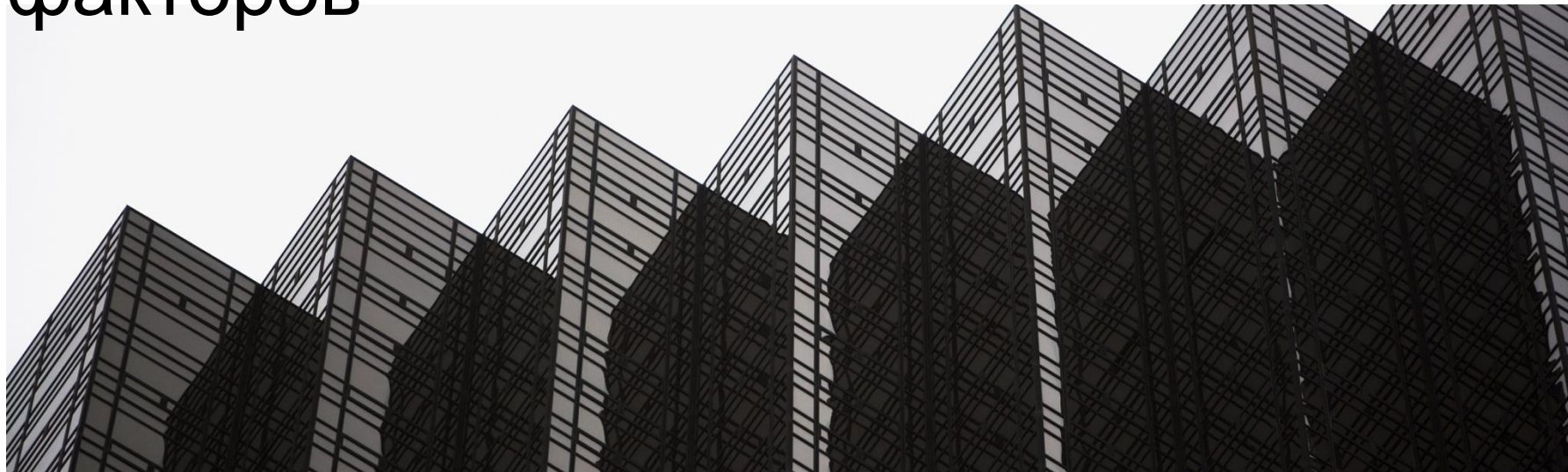


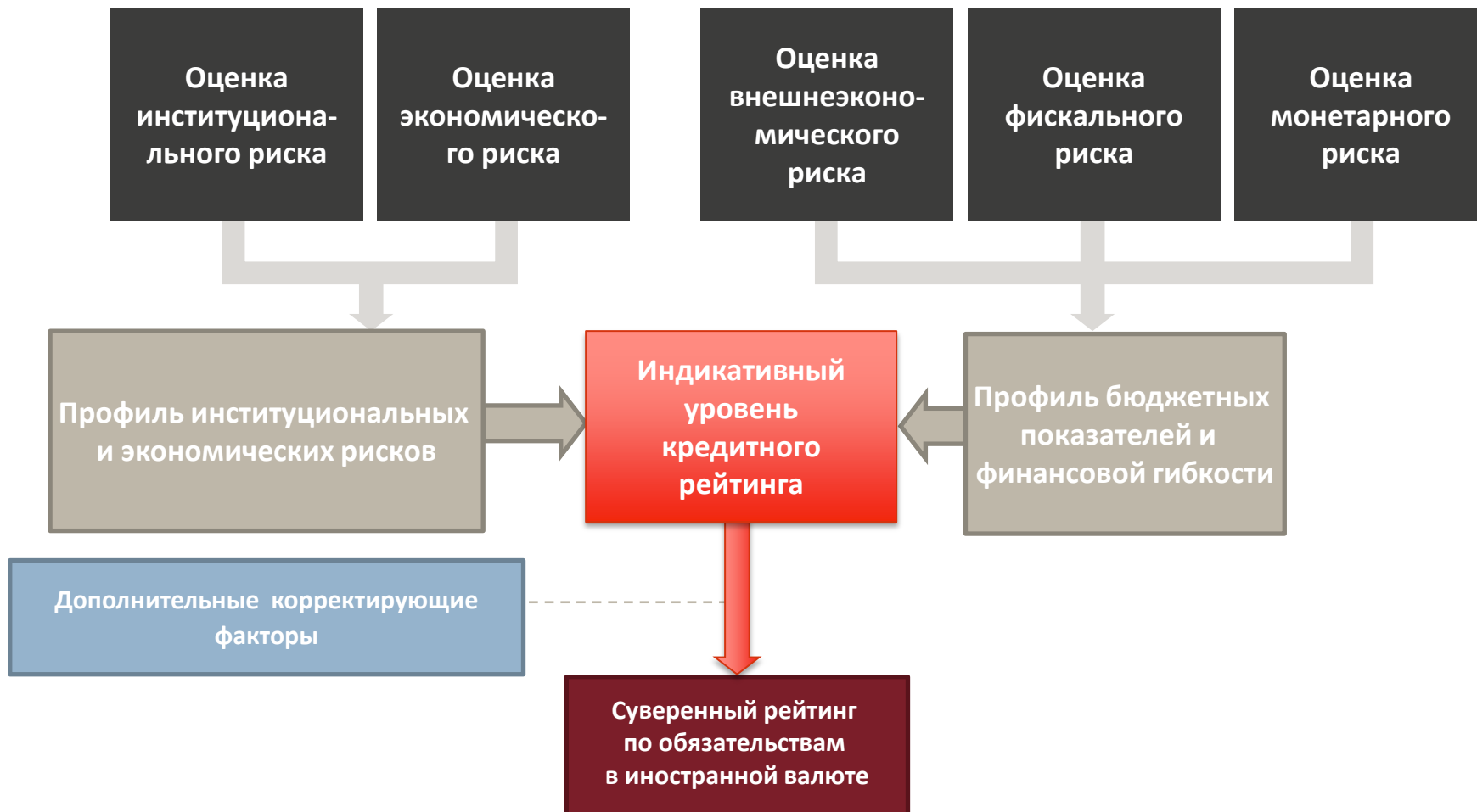
Суверенные рейтинги Республики Казахстан: анализ основных кредитных факторов



Борис Копейкин
Старший Аналитический
Директор, Москва

