

**«ЭЛЕКТР ЖЕЛІЛЕРІН БАСҚАРУ
ЖӨНІНДЕГІ ҚАЗАҚСТАН
КОМПАНИЯСЫ» «KEGOC»
(KAZAKHSTAN ELECTRICITY GRID
OPERATING COMPANY) АҚ**



**АО «КАЗАХСТАНСКАЯ КОМПАНИЯ
ПО УПРАВЛЕНИЮ
ЭЛЕКТРИЧЕСКИМИ СЕТЯМИ»
(KAZAKHSTAN ELECTRICITY GRID
OPERATING COMPANY) «KEGOC»**

Z00T2D0, Қазақстан Республикасы
Астана қ, Тәуелсіздік даңғылы, 59 ғимарат
Тел.: (7172) 693-824, 690-568, 690-243
E-mail: kegoc@kegoc.kz

Z00T2D0, Республика Казахстан,
г. Астана, проспект Тәуелсіздік, здание 59
Тел.: (7172) 693-824, 690-568, 690-243
E-mail: kegoc@kegoc.kz

13.03.2023 № 01-05-02-01/1645

«Қазақстан қор биржасы» АҚ

Осы хат арқылы 09.03.2023 жылы Standard & Poor's рейтингтік агенттігі Қазақстан Республикасының елдік, егеменді рейтингінің жоғарылауына байланысты рейтингті «BB+» деңгейінде растай отырып, болжамды «негативтіден» «тұрақтыға» көтере отырып, «KEGOC» АҚ рейтингі бойынша баспасөз хабарламасын жариялағанын хабарлаймыз.

Standard & Poor's агенттігінің баспасөз хабарламасы қоса беріледі.

**Қаржы және есепке алу
жөніндегі басқарушы директор**

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'A. Äkimbaeva'.

А. Әкімбаева

Орынд. О. Имятов
тел. 8 7172 690298

АО «Казахстанская фондовая биржа»

Настоящим сообщаем, что 09.03.2023 г. рейтинговое агентство Standard & Poors опубликовало пресс-релиз по рейтингу АО "KEGOC", подтвердив рейтинг на уровне "BB+", подняв прогноз с "негативного" на "стабильный" в связи с повышением странового, суверенного рейтинга Республики Казахстан.

Пресс-релиз агентства S&P Global Ratings прилагается.

**Управляющий директор по
финансам и учету**



А. Акимбаева

Исполнитель: Имятов О., 8 /7172/ 690 298

Қазақстанға қатысты ұқсас әрекеттерден кейін KEGOC рейтингтері бойынша болжам «тұрақты» болып қайта қаралды; рейтингтер расталды

Рейтингтік әрекеттердің шолуы:

- 2023 жылғы 3 наурызда біз Каспий құбыр консорциумы (КҚК) құбырының жұмысындағы уақытша үзілістерге байланысты тәуекелдерді төмендететін Қазақстанның күшті фискалдық және сыртқы теңгерімдері бар деген пікірімізді көрсете отырып, Қазақстан бойынша болжамымызды негативтіден тұрақтыға қайта қарадық;
- Біз KEGOC-тың кредит төлеу қабілеті мемлекеттің кредит төлеу қабілетімен тығыз байланысты;
- Біз KEGOC-тың рейтингі бойынша болжамымызды негативтіден тұрақтыға қайта қарадық және тиісті «BB+» рейтингін растадық.
- Тұрақты болжам Қазақстан бойынша болжамды көрсетеді (BBB-/Тұрақты/A-3).

