы» («NRSRO») болып табылмайды. Осылайша, MSFJ берілген кредиттік рейтингтер NRSRO-ға кірмейтін кредиттік рейтингтерді білдіреді. NRSRO бермейтін кредиттік рейтингтерді NRSRO болып табылмайтын ұйым береді және, демек, рейтингтің міндеттеме АҚШ заңнамасына сәйкес жарымжарты белгілі бір түрлеріне сәйкес келмейді. MJKK және MSFJ - Жапон қаржылық қызмет көрсету агенттігіне тіркелген кредиттік рейтинг агенттіктері және олардың тіркеу нөмірлері - тісінінше Қаржылық реттеу және қадағалау басқармасының Арнайы уәкілі берген № 2 және 3 мүше (Рейтингтер).

MJKK немесе MSFJ (мән-жайларға қарай) осымен борыштық бағалы қағаздар эмитенттерінің көпшілігі (оның ішінде корпоративтік және муниципалдық облигациялар, борыштық міндеттемелер, вексельдер және коммерциялық қағаздар) MJKK немесе MSFJ рейтингі жүйесі бойынша бағаланатын артықшылықты акциялар (мән-жайларға байланысты) кез келген кредиттік рейтинг берілгенге дейін MJKK немесе MSFJ (мән-жайларға қарай) бағалау жүргізу және 125 000 ненен шамамен 250 000 000 иенге дейінгі мөлшерде кредиттік рейтинг беру қызметі үшін төлеуге өз келісін білдірді. MJKK мен MSFJ Жапонияның нормативтік талаптарына сәйкестігін қамтамасыз ету мақсатында саясаттар мен рәсімдерді де қолданады.

ЕСЕП НӨМІРІ 1300090

КЛИЕНТТІК
ҚЫЗМЕТТЕР

Солтүстік және Оңтүстік Америка	1-212-553-1653
АТӨ	852-3551-3077
Жапония	81-3-5408-4100
Еуропа, Таяу Шығыс, Африка	44-20-7772-5454