

## Рейтинги казахстанского государственного АО «Фонд развития предпринимательства “ДАМУ”» подтверждены на уровне «BB+/B»; прогноз — «Стабильный»

29 июня 2020 г.

- Мы полагаем, что АО «Фонд развития предпринимательства "ДАМУ"» (ДАМУ) по-прежнему является ключевой дочерней компанией АО «Национальный управляющий холдинг "Байтерек"», в связи с чем приравниваем рейтинг ДАМУ к оценке кредитного профиля группы.
- Мы отмечаем практически безусловную вероятность предоставления Группе «Байтерек» своевременной экстраординарной финансовой поддержки со стороны государства. Однако мы полагаем, что готовность Правительства Республики Казахстан оказывать поддержку организациям, связанным с государством (ОСГ), может снизиться.
- Мы подтверждаем кредитные рейтинги ДАМУ на уровне «BB+/B».
- Прогноз «Стабильный» по рейтингам ДАМУ отражает аналогичный прогноз по рейтингам Республики Казахстан.

ДУБАЙ (S&P Global Ratings), 29 июня 2020 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги эмитента по обязательствам в иностранной и национальной валюте казахстанского АО «Фонд развития предпринимательства "ДАМУ"» (ДАМУ) на уровне «BB+/B». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный».

Одновременно мы подтвердили рейтинг ДАМУ по национальной шкале на уровне «kzAA+».

Подтверждение рейтингов отражает главным образом наше мнение о том, что ДАМУ по-прежнему является ключевой дочерней компанией Группы «Байтерек», учитывая задачи фонда по поддержке и развитию сектора малого и среднего бизнеса (МСБ) в Казахстане. Мы полагаем, что существует практически безусловная вероятность предоставления Группе «Байтерек» своевременной экстраординарной финансовой поддержки со стороны государства, поскольку в состав группы входят несколько финансовых организаций, играющих ключевую роль в реализации государственной программы развития.

В соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов группе организаций мы оцениваем кредитный профиль Группы «Байтерек» на уровне «bb+», что отражает характеристики кредитоспособности консолидированной группы с учетом экстраординарной поддержки со стороны государства, а также уровень суверенных рейтингов Республики Казахстан («BBB-»). Оценка кредитного профиля группы на одну ступень ниже суверенного рейтинга вследствие того, что, по нашему мнению, готовность Правительства Республики Казахстан оказывать поддержку ОСГ может снизиться. Наша точка зрения обусловлена относительно ограниченной вовлеченностью государства в оказание поддержки железнодорожному оператору АО «НК Казахстан Темир Жолы», который является ключевой дочерней компанией АО «Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына"», для своевременного обслуживания и погашения долга (см. статью «Рейтинги АО «Фонд развития предпринимательства "ДАМУ"» понижены до "BB+/B" в связи с негативной тенденцией в отношении государственной поддержки; прогноз — "Негативный"», опубликованную 30 июня 2017 г. в

### ВЕДУЩИЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Макс МакГроу  
Дубай  
+ 97143727168  
maximillian.mcgraw  
@spglobal.com

### ВТОРОЙ КРЕДИТНЫЙ АНАЛИТИК

Дмитрий Назаров  
Москва  
(7) 495-783-41-60  
dmitry.nazarov  
@spglobal.com

### ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ КОНТАКТЫ

EMEA Sovereign and IPF  
SovereignIPF  
@spglobal.com

RatingsDirect).

Мы оцениваем характеристики кредитоспособности Группы «Байтерек» без учета государственной поддержки на уровне «B». Наша оценка отражает относительные высокие экономические и страновые риски, которым подвергается банковский сектор Казахстана, значительные запасы капитала группы, которые позволяют снижать риски, связанные с ролью АО «Национальный управляющий холдинг "Байтерек"» как инструмента реализации государственной политики, а также зависимость группы от финансирования, привлекаемого с открытых рынков.

