



Макроэкономический обзор Казахстана



Общие сведения

Казахстан обладает обширными запасами энергетических и сырьевых ресурсов

Местоположение страны позволяет участвовать в перспективных международных проектах

- Евразийский экономический союз
- Инициатива «Пояс и путь»

	Базовая ставка НБРК	9.25%
	Уровень безработицы	4.9%
	Население	18 млн.
	Резервы	29 млрд. USD
	Национальный Фонд	60 млрд. USD
	ВВП	179 млрд. USD

Развитие экономики

- углубление экономических отношений с партнерами
- использования преимуществ запасов энергетических и минерального сырья
- наращивание экспортного потенциала других секторов

Ориентир экономической стратегии

- построение диверсифицированной инновационной экономики
- уход от сырьевой экспорт-ориентированности



Универсальное окно для инноваций и иностранных инвесторов

Казахстан играет важную роль в Belt and Road initiative (BRI), который в частности

Соединил

60

стран
ЦА| Европа| Африка

Достиг

\$12 млрд.

Торговый оборот
между Казахстаном и
Китаем

Создал

82,000

Рабочих мест
среди стран BRI

Обеспечил проезд

3,600

поездов
через территорию
Казахстана

KZ может получить выгоду из BRI через:

- Использование доходов от транзита
- Новые экспортные рынки
- Развитие текущих торговых каналов

ПРОГНОЗИРУЕМЫЙ РОСТ ОБЪЕМОВ ТОРГОВЛИ

\$186

млрд,
2017

3.8x

\$700

млрд,
к 2022



“Kazakhstan can be a very good center for European and Asian products, there are huge opportunities.”

Jack Ma



Обзор Кредитных рейтингов

Moody's

Подтвердило долгосрочный рейтинг Казахстана на уровне «Ваа3» и изменило прогноз со «стабильного» на «позитивный», (22 Августа, 2019)

“Решение об оценке отражает сильный баланс правительства, поддерживаемый низким долговым бременем и значительными финансовыми буферами. Существенное снижение рисков в банковском секторе, поддерживаемое перспективами устойчивого улучшения его состояния, более эффективное кредитное посредничество и усиление регулирования и надзора, вероятно окажут повышательное давление на рейтинг”

Ваа3

Fitch

Подтвердило долгосрочный рейтинг Казахстана на уровне «BBB» со «стабильным» прогнозом, (6 Сентября, 2019)

“Рост экономики составил 4,1% в 1 пол. 2019 г. и поддерживался хорошим ростом в обрабатывающей промышленности, строительном секторе и секторе услуг. Мы ожидаем, что рост достигнет 3,8% в 2019 г. в сравнении с пятилетним средним показателем в 2,9% и текущей медианой для «BBB» в 3,3%, чему будет способствовать хороший уровень внутреннего спроса, поддерживаемого социальными мерами государства и инфраструктурными проектами в строительном, жилищном и транспортном секторах.”

BBB

S&P

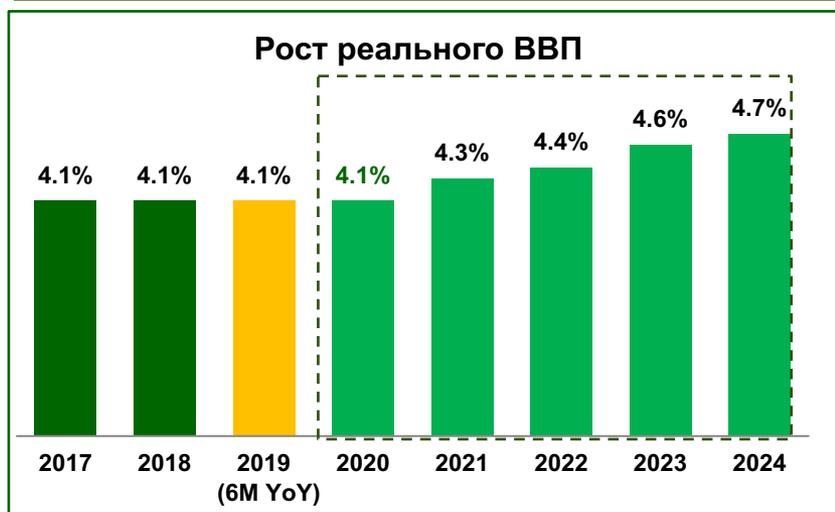
Подтвердило долгосрочный рейтинг Казахстана на уровне «BBB-» со «стабильным» прогнозом, (6 Сентября, 2019)

“Прогноз остается “стабильным”, поскольку мы ожидаем, что правительство и внешние балансы Казахстана будут оставаться устойчивыми в течение двух следующих лет. Мы также ожидаем продолжения формирования политики при новом Президенте.”

