

MOODY'S

СЛУЖБА ПО РАБОТЕ С ИНВЕТОРАМИ

Рейтинговое действие: Moody's меняет прогноз по KazakhExport на стабильный с негативного

Global Credit Research-25 авг. 2017 года

Лондон, 25 августа 2017 г.- Сегодня Агентство Moody's Investors Service подтвердило и изменило прогноз на стабильный с негативного по рейтингу финансовой устойчивости ВааЗ (IFSR) страховой компании АО "КазакхЭкспорт" (KazakhExport). Это рейтинговое действие следует за стабилизацией кредитного профиля Казахстана, что было зафиксировано изменением прогноза Moody's на стабильный с негативного по рейтингу правительства Казахстана (ВааЗ) 26 июля 2017 года. Для получения дополнительной информации, см. соответствующее объявление: https://www.moody's.com/research/--PR_370462 .

ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГОВ

Изменение прогноза на стабильный с негативного по KazakhExport, чей рейтинг пользуется государственной поддержкой, отражает изменение прогноза по рейтингу государственных облигаций Казахстана ВааЗ. Moody's считает, что потенциал и готовность Правительства Казахстана оказать помощь государственному KazakhExport остаются неизменными.

Агентство Moody's рассматривает взаимосвязи между Правительством Республики Казахстан и KazakhExport как очень сильные, основанные на KazakhExport по: (i) полная собственность государства; (ii) зависимость доходов и операционной прибыли от экономики Казахстана; (iii) инвестиционный портфель, в основном сосредоточенный в государственных облигациях Казахстана и депозитах в Казахстанских банках, и (iv) финансовая поддержка со стороны Правительства, о чем свидетельствуют недавние вливания капитала в размере 14 млрд. тенге каждый в октябре 2016 года и марте 2017 года для целей дальнейшего развития бизнеса. Решением Правительства от 3 августа 2017 года KazakhExport исключен из приватизационного списка.

KazakhExport на 100% принадлежит Правительству Казахстана через Национальный Управляющий Холдинг "Байтерек". Таким образом, в соответствии с методологией рейтингов Moody's для государственных эмитентов (GRI), KazakhExport ВааЗ IFSR отражает комбинацию: (i) автономная базовая кредитная оценка страховщика ба1 (BCA); (ii) долгосрочный рейтинг эмитента Казахстана ВааЗ; и (iii) оценка Moody'S очень высокой зависимости между эмитентом и правительством и предположение о сильной поддержке со стороны Правительства Казахстана.

KazakhExport был создан Правительством с тремя ключевыми стратегическими приоритетами: (i) оказание помощи Казахстанским компаниям в экспорте товаров и географической диверсификации путем предоставления финансовой поддержки через страхование экспортных кредитов; (ii) Содействие повышению осведомленности и финансовых преимуществ страхования среди местных компаний посредством предоставления консультационных услуг; и (iii) содействие развитию инфраструктуры перестрахования в Казахстане и обеспечение перестраховочного потенциала на национальном страховом рынке.

ЧТО МОЖЕТ ДВИГАТЬ РЕЙТИНГИ ВВЕРХ ИЛИ ВНИЗ

Учитывая, что IFSR KazakhExport уже находится на уровне суверенного рейтинга, повышение маловероятно в отсутствие соответствующего изменения суверенного рейтинга и потолка валютных депозитов.

И наоборот, рейтинг может быть пересмотрен в сторону понижения в случае понижения суверенного рейтинга. Рейтинг может также подвергнуться понижательному давлению, если Moody's заметит существенное ухудшение макроэкономической ситуации (чего в настоящее время не ожидается) и/или если способность или склонность Правительства Казахстана оказывать поддержку KazakhExport уменьшатся.

СПИСОК ЗАТРОНУТЫХ РЕЙТИНГОВ

Эмитент: АО ЭСК "КазакхЭкспорт"

Утверждения:

.. Финансовая Устойчивость Страхования, Подтвержденная ВааЗ

Прогнозные действия:

.. Прогноз, изменен на стабильный с негативного

ОСНОВНЫЕ МЕТОДОЛОГИИ

В данном рейтинге использовались методологии Глобальных Перестраховщиков, опубликованные в апреле 2016 года, и государственных эмитентов, опубликованных в августе 2017 года. Смотрите страницу рейтинговых методологий на www.moody.com для копии этой методологии.

НОРМАТИВНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

В отношении рейтингов, выпущенных по программе, серии или категории/классу долга, в настоящем уведомлении содержится определенная нормативная информация в отношении каждого рейтинга впоследствии выпущенной облигации или ноты той же серии или категории/класса долга или в соответствии с программой, для которой рейтинги получены исключительно из существующих рейтингов в соответствии с практикой рейтингового агентства Moody's. В отношении рейтингов, выданных поставщику услуг поддержки, в настоящем объявлении содержится определенная нормативная информация в отношении действия по присвоению кредитного рейтинга поставщику услуг поддержки и в отношении каждого конкретного действия по присвоению кредитного рейтинга ценным бумагам, которые получают свой кредитный рейтинг от кредитного рейтинга поставщика услуг поддержки. Что касается предварительных рейтингов, то в настоящем объявлении содержится определенная нормативная информация в отношении присвоенного предварительного рейтинга и в отношении окончательного рейтинга, который может быть присвоен после окончательной выдачи долга, в каждом случае, когда структура и условия сделки не изменились до присвоения окончательного рейтинга таким образом, что это повлияло бы на рейтинг. Для получения дополнительной информации см. вкладку рейтинги на странице эмитента/организации для соответствующего эмитента на www.moody.com.

Для любых затронутых ценных бумаг или рейтинговых организаций, получающих прямую кредитную поддержку от основного субъекта (субъектов) данного кредитного рейтингового действия и рейтинги которых могут измениться в результате этого кредитного рейтингового действия, соответствующая нормативная информация будет раскрыта организацией-гарантом. Исключения из этого подхода существуют для следующих случаев раскрытия информации, если это применимо к юрисдикции: Вспомогательные услуги, раскрытие информации рейтинговой организации, раскрытие информации от рейтинговой организации.

Нормативная информация, содержащаяся в настоящем пресс-релизе, применяется к кредитному рейтингу и, если применимо, к соответствующему рейтинговому прогнозу или обзору рейтингов.

Пожалуйста, смотрите www.moody.com для любых обновлений об изменениях ведущего рейтингового аналитика и юридического лица Moody's, выпустившего рейтинг.

См. вкладку рейтинги на странице эмитент/ организация на www.moody.com для дополнительного нормативного раскрытия информации по каждому кредитному рейтингу.

Мария Малюкова

Заместитель Вице-Президента-аналитик группы финансовых институтов Moody's Investors Service Limited, российский филиал 7 этаж, БЦ "Четыре Ветра", ул. 21 1-я Тверская-Ямская

Москва 125047

Россия

ЖУРНАЛИСТЫ: 44 20 7772 5456 Обслуживание Клиентов: 44 20 7772 5454

Nicholas Hill MD-Banking Financial Institutions Group ЖУРНАЛИСТЫ: 44 20 7772 5456 Обслуживание Клиентов: 44 20 7772 5454

Офис по выпуску:

Moody's Investors Service Ltd.