Болжамды қайта қарау біздің Қазақстан бойынша рейтингтік әрекетімізді көрсетеді («Басқарылатын сыртқы тәуекелдерге байланысты Қазақстанның рейтингі бойынша болжам «Тұрақтыдан» «Негативтіге» қайта қаралды; «BBB-/A-3» рейтингтері расталды», 03.03.2023 RatingsDirect-те жарияланды). Бұл біздің KEGOC қазақстандық мемлекеттік компаниясының кредит төлеу қабілеттілігі Қазақстан Үкіметінің кредит төлеу қабілеттілігімен тығыз байланысты болады деген пікірімізді көрсетеді, себебі Компания ұлттық экономика үшін өзінің шешуші рөлін сақтайтындықтан, Үкімет төтенше жағдайларда уақтылы және жеткілікті қаржылық қолдау көрсететін болады. Қазақстан бойынша болжамды тұрақты деп қайта қарау КҚК құбырының жұмысындағы уақытша іркілістерді жою үшін жеткілікті резервтерді қамтамасыз ете отырып, Қазақстанның мемлекеттік және сыртқы теңгерімдері мықты болып қалады деген пікірімізге негізделген.

Шілде айында Ресей сотының құбырдағы мұнай төгілуін жою жоспарының болжамды бұзылуына байланысты құбыр жұмысын 30 күнге тоқтату туралы шешімін қоса алғанда, 2022 жылдың ақпан айының соңынан бастап КҚК жұмысында бірнеше рет ақаулар болды. Бірнеше күннен кейін бұл шешімнің күші жойылды және оның орнына кішігірім айыппұл салынды. Біздің ойымызша, Ресей мен Украина арасындағы қақтығыстан туындаған геосаяси шиеленіс одан әрі де іркілістерге әкелуі мүмкін. Біз Үкіметтің КҚК құбыры үшін баламалы экспорттық маршруттарды әзірлеу жөніндегі күш-жігерін назарға аламыз, алайда, бұл жақын болашақта 2022 жылдың алғашқы тоғыз айында қазақстандық мұнайдың 81%-ы экспортталған басым экспорттық маршрут болып қала бермек.

Сонымен қатар, біз елдің фискалдық және сыртқы резервтері мұнай

экспортының уақытша қысқаруын өтеу үшін жеткілікті деп санаймыз. Сонымен қатар, біз 2023 жылы бюджет тапшылығының күрт төмендеуін күтеміз, бұл қосымша буферді қамтамасыз етеді. Бірақ егер мұнай құбырының жабылуы ұзаққа созылса, бұл одан да жойқын болуы мүмкін.

«Электр желілерін басқару жөніндегі Қазақстан компаниясы» АҚ (KEGOC)

Қазақстан үкіметі тарапынан төтенше қаржылық қолдаудың жоғары ықтималдығын бағалауымыз бізді KEGOC-ты компанияның өз рейтингінен екі сатыға жоғары бағалауға мәжбүр етеді (SACP). KEGOC Қазақстанда электр энергиясын жеткізу жүйесінің негізгі операторы ретінде экономика және үкімет үшін өте маңызды. Компанияның кредиттеуге ықпал ететін тарифтерді көтеруді, акционерлік капиталға құюды, салықтық жеңілдіктерді және қарыздар бойынша мемлекеттік кепілдіктерді қоса алғанда, мемлекеттік қолдау тәжірибесі бар. Осылайша, KEGOC рейтингі бойынша тұрақты болжам бірінші кезекте Қазақстанның рейтингі бойынша болжамды көрсетеді.

Болжам

KEGOC рейтингі бойынша тұрақты болжам төтенше мемлекеттік қолдаудың жоғары ықтималдығы, қолма-қол ақшаның қомақты қалдықтары және рейтингке кіретін көрсеткіштер бойынша қолданыстағы қор туралы біздің көзқарасымызды көрсетеді. Біздің негізгі сценарийімізге сәйкес, операциялардан бос ақша қаражаттарының (FFO) қарызға қатынасы біз рейтингке сәйкес деп санайтын 20% -30% - бен салыстырғанда 30% - дан төмен болмауы тиіс. Ескірген активтерді модернизациялау үшін күрделі қаржы салымдарын ұлғайту қажет болғанымен, біз бағдарлама әлі аяқталмағанын және оны қолма-қол ақшамен немесе дивидендтерді азайту арқылы қаржыландыруға болатындығын түсінеміз.

