

● APPLIED
●● ECONOMICS
●●● RESEARCH
●●●● CENTRE

EVIDENCE BASED SOLUTION

Насколько «стабильный» рейтинг Казахстана?

Астана 2019 г.

Насколько Казахстана? «стабильный» рейтинг

Серия «Аналитические записки»
№2-2019

Дияс Кумарбеков

Март 2019г.

8-го марта 2019 года Международное рейтинговое агентство «Standard&Poors» опубликовало обзор состояния экономики Казахстана и подтвердило кредитный рейтинг на уровне «BBB-/A-3» в долгосрочном и краткосрочном периоде, соответственно.

Практически все казахстанские СМИ дали позитивную оценку данного отчета, отмечая, что Казахстан имеет относительно высокий рейтинг суверенного кредитного риска. Однако если внимательно прочитать оригинальный документ агентства на официальном сайте, то можно понять, что наша страна в разрезе отдельных компонентов нестабильна и имеет существенные риски.

Так, слабыми позициями Казахстана являются Институциональная оценка, Экономическая оценка и Монетарная политика (таблица ниже). В рамках Институциональной оценки аналитики S&P отмечают, что недавняя отставка правительства только подтверждает высокую степень централизации процесса принятий решений, что в свою очередь снижает предсказуемость политики правительства, как например выделение 1 300 млрд. тенге на повышение заработной платы в бюджетной сфере и поддержку малообеспеченных граждан.

Таблица. Краткий обзор рейтинга Казахстана «BBB-/A-3*»

Институциональная оценка	5 (очень слабый)
Экономическая оценка	4 (умеренно слабый)
Внешняя оценка	2 (очень сильный)
Оценка финансового положения	1 (превосходно)
Долговая нагрузка	2 (очень сильный)
Монетарная оценка	4 (умеренно слабый)

*шкала оценки S&P варьируется от 1(наивысшая) до 6(наименьшая)

*Оценка «BBB-» и «A-3» соответствует параметру, что государство имеет потенциал для выполнения финансовых обязательств, но в то же самое время оно является уязвимым от внешних экономических условий, которые могут ослабить возможности эмитента по погашению долговых обязательств.

Также низкие оценки обусловлены проблемами в денежно-кредитной политике, такими как ограниченная независимость центрального банка и общая слабость банковской системы. В качестве примеров подверженности Национального банка политическому влиянию упоминаются президентский указ от апреля 2018 года о создании дочерней компании НБРК для поддержки БВУ путем выкупа их ипотечных кредитов, а также случаи выкупа акций компании «КазМунайГаз» и компенсации владельцам тенговых депозитов после обесценивания в 2015 году.

В настоящее время Казахстан классифицируется в группе «9» по шкале оценки рисков банковской отрасли от «1» до «10», где «10» является самым низким показателем. Данный уровень оценки рисков обусловлен высоким уровнем NPL – 20%-25% от общего объема кредитов (по данным Национального банка РК объем NPL на 1.02.2019г. составил 8.13%); объемом государственного долга, включающий 1 708 млрд. тенге (2,7% ВВП) связанного с государственной поддержкой банковского сектора. Эта задолженность включает сумму в размере 1 054 млрд. тенге для поддержки Цеснабанка, предоставленного Фондом проблемных кредитов и 654 млрд субординированного долга пяти казахстанских банков.

При этом S&P указывает что эффективность денежно-кредитной политики, укрепление банковской системы, включая дальнейшее совершенствование регуляторного надзора и снижение концентрации кредитования отдельных заёмщиков может повысить суверенный кредитный рейтинг.

Особое значение для казахстанской экономики по-прежнему играет нефтяной сектор, составляющий 15% от ВВП, более половины экспорта и более 40% доходов бюджета. Экономический рост на уровне 3% в последующие годы аналитики S&P связывают с ростом добычи и экспорта нефти. Но в тоже время фактором, оказывающим давление на кредитный рейтинг, является затянувшееся и резкое падение цен на нефть или добычи, превышающее ожидания S&P. Рост ВВП на душу населения составит около 1.8%, что ниже, чем у стран с аналогичным уровнем развития.

Таким образом кредитный рейтинг «BBB-/A-3» с прогнозом «стабильный» поддерживаются лишь высокой платежеспособностью, обусловленная значительными накоплениями резервов в Национальном Фонде и в ликвидных активах Национального Банка Республики Казахстан. Однако учитывая скорость изъятия средств из внебюджетных фондов для финансирования государственных расходов можно предположить, что и этот компонент суверенного риска в будущем будет ухудшаться.

Серия публикаций Центра исследований прикладной экономики (далее - ЦИПЭ) предназначены для распространения результатов научно-исследовательских работ сотрудников ЦИПЭ в целях стимулирования дискуссий в рамках соответствующих тем. Мнения, высказанные в документе, выражают личную позицию авторов и могут не совпадать с официальной позицией ЦИПЭ.

Насколько «стабильный» рейтинг Казахстана?

Автор: Кумарбеков Д.Е., бизнес-аналитик ЦИПЭ

Март 2019 года

AERC-AN-2019-2

Дисклеймер

Представленный материал не является предложением или побуждением продавать, или покупать какие-либо финансовые инструменты. Его использование любыми лицами при принятии инвестиционных решений не влечет за собой какой-либо ответственности ЦИПЭ за возможные потери или убытки, явившиеся следствием таких инвестиционных решений.

© Центр исследований прикладной экономики
Любое воспроизводство представленных материалов допускается только с разрешения авторов

Казахстан, г. Нур-Султан, Кургальжинское шоссе, 23/1, ВП-25
тел.: +7 7172 97 20 36
info@cipe.kz
www.cipe.kz