

MOODY'S

СЛУЖБА ПО РАБОТЕ С ИНВЕТОРАМИ

Рейтинговое действие: Moody's подтвердило рейтинг KazakhExport, изменило прогноз на позитивный со стабильного и изменило методологию рейтинга

15 октября 2019 года

Лондон, 15 октября 2019 года - Moody's Investors Service ("Moody's") сегодня подтвердило рейтинг финансовой устойчивости АО "Экспортная страховая компания "KazakhExport" (IFSR) на уровне Ваа3 и изменило прогноз со стабильного на положительный. В то же время Moody's изменило применяемую рейтинговую методологию на "Страховщиков торгового кредита" с "Перестраховщиков" и "Эмитентов, связанных с государством".

Данное рейтинговое действие отражает изменение прогноза на положительный со стабильного для АО "Национальный управляющий холдинг "Байтерек" (Байтерек), материнской компании KazakhExport 27 августа, которое, в свою очередь, последовало за изменением прогноза на положительный со стабильного для суверенного долгового рейтинга Казахстана Ваа3 22 августа 2019 года. Дополнительную информацию смотрите в соответствующем пресс-релизе: "Moody's меняет прогноз Казахстана на положительный, подтверждает рейтинг Ваа3" (https://www.moodys.com/research/-- PR_402812).

ОБОСНОВАНИЕ РЕЙТИНГОВ

Подтверждение Ваа3 IFSR KazakhExport извлекает выгоду из явной и неявной поддержки со стороны его материнской компании Байтерек, финансового рычага правительства Казахстана, а также отражает его стабильно высокий уровень капитализации, что отражается в его ограниченном рычаге андеррайтинга и хорошей финансовой гибкости при низком финансовом рычаге. В то же время эти сильные стороны сдерживаются скромным размером компании, ограниченной диверсификацией из-за ее нишевого положения на рынке страхования кредитов и ограниченной географической диверсификацией с некоторым воздействием на страны с более низким рейтингом, что может поставить под сомнение ее прибыльность и достаточность резервов.

Капитализация KazakhExport была и будет оставаться сильной, поддерживаемой регулярными вливаниями капитала от государства через Байтерек с целью развития кредитно-экспортного страхового бизнеса. Доля акционерного капитала компании в общем объеме активов стабильно находится на очень высоком уровне - около 90% (92% по состоянию на 30 июня 2019 года, 89% на конец 2018 года и 91% на конец 2017 года). Его финансовый рычаг в размере 1,5% является относительно низким по сравнению со сверстниками, что отражает ограниченный объем финансового долга на его балансе.

Moody's ожидает, что страховые премии KazakhExport продолжат стабильно расти на фоне целенаправленного развития бизнеса по страхованию кредитов. Однако ожидается, что компания сохранит относительные размеры как в отношении казахстанского страхового рынка, так и мирового рынка кредитного страхования. Прибыльность андеррайтинга улучшилась, с комбинированным коэффициентом на уровне 105% в 2018 году по сравнению с 213%, сообщенными в 2017 году. Moody's ожидает, что рентабельность будет поддерживаться доходностью инвестиций.

Изменение методологии к "Страховщикам торгового кредита" в первую очередь отражает сдвиг продукта KazakhExport в сторону страхования кредитов и займов, на долю которых в 2018 году пришлось 75% от общего объема премий с 20% в 2015 году. Moody's ожидает дальнейшего увеличения выручки по этим направлениям бизнеса, так как компания нацелена на активный рост

бизнеса, с акцентом на сегмент кредитного страхования, поддержку внутреннего экспорта в рамках Национальной экспортной стратегии Республики Казахстан.

ПОЗИТИВНЫЙ ПРОГНОЗ Изменение прогноза со "стабильного" на "позитивный" по рейтингу государственных облигаций Казахстана Ваа3 и долгосрочному рейтингу эмитента Ваа3 Байтерек привело к соответствующему изменению прогнозов по IFSR KazakhExport Ваа3 и отражает очень сильные институциональные и финансовые связи KazakhExport с его ближайшей материнской компанией "Байтерек" - национальным холдингом, который играет важную роль в стимулировании экономического развития Казахстана и служит каналом государственного финансирования по ключевым государственным программам.

