

## «Эксперт РА» (RAEX) подтвердил Казахстану суверенный рейтинг на уровне ВВВ и снизил рейтинг кредитного климата с ВВ+ до ВВ

5 ноября 2014 г.

Рейтинговое агентство «Эксперт РА» (RAEX) подтвердило **Казахстану рейтинг кредитоспособности суверенного правительства** на уровне ВВВ (приемлемый уровень кредитоспособности) в иностранной и национальной валютах. Стране был снижен **рейтинг кредитного климата** с уровня ВВ+ (достаточное качество кредитного климата) до уровня ВВ (достаточное качество кредитного климата) в иностранной и национальной валютах.

Позитивное влияние на уровень рейтинга кредитоспособности суверенного правительства и рейтинга кредитного климата Казахстана оказали умеренно высокий темп прироста ВВП (за 2013 г. реальный ВВП вырос на 4,4%), низкий уровень долговой нагрузки (отношение валового государственного долга к ВВП по итогам 2013 г. составило 14%), высокий уровень национальных сбережений (в 2013 г. отношение национальных сбережений к ВВП составило 26%) и умеренно низкий уровень безработицы (5,2% в 2013 г.). Также позитивно повлияли профицит государственного бюджета (по итогам 2013 г. профицит от ВВП составил 4,4%), умеренно высокий средний уровень достаточности капитала банков (по итогам 2013 г. 13,2%), прибыльность банковской системы (среднее ROA за 2013г. =1,8%), а также вхождение страны в Таможенный, Евразийский экономический союзы и высокий уровень обеспеченности природными ресурсами. Кроме того, при анализе кредитного климата страны были выделены следующие позитивные факторы: невысокая долговая нагрузка частного сектора (в 2013 г. отношение частного долга к ВВП составило 129%), умеренно благоприятный инвестиционный климат (по итогам 2013 г. Казахстан занимает 50 место в рэнкинге Doing Business и 22 место в рэнкинге Protecting Investors Всемирного Банка).

В качестве сдерживающих факторов аналитики агентства выделили невысокий уровень ВВП по ППС на душу населения (по итогам 2013 г. 14 тыс. долл США), умеренно низкий уровень инфляции (на конец 2013 г. 5,8%), зависимость благосостояния государства от мировых цен на энергоносители и учет государственных обязательств в качестве корпоративных (в 2013 г. доля квазигосударственного сектора в ВВП - 40%). Также аналитиками были выделены низкий уровень развития фондового рынка (капитализация рынка акций составила 12% от ВВП по итогам 2013 г.), невысокий уровень развития банковской системы (в 2013 г. объем банковских активов к ВВП = 46%), высокая доля проблемных кредитов (по итогам 2013 г. доля в общем объеме кредитов = 19,5%), невысокий уровень конкурентоспособности экономики и институционального развития государства. Дополнительное сдерживающее влияние на рейтинг кредитного климата оказали следующие факторы: отрицательная динамика индекса акций KASE (-5% за 2013 г.), умеренно высокий уровень реальных процентных ставок, высокая разница между ставками по кредитам и депозитам (в 2013 г. 9,2 п.п.), и низкий уровень развития финансового рынка. «Девальвация казахстанского тенге в феврале 2014 г. на 19%, с одной стороны, повысила конкурентоспособность экономики, а с другой стороны, стала катализатором инфляции и роста проблемных активов в банковском секторе. Резкое ослабление национальной валюты оказало значительное влияние на финансовую устойчивость казахстанских компаний, поскольку увеличило стоимость обслуживания их внешней долговой нагрузки. Валютные обязательства казахстанских компаний высоки, они составляют 95% от ВВП. Ухудшение кредитоспособности корпоративного сектора в результате девальвации стало причиной снижения уровня рейтинга кредитного климата страны», - отмечает директор по корпоративным рейтингам «Эксперт РА»(RAEX) Павел Митрофанов.

По данным МВФ, по итогам 2013 года ВВП Казахстана составил 34 трлн тенге (прогноз на 2014 г. - 39 трлн тенге в текущих ценах), размер валового государственного долга по итогам 2013 года - 4,5 трлн тенге (прогноз на 2014 г. - 5,2 трлн тенге).