One Canada Square

Канари-Уорф Лондон, E14 5FA Соединённое Королевство

ЖУРНАЛИСТЫ: 44 20 7772 5456 Обслуживание Клиентов: 44 20 7772 5454

© 2017 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. и/или их лицензиары и аффилированные лица (совместно именуемые "MOODY'S"). Все права защищены.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ, ВЫПУЩЕННЫЕ MOODY'S INVESTORS SERVICE, INC. И РЕЙТИНГИ ЕГО ДОЧЕРНИХ КОМПАНИЙ ("MIS") ЯВЛЯЮТСЯ ТЕКУЩИМ ЗАКЛЮЧЕНИЕМ MOODY'S ОТНОСИТЕЛЬНО БУДУЩЕГО КРЕДИТНОГО РИСКА ОРГАНИЗАЦИЙ, КРЕДИТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, ИЛИ ДОЛГ, ИЛИ ЦЕННЫЕ БУМАГИ, И ПУБЛИКАЦИЙ MOODY'S МОЖЕТ ВКЛЮЧАТЬ В ТЕКУЩЕЕ МНЕНИЕ MOODY'S ОТНОСИТЕЛЬНО БУДУЩЕГО КРЕДИТНОГО РИСКА ОРГАНИЗАЦИЙ, КРЕДИТНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, ИЛИ ДОЛГ, ИЛИ ЦЕННЫЕ БУМАГИ. MOODY'S ОПРЕДЕЛЯЕТ КРЕДИТНЫЙ РИСК КАК РИСК ТОГО, ЧТО ОРГАНИЗАЦИЯ МОЖЕТ НЕ ВЫПОЛНИТЬ СВОИ ДОГОВОРНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО МЕРЕ ИХ НАСТУПЛЕНИЯ, А ТАКЖЕ ЛЮБЫЕ ПРЕДПОЛАГАЕМЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ПОТЕРИ В СЛУЧАЕ ДЕФолТА. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ НЕ УЧИТЫВАЮТ НИКАКИХ ДРУГИХ РИСКОВ, ВКЛЮЧАЯ, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЯСЬ ИМИ: РИСК ЛИКВИДНОСТИ, РИСК РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ ИЛИ ВОЛАТИЛЬНОСТИ ЦЕН. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ЗАКЛЮЧЕНИЯ MOODY'S, ВКЛЮЧЕННЫЕ В ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S, НЕ ЯВЛЯЮТСЯ ЗАЯВЛЕНИЯМИ О ТЕКУЩИХ ИЛИ ИСТОРИЧЕСКИХ ФАКТАХ. ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S МОГУТ ТАКЖЕ ВКЛЮЧАТЬ КОЛИЧЕСТВЕННЫЕ ОЦЕНКИ КРЕДИТНОГО РИСКА НА ОСНОВЕ МОДЕЛЕЙ И СООТВЕТСТВУЮЩИЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ ИЛИ КОММЕНТАРИИ, ОПУБЛИКОВАННЫЕ MOODY'S ANALYTICS, INC. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S НЕ СОСТАВЛЯЮТ И НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЮТ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ИЛИ ФИНАНСОВЫХ КОНСУЛЬТАЦИЙ, А КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S НЕ ЯВЛЯЮТСЯ И НЕ ПРЕДОСТАВЛЯЮТ РЕКОМЕНДАЦИЙ ПО ПОКУПКЕ, ПРОДАЖЕ ИЛИ ВЛАДЕНИЮ КОНКРЕТНЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ. НИ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ, НИ ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S НЕ КОММЕНТИРУЮТ ПРИГОДНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ КАКОГО-ЛИБО КОНКРЕТНОГО ИНВЕСТОРА. MOODY'S ВЫПУСКАЕТ СВОИ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ПУБЛИКУЕТ ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S С ОЖИДАНИЕМ И ПОНИМАНИЕМ ТОГО, ЧТО КАЖДЫЙ ИНВЕСТОР С ДОЛЖНЫМ ВНИМАНИЕМ ПРОВЕДЕТ СОБСТВЕННОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ И ОЦЕНКУ КАЖДОЙ ЦЕННОЙ БУМАГИ, КОТОРАЯ РАССМАТРИВАЕТСЯ ДЛЯ ПОКУПКИ, ВЛАДЕНИЯ ИЛИ ПРОДАЖИ.

КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ MOODY'S И ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНЫ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ РОЗНИЧНЫМИ ИНВЕСТОРАМИ, И БЫЛО БЫ ОПРОМЕТЧИВО И НЕУМЕСТНО ДЛЯ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ ИСПОЛЬЗОВАТЬ КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ MOODY'S ИЛИ ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S ПРИ ПРИНЯТИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ. ЕСЛИ ВЫ СОМНЕВАЕТЕСЬ, ВАМ СЛЕДУЕТ ОБРАТИТЬСЯ К СВОЕМУ ФИНАНСОВОМУ ИЛИ ДРУГОМУ ПРОФЕССИОНАЛЬНОМУ КОНСУЛЬТАНТУ.