Мы полагаем, что ДАМУ является ключевой структурой Группы «Байтерек», и поэтому приравниваем рейтинг ДАМУ к оценке кредитного профиля группы. Активы ДАМУ составляли около 6,5% консолидированных активов в конце 2019 г. Мандат ДАМУ, который заключается в поддержке развития предпринимательства и сектора МСБ в Казахстане, тесно связан с общей стратегией Группы «Байтерек». Мы ожидаем, что ДАМУ продолжит участвовать в различных государственных программах по поддержке сектора МСБ и повышению занятости в Казахстане. Мы также считаем крайне маловероятной продажу ДАМУ.

В марте 2020 г. правительство Казахстана объявило об антикризисном пакете мер, направленных на смягчение негативного влияния снижения цен на нефть и пандемии COVID-19 на экономику страны. В рамках этих мер фонд продолжит играть важную роль в оказании поддержки предприятиям МСБ. Объем льготных кредитов, выдаваемых ДАМУ, увеличится ввиду расширения программы «Экономика простых вещей». Кроме того, ДАМУ будет предоставлять различные инструменты поддержки по кредитам в рамках программы Национального банка Республики Казахстан по выдаче кредитов на пополнение оборотных средств объемом 600 млрд тенге (около 1,5 млрд долл.).

Мы оцениваем кредитоспособность ДАМУ в соответствии с нашей методологией присвоения рейтингов ОСГ. По нашему мнению, существует чрезвычайно высокая вероятность того, что в случае необходимости правительство предоставит ДАМУ своевременную экстраординарную поддержку. Наше мнение основывается на результатах оценки:

- неразрывных связей ДАМУ с Правительством Республики Казахстан, о чем свидетельствует тот факт, что фонд на 100% принадлежит государству через АО «Национальный управляющий холдинг "Байтерек"». Фонд ДАМУ был образован в 1997 г. Указом Президента Республики Казахстан и его статус определен в Законе Республики Казахстан «О частном предпринимательстве», в котором указано, что фонд является организацией, способствующей развитию предпринимательства от лица государства;
- очень важной роли фонда для Правительства Республики Казахстан в реализации государственной программы развития сектора МСБ в Казахстане. Правительство определило рост сектора в качестве приоритетного направления развития и диверсификации экономики Казахстана. ДАМУ является основным инструментом реализации нескольких государственных программ, в том числе программы «Дорожная карта бизнеса — 2020» (в настоящее время продлена до 2025 г.), направленной на поддержку сектора МСБ, Государственной программы инфраструктурного развития «Нурлы Жол», а также программы «Енбек», ориентированной на развитие продуктивной занятости и предпринимательства в стране в 2017-2021 гг.

Прогноз «Стабильный» по рейтингам ДАМУ отражает прогноз по суверенным рейтингам Республики Казахстан. Мы можем пересмотреть прогноз или изменить рейтинги ДАМУ в случае аналогичных действий в отношении суверенных рейтингов.

Мы можем понизить рейтинги ДАМУ, если будем отмечать признаки ослабления государственной поддержки Группы «Байтерек» или — шире — других ОСГ в ближайшие 12 месяцев. Мы также можем понизить рейтинги ДАМУ в случае снижения его значимости для группы.

Мы можем повысить рейтинги ДАМУ в случае существенного повышения эффективности мониторинга правительством долговых обязательств ОСГ и административных механизмов предоставления экстраординарной поддержки сектору ОСГ Казахстана.

КРИТЕРИИ И СТАТЬИ, ИМЕЮЩИЕ ОТНОШЕНИЕ К ТЕМЕ ПУБЛИКАЦИИ

## КРИТЕРИИ

- Методология присвоения рейтингов группе организаций // 1 июля 2019 г.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 25 июня 2018 г.
- Методология расчета капитала, скорректированного с учетом рисков // 20 июля 2017 г.
- Методология: Связь краткосрочных и долгосрочных кредитных рейтингов // 7 апреля 2017 г.
- Критерии присвоения кредитных рейтингов организациям, связанным с государством: Методология и допущения // 25 марта 2015 г.
- Количественные показатели, используемые при присвоении рейтингов банкам: Методология и допущения // 17 июля 2013 г.
- Присвоение рейтингов банкам: Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Оценки страновых и отраслевых рисков банковского сектора (BICRA): Методология и допущения // 9 ноября 2011 г.
- Использование списка CreditWatch и прогнозов // 14 сентября 2009 г.