Негативті сценарий:

Егер жаңа ірі инвестициялық бағдарламаны қаржыландыру немесе тарифтерді төмендететін үкіметтің араласуы және EBITDA үшін кредиттік иінді өсіру нәтижесінде KEGOC өтімділігіне қауіп төніп тұрса немесе компанияның борыштық тұтқасы айтарлықтай өссе және FFO-ның қарызға қатынасы 20% - дан төмен түссе біз негативті рейтингтік әрекет жасай аламыз. Осы кезеңде екіталай болса да Қазақстан рейтингін бір сатыға төмендету немесе біздің мемлекеттік қолдау бойынша бағамызды орташа жоғары деңгейге дейін төмендету жағына қайта қарау да рейтингтің төмендеуіне әкелуі мүмкін.

Оң сценарий:

Осы кезеңде біз рейтингті көтеру мүмкіндіктерін шектеулі деп санаймыз, өйткені біз мемлекеттік қолдау үшін екі сатылы көтеруді қолданамыз. Рейтингті жоғарылату үшін SACP-ті бір сатыға жоғарылату және тәуелсіз

рейтингті жоғарылату қажет болады.

- KEGOC дербес кредиттік сапасының тиісті өзгеріссіз тәуелсіз рейтингті бір сатыға көтеру KEGOC рейтингінің автоматты түрде жоғарылауына әкелмейді. Егер Қазақстанның ұзақ мерзімді тәуелсіз рейтингі өзгеріссіз қалса, SACP KEGOC қазіргі уақытта «bb-»- тен «bbb-»-қа дейін жақсаруы тиіс, бұл алдағы бір-екі жылда екіталай деп санаймыз.
- SACP-ті бір сатыға көтеруді қайта қарау, бұл рейтингтің жоғарылауына әкелмейді, бұл компанияның кредиттік көрсеткіштерін одан әрі жақсартудың және болашақ ауқымды инвестициялар, мұздатылғаннан кейінгі тарифтер және дивидендік икемділік туралы көбірек анықтықтың нәтижесі болуы мүмкін.

Байланысты критерийлер

Жалпы критерийлер: Жеке кредиттік профильдер: Рейтинг компоненттерінің бірі, 2010 жылғы 1 қазан.

Критерийлер | Корпорациялар | Өнеркәсіп: Midstream энергетикалық индустриясының негізгі кредиттік факторлары, 2021 жылғы 15 қараша.

Жалпы критерийлер: Ұзақ мерзімді және қысқа мерзімді рейтингтерді байланыстыру әдістемесі, 2017 жылғы 7 сәуір.

Критерийлер | Корпорациялар | Қалпына келтіру: Әдістеме: құзырет рейтингін бағалау, 2016 жылғы 20 қаңтар.

Критерийлер | Корпорациялар| Коммуналдық қызметтер: Реттелетін коммуналдық қызметтер саласы үшін негізгі кредиттік факторлар, 2013 жылғы 20 қараша.

Жалпы критерийлер: Кредиттік рейтингтердегі экологиялық, әлеуметтік және басқару принциптері, 2021 жылғы 10 қазан.

Жалпы критерийлер: Топтық рейтинг әдістемесі, 2019 жылғы 1 шілде.

Критерийлер | Корпорациялар| Жалпы: Корпоративтік әдіснама: Коэффициенттер және түзетулер, 2019 жылғы 1 сәуір

Жалпы критерийлер: Ұлттық және аймақтық шкала бойынша кредиттік рейтингтерге арналған әдіснама, 2018 жылғы 25 маусым

Критерийлер | Корпорациялар| Жалпы: Корпоративтік эмиссиялардың рейтингтерінде субординация тәуекелін көрсету, 2018 жылғы 28 наурыз.

Жалпы критерийлер: Үкіметпен байланысты ұйымдардың рейтингі: Әдіснама және болжамдар, 2015 жылғы 25 наурыз.