BBB-



Валовый внутренний продукт



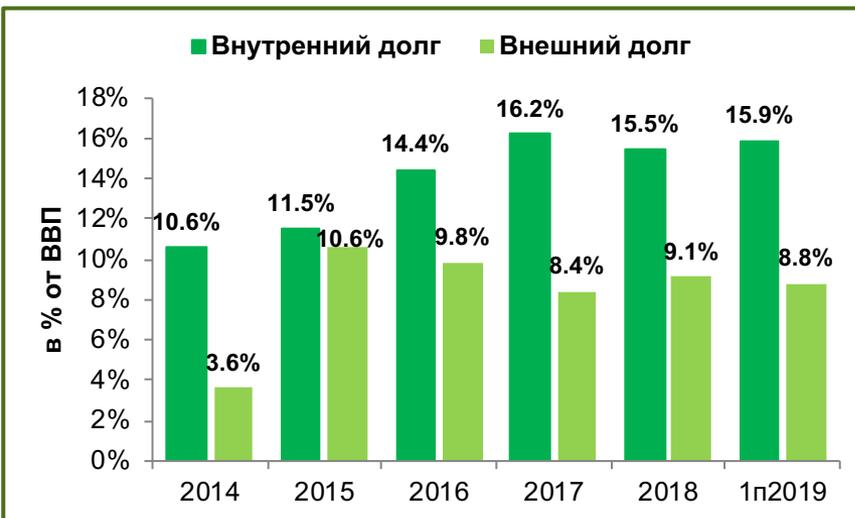
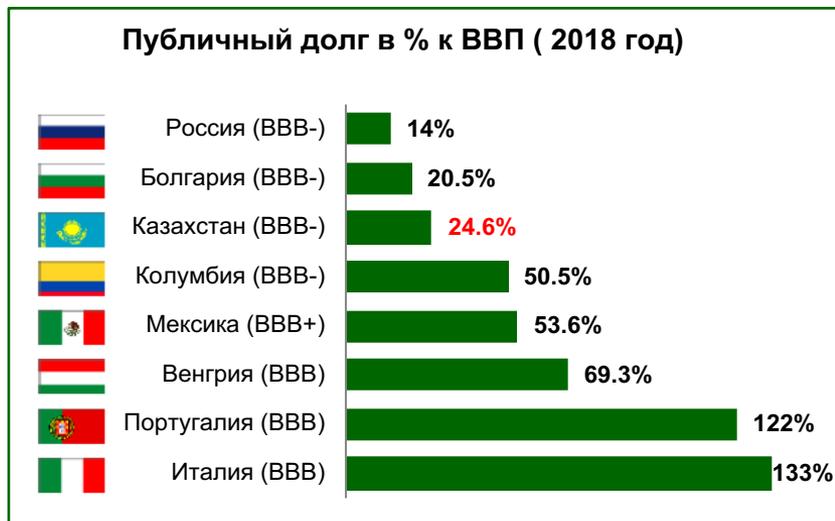
Экономический рост будет вызван **ростом не сырьевого** сектора:

- Розничная и оптовая торговля
- Перерабатывающая промышленность
- Строительство





Внешний долг



Внешний государственный долг РК на 01.07.2019 года составил **14 млрд. USD**

- **сокращение** с начала 2019 года на 0.5 млрд. долл.
- **~90%** внешнего долга составляет долгосрочный (свыше 1 года) долг
- минимизация рисков ликвидности
- усиливает влияние на погашение и обслуживание долга

В структуре внешнего долга по видам инструментов преобладают

- кредиты и займы от нерезидентов (**~50%**)
- долговые ценные бумаги у нерезидентов (**~40%**)