## СТАТЬИ

- Рейтинги Республики Казахстан подтверждены на уровне «BBB-/A-3»; прогноз — «Стабильный» // 26 марта 2020 г.
- Оценка отраслевых и страновых рисков банковского сектора: Республика Казахстан // 28 ноября 2019 г.
- Ясная стратегия господдержки — ключевой фактор для рейтингов казахстанских организаций, связанных с государством // 2 октября 2017 г.
- Рейтинги АО «Фонд развития предпринимательства «ДАМУ» понижены до «BB+/B» в связи с негативной тенденцией в отношении государственной поддержки; прогноз — «Негативный» // 30 июня 2017 г.

ПЕРЕВОД ТОЛЬКО В ИНФОРМАЦИОННЫХ ЦЕЛЯХ. Данный перевод предоставляется в целях более точного и полного понимания нашего отчета на английском языке, опубликованного на наших сайтах <http://www.capitaliq.com> и <http://www.standardandpoors.com>, и только в информационно-справочных целях.

Некоторые определения, используемые в этом отчете, в частности применяемые нами для описания рейтинговых факторов, имеют конкретные значения, которые приведены в наших критериях. Таким образом, подобные определения должны быть интерпретированы в контексте соответствующих методологических статей. Критерии, используемые при присвоении рейтингов, можно найти на сайте [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com). Описание каждой рейтинговой категории, используемой S&P Global Ratings, приведено в статье «Определения рейтингов S&P Global Ratings», доступной по ссылке [https://www.standardandpoors.com/ru\\_RU/web/guest/article/-/view/sourceId/7431820](https://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/article/-/view/sourceId/7431820). Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) с помощью поискового окна «Ratings search» в левой части экрана. Кроме того, Вы можете позвонить по одному из следующих телефонов S&P Global Ratings: (44) 20-7176-7176 (Европейская служба поддержки клиентов); (44) 20-7176-3605 (Лондон); (33) 1-4420-6708 (Париж); (49) 69-33-999-225 (Франкфурт); (46) 8-440-5914 (Стокгольм); 7 (495) 783-4009 (Москва).

Copyright © 2020. S&P Global Market Intelligence. Все права защищены.

Модификация, обратная разработка, воспроизведение или распространение контента (в том числе рейтингов, результатов кредитного анализа и данных о кредитоспособности, оценок, моделей, компьютерных программ и иных приложений и выходных данных, полученных на основе Контента) полностью или частично — в какой бы то ни было форме и какими бы то ни было способами, а также его хранение в базах данных и поисковых системах без предварительно полученного письменного разрешения S&P Global Market Intelligence или его аффилированных лиц (вместе — S&P Global) запрещены. Незаконное или несанкционированное использование Контента запрещено. Компания S&P Global и независимые провайдеры, а также их директора, должностные лица, акционеры, сотрудники или агенты (далее — «Стороны S&P Global») не гарантируют точность, полноту, своевременность и пригодность Контента. Стороны S&P Global не несут ответственности ни за какие ошибки или упущения (по неосторожности и других обстоятельствах) независимо от их причины, за последствия использования Контента, а также за защиту и хранение данных, введенных пользователем. Контент предоставляется на условии «как есть». СТОРОНЫ S&P GLOBAL НЕ ДАЮТ НИКАКИХ ВЫРАЖЕННЫХ ИЛИ ПОДРАЗУМЕВАЕМЫХ ГАРАНТИЙ, В ЧАСТНОСТИ (НО НЕ ТОЛЬКО) ГАРАНТИЙ СООТВЕТСТВИЯ НАЗНАЧЕНИЮ ИЛИ ПРИГОДНОСТИ К ИСПОЛЬЗОВАНИЮ В КАКИХ-ЛИБО ИНЫХ ЦЕЛЯХ, ГАРАНТИЙ ОТСУТСТВИЯ ПРОГРАММНЫХ ОШИБОК И ДЕФЕКТОВ, ГАРАНТИЙ БЕСПЕРЕБОЙНОЙ РАБОТЫ КОНТЕНТА И ЕГО СОВМЕСТИМОСТИ С ЛЮБЫМИ НАБОРАМИ АППАРАТНЫХ ИЛИ ПРОГРАММНЫХ УСТАНОВОК. Стороны S&P Global ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за прямые, косвенные, случайные, присуждаемые в порядке наказания, компенсаторные, штрафные, определяемые особыми обстоятельствами дела убытки и издержки, а также за расходы на оплату юридических услуг и ущерб (включая упущенный доход, упущенную выгоду и скрытые издержки или убытки, причиненные по неосторожности), связанные с каким бы то ни было использованием Контента, — даже будучи предупрежденными о возможности таких последствий.