Критерийлер | Корпорациялар| Жалпы: Әдіснама және болжамдар: Жаһандық корпоративтік эмитенттерге арналған өтімділік дискрипторлары, 2014 жылғы 16 желтоқсан.

Жалпы критерийлер: Әдіснама: Салалық тәуекел, 2013 жылғы 19 қараша.

Жалпы критерийлер: Елдік тәуекелді бағалау әдіснамасы және болжамдары, 2013 жылғы 19 қараша.

Критерийлер | Корпорациялар| Жалпы: Корпоративтік әдіснама, 2013 жылғы 19 қараша.

Жалпы критерийлер: Әдіснама: Корпоративтік құрылымдарға арналған басқарудың кредиттік факторлары мен нұсқаулықтар, 2012 жылғы 13 қараша.

Жалпы критерийлер: Кредиттік рейтингтердің принциптері, 2011 жылғы 16 ақпан.

Аралық зерттеулер:

- Басқарылатын сыртқы тәуекелдерге байланысты Қазақстан бойынша болжам «Негативтіден» «Тұрақтыға» қайта қаралды; «BBB-/A-3» рейтингтері расталды, 2023 жылғы 5 наурыз;
- Зерттеуді жаңарту: Kazakhstan Electricity Grid Operating Company. Тәуелсіз әрекетке байланысты болжам «Тұрақтыдан» «Негативтіге» қайта қаралды; рейтинг расталды, 2022 жылғы 7 қыркүйек.

Прогноз по рейтингам Kегос пересмотрен на "Стабильный" после аналогичных действий в отношении Казахстана; рейтинги подтверждены

Обзор рейтинговых действий

- 3 марта 2023 года мы пересмотрели наш прогноз по Казахстану на стабильный с негативного, отражая наше мнение о том, что Казахстан имеет сильные фискальный и внешний балансы, которые снижают риски, связанные с временными перебоями в работе трубопровода Каспийского трубопроводного консорциума (КТК).
- Мы считаем, что кредитоспособность Kегос тесно связана с кредитоспособностью государства.
- Мы пересмотрели наш прогноз по рейтингу Kегос с негативного на стабильный и подтвердили соответствующий рейтинг "BB+".
- Стабильный прогноз отражает прогноз по Казахстану (BBB-/Стабильный/A-3).

Пересмотр прогноза отражает наше рейтинговое действие по Казахстану (см. "Прогноз по рейтингам Казахстана пересмотрен со "Стабильного" на "Негативный" в связи с управляемыми внешними рисками; рейтинги "BBB-/A-3" подтверждены", опубликовано 03.03.2023 на RatingsDirect). Это отражает наше мнение о том, что кредитоспособность казахстанской государственной компании Kегос будет оставаться тесно связанной с кредитоспособностью правительства Казахстана, поскольку компания сохраняет свою ключевую роль для национальной экономики, а правительство, вероятно, будет оказывать своевременную и достаточную финансовую поддержку в экстренных ситуациях.

Пересмотр прогноза по Казахстану на стабильный основан на нашем мнении, что государственный и внешний балансы Казахстана останутся сильными, обеспечивая достаточные резервы для поглощения временных сбоев в работе трубопровода КТК.

С конца февраля 2022 года в работе КТК неоднократно происходили сбои, включая решение российского суда в июле о прекращении работы трубопровода на 30 дней в связи с предполагаемыми нарушениями плана по ликвидации разливов нефти на трубопроводе. Через несколько дней это решение было отменено и заменено незначительным штрафом. По нашему мнению, геополитическая напряженность, вызванная конфликтом между Россией и Украиной, может привести к дальнейшим сбоям. Мы принимаем во внимание усилия правительства по разработке альтернативных экспортных маршрутов для трубопровода КТК, но, скорее всего, в обозримом будущем он останется доминирующим экспортным маршрутом, по которому за первые девять месяцев 2022 года было экспортировано 81% казахстанской нефти. В то же время, мы считаем, что фискальные и внешние резервы страны достаточно сильны, чтобы компенсировать временное сокращение экспорта нефти. Более того, мы ожидаем резкого сокращения бюджетного дефицита в 2023 году, что обеспечит дополнительный буфер. Но если закрытие нефтепровода затянется, это может оказаться более разрушительным.

