

КРЕДИТТІК ҚОРЫТЫНДЫ

3 шілде 2020 ж.

Жаңартылған редакция



Осы зерттеуді бағалаңыз

РЕЙТИНГ

«KazakhExport» ЭСК» АҚ

Тіркеу оры Нұр-Сұлтан,
Қазақстан

ұзақмерзімді рейтинг ВааЗ

Түрі Қаржылық тұрақтылықты
сақтандыру - шетелдік валюта

Болжам Оң

Қосымша ақпарат алу үшін осы есептің соңындағы рейтинг тарауымен танысуыңызды өтінеміз. Көрсетілген рейтингтер мен болжамдарда жарияланған күнгі ақпарат көрсетілген.

Байланыстар

Лев Дорф (Lev Dorf) +7.495.228.6056
AVP-талдаушы
lev.dorf@moody.com

Максим Малиутин Қауымдастырылған талдаушы +7.495.228.6117
maksim.maliutin@moody.com

Ярослав Совгира, +7.495.228.6076
Қаржы нарықтарын талдаушы
Басқарушы директордың орынбасары
yaroslav.sovgyra@moody.com

Антонелло Акино (Antonello Aquino) +44.20.7772.1582
Басқарушы директордың орынбасары
antonello.aquino@moody.com

КЛИЕНТТІК ҚЫЗМЕТ

Солтүстік және Оңтүстік Америка 1-212-553-1653

Азия-Тынық мұхиты өңірі 852-3551-3077

Жапония 81-3-5408-4100

Еуропа, Таяу Шығыс және Африка 4-20-7772-5454

«KazakhExport» ЭСК» АҚ

Кредиттік талдауды жаңарту

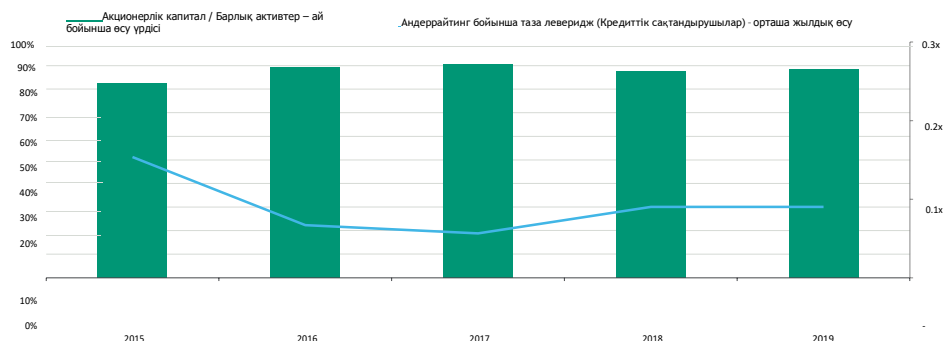
Қысқаша қорытындылар

«KazakhExport» ЭСК» АҚ (KazakhExport) сақтандыру ұйымдарының ВааЗ қаржылық тұрақтылық рейтингі (IFSR) сақтандырушының ба1 тәуелсіз бағалауы мен қажет болған жағдайда Қазақстан Республикасының үкіметі тарапынан тікелей қолдау туралы біздің жорамалымыздың үйлесімін көрсетеді, бұл рейтингтің бір сатыға жоғарылауына әкеледі. KazakhExport «Бәйтерек» ұлттық басқарушы холдинг» АҚ арқылы (Бәйтерек, ВааЗ, болжам оң²) Қазақстан Республикасының Үкіметіне 100% тиесілі (ВааЗ, болжам оң¹).

KazakhExport компаниясының ба1 тәуелсіз бағалауы сақтандырушының тұрақты жоғары капиталдандыруының арқасында артықшылыққа ие, бұл андеррайтинг бойынша шектеулі левириджде және төмен қаржылық тетік кезіндегі жақсы қаржылық икемділікте көрініс табады. Сонымен бірге бұл күшті жақтар кредиттерді сақтандыру нарығында оның текшелік орын алуы себепті өнімдерді әртараптандырумен шектелген және рейтингтері анағұрлым төмен елдер қандай да бір ықпал ететін географиялық әртараптандырумен шектелген компанияның шағын көлемімен жұмсартылады, бұл оның табыстылығына және резервтерінің жеткіліктілігіне күмән келтіруі мүмкін.

1-қосымша

Компанияның андеррайтинг бойынша левириджі жоғары капиталдандыру салдарынан төмен болып табылады



Дереккөз: Moody's Investors Service

Кредиттік артықшылықтар

- » Бәйтерек арқылы Қазақстан Республикасы Үкіметінің 100% иелік етуі және оның қоғамдық-саяси рөлі
- » Ықтималды сақтандырылған тәуекелдерге қатысты өте күшті капиталдандыру
- » Күшті қаржылық икемділік
- » Қазақстанның коммерциялық тәуекелдерді сақтандыру нарығындағы көшбасшы позиция

Кредиттік күрделіліктер

- » Шағын көлем және рейтингтері анағұрлым төмен елдер қандай да бір ықпал ететін шектеулі географиялық әртараптандыру
- » Андеррайтингтің өзгермелі табыстылығы
- » Бизнесінің тез өсуі аясында сақтандыру кітабының нақтылануының төмен деңгейі, бұл резервтендірудің жоғары тәуекеліне әкеледі

Болжам

KazakhExport компаниясының IFSR бойынша болжамы Қазақстанның ВааЗ елдік рейтингінің болжамымен және Бәйтерек холдингінің ВааЗ ұзақмерзімді эмитентімен салыстырғанда оң болып табылады. Бұл KazakhExport компаниясы, оның негізгі компаниясы мен Қазақстан Республикасының Үкіметі арасындағы берік байланыстарды көрсетеді.

Рейтингтің жоғарылауына әкелуі мүмкін факторлар

- » KazakhExport компаниясының IFSR-ы Бәйтерек холдингінің рейтингі жоғарылаған жағдайда жоғарылайтын болады.

Рейтингтің төмендеуіне әкелуі мүмкін факторлар

- » KazakhExport компаниясының IFSR төмендеу үрдістері шектеулі, бірақ егер елдік рейтинг пен негізгі компанияға қатысты болжам тұрақталса, болжам қайтадан тұрақты болуы мүмкін.
- » Егер сыртқы қолдауды біздің бағалауымыз төмендесе, бұл рейтингтің төмендеуіне әкелуі мүмкін.
- » Табысы тиянақталған төмен инвестициялық және инвестициялық емес деңгейлі бағалы қағаздарға ұшырағыштықтың елеулі артуын қоса, активтер сапасының айтарлықтай нашарлауы рейтингтің төмендеуіне әкелуі мүмкін.