Переход на инфляционное таргетирование

Инфляционное таргетирование

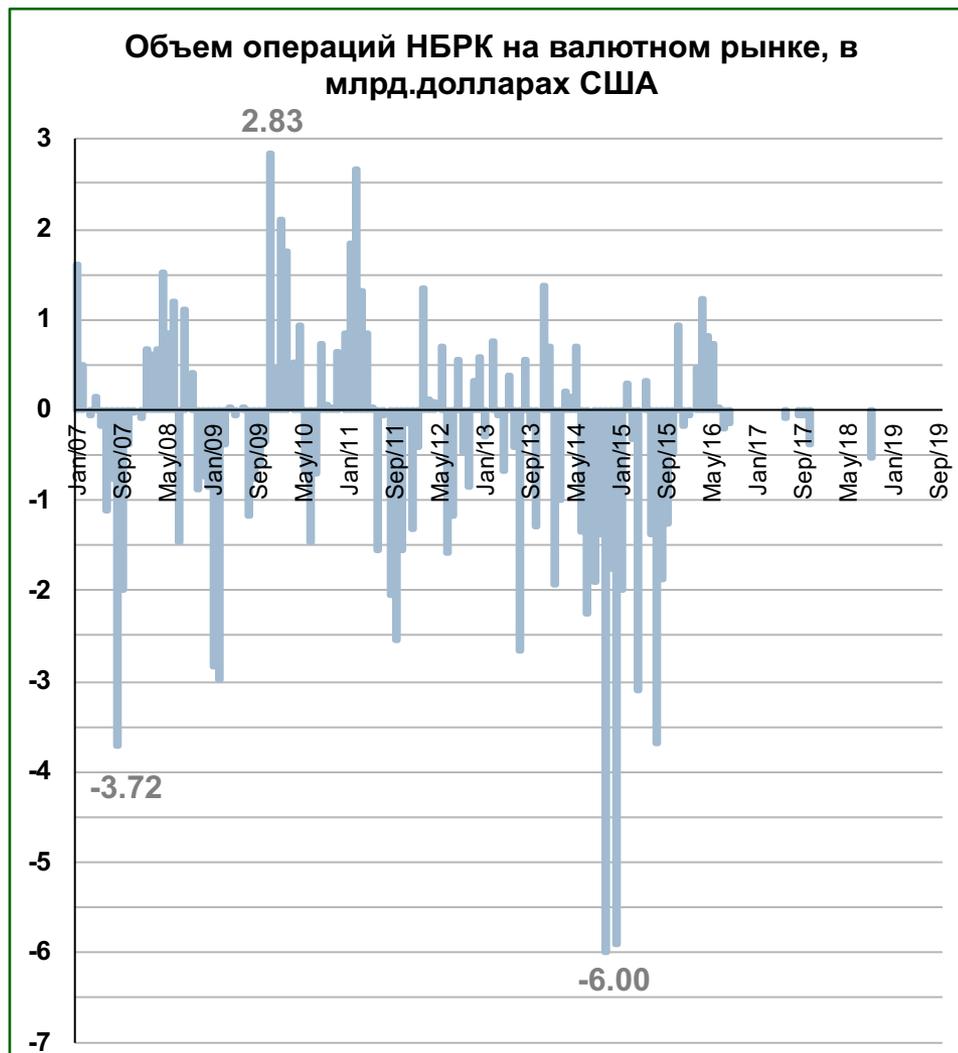
С августа 2015 года НБРК перешел к режиму инфляционного таргетирования (ИТ)

ИТ позволило:

- стабилизировать валютный курс, переход на СПОК, определяется рыночными механизмами (спрос/предложение)
- сохранять и пополнять ЗВР, отсутствие необходимости участия НБРК в валютных торгах (нулевые нетто интервенции)
- НБРК оставляет за собой право участия на валютном рынке в целях **недопущения резких скачков обменного курса**, дестабилизирующих финансовую систему
- стабилизировать процентные ставки денежного рынка и рынка капитала
- стабилизировать платежный баланс