Казахстанская компания по управлению электрическими сетями АО (KEGOC)

Наша оценка высокой вероятности чрезвычайной финансовой поддержки со стороны правительства Казахстана заставляет нас оценивать KEGOC на две ступени выше собственного рейтинга компании (SACP). Как основной оператор системы передачи электроэнергии в Казахстане, KEGOC очень важен для экономики и правительства. Компания имеет опыт государственной поддержки, включая повышение тарифов, способствующих кредитованию, вливания в акционерный капитал, налоговые льготы и государственные гарантии по долгам. Таким образом, стабильный прогноз по рейтингу KEGOC в первую очередь отражает прогноз по рейтингу Казахстана.

Прогноз

Стабильный прогноз по рейтингу KEGOC отражает нашу точку зрения о высокой вероятности чрезвычайной государственной поддержки, значительных остатках денежных средств и существующем запасе по показателям, входящим в рейтинг. Согласно нашему базовому сценарию, отношение свободных денежных средств от операций (FFO) к долгу должно оставаться на уровне не ниже 30%, по сравнению с 20%-30%, которые мы считаем соответствующими рейтингу. Хотя для модернизации устаревших активов необходимо увеличить капвложения, мы понимаем, что программа еще не завершена и может быть профинансирована за счет денежных средств или сокращения дивидендов.

Негативный сценарий:

Мы можем предпринять негативное рейтинговое действие, если ликвидность KEGOC окажется под угрозой или если долговой рычаг компании существенно увеличится, а отношение FFO к долгу упадет ниже 20%, в результате наращивания кредитного плеча для финансирования новой крупной инвестиционной программы или вмешательства правительства, снижающего тарифы и EBITDA. Понижение рейтинга Казахстана на одну ступень, хотя это маловероятно на данном этапе, или пересмотр в сторону понижения нашей оценки государственной поддержки до умеренно высокой также может привести к понижению рейтинга.

Положительный сценарий:

На данном этапе мы считаем возможности повышения рейтинга ограниченными, поскольку мы уже применяем двухступенчатое повышение для государственной поддержки. Для повышения рейтинга потребуются как пересмотр SACP на одну ступень в сторону повышения, так и повышение суверенного рейтинга.

- Повышение суверенного рейтинга на одну ступень без соответствующего изменения самостоятельного кредитного качества KEGOC не приведет к автоматическому повышению рейтинга KEGOC. Если долгосрочный суверенный рейтинг Казахстана останется неизменным, SACP KEGOC должен будет улучшиться с "bb-" в настоящее время до "bbb-", что мы считаем маловероятным в ближайшие один-два года.
- Пересмотр SACP в сторону повышения на одну ступень, который сам по себе не приведет к повышению рейтинга, может стать результатом дальнейшего улучшения кредитных показателей компании и предоставления большей ясности в отношении будущих крупномасштабных инвестиций, тарифов после замораживания и дивидендной гибкости.

Связанные критерии

Общие критерии: Отдельные кредитные профили: Один из компонентов рейтинга, 1 октября 2010 г.

Критерии | Корпорации | Промышленность: Ключевые кредитные факторы для энергетической отрасли Midstream, 15 ноября 2021 г.

Общие критерии: Методология увязки долгосрочных и краткосрочных рейтингов, 7 апреля 2017 г.

Критерии | Корпорации | Восстановление: Методология: Оценка рейтинга юрисдикций, 20 января 2016 г.

Критерии | Корпорации | Коммунальные услуги: Ключевые кредитные факторы для регулируемой отрасли коммунальных услуг, 20 ноября 2013 г.