Осы жарияланым кредиттік рейтингтің хабарланған жаңартылуы болып табылмайды. Осы жарияланымда аталған кредиттік рейтингтер туралы ақпаратты www.moodys.com сайтында кредиттік рейтингтің өзгерісі мен рейтингтердің тарихы туралы ең соңғы ақпарат алу үшін эмитенттің/заңды тұлғаның бетінде рейтингтер қосымшасынан табуға болады.

Негізгі көрсеткіштер

2-қосымша

«KazakhExport» ЭСК» АҚ [1][2]

Есептік деректер (Миллион теңгемен көрсетілген)

Жасалған сақтандыру шарттары бойынша сақтандыру сыйлықақыларының жалпы сомасы

Қабылданған сақтандыру бойынша таза сыйлықақы

Жай акциялардың иелеріне жататын таза табыс (залал)

Акционерлік капиталдың жиыны

Moody's түзетілген салыстырмалы көрсеткіші

Акционерлік капитал % тәуекелі жоғары активтер

Акционерлік капитал % қайта сақтандыру бойынша өндіріп алған қаражат

Гудвилл және Акционерлік капитал % материалдық емес активтері

Акционерлік капитал % тәуекелге таза қосынды ұшырағыштығы

Андеррайтинг бойынша таза левиридж (Кредиттік сақтандырушылар)

Біріктірілген коэффициент (1 ж.)

Капитал табыстылығының Шарп коэффициенті (5 ж.)

Түзетілген қаржылық левераждық ара қатынас

Левиридж жиыны

Табыстарды өтеу

[1] Ақпарат 31 желтоқсанда аяқталған қаржылық жыл үшін IFRS қаржылық есептілігіне негізделген

[2] Жаһандық сәйкестілікті қамтамасыз ету мақсаттарында кейбір элементтердің нөмірленуі өзгеруі мүмкін және/немесе олар қайта сыныпталуы мүмкін

[3] Дереккөздер: Moody's Investors Service және компания құжаттары

Бейін

«KazakhExport» ЭСК» АҚ-ын (KazakhExport) Үкімет тауарларды экспорттауда және географиялық әртараптандыруда Қазақстандық компанияларға экспорттық-сақтандыру арқылы қаржылық қолдау ұсыну жолымен көмек көрсету, сонымен қатар консалтинг және кеңес беру қызметтері арқылы жергілікті компаниялар арасында сақтандырудың қаржылық артықшылықтарын ілгерілету үшін құрған. Компания Қазақстан Республикасы Ұлттық экспорттық стратегиясының негізгі операторы болып табылады.

2017 жылғы наурызда KazakhExport компаниясы Қазақстан Республикасының ұлттық компанияларының тізіміне енгізілді, ал 2017 жылғы тамызда ол жекешелендіру жоспарынан алынып тасталды. Компания Қазақстан Республикасы Ұлттық экспорттық стратегиясының негізгі операторы болып табылады. 2016-19 жылдары компания Үкіметтен кредиттерді сақтандыру бизнесін мақсатты дамыту үшін қаржылық қолдау түрінде 61,9 млрд. теңге алды. 2020 жылғы мамырда KazakhExport компаниясы Қазақстанда тауарлық емес экспортты дамытуды қолдау мақсатында 29 млрд. теңге мөлшерінде қосымша қаржылық қолдау алды.

2019 жылғы желтоқсанда Ұлттық Үкімет KazakhExport компаниясына оның сақтандыру қоржынына 10 жылдық мемлекеттік кепілдік берді. 2019 жылдың аяғындағы жағдай бойынша кепілдік 102 млрд. теңге немесе компанияның сақтандыру қоржынының 77%-ын құрайды. Мемлекеттік кепілдік KazakhExport компаниясына отандық экспорттаушыларды қолдау және сақтандыру міндеттемелерін орындауды қамтамасыз ету үшін оның сақтандыру мүмкіндіктерін арттыруға мүмкіндік береді.

IFRS деректері бойынша, 2019 жылғы 31 желтоқсанға KazakhExport компаниясы 88,2 млрд. теңге (231,4 млн. АҚШ доллары) жиынтық капитал және 72,2 млрд. теңге (207,8 млн. АҚШ доллары) мөлшеріндегі Акционерлік капитал туралы есеп берді.

Кредиттік мәселелерді нақтылы қарау

Соңғы оқиғалар

Коронавируспен байланысты экономикалық құлдыру көптеген секторларда, өңірлер мен нарықтарда айтарлықтай және кең кредиттік есеңгіреу тудырып отыр. 2020 жылғы наурыздан бастап Қазақстан экономикасы мұнайға бағасының құлдырауынан зардап шекті, бұл жергілікті валютаның құнсыздануына әкелді, өз кезегінде коронавирустың тарауы әсіресе жолаушылар тасымалы, туризм, кафе, мейрамхана, отельдер және т.б. қоса азық-түлік емес сауда-саттық сегменттерінде жұмыс істейтін көптеген шағын және орта бизнеске (ШОБ) әсер етті. Ірі корпорациялар ағымдағы экономикалық құлдыруға жалпы алғанда анағұрлым тұрақты болып қалуда. Алайда сұраныстың әлсізденуі салдарынан олар да табыстың қысқаруына кезігеді. Сауда-саттық кредиттерін сақтандырушылар тауарлар немесе қызметтер сатушыларын сатып алушылардың төлемеуінен қорғайды. Олар сатып алушылар тарапынан

міндеттемелердің орындалмауы жиірек орын алып отырған экономикалық құлдырау уақытында үлкен шығыстарға кезігеді.

KazakhExport компаниясы жағдайында, оның өсу стратегиясы өзгеріссіз қалуы және келесі 12 айдың ішінде бизнес көлемдерінің ұлғаюы ықтимал. Алайда сақтандырылған кредиттер бойынша төлеушінің анағұрлым жоғары деңгейі себепті талап арыз берудің анағұрлым жоғары деңгейі қызметтің тиімділігіне теріс ықпал етуі мүмкін. Бұл әсер етуді компанияны күшті капиталдандыру мен мемлекеттік кепілдіктер жұмсартады.

Сақтандыру ұйымдарының қаржылық сенімділігінің рейтингі;

Нарықтағы позиция мен бренд: Қазақстанда күшті өсу әлеуеті бар, оның әлемдік ауқымдағы шағын мөлшерімен орны толтырылатын кредиттік сақтандыру нарығындағы текшелік позиция

KazakhExport Қазақстанның сақтандыру нарығында текшелік компания болып табылады, 2020 жылғы 1 қаңтардағы жағдай бойынша оның Қазақстанға қол қойылған сыйақылардың жалпы көлемінің 0,5%-ын құрайтын шағын нарық үлесі бар. Компания Қазақстандағы 28 сақтандыру компаниясының арасында жалпы активтері бойынша алтыншы орынды алып отыр.