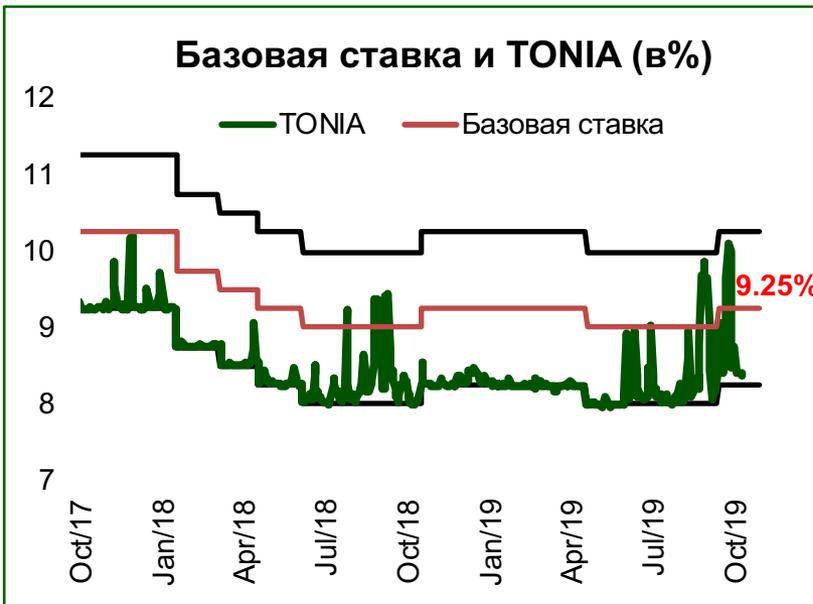
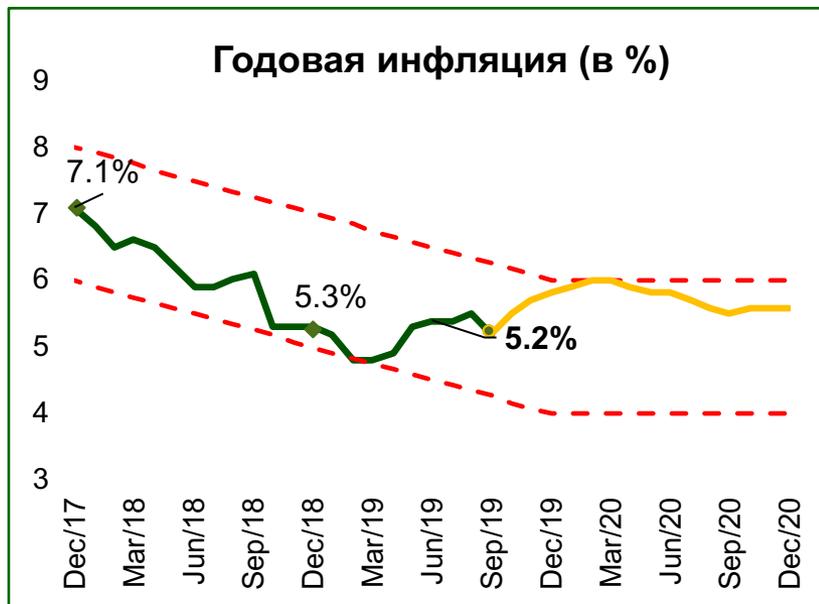
Решение по базовой ставке НБРК:

- Служит ориентиром рынка
- Позволяет удерживать инфляцию в рамках установленного коридора





Инфляция и базовая ставка



Инфляция в сентябре 2019 года 5.2%: рост цен с начала года

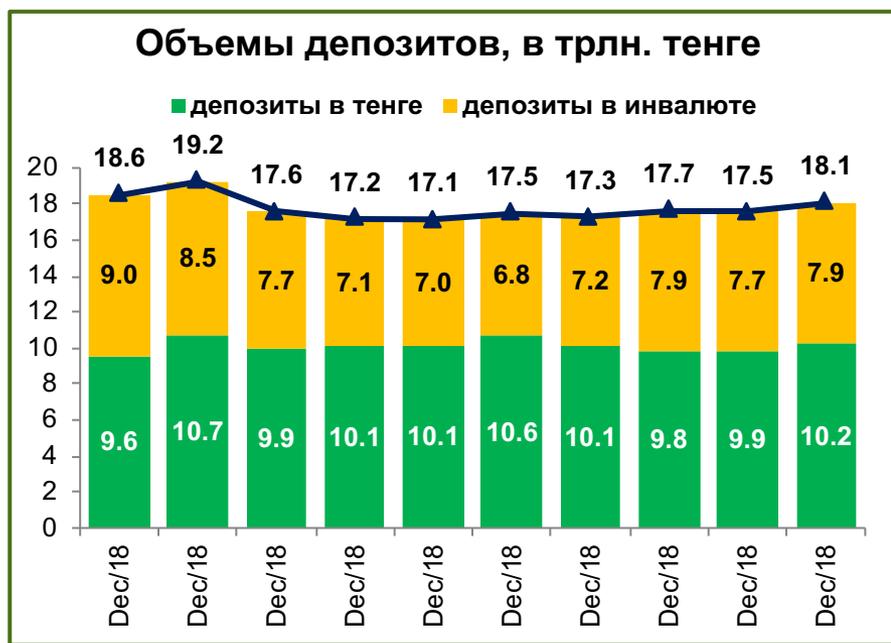
- Продовольственные товары – **6.2%**
- Непродовольственные товары – **3.3%**
- Платные услуги – **0.3%**