ВЫРЕЗКА РАССМОТРЕНИЯ

KazakhExport на 100% принадлежит Правительству Казахстана через Байтерек и его Ваа3 IFSR выигрывает от повышения на одну ступень от своего автономного кредитного профиля благодаря скрытой и явной поддержке, оказываемой его материнской компанией и правительством Казахстана.

ЧТО МОЖЕТ ДВИГАТЬ РЕЙТИНГИ ВВЕРХ ИЛИ ВНИЗ

IFSR KazakhExport будет повышен, если суверенный и материнский рейтинги будут повышены. Учитывая положительный прогноз, риски снижения для KazakhExport IFSR ограничены, но прогноз может вернуться к стабильному, если (1) прогнозы по суверенным и материнским рейтингам стабилизируются или (2) если оценка Moody's внешней поддержки снижается.

ОСНОВНЫЕ МЕТОДИКИ

Основной методологией, использованной в данном рейтинге, стали страховщики торговых кредитов, опубликованные в мае 2018 года. Смотрите страницу рейтинговых методологий на www.moody.com для копии этой методики.

НОРМАТИВНОЕ РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

В отношении рейтингов, выпущенных по программе, серии, категории/классу долга или ценной бумаги в настоящем объявлении содержится определенная нормативная информация в отношении каждого рейтинга впоследствии выпущенной облигации или ноты той же серии, категории/класса долга, ценной бумаги или в соответствии с программой, для которой рейтинги получены исключительно из существующих рейтингов в соответствии с практикой рейтингов 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's.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's.com для дополнительного нормативного раскрытия информации по каждому кредитному рейтингу.

Лев Дорф

AVP-аналитик

Группа Финансовых Институтов

Moody's Investors Service Limited, российский филиал

7-й этаж, БЦ "Четыре Ветра"

21 1-я Тверская-Ямская ул.

Москва 125047

Россия

ЖУРНАЛИСТЫ: 44 20 7772 5456

Обслуживание клиентов: 44 20 7772 5454

Антонелло Акино

Юрист Управляющий Директор Группы Финансовых Институтов

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

ЖУРНАЛИСТЫ Соединенного Королевства: 44 20 7772 5456

Обслуживание клиентов: 44 20 7772 5454

MOODY'S
СЛУЖБА ПО РАБОТЕ С
ИНВЕСТОРАМИ

© 2019 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 ИЛИ ОБЕСЦЕНЕНИЯ. СМ. ПУБЛИКАЦИЮ РЕЙТИНГОВЫХ СИМВОЛОВ И ОПРЕДЕЛЕНИЙ MOODY'S ДЛЯ ПОЛУЧЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ О ВИДАХ ДОГОВОРНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ, РАССМАТРИВАЕМЫХ РЕЙТИНГАМИ MOODY'S. 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 ИНВЕТОР 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 ИНВЕТОРОВ 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. КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ И ПУБЛИКАЦИИ MOODY'S НЕ ПРЕДНАЗНАЧЕНЫ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КАКИМ-ЛИБО ЛИЦОМ В КАЧЕСТВЕ ЭТАЛОНА, ПОСКОЛЬКУ ЭТОТ ТЕРМИН ОПРЕДЕЛЕН ДЛЯ ЦЕЛЕЙ РЕГУЛИРОВАНИЯ И НЕ ДОЛЖЕН ИСПОЛЬЗОВАТЬСЯ КАКИМ-ЛИБО ОБРАЗОМ, КОТОРЫЙ МОЖЕТ ПРИВЕСТИ К ТОМУ, ЧТО ОНИ БУДУТ СЧИТАТЬСЯ ЭТАЛОНОМ. 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: (a) любая потеря текущей или предполагаемой прибыли или (b) 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 КРЕДИТНОГО 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 оценки мнения и услуги, оказываемые им сборы варьируются от \$ 1,000 примерно до \$ 2,700,000. 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.

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 МЖКК. 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. МЖКК 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) за оценки и услуги, предоставляемые им, в размере от 125 000 иен до примерно 250 000 000 иен. MJKK и MSFJ также поддерживают политику и процедуры для удовлетворения японских нормативных требований.