Мемлекеттік экспорттық-сақтандыру агенттігі бола отырып, KazakhExport компаниясы Қазақстандағы кредиттік операцияларды сақтандырудың негізгі өнім берушісі болып табылады, оның үлесі кредиттер бойынша барлық сақтандыру сыйлықақыларының 90%-ға жуығы келеді. Компания ішкі экспортты қолдай отырып, кредиттерді сақтандыру сегментіне база назар аударумен бизнесті белсенді түрде өсіруді көздейді.

2004 жылдан бастап KazakhExport компаниясы әлемдегі аса ірі экспорттық-сақтандыру қауымдастығы - Берн одағы Прага клубының мүшесі болып табылады. Бұдан басқа, 2014 жылы компания Аман Одағының толыққанды мүшесі болды. Бұл одақтар біз кредитке қабілетті деп есептейтін белгілі бір андеррайтинг стандарттарын ілгерілетеді және KazakhExport компаниясының басқа экспорттық-сақтандыру агенттіктерінің ақпаратын зерделеуіне және оған қолжетімділік алуына мүмкіндік береді.

Келесі 12-18 айдың ішінде біз KazakhExport компаниясы өзінің нарықтағы бірегей позициясынан пайда алып, өзінің коммерциялық кредиттерді сақтандыру қоржынын кеңейтеді және де бұған Ұлттық экспорттық стратегиямен және Үкіметтің шикізаттық емес және тауарлық емес экспортты кеңейту бойынша мақсатымен қолдау көрсетіледі деп күтеміз.

Тауарлық тәуекел және әртараптандыру: экспорттық кредиттерді сақтандыруға және Қазақстандық нарыққа әсер етуге бағытталу

KazakhExport компаниясының бастапқы өнімі кредиттік сақтандыру болып табылады, бұл ретте 2019 жылғы 31 желтоқсанда кредиттерді сақтандыру бойынша сақтандыру міндеттемелері оның таза сақтандыру міндеттемелерінің 56%-ын құрайды. Сақтандырушының тәуекел және өнімді әртараптандыру факторы оның рейтингі анағұрлым төмен елдерге қандай да бір әсер етумен шектеулі географиялық әртараптандыруымен шектелген. Тәуекелдің көп бөлігі Қазақстандағы және Ресейдегі экономикалық ахуалмен (тұрақты Ваа3) байланысты, олардың үлесіне сақтандыру қоржынының, тиісінше, 56% және 25%-ға жуығы келеді. Рейтингі төмен (инвестициялық емес деңгейдегі) басқа елдер, Әзербайжан (тұрақты Ва2), Грузия (тұрақты Ва2), Армения (тұрақты Ва3), Өзбекстан (тұрақты В1), Қырғыз Республикасы (тұрақты В2) мен Тәжікстанды (теріс В3) қоса, 18%-ға жуық.

Клиенттік базаға келетін болсақ, KazakhExport тауарлар экспорттайтын жергілікті Қазақстандық компанияларға, отандық компанияларға олардың Қазақстаннан экспорттауына қолдау көрсету үшін қаржыландыру ұсынатын банктерге және Қазақстандық компаниялардың тауарларын сатып алатын шетелдік импорттаушыларға коммерциялық кредиттер мен сақтандыру өнімдерін ұсынады. Экспорттық кредиттерді сақтандырудың басымды салалары машинажасау, құрылыс, металлургия, химиялық және тамақ өнеркәсібі болып табылады.

Бұдан басқа, KazakhExport сақтандыру өнімдерін, оның ішінде кредиттік желілерді сақтандыру бойынша өтем, факторинг пен экспорттау алдында қаржыландыру ұсынады. 2019 жылғы 31 желтоқсандағы жағдай бойынша, кредиттерді сақтандырумен қатар, басқа да қаржылық шығыстардан сақтандыруға таза сақтандыру міндеттемелерінің 91%-ы келді. Әртараптандыру тұрғысынан бұл қызмет түрлерінің сипаты оң болғанына қарамастан, олардың ұзақтығы әдетте үш жылға дейін уақыт құрайды, бұл өнімнің тәуекелін арттырады және KazakhExport компаниясын компания қызметінің ықтималды әлсіреуі немесе экономикалық ортаның нашарлауы тәуекеліне ұшыратады.

Активтердің сапасы: тәуекелі жоғары активтерге жоғары әсер ету, көбінесе отандық банктердегі депозиттер

KazakhExport компаниясы активтерінің сапа көрсеткіштері оның негізінен қазақстандық банктердегі ағымдық шоттар мен депозиттер, сонымен қатар Үкімет пен корпорациялар шығарған жергілікті облигацияларға инвестициялар кіретін ішкі активтерге инвестицияларға жоғары шоғырлануын көрсетеді. Ағымдағы құрам оның активтері мен сақтандырылған тәуекелдер арасындағы корреляция деңгейінен асады.

Инвестициялық деңгей активтері барлық қаржылық активтердің 42%-ын құрады (2018 жылдың аяғында: 55%) және оған мемлекеттік облигациялар мен Қазақстан Ұлттық Банкінің облигациялары және ноталары, корпоративтік облигациялар мен депозиттер кірді.

KazakhExport компаниясының жоғары тәуекелді инвестициялары (негізінен рейтингі Ва жергілікті банктердегі депозиттер) 2019

жылғы 31 желтоқсанда оның капиталының 63%-ға жуығын құрады (2018 жылдың аяғында: 50%).

Біз жоғары тәуекелді инвестициялардың деңгейі айтарлықтай өседі деп күтпейміз, өйткені компания, бәлкім, бәрінен бұрын өзінің инвестициялық қоржынының сапасы мен құрамын сақтайды.

Капиталдың жеткіліктілігі: мемлекет тарапынан капитал құюмен қолдау көрсетілетін капиталдың өте жоғары деңгейі бизнестің жоспарланған өсуі мен ықтималды шығасылар үшін бұфер қамтамасыз етеді

KazakhExport компаниясын капиталдандыру күшті, экспорттық-сақтандыру бизнесін дамыту мақсатында Бәйтерек холдингі арқылы Үкімет тарапынан үнемі капитал құюмен қолдау көрсетілетін болған және болып қала береді де. 2016-2019 жылдардың ішінде Компания жоғарыда көрсетілген мақсат үшін Үкіметтен 61,9 млрд. теңге мөлшерінде қаржылық қолдау алды. 2020 жылғы мамырда ұлттық Үкімет Бәйтерек холдингі арқылы 29 млрд. теңге мөлшерінде қосымша қаржылық көмек ұсынды.