Базовая ставка 9 сентября была повышена до 9.25% с коридором +/- 1%

Целевая межбанковская краткосрочная ставка денежного рынка (TONIA) формируется внутри процентного коридора



Депозитный рынок

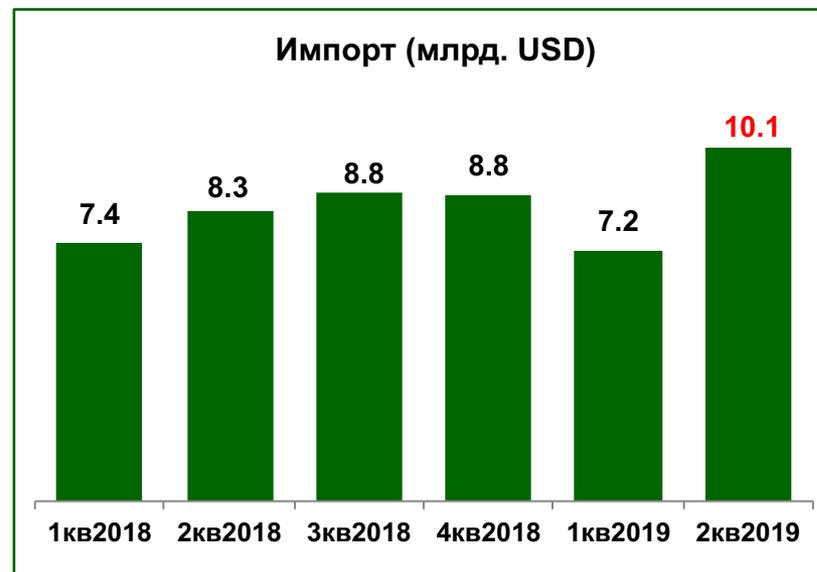
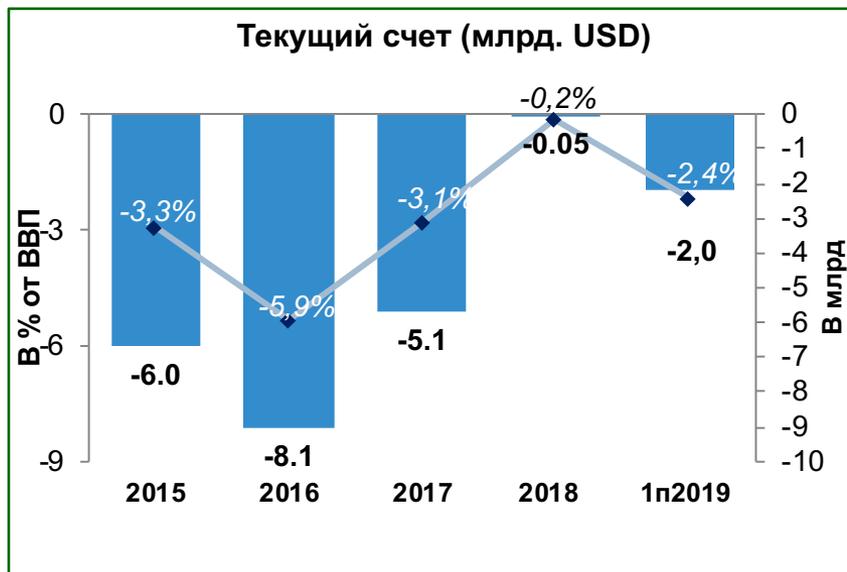


Депозиты на сентябрь 2019 года составили **18.1 трлн тенге (46.6 млрд. USD)**

- снижение в 1 квартале в результате погашения внешнего квазигосударственного сектора
- продолжение замещения валютных вкладов вкладами в тенге, особенно в сегменте небольших по размеру вкладов
- уровень долларизации вкладов в сентябре составил **43.6%**