ВСЯ ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, ЗАЩИЩЕНА ЗАКОНОМ, ВКЛЮЧАЯ, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЯСЬ, ЗАКОНОМ ОБ АВТОРСКИХ ПРАВАХ, И НИКАКАЯ ИЗ ТАКОЙ ИНФОРМАЦИИ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ СКОПИРОВАНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ВОСПРОИЗВЕДЕНА, ИЗМЕНЕНА, ДАЛЕЕ ПЕРЕДАНА, ОТПРАВЛЕНА, РАСПРОСТРАНЕНА, ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНА ИЛИ ПЕРЕПРОДАНА, ИЛИ СОХРАНЕНА ДЛЯ ПОСЛЕДУЮЩЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В ЛЮБЫХ ТАКИХ ЦЕЛЯХ, ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ ЧАСТИЧНО, В ЛЮБОЙ ФОРМЕ ИЛИ СПОСОБОМ ИЛИ ЛЮБЫМИ СРЕДСТВАМИ, ЛЮБЫМ ЛИЦОМ БЕЗ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ПИСЬМЕННОГО СОГЛАСИЯ MOODY'S.

Вся информация, содержащаяся в настоящем документе, получена компанией MOODY'S из источников, которые она считает точными и надежными. Из-за возможности человеческой или механической ошибки, а также других факторов, однако, вся информация, содержащаяся в настоящем документе, предоставляется "как есть" без каких-либо гарантий. MOODY'S принимает все необходимые меры для того, чтобы информация, которую оно использует при присвоении кредитного рейтинга, была достаточно качественной и получена из источников, которые MOODY'S считает надежными, включая, при необходимости, независимые сторонние источники. Однако MOODY'S не является аудитором и не может в каждом случае самостоятельно проверять или подтверждать информацию, полученную в процессе рейтинговой оценки или при подготовке публикаций Moody's.

В пределах, разрешенных законом, MOODY'S и его директора, должностные лица, сотрудники,

агенты, представители, лицензиары и поставщики отказываются от ответственности перед любым физическим или юридическим лицом за любые косвенные, специальные, косвенные или случайные убытки или потери, возникающие в связи с информацией, содержащейся в настоящем документе, или использованием или невозможностью использования любой такой информации, даже если MOODY'S или любой из его директоров, должностных лиц, сотрудников, агентов, представителей, лицензиаров или поставщиков заранее предупреждены о возможности таких убытков или потерь, включая, но не ограничиваясь: (а) любая потеря текущей или предполагаемой прибыли или (б) любой убыток или ущерб, возникший в случае, когда соответствующий финансовый инструмент не является предметом определенного кредитного рейтинга, присвоенного MOODY'S.

/

В пределах, разрешенных законом, MOODY'S и его директора, должностные лица, сотрудники, агенты, представители, лицензиары и поставщики отказываются от ответственности за любые прямые или компенсационные убытки или потери, причиненные любому физическому или юридическому лицу, в том числе, но не ограничиваясь любой небрежностью (но исключая мошенничество, умышленное нарушение правил или любой другой вид ответственности, который, во избежание сомнений, по закону не может быть исключен) со стороны, или любые непредвиденные обстоятельства в пределах или вне контроля MOODY'S или любого из его директоров, должностных лиц, сотрудников, агентов, представителей, лицензиаров или поставщиков, возникающие в связи с информацией, содержащаяся в настоящем документе, или использование или невозможность использования любой такой информации.

MOODY'S НЕ ДАЕТ НИКАКИХ ГАРАНТИЙ, ЯВНЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ, В ОТНОШЕНИИ ТОЧНОСТИ, СВОЕВРЕМЕННОСТИ, ПОЛНОТЫ, КОММЕРЧЕСКОЙ ЦЕННОСТИ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ ДЛЯ КАКОЙ-ЛИБО КОНКРЕТНОЙ ЦЕЛИ ЛЮБОГО ТАКОГО РЕЙТИНГА ИЛИ ДРУГОГО МНЕНИЯ ИЛИ ИНФОРМАЦИИ В ЛЮБОЙ ФОРМЕ ИЛИ СПОСОБОМ.