Компанияның акционерлік капиталы жиынтық активтерге пайыздық қатынас тұрғысынан өте жоғары деңгейде - 90% жуық орташаландырылады (89% 2019 бен 2018 жылдардың аяғында және 91% 2017 жылдың аяғында). Жуырдағы, 2020 жылғы мамырдағы капитал құю KazakhExport компаниясының капиталдандырылуын нығайтты және оның бизнесінің өсуіне ықпал ететін болады. Компания 2019 жылы бизнесті кеңейту аясында кредиттік тәуекелді арттырғанына қарамастан, оның капитал тәуекеліне таза жиынтық ұшырағыштығының коэффициенті 1,6х деңгейінде күшті болып қалуда (2018 жылдың аяғында: 2,7х). KazakhExport компаниясының андеррайтинг бойынша левириджі 2019 жылдың аяғында да 2,5х деңгейінде, әлемдік аналогтардың осындай көрсеткішімен салыстырғанда адекватты болды (2018 жылдың аяғында: 0,1х), бұл сақтандыру тәуекелінің капиталмен салыстырғанда ағымдық төмен деңгейімен шартталған. Міндетті есептілікке сай, KazakhExport компаниясы төлемге қабілеттіліктің күшті нормативтік деңгейімен ерекшеленді – 2019 жылдың аяғында 46,4х (2018 жылдың аяғында: 38,9х).

KazakhExport компаниясы капиталының жоғары деңгейі кредиттік сақтандыруды мақсатты кеңейту үшін кеңістік қамтамасыз етеді және ықтималды залалдармен және инвестициялық қоржын мен сақтандыру андеррайтингімен байланысты тәуекелдерге қарсы бұфер болып табылады.

Рентабелділік: андеррайтинг табыстылығының тұрақсыздығы

Соңғы жылдары KazakhExport компаниясының рентабелділігі жоғарылады және де біз оның пайдалылығы инвестициялардың табыстылығымен қуатталады, ал кредиттерді сақтандыру бойынша бизнесті мақсатты дамыту аясында сақтандыру сыйлықақылары тұрақты түрде өсетін болады деп күтеміз. Компанияның таза пайдасы компания 2018 жылы есеп бергендері 1,6 млрд. теңгемін салыстырғанда 2019 жылы 2,4 млрд. теңге құрады. Алайда KazakhExport компаниясы қызметінің нәтижелілігіне сақтандырылған кредиттер бойынша төлемудің жоғары деңгейі салдарынан берілген талап арыздардың анағұрлым жоғары деңгейі теріс әсер етуі мүмкін.

Таза алынған сақтандыру жарналары жылдық есептеуде 2018 жылы 61%-ға және 2019 жылы 51%-ға өсті. Андеррайтингтің табыстылығы соңғы үш жыл ішінде тұрақсыз болды, бұл ретте кредиттерді сақтандыру коэффициенті 2018 жылғы 105%-бен салыстырғанда 2019 жылы 272% құрады (2017 жылдың аяғы: 214%).

KazakhExport компаниясының бес жылдық орташа жиынтық коэффициенті (туындаған талап етулердің барлығын ескерумен) 2019 жылы 200%-дан асты және 2019 жылы кредиттерді сақтандырудың бірыңғай бағамы туындатқан және 2016 жылы (208%) Тәжікстанның банкротқа ұшыраған «Тәжіксодиротбанк» ААҚ-пен ірі мәміле бойынша төленген талап арыздардың нәтижесіндегі төмен көрсеткіштермен күшейе түсті. Төленген талап арыздарды өтеу туралы елеулі талаптарды Компанияның тарихи мойындауы оң мезет болып табылады.

Резервтің адекваттылығы: сақтандыру кітабының төмен нақтылануы себепті резервтеу тәуекелі жоғарылатылған болып қалуда

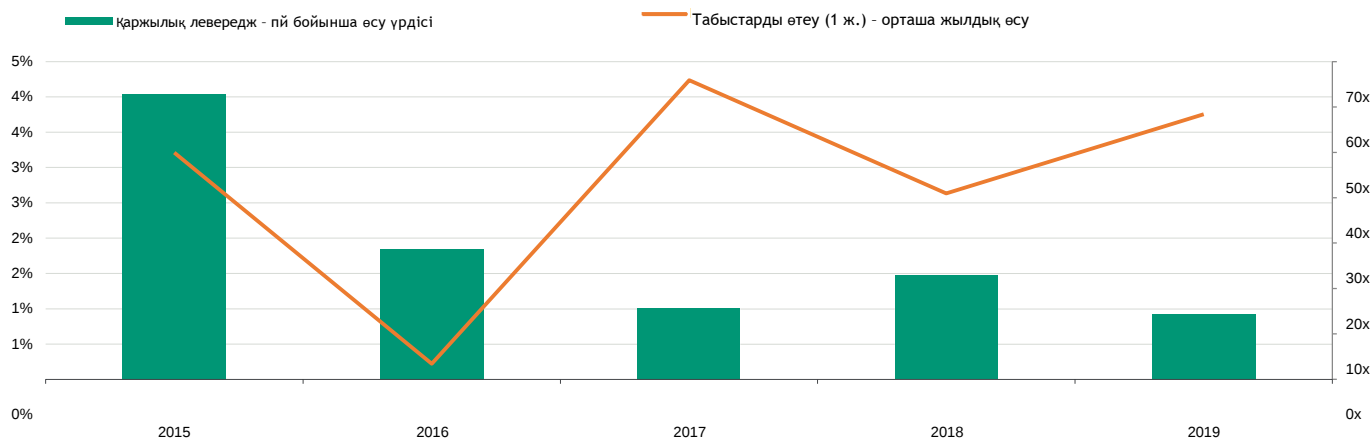
KazakhExport Компаниясы кредиттерді сақтандыру бойынша мәлімделген, бірақ реттелмеген талап арыздардың жоғары резервтері салдарынан 2019 жылы кеңейтуге теріс резерв туралы хабарлады. 2017 жылдан кейін KazakhExport компаниясы өзінің резервтеу тәсілдемесін жалпы алғанда жақсартты. Соңғы жылдары компания резервтерді орын алған, бірақ мәлімделмеген залалдар негізінде, сонымен қатар қоржынның күтілетін залалдарын болжау үшін тарихи талап арыздардың жиілігі мен маңыздылығын ескеретін анағұрлым перспективті негізде есептеп, өзінің кредиттерді сақтандыру бойынша тез өсудегі бизнесі үшін резервтерді күшейтті. Алайда, бизнестің тез өсуі жағдайларында сақтандыру кітабын нақтылаудың төмен деңгейін ескере отырып, резервтеу тәуекелі жоғарылатылған болып қалуда.

Қаржылық икемділік: күшті левиридж және өтемдік көрсеткіштері

KazakhExport компаниясының қаржылық икемділігі өте жақсы болды, өйткені оның қаржылық левириджі осындай ұйымдардың көрсеткіштерімен салыстырғанда төмен болып қалуда (2019 жылдың аяғында: 0,9%; 2018 жылдың аяғында: 1,5%), бұл оның теңгеріміндегі қаржылық берешектің шектелген көлемін көрсетеді. Компанияның қаржылық борышы Самұрық-Қазына мемлекеттік әл-ауқат қоры берген кредитпен ұсынылған. 2019 жылдың аяғындағы жағдай бойынша бұл қарыздың үлесі міндеттемелердің жалпы сомасының 12%-ын құрады (2018 жылдың аяғы: 16%). Біз таяудағы 12-18 ай ішінде оның левереджінің айтарлықтай ұлғаюын күтпейміз.