Платежный баланс



За первое полугодие 2019 года

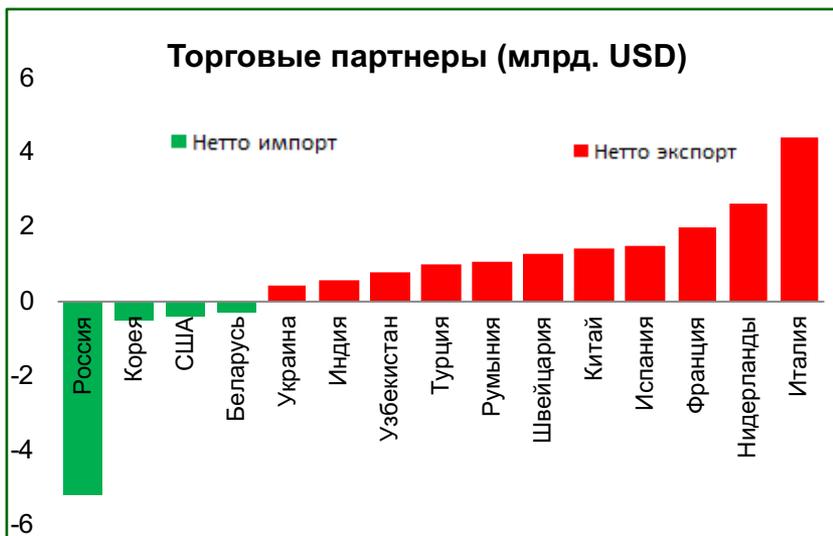
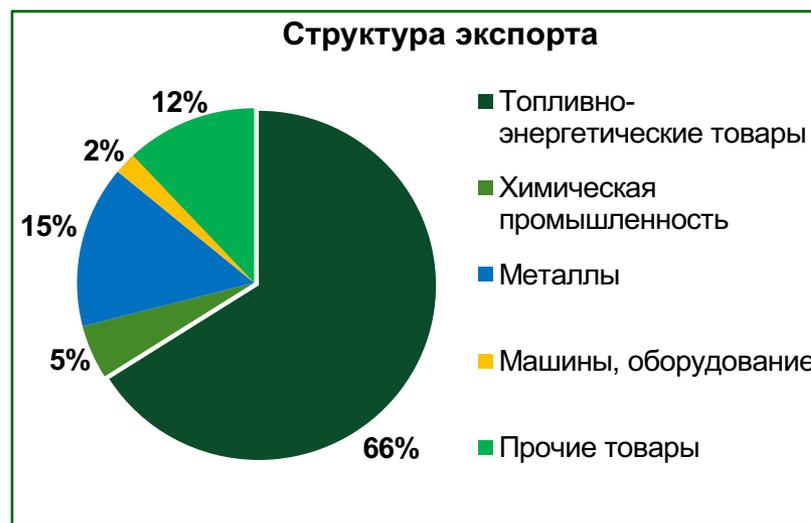
- Дефицит текущего счета **2 млрд USD** (1.4 млрд USD в 1 полугодии 2018 года)
- Импорт **17.3 млрд USD** (рост **10.2%**)
- Экспорт **28.5 млрд USD** (рост 1.1%)

Рост импорта:

- Машинное, электротехническое оборудование (**34%**)
- Изделия из черных металлов (**13%**)
- Транспортных средств (**7%**)
- Текстильные изделия и обувь (**39%**)



Торговый оборот с РФ



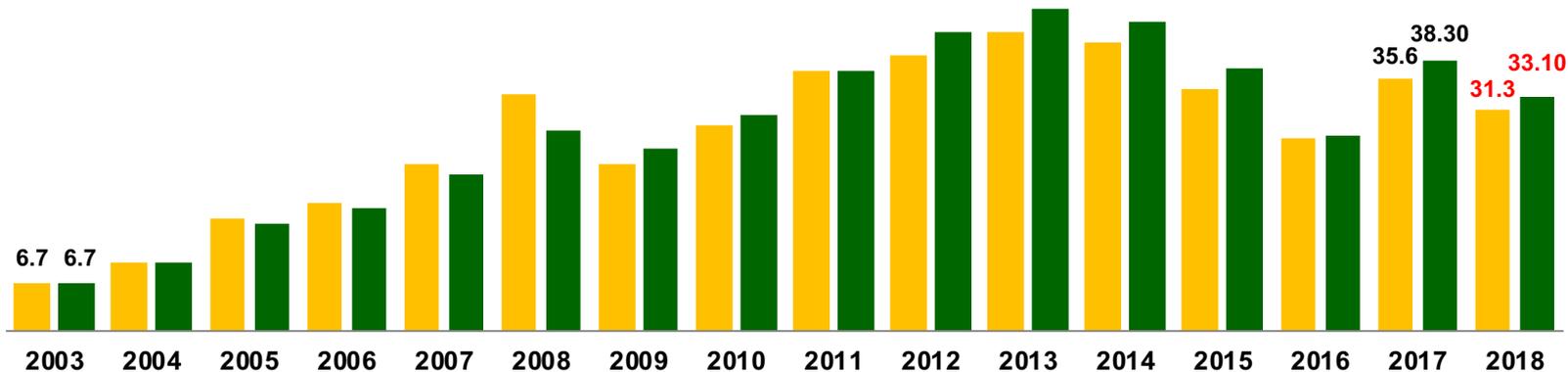
- За 8 месяцев 2019 года товарооборот с РФ составил **13 млрд. USD**
- В период с 2016 – 2018 года товарооборот с РФ вырос на **6 млрд.** и составил **18 млрд. USD**



