

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

Ведущий кредитный аналитик:

Екатерина Ермоленко, Москва +7 495 783-41-33; ekaterina.ermolenko@spglobal.com

Второй кредитный аналитик:

Аннет Эсс, Франкфурт (49) 69-33-999-157; annette.ess@spglobal.com

- Мы полагаем, что АО «Фонд развития предпринимательства «ДАМУ» (далее – ДАМУ) по-прежнему играет «очень важную» роль для Правительства Республики Казахстан, которое полностью владеет ДАМУ через АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек».
- ДАМУ принимает участие в реализации стратегических задач холдинга «Байтерек» и является «ключевой» дочерней компанией группы. Мы не ожидаем приватизации ДАМУ в среднесрочной перспективе.
- Мы подтверждаем долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги ДАМУ по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «BB+/B».
- Прогноз «Стабильный» по рейтингам ДАМУ отражает аналогичный прогноз по рейтингам Республики Казахстан.

МОСКВА (S&P Global Ratings), 25 июня 2018 г. S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные кредитные рейтинги по обязательствам в иностранной и национальной валюте казахстанского АО «Фонд развития

предпринимательства «ДАМУ» (ДАМУ) на уровне «BB+/B». Одновременно мы подтвердили рейтинг ДАМУ по национальной шкале на уровне «kzAA-». Прогноз изменения рейтингов — «Стабильный».

Подтверждение рейтингов отражает главным образом наше мнение о том, что ДАМУ по-прежнему является «ключевой» дочерней компанией в структуре Группы «Байтерек», учитывая задачи фонда по поддержке и развитию сектора малого и среднего бизнеса (МСБ) в Казахстане. Подтверждение рейтингов также отражает «чрезвычайно высокую» вероятность предоставления ДАМУ экстраординарной поддержки со стороны правительства в стрессовой финансовой ситуации.

Кредитный профиль Группы «Байтерек» («bb+») отражает характеристики консолидированной операционной группы с учетом экстраординарной поддержки от государства, а также уровень суверенного рейтинга Республики Казахстан («BBB-»). Оценка кредитного профиля группы на одну ступень ниже суверенного рейтинга, что отражает негативные тенденции в секторе организаций, связанных с государством (ОСГ), в Республике Казахстан (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.).

Мы полагаем, что ДАМУ является «ключевой» структурой в Группе Байтерек, и поэтому приравниваем рейтинг ДАМУ к оценке кредитного профиля группы. Активы ДАМУ составляли около 10% консолидированных активов Группы «Байтерек» в конце 2017 г. Мандат ДАМУ, который заключается в поддержке развития сектора МСБ в Казахстане, тесно связан с общей стратегией Группы «Байтерек». Мы также считаем маловероятной приватизацию ДАМУ.

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. Статус ДАМУ определен в Законе Республики Казахстан «О частном предпринимательстве», в котором указано, что фонд является организацией, способствующей развитию предпринимательства от лица государства. Мы не ожидаем приватизации ДАМУ в обозримом будущем;

- «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», направленной на поддержку сектора МСБ, Государственной программы инфраструктурного развития «Нурлы Жол», а также новой программы, ориентированной на развитие продуктивной занятости и массового предпринимательства в стране в 2017–2021 гг.

Мы ожидаем, что ДАМУ будет и в дальнейшем поддерживать сектор МСБ и выполнять различные государственные программы. Однако, насколько мы понимаем, финансирование программ будет поступать главным образом из негосударственных источников, в том числе со стороны международных финансовых институтов.

Наши рейтинги ДАМУ на четыре ступени выше оценки его характеристик собственной кредитоспособности (stand-alone credit profile – SACP), которая была подтверждена на уровне «b». Оценка SACP фонда отражает базовый уровень рейтинга казахстанских банков («bb-»), обусловленный высокими экономическими и отраслевыми рисками банковской системы страны, а также некоторые факторы, характеризующие деятельность ДАМУ (например, небольшой размер фонда в сравнении с казахстанскими коммерческими банками средней величины и концентрацию деятельности на кредитовании коммерческих банков).

Мы ожидаем, что показатели капитализации ДАМУ останутся «сильными», однако прогнозируем их снижение в ближайшие 18 месяцев в связи со значительными планами роста фонда.

Наша оценка позиции ДАМУ по риску соответствует среднему уровню по банковской системе Казахстана и отражает, с одной стороны, подверженность фонда рискам концентрации, связанным с казахстанскими банками (мы отмечаем несколько случаев дефолтов банков за прошедшие 18 месяцев) и растущую подверженность рискам, связанным с предприятиями МСБ в связи с предоставлением гарантий, а с другой – эффективную практику риск-менеджмента.

Ликвидных активов ДАМУ достаточно для покрытия выплат в погашение краткосрочного долга, однако мы отмечаем подверженность фонда риску

рефинансирования, поскольку в его профиле фондирования преобладают средства, привлеченные на открытом рынке. ДАМУ планирует снизить концентрацию профиля фондирования путем привлечения различных рыночных источников и сократить долю государственного финансирования.

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

Рейтинги фонда также могут быть понижены, если мы будем отмечать признаки ослабления государственной поддержки для Группы «Байтерек» или других ОСГ в ближайшие 12 месяцев.

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

- Таблицы соответствий кредитных рейтингов по национальным и региональным шкалам рейтингам по международной шкале S&P Global Ratings // 14 августа 2017 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.
- Кредитные рейтинги по национальным и региональным шкалам // 22 сентября 2014 г.
- Методология присвоения рейтингов группе компаний // 19 ноября 2013 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.

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.

Дополнительные контакты:

International Public Finance Ratings Europe; PublicFinanceEurope@spglobal.com

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. Полная информация о рейтингах предоставляется подписчикам RatingsDirect на портале www.capitaliq.com. Все рейтинги, которые затронуты данным рейтинговым действием, можно найти на общедоступном веб-сайте S&P Global Ratings 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 © 2018. 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 (доступ — бесплатный), а также www.ratingsdirect.com и 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.