3-қосымша

Компанияның қаржылық икемділігінің көрсеткіші тұрақты болып табылады



Қаржылық левередж оған акционерлік капитал қосылатын қаржылық борышқа бөлінген қаржылық борыш ретінде анықталады. Табыстарды өтеу оған қаржылық борыш бойынша пайыздық шығыстар мен қаржылық борыш бойынша пайыздық шығыстарға бөлінген табыс салығы қосылған таза пайда ретінде анықталады.

Дереккөз: Moody's Investors Service

Қазақстандық заңнамаға сәйкес, сақтандыру компанияларының табысы тиянақталған бағалы қағаздар, артықшылықты акциялар немесе осыған ұқсас құралдар шығаруға құқықтары жоқ. Банк кредиттері Акционерлік капиталдың 10%-ынан аспауы тиіс және үш айдың ішінде өтелуі тиіс. Сондықтан, KazakhExport компаниясының көз жететін келешекте қандай да бір борышкерлік міндеттеме шығаруының ықтималдылығы аз, тек егер заңға өзгерістер енгізіліп қалмаса.

Қоршаған ортаны қорғау, әлеуметтік қамтамасыз ету және бақылау мәселелері

Әлеуметтік

Біз коронавирустың таралуын оның денсаулық сақтау және қауіпсіздік үшін айтарлықтай салдарын ескере отырып, қоршаған ортаны қорғау, әлеуметтік қамтамасыз ету және бақылау мәселелері бойынша біздің тұжырымдамамыздың шеңберінде әлеуметтік тәуекел ретінде қарастырамыз. Коронавирустың тез жаңандық таралуы экономикалық келешектердің нашарлауына, мұнай бағасының күрт төмендеуіне және кең қаржы нарығындағы күйзелістерге әкелді, бұл бүкіл әлем бойынша көптеген секторларда теңдессіз кредиттік есеңгіреу тудырды. Кредиттік сақтандырушылардың олармен елеулі дәрежеде жұмыс істеу тәжірибесі бар шағын және орта кәсіпорындар (ШОК) қазіргі жағдайларда әсіресе осал, оның үстіне тиімді мемлекеттік қолдаудың жоқтығы себепті олардың қызметінің ұзақ уақыт бұзылуы салдарынан олардың көбісі төлемге қабілетсіздік тәуекеліне ұшырайды.

Біз KazakhExport компаниясын сақтандыру секторында көріп отырған жалпы жағдайға сәйкес орналастырамыз, ол әлеуметтік тәуекелдерге ұшырағыштықтың төмендігін көрсетіп отыр.

Бақылау

Басқа да корпоративтік кредиттер сияқты, KazakhExport компаниясының кредиттік сапасы бақылаушы органдар тарапынан қадағалаумен және араласумен тереңдей түсетін қаржылық, басқарушылық, мүліктік немесе басқа да факторлармен байланысты корпоративтік бақылау мәселелерінің кең аясына тәуелді.

Біз KazakhExport компаниясының корпоративтік бақылаумен байланысты мәселелерге кезігуі, оның Бәйтерек холдингі арқылы мемлекетке тиесілілігі мен оның мемлекеттік саясаттағы рөлін ескере отырып, шектеулі деп санаймыз.

Қолдау және құрылым мәселелері

Айқын және айқын емес қолдау

KazakhExport Компаниясы Бәйтерек холдингі арқылы Қазақстан Республикасының Үкіметіне 100% тиесілі және оның негізгі компаниясы мен Қазақстан Республикасының Үкіметі көрсетіп отырған айқын және айқын емес қолдауды назарға ала отырып, оның Ba1 жеке кредиттік бейінімен салыстырғанда бір деңгейге жоғарылаудың арқасында оның IFA Baa3 –ының артықшылығы бар. Біз Бәйтерек холдингі арқылы KazakhExport компаниясына үкіметтің толық иелік етуін; түсім мен операциялық пайдаға қатысты компанияның Қазақстан экономикасына тәуелділігін; оның инвестициялық қоржынының Қазақстандық суверенді облигациялар мен Қазақстандық банктердегі депозиттерде шоғырлануын; және KazakhExport компаниясының сақтандыру қоржынының көп бөлігіне мемлекеттік кепілдіктер бар екендігін ескере отырып, Бәйтерек холдингі мен KazakhExport компаниясы арасындағы байланыстарды өтеберік ретінде

қарастырамыз.

Рейтингтік әдіснама және бағалау жүйесінің көрсеткіштері

4-қосымша

«KazakhExport» ЭСК» АҚ

Қаржылық тұрақтылық рейтингін бағалау [1][2]	Aaa	Aa	A	Baa	Ba	B	Saa	Рейтингті түзету	Рейтинг
Бизнес-бейін								Ba	Ba
Нарықтағы орны және бренд (10%)								Ba	Ba
- Нарықтың салыстырмалы үлесінің коэффициенті							X		
- Бөлу және жаңа нарықтарға қолжетімділік			X						
Өнімге бағытталу және әртараптандыру (20%)								Ba	Ba
- Бизнес-әртараптандыру					X				
- Андеррайтинг икемділігі					X				
- Тәуекелдерді әртараптандыру					X				
Қаржылық бейін								Baa	Ba
Активтердің сапасы (15%)								Aa	Baa
- Акционерлік капитал % тәуекелі жоғары активтер			63.3%						
- Акционерлік капитал % қайта сақтандыру бойынша өндіріп алған қаражат	0.4%								
- Гудвилл және Акционерлік капитал % материалдық емес активтері	0.0%								
Капиталдың жеткіліктілігі (20%)								Aaa	Baa
- Акционерлік капитал % тәуекелге таза қосынды ұшырағыштығы	1.6x								
- Андеррайтинг бойынша таза левиредж (Кредиттік сақтандырушылар)	0.1x								
Рентабелділік (20%)								B	Ba
- Құрамдас коэффициент (5 ж. мерзім.)							174.8 %		
- Капитал табыстылығының Шарп коэффициенті (5 ж.)				105.2%					
Резервтердің адекваттығы (5%)								Caa	Ba
- соңғы 10 жылдың ішіндегі резервтердің ең нашар қалыптастырылуы							230.5 %		
бастапқы резервтер									
Қаржылық икемділік (10%)								Baa	Baa
- Түзетілген қаржылық левераждық ара қатынас	0.9%								
- Табыстарды өтеу (5 ж. мерзім)	43.8x								
Қызметті жүргізу шарттары								Ba	Ba
Алдын ала жеке нәтиже								Baa3	Ba1

[1] Ақпарат 2019 жылғы 31 желтоқсанда аяқталған қаржылық жыл үшін IFRS қаржылық есептілігіне негізделген.