Государственный бюджет

Доходы vs расходы государственного бюджета РК

■ Доходы, млрд.USD ■ Затраты, млрд. USD



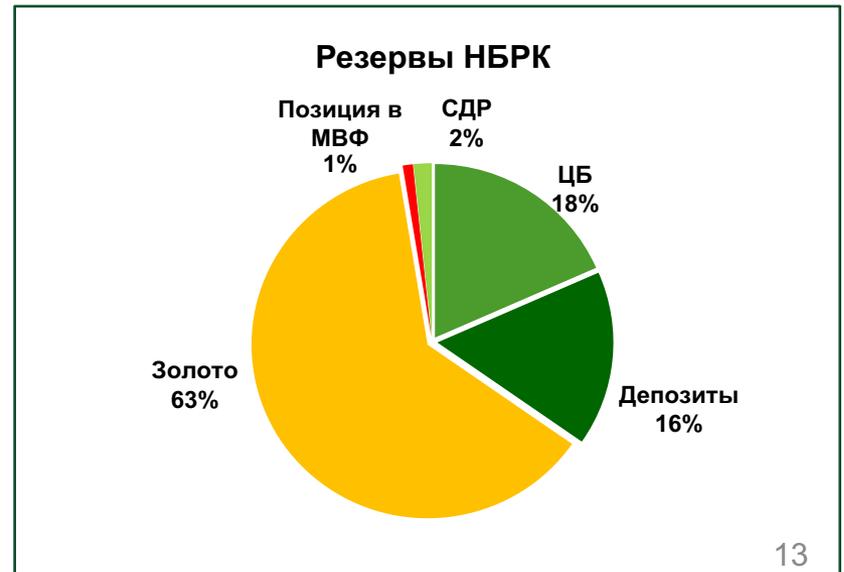
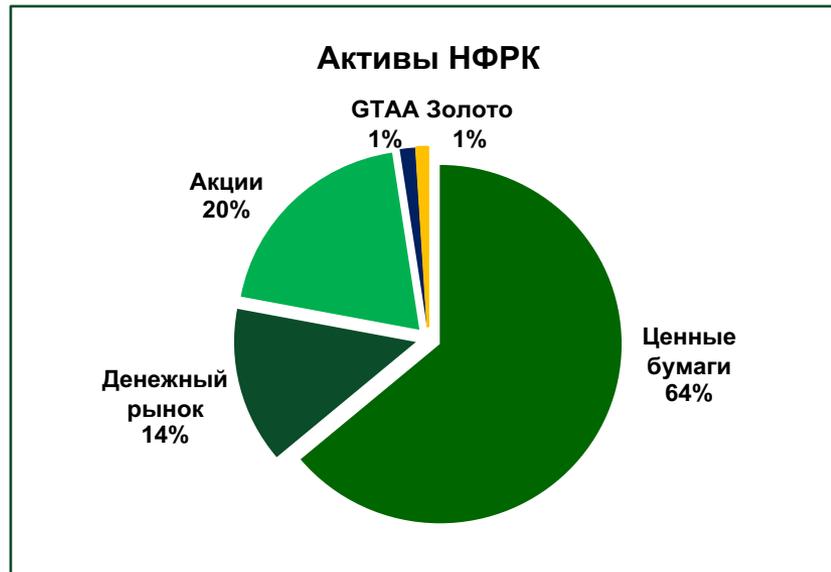
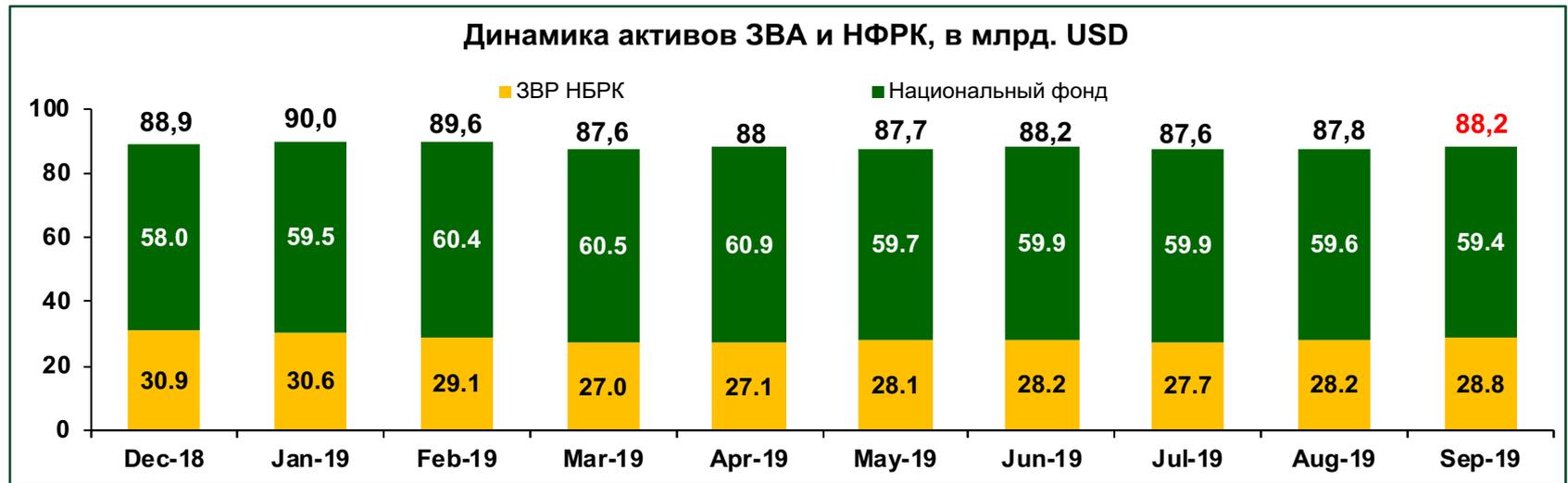
Динамика дефицита/профицита бюджета РК