Результаты кредитного анализа и других видов анализа, включая рейтинги и утверждения, содержащиеся в Контенте, представляют собой мнения, причем мнения на дату их выражения, и не являются констатацией факта. Мнения S&P Global Market Intelligence, исследования, и подтверждения рейтинга (описанные ниже) не являются рекомендацией покупать, удерживать до погашения или продавать какие-либо ценные бумаги либо принимать какие-либо инвестиционные решения и не касаются вопроса пригодности той или иной ценной бумаги. S&P Global Market Intelligence не обязуется обновлять Контент после публикации в той или иной форме (том или ином формате). Полагаться на Контент не следует, поскольку он не может заменить собой знания, способность суждения и опыт пользователя, его менеджмента, сотрудников, консультантов и (или) клиентов во время принятия инвестиционных и иных бизнес-решений. S&P Global Market Intelligence не выполняет функции фидуциария или инвестиционного консультанта, за исключением случаев регистрации в качестве такового. S&P Global Market Intelligence получает информацию из источников, являющихся, по его мнению, надежными, но не проводит аудит и не берет на себя обязанность по проведению всесторонней проверки или независимой верификации получаемой информации. Материалы, имеющие отношение к кредитным рейтингам, включая периодические обоснования кредитных рейтингов и соответствующие полные отчеты (но не только эти виды публикаций), могут публиковаться по разным причинам, необязательно зависящим от действий Рейтингового комитета.

Некоторые виды деятельности бизнес-подразделений S&P Global осуществляются отдельно для обеспечения их независимости и объективности. Поэтому одни бизнес-подразделения S&P Global могут располагать информацией, которой нет у других бизнес-подразделений. В S&P Global действуют правила и процедуры, предназначенные для обеспечения конфиденциальности определенной непубличной информации, получаемой в ходе каждого аналитического процесса.

S&P Global Ratings не принимает какого-либо участия в подготовке и создании кредитных оценок S&P Global Market Intelligence. Для различения моделей кредитных оценок вероятности дефолта S&P Global Market Intelligence от кредитных рейтингов, присваиваемых S&P Global Ratings, используется буквенное обозначение в нижнем регистре.

S&P Global может получать вознаграждение за присвоение рейтингов и определенные виды кредитного анализа. Как правило, оно выплачивается эмитентами или андеррайтерами ценных бумаг, а также должниками по обязательствам. S&P Global оставляет за собой право на распространение своих мнений и аналитических материалов. Публичные рейтинги и аналитические материалы S&P Global публикуются на веб-сайтах — [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) (доступ — бесплатный), а также [www.ratingsdirect.com](http://www.ratingsdirect.com) и [www.globalcreditportal.com](http://www.globalcreditportal.com) (доступ по подписке), но могут распространяться и другими способами, в том числе через публикации S&P Global и независимых дистрибьюторов. Дополнительную информацию, касающуюся стоимости рейтинговых услуг, можно получить по адресу: [www.standardandpoors.com/usratingsfees](http://www.standardandpoors.com/usratingsfees).