[2] Рейтингітерді бағалау жүйесі Басқа факторларды талдауға (жоғарыда қарастырылған) енгізгенге дейінгі жеке қаржылық тұрақтылықты көрсете отырып, Компанияның жарияланған рейтингінің маңызды компоненті болып табылады.

Дереккөз: Moody's Investors Service

Рейтинг

5-қосымша

Санат	Рейтинг Moody's
«KazakhExport» ЭСК» АҚ	
Рейтинг болжамы	POS
Сақтандырушылық қаржылық тұрақтылық	Baa3
«Бәйтерек» ұлттық басқару холдингі» АҚ	
Рейтинг болжамы	POS
Ұзақмерзімді кредитке қабілеттілік рейтингі	Baa3

Дереккөз: Moody's Investors Service

Сілтемелер

1. Осы есепте ұсынылған суверенді рейтингтер эмитенттің шетелдік валютадағы ұзақмерзімді рейтингтері болып табылады.
2. Осы есепте ұсынылған Бәйтерек холдингінің рейтингі, эмитенттің шетелдік валютадағы ұзақмерзімді рейтингі болып табылады

©2020 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. және / немесе олардың лицензиарлары мен серіктестері (бірілесіп «MOODY'S» деп аталатын). Барлық құқықтар қорғалған.

MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. АГЕНТТІГІ ЖӘНЕ / НЕМЕСЕ ОНЫҢ СЕРІКТЕСТЕРІ ШЫҒАРҒАН КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕР КӘСІПОРЫНДАРДЫҢ, КРЕДИТТІК МІНДЕТТЕМЕЛЕРДІҢ НЕМЕСЕ БОРЫШКЕРЛІК БАҒАЛЫ ҚАҒАЗДАР МЕН МАТЕРИАЛДАРДЫҢ, ӨНІМДЕРДІҢ, ҚЫЗМЕТТЕРДІҢ ЖӘНЕ MOODY'S ЖАРИЯЛАҒАН АҚПАРАТТЫҢ (ҰЖЫМДЫҚ ТҮРДЕ, «ЖАРИЯЛАНЫМДАР») КРЕДИТТІК ТӘУЕКЕЛДЕРІНІҢ САЛЫСТЫРМАЛЫ КЕЛЕШЕГІНЕ ҚАТЫСТЫ MOODY'S АГЕНТТІГІНІҢ ӨЗЕКТІ ҚОРЫТЫНДЫЛАРЫ БОЛЫП ТАБЫЛАДЫ ЖӘНЕ ОҒАН ОСЫНДАЙ ӨЗЕКТІ ҚОРЫТЫНДЫ КІРУІ МҮМКІН.

MOODY'S INVESTORS SERVICE КРЕДИТТІК ТӘУЕКЕЛДІ ОРЫНДАУ МЕРЗІМІ КЕЛГЕН ШАРТТЫҚ ҚАРЖЫЛЫҚ МІНДЕТТЕМЕЛЕРГЕ СӘЙКЕС КЕЛМЕУІ МҮМКІН ТӘУЕКЕЛ РЕТІНДЕ ЖӘНЕ МІНДЕТТЕМЕЛЕР ОРЫНДАЛМАҒАН НЕМЕСЕ ЗАЛАЛ КЕЛТІРІЛГЕН ЖАҒДАЙДАҒЫ ҚАРЖЫЛЫҚ ЗАЛАЛДАРДЫҢ КЕЗ КЕЛГЕН БАҒАЛАНУЫН АНЫҚТАЙДЫ. MOODY'S РЕЙТИНГІНІҢ ЖАРИЯЛАНЫМЫМЕН ЖӘНЕ MOODY'S INVESTORS SERVICE КРЕДИТТІК РЕЙТИНГІМЕН ҚОЛДАНЫЛАТЫН ШАРТТЫҚ КРЕДИТТІК МІНДЕТТЕМЕЛЕРДІҢ ТҮРЛЕРІ ТУРАЛЫ АНЫҚТАМАЛАРМЕН ТАНЫСЫҢЫЗДАР. КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕР: ӨТІМДІЛІК ТӘУЕКЕЛІН, НАРЫҚТАҒЫ ТӘУЕКЕЛДІ НЕМЕСЕ БАҒАЛАРДЫҢ ҚҰБЫЛМАЛЫЛЫҒЫН ҚОСА ЖӘНЕ ОЛАРМЕН ШЕКТЕЛМЕЙ, БАСҚА РЕЙТИНГТЕРДІ ҚАРАСТЫРМАЙДЫ. MOODY'S ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫНА ЕНГІЗІЛГЕН КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕР, КРЕДИТТІК ЕМЕС БАҒАЛАУЛАР («БАҒАЛАУЛАР») МЕН БАСҚА ДА ПІКІРЛЕР ҚАЗІРГІ ЗАМАНҒЫ НЕМЕСЕ ТАРИХИ ФАКТІНІ МӘЛІМДЕУ БОЛЫП ТАБЫЛМАЙДЫ. MOODY'S ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫНА СОНЫМЕН ҚАТАР КРЕДИТТІК ТӘУЕКЕЛ МОДЕЛЬДЕРІНІҢ НЕГІЗІНДЕГІ САНДЫҚ БАҒАЛАУЛАР МЕН MOODY'S ANALYTICS, INC. КОМПАНИЯСЫ ЖӘНЕ / НЕМЕСЕ ОНЫҢ СЕРІКТЕСТЕРІ ЖАРИЯЛАҒАН БАЙЛАНЫСТЫРЫЛҒАН ПІКІРЛЕР НЕМЕСЕ ТҮСІНДІРУЛЕР КІРУІ МҮМКІН. MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІ, БАҒАЛАУЛАРЫ, БАСҚА ДА ПІКІРЛЕРІ МЕН ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ НЕМЕСЕ ҚАРЖЫЛЫҚ ҰСЫНЫСТАР БОЛЫП ТАБЫЛМАЙДЫ ЖӘНЕ MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІ, БАҒАЛАУЛАРЫ, БАСҚА ДА ПІКІРЛЕРІ МЕН ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫ ИНВЕСТИЦИЯЛАРДЫҢ ҚАНДАЙ ДА БІР НАҚТЫ ИНВЕСТИТОР ҮШІН ЖАРАМДЫЛЫҒЫН ТҮСІНДІРМЕЙДІ. MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРДІ, БАҒАЛАУЛАРДЫ, БАСҚА ДА ПІКІРЛЕРДІ ШЫҒАРҒАНДА ЖӘНЕ ЖАРИЯЛАНЫМДАРДЫ ЖАРИЯЛАҒАНДА САТЫП АЛУ, ХОЛДИНГ НЕМЕСЕ САТУ

МАҚСАТЫНДА ҚАРАСТЫРЫЛАТЫН ӘРБІР БАҒАЛЫ ҚАҒАЗДЫҢ БАҒАЛАУЫН ӘРБІР ИНВЕСТОРДЫҢ ӨЗІ ЗЕРДЕЛЕЙДІ ДЕП КҮТЕДІ ЖӘНЕ ТҮСІНЕДІ.

MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІ, БАҒАЛАУЛАРЫ, БАСҚА ДА ПІКІРЛЕРІ МЕН ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫ БӨЛШЕК САУДА ИНВЕСТОРЛАРЫНЫҢ ПАЙДАЛАНУЫНА АРНАЛМАҒАН, БҰЛ РЕТТЕ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ ШЕШІМДЕР ҚАБЫЛДАҒАН КЕЗДЕ MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІН, БАҒАЛАУЛАРЫН ҚОЛДАНУ БӨЛШЕК САУДА ИНВЕСТОРЛАРЫ ҮШІН ОЙЛАСТЫРЫЛМАҒАН ЖӘНЕ ДҰРЫС ЕМЕС БОЛАДЫ. ҚАНДАЙ ДА БІР КҮМӘН ТУҒАН КЕЗДЕ СІЗ ӨЗІҢІЗДІҢ ҚАРЖЫЛЫҚ НЕМЕСЕ БАСҚА КӘСІБИ КЕҢЕС БЕРУШІҢІЗБЕН БАЙЛАНЫСУҒА ТИІССІЗ. ОСЫ ҚҰЖАТТАҒЫ БАРЛЫҚ АҚПАРАТ, АВТОРЛЫҚ ҚҰҚЫҚТЫ ҚОСА, БІРАҚ ОНЫМЕН ШЕКТЕЛМЕЙ, ЗАҢМЕН ҚОРҒАЛҒАН ЖӘНЕ MOODY'S КОМПАНИЯСЫНЫҢ ЖАЗБАША РҰҚСАТЫНСЫЗ ОСЫНДАЙ ДЕРЕКТЕРДІҢ КЕЗ КЕЛГЕНІ ТОЛЫҚ НЕМЕСЕ ЖАРТЫЛАЙ, КЕЗ КЕЛГЕН НЫСАНДА НЕМЕСЕ КЕЗ КЕЛГЕН ҚҰРАЛДЫҢ КӨМЕГІМЕН, КЕЗ КЕЛГЕН ТҰЛҒАМЕН КӨШІРІЛЕ АЛМАЙДЫ НЕМЕСЕ БАСҚАША ҚАЙТА БЕРІЛЕ, ҰСЫНЫЛА, ОДАН ӘРІ ҚАРАЙ ТАБЫСТАЛА, ТАРАТЫЛА НЕМЕСЕ ҚАЙТАДАН САТЫЛА АЛМАЙДЫ НЕМЕСЕ КӨРСЕТІЛГЕН КЕЗ КЕЛГЕН МАҚСАТТАР ҮШІН КЕЙІННЕН ПАЙДАЛАНУ ҮШІН САҚТАЛА АЛМАЙДЫ.

MOODY'S КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТЕРІ, БАҒАЛАУЛАРЫ, БАСҚА ДА ПІКІРЛЕРІ МЕН ЖАРИЯЛАНЫМДАРЫ КЕЗ КЕЛГЕН ТҰЛҒА БАҚЫЛАУЛЫҚ КӨРСЕТКІШ РЕТІНДЕ ПАЙДАЛАНУҒА АРНАЛМАҒАН, ӨЙТКЕНІ БҰЛ ТЕРМИН РЕТТУШІ МАҚСАТТАР ҮШІН АНЫҚТАЛҒАН ЖӘНЕ НӘТИЖЕСІНДЕ ОЛАР БАҚЫЛАУЛЫҚ КӨРСЕТКІШТЕР РЕТІНДЕ БОЛАТЫН КЕЗ КЕЛГЕН ТҮРДЕ ПАЙДАЛАНЫЛМАУЫ ТИІС.

Осы құжаттағы барлық ақпарат MOODY'S агенттігінен, оның пікірінше, дәл және сенімді болып табылатын дереккөздерден алынған. Алайда адами немесе механикалық қателік салдарынан, сонымен қатар басқа да факторлар салдарынан осы құжаттағы барлық ақпарат қандай да бір кепілсіз «БАСТАПҚЫ ТҮРІНДЕ» ұсынылады. MOODY'S агенттігі олар кредиттік рейтинг беру кезінде пайдаланатын ақпарат жеткілікті түрде сапалы болуы және, тәуелсіз сырт дереккөздерді қоса, MOODY'S сенімді деп есептейтін дереккөздерден алынуы үшін барлық қажетті шараларды қабылдайды. Алайда MOODY'S аудитор болып табылмайды және бағалау процесінде немесе өзінің жарияланымдарын дайындау кезінде алған ақпаратты әр жағдайда тәуелсіз тексере немесе растай алмайды.

Заңмен рұқсат берілген дәрежеде MOODY'S агенттігі мен оның директорлары, лауазымды тұлғалары, қызметкерлері, агенттері, өкілдері, лицензиарлары мен өнім берушілері, тіпті егер MOODY'S немесе оның директорлары,

лауазымды тұлғалары, қызметкерлері, агенттері, өкілдері, лицензиарлары мен өнім берушілерінің кез келгені: (а) ағымдағы немесе болжалды пайданың кез келген шығасын немесе (б) тиісті қаржылық құрал MOODY'S берген белгілі бір кредиттік рейтингтің нысанасы болып табылмайтын кезде туындайтын кез келген шығасын немесе залалды қоса, алайда олармен шектелмей, осындай шығасылар немесе залалдар туралы алдын ала хабардар етілсе де, кез келген жеке немесе заңды тұлға алдында осы құжаттағы ақпарат немесе кез келген осындай ақпаратты пайдалану немесе пайдалану мүмкінсіздігі нәтижесінде немесе онымен байланысты туындаған кез келген жанама, арнайы, жанама немесе кездейсоқ залалдар мен зиян үшін жауапкершіліктен бас тартады.

Заңмен рұқсат берілген дәрежеде MOODY'S агенттігі мен оның директорлары, лауазымды тұлғалары, қызметкерлері, агенттері, өкілдері, лицензиарлары мен өнім берушілері, өзгелерден басқа, сырттан кез келген ұқыпсыздықты (бірақ алаяқтықты, қасақана заңды емес тәртіп немесе күмән тудырмас үшін, заң бойынша алынып тастауға болмайтын кез келген басқа жауапкершілік түрлерін қоспағанда) немесе MOODY'S немесе оның директорлары, лауазымды тұлғалары, қызметкерлері, агенттері, өкілдері, лицензиарлары мен өнім берушілері тарапынан бақылаудағы немесе одан тысқары кез келген күтпеген мән-жайларды қоса, кез келген жеке немесе заңды тұлғаға келтірілген, осы құжаттағы ақпарат немесе кез келген осындай ақпаратты пайдалану немесе пайдалану мүмкінсіздігі нәтижесінде туындайтын кез келген тікелей немесе жанама өтемдік залалдар немесе зиян үшін жауапкершілік көтермейді.