■ Дефицит (профицит) бюджета, млрд. USD — Дефицит (профицит) бюджета в % к ВВП (пр.ось)



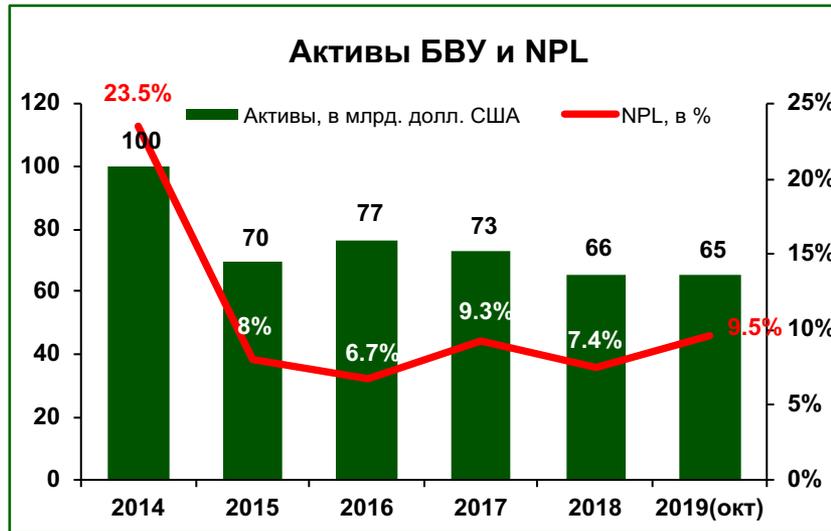


ЗВА и Национальный Фонд





Банковский сектор



- Усиление регуляторных полномочий НБРК на законодательном уровне
- Выделение агентства по надзору за банками с 2020 года
- **14** крупнейших банков (87% всего банковского сектора) проходят независимую проверку по качеству активов (AQR)
- Процесс AQR будет завершен в **2019**