Общие критерии: Экологические, социальные и управленческие принципы в кредитных рейтингах, 10 октября 2021 года

Общие критерии: Методология группового рейтинга, 1 июля 2019 года

Критерии | Корпорации | Общие: Корпоративная методология: Коэффициенты и корректировки, 1 апреля 2019 года

Общие критерии: Методология для кредитных рейтингов по национальной и региональной шкале, 25 июня 2018 года

Критерии | Корпорации | Общие: Отражение риска субординации в рейтингах корпоративных эмиссий, 28 марта 2018 г.

Общие критерии: Рейтинг организаций, связанных с правительством: Методология и допущения, 25 марта 2015 г.

Критерии | Корпорации | Общие: Методология и допущения: Дескрипторы ликвидности для глобальных корпоративных эмитентов, 16 декабря 2014 г.

Общие критерии: Методология: Отраслевой риск, 19 ноября 2013 г.

Общие критерии: Методология и допущения оценки странового риска, 19 ноября 2013 г.

Критерии | Корпорации | Общие: Корпоративная методология, 19 ноября 2013 г.

Общие критерии: Методология: Кредитные факторы управления и руководства для корпоративных структур, 13 ноября 2012 г.

Общие критерии: Принципы кредитных рейтингов, 16 февраля 2011 г.

Смежные исследования

- Прогноз по Казахстану пересмотрен на стабильный с негативного в связи с управляемыми внешними рисками; рейтинги "BBB-/A-3" подтверждены, 05 марта 2023 г.
- Обновление исследования: Kazakhstan Electricity Grid Operating Company. Прогноз пересмотрен со "Стабильного" на "Негативный" в связи с суверенным действием; рейтинг подтвержден, 07 сентября 2022 г.

Kegoc Outlook Revised To Stable After Similar Action On Kazakhstan; Ratings Affirmed

Rating Action Overview

- On March 3, 2023, we revised our outlook on Kazakhstan to stable from negative, reflecting our view that Kazakhstan has strong fiscal and external balance sheets, which mitigate the risks related to temporary disruptions to the Caspian Pipeline Consortium (CPC) pipeline.
- We consider the creditworthiness of Kegoc to be closely tied to the sovereign's creditworthiness.
- We revised our outlook on Kegoc to stable from negative and affirmed the respective 'BB+' rating.
- The stable outlook mirrors the outlook on Kazakhstan (BBB-/Stable/A-3).

The outlook revision mirror our rating action on Kazakhstan (see "Kazakhstan Outlook Revised To Stable From Negative On Manageable External Risks; 'BBB-/A-3' Ratings Affirmed," published Mar.ch 03, 2023, on RatingsDirect). This reflects our view that Kazakhstani government-owned Kegoc creditworthiness will remain closely tied with that of the government of Kazakhstan, as the company maintains its key role for the domestic economy and the government is likely to provide timely and sufficient extraordinary financial support.

The outlook revision to stable on Kazakhstan is based on our view that Kazakhstan's government and external balance sheets will remain strong, providing sufficient buffers to absorb temporary disruptions to the CPC pipeline.

Since late February 2022, there have been multiple disruptions to CPC operations, including a Russian court ruling in July to stop loading for 30 days due to alleged violations of the pipeline's oil spill plan. This was overturned a few days later and replaced with a minor fine. In our view, geopolitical tensions from the Russia-Ukraine conflict could cause further disruptions. We take into account the government's efforts to develop alternative export routes to the CPC pipeline, but it will likely remain the dominant export route for the foreseeable future, carrying 81% of Kazakh oil exports over the first nine months of 2022. At the same time, we think the country's fiscal and external buffers are sufficiently strong to absorb a temporary reduction in oil exports. Moreover, we expect the government's fiscal deficit to narrow sharply in 2023, providing a further buffer. But if the pipeline's closure were to be prolonged, this could be more damaging.