Moody's Investors Service, Inc., дочерняя компания кредитного рейтингового агентства Moody's Corporation ("МСО"), настоящим раскрывает, что большинство эмитентов долговых ценных бумаг (включая корпоративные и муниципальные облигации, долговые обязательства, ноты и коммерческие бумаги) и привилегированных акций оценены Moody's Investors Service, Inc. до присвоения какого-либо рейтинга согласились платить Moody's Investors Service, Inc. за оценочные и рейтинговые услуги, оказываемые им сборы варьируются от \$ 1,500 примерно до \$ 2,500,000. МСО и MIS также поддерживают политику и процедуры для решения проблемы независимости рейтингов MIS и рейтинговых процессов. Информация о некоторых присоединениях, которые могут существовать между директорами МСО и рейтинговыми организациями, а также между организациями, которые имеют рейтинги от MIS и также публично сообщили SEC о доле участия в МСО более 5%, публикуется ежегодно по адресу www.moody.com в рубрике "Отношения с инвесторами - Корпоративное управление - Политика аффилированности директоров и акционеров."

Дополнительные условия только для Австралии: Любая публикация настоящего документа в Австралии осуществляется в соответствии с австралийской лицензией на финансовые услуги аффилированного лица MOODY'S, 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 (в зависимости от обстоятельств). Настоящий документ предназначен для предоставления только "оптовым клиентам" по смыслу раздела 761G Закона о Корпорациях 2001 года. Продолжая получать доступ к этому документу из Австралии, вы заявляете MOODY'S, что вы являетесь или получаете доступ к документу в качестве представителя "оптового клиента" и что ни вы, ни организация, которую вы представляете, не будете прямо или косвенно распространять этот документ или его содержание среди "розничных клиентов" по смыслу раздела 761G Закона о Корпорациях 2001 года. Кредитный рейтинг MOODY'S - это мнение о кредитоспособности долгового обязательства эмитента, а не по долевым ценным бумагам эмитента или любой форме обеспечения, доступной розничным инвесторам. Было бы опрометчиво и неуместно для розничных инвесторов использовать кредитные рейтинги или публикации MOODY'S при принятии инвестиционного решения. Если вы сомневаетесь, вам следует обратиться к своему финансовому или другому профессиональному консультанту.

Дополнительные условия только для Японии: Moody's Japan K.K. ("МЖКК") является дочерним агентством Moody's Group Japan G.K, полностью принадлежащим агентству кредитных рейтингов, которое полностью принадлежит Moody's Overseas Holdings Inc., дочерней компании МСО. Moody's

SF Japan K. K. ("MSFJ") является дочерней компанией кредитного рейтингового агентства MJKK. MSFJ не является национально признанной статистической рейтинговой организацией ("NRSRO"). Таким образом, кредитные рейтинги, присвоенные MSFJ, не являются кредитными рейтингами NRSRO. Кредитные рейтинги, не относящиеся к НРСРО, присваиваются организацией, не являющейся НРСРО, и, следовательно, рейтинговое обязательство не подпадает под определенные виды режима в соответствии с законодательством США. MJKK и MSFJ являются кредитными рейтинговыми агентствами, зарегистрированными в Японском агентстве финансовых услуг, а их регистрационные номера - FSA Commissioner (Ratings) № 2 и 3 соответственно.

MJKK или MSFJ (в зависимости от случая) настоящим раскрывают, что большинство эмитентов долговых ценных бумаг (включая корпоративные и муниципальные облигации, долговые обязательства, векселя и коммерческие бумаги) и и привилегированные акции, оцененные MJKK или MSFJ (в зависимости от обстоятельств) до присвоения какого-либо рейтинга согласились заплатить MJKK или MSFJ (в зависимости от обстоятельств) сбор за оценочные и рейтинговые услуги, предоставляемые им, который варьируется от 200 000 иен до примерно 350 000 иен.

MJKK и MSFJ также поддерживают политику и процедуры для удовлетворения японских нормативных требований.