КЕЗ КЕЛГЕН КРЕДИТТІК РЕЙТИНГТІҢ, БАҒАЛАУДЫҢ, БАСҚА ДА ПІКІРДІҢ НЕМЕСЕ АҚПАРАТТЫҢ ДӘЛДІГІНЕ, ЖЕДЕЛДІГІНЕ, ӨКІЛЕТТІЛІГІНЕ, КЕЗ КЕЛГЕН МАҚСАТ ҮШІН КОММЕРЦИЯЛЫҚ НЕМЕСЕ ӨЗГЕШЕ ЖАРАМДЫЛЫҒЫНА ҚАТЫСТЫ ҚАНДАЙ ДА БІР, АЙҚЫН НЕМЕСЕ ОЙДАҒЫ, КЕПІЛДЕР MOODY'S ТАРАПЫНАН КЕЗ КЕЛГЕН НЫСАНДА БЕРІЛМЕЙДІ НЕМЕСЕ ЖАСАЛМАЙДЫ.

Moody's Investors Service, Inc., Moody's Corporation-ның («МКО») рейтинг агенттігіне толық тиесілі болып табылатын еншілес компаниясы, осы арқылы кез келген кредиттік рейтинг берілгенге дейін Moody's Investors Service, Inc. рейтинг жүйесі бойынша бағаланатын борышкерлік бағалы қағаздар (корпоративтік және муниципалдық облигацияларды, борышкерлік міндеттемелерді, вексельдер мен коммерциялық қағаздарды қоса) мен артықшылықты акциялар эмитенттерінің көбісі Moody's Investors Service, Inc. агенттігіне кредиттік рейтингтер бойынша пікір беру қызметіне және оған ұсынылатын қызметтерге 1000-нан бастап шамамен 2 700 000 АҚШ доллары

мөлшерінде ақы төлеуге келісті. MCO мен Moody's Investors Service сонымен қатар Moody's Investors Service кредиттік рейтингтері мен кредиттік рейтинг процестерінің тәуелсіздігін қамтамасыз етуге бағытталған саясат пен процедураларды қолданады. MCO директорлары мен рейтингтік ұйымдар арасында, сонымен қатар Moody's Investors Service анықтайтын кредиттік рейтингтері бар ұйымдар арасында болуы мүмкін кейбір серіктестер туралы, сол сияқты Бағалы қағаздар жөніндегі комиссияға жария хабарланған MCO-да 5%-дан аса иелік ету үлесі туралы ақпарат жыл сайын www.moody.com сайтында «Инвесторлармен қарым-қатынас - Корпоративтік басқару - Директорлар мен акционерлерге қатысты саясат» айдарында жарияланады.

Тек Австралия үшін қосымша ақпарат: осы құжатты Австралияда кез келген жариялау MOODY'S агенттігіне тиесілі болып табылатын Австралияның қаржылық қызметтерге арналған лицензиясына сәйкес жүзеге асырылады, Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 и/или Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (егер қолдануға болса). Осы құжат 2001 жылғы Корпорациялар туралы Заңның 761G тарауының мәніндегі «көтерме сауда клиенттеріне» ұсынуға ғана арналған. Осы құжатқа Австралиядан қолжетімділік алуды жалғастыра отырып, сіз MOODY'S болып табылатындығыңызды немесе құжатқа қолжетімділікті «көтерме сауда клиентінің» өкілі ретінде алып отырғандығыңызды және сіз де, сіз өкілі болып отырған компания да осы құжатты немесе оның ішкі мазмұнын 2001 жылғы Корпорациялар туралы Заңның 761G тарауының мәніндегі «бөлшек сауда клиенттеріне» тікелей немесе жанама түрде таратпайтындықтыңызды растайсыз. MOODY'S кредиттік рейтингі эмитенттің үлестік бағалы қағаздарына немесе бөлшек сауда инвесторлары үшін қолжетімді қамтамасыз етудің қандай да бір нысанына қатысты емес, эмитенттің борышкерлік міндеттемелерінің кредитке қабілеттілігіне қатысты пікір болып табылады.

Жапония үшін қосымша шарттар: Moody's Japan K.K. («MJKK») MCO компаниясының 100% еншілес компаниясы болып табылатын Moody's Overseas Holdings Inc. компаниясына 100% тиесілі кредиттік рейтингтер агенттігіне толығымен тиесілі Moody's Group Japan G.K-ның еншілес агенттігі болып табылады. Moody's SF Japan K.K. («MSFJ»), MJKK-ның 100% еншілес рейтингтік агенттігі болып табылады. MSFJ «Ұлттық мойындалған статистикалық рейтингтік ұйым» («NRSRO») болып табылмайды. Сонымен, MSFJ берген кредиттік рейтингтер NRSRO-емес кредиттік рейтингі болып табылады. NRSRO-емес кредиттік рейтингтерін NRSRO болып табылмайтын ұйым береді және осы себепті рейтингтік міндеттеме АҚШ заңнамасына сәйкес режимнің белгілі бір

типтеріне сәйкес келмейтін болады. MJKK мен MSFJ - Жапония қаржылық қызметтер агенттігінде тіркелген кредиттік рейтинг агенттігі және олардың тіркеу нөмірлері - Қаржылық реттеу және қадағалау басқармасының мүшесі (Рейтингтер) және тиісінше № 2 және 3.

MJKK немесе MSFJ (жағдайға байланысты) осы арқылы борышкерлік бағалы қағаздар (корпоративтік және муниципалдық облигацияларды, борышкерлік міндеттемелерді, вексельдер мен коммерциялық қағаздарды қоса) мен MJKK немесе MSFJ (жағдайға байланысты) рейтингі бар артықшылықты акциялар эмитенттерінің көбісі кез келген кредиттік рейтинг берілгенге дейін MJKK немесе MSFJ-ға (жағдайға байланысты) кредиттік рейтингтер бойынша пікір беру қызметіне және оған ұсынылатын қызметтерге 125 000 иеннен бастап шамамен 250 000 000 иен мөлшерінде ақы төлеуге келісетіндігін ашып көрсетеді.

MJKK мен MSFJ сонымен қатар Жапонияның нормативті талаптарына сәйкестікті қамтамасыз ету мақсатында саясаттар мен процедураларды қолданады.

КЛИЕНТТІК ҚЫЗМЕТ

Солтүстік және Оңтүстік Америка	1-212-553-1653
Азия және Тынық мұхиты өңірі	852-3551-3077
Жапония	81-3-5408-4100
Еуропа, Таяу Шығыс және Африка	4-20-7772-5454