Kazakhstan Electricity Grid Operating Co. JSC (KEGOC)

Our view of a high likelihood of extraordinary financial support from the Kazakh government leads us to rate KEGOC two notches above its SACP. As Kazakhstan's main electricity transmission system operator, KEGOC is very important for the economy and government. It has a track record of state support, including credit-supportive tariff increases, equity injections, tax benefits, and state guarantees on debt. As such, the stable outlook on KEGOC primarily reflects that on Kazakhstan.

Outlook

The stable outlook on KEGOC reflects our view of a high likelihood of extraordinary state support, sizable cash balances, and existing headroom in the metrics within the rating. Under our base-case scenario, FFO to debt should remain at least above 30%, compared with the 20%-30% we view as commensurate

with the rating. Although increasing capex is needed to modernize aged assets, we understand the program is not yet finalized and could be financed with cash or by reducing dividends.

Downside scenario:

We could take a negative rating action if KEGOC's liquidity becomes stressed or if its debt leverage increases materially, with FFO to debt falling below 20%, as a result of a leverage build up to finance a new large investment program or intervention from the government reducing tariffs and EBITDA. A one-notch downgrade of Kazakhstan, though unlikely at this stage, or a downward revision of our assessment of government support to moderately high, could also lead to a downgrade.

Upside scenario:

We view rating upside as limited at this stage because we already apply a two-notch uplift for state support. An upgrade would require both a one-notch upward revision of the SACP and a sovereign upgrade.

- A sovereign upgrade by one notch without a corresponding change in KEGOC's stand-alone credit quality would not automatically lead us to upgrade KEGOC. If the long-term sovereign rating on Kazakhstan is unchanged, KEGOC's SACP would have to improve to 'bbb-' from 'bb-' currently, which we view as unlikely in the next one-to-two years.
- A one-notch upward revision of the SACP, which on its own would not result in an upgrade, could result from the company further improving its credit metrics and providing more clarity on future large-scale investments, post-freeze tariffs, and dividend flexibility.

Related Criteria

General Criteria: Stand-Alone Credit Profiles: One Component Of A Rating, Oct. 1, 2010

Criteria | Corporates | Industrials: Key Credit Factors For The Midstream Energy Industry, Nov. 15, 2021

General Criteria: Methodology For Linking Long-Term And Short-Term Ratings, April 7, 2017

Criteria | Corporates | Recovery: Methodology: Jurisdiction Ranking Assessments, Jan. 20, 2016

Criteria | Corporates | Utilities: Key Credit Factors For The Regulated Utilities Industry, Nov 20, 2013

General Criteria: Environmental, Social, And Governance Principles In Credit Ratings, Oct. 10, 2021

General Criteria: Group Rating Methodology, July 1, 2019

Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology: Ratios And Adjustments, April 1, 2019

General Criteria: Methodology For National And Regional Scale Credit Ratings, June 25, 2018

Criteria | Corporates | General: Reflecting Subordination Risk In Corporate Issue Ratings, March 28, 2018

General Criteria: Rating Government-Related Entities: Methodology And Assumptions, March 25, 2015

Criteria | Corporates | General: Methodology And Assumptions: Liquidity Descriptors For Global Corporate Issuers, Dec. 16, 2014

General Criteria: Methodology: Industry Risk, Nov. 19, 2013

General Criteria: Country Risk Assessment Methodology And Assumptions, Nov. 19, 2013

Criteria | Corporates | General: Corporate Methodology, Nov. 19, 2013

General Criteria: Methodology: Management And Governance Credit Factors For Corporate Entities, Nov. 13, 2012

General Criteria: Principles Of Credit Ratings, Feb. 16, 2011

Related Research

- Kazakhstan Outlook Revised To Stable From Negative On Manageable External Risks; 'BBB-/A-3' Ratings Affirmed, Mar. 05, 2023
- Research Update: Kazakhstan Electricity Grid Operating Co. Outlook Revised To Negative From Stable On Sovereign Action; Rating Affirmed, Sep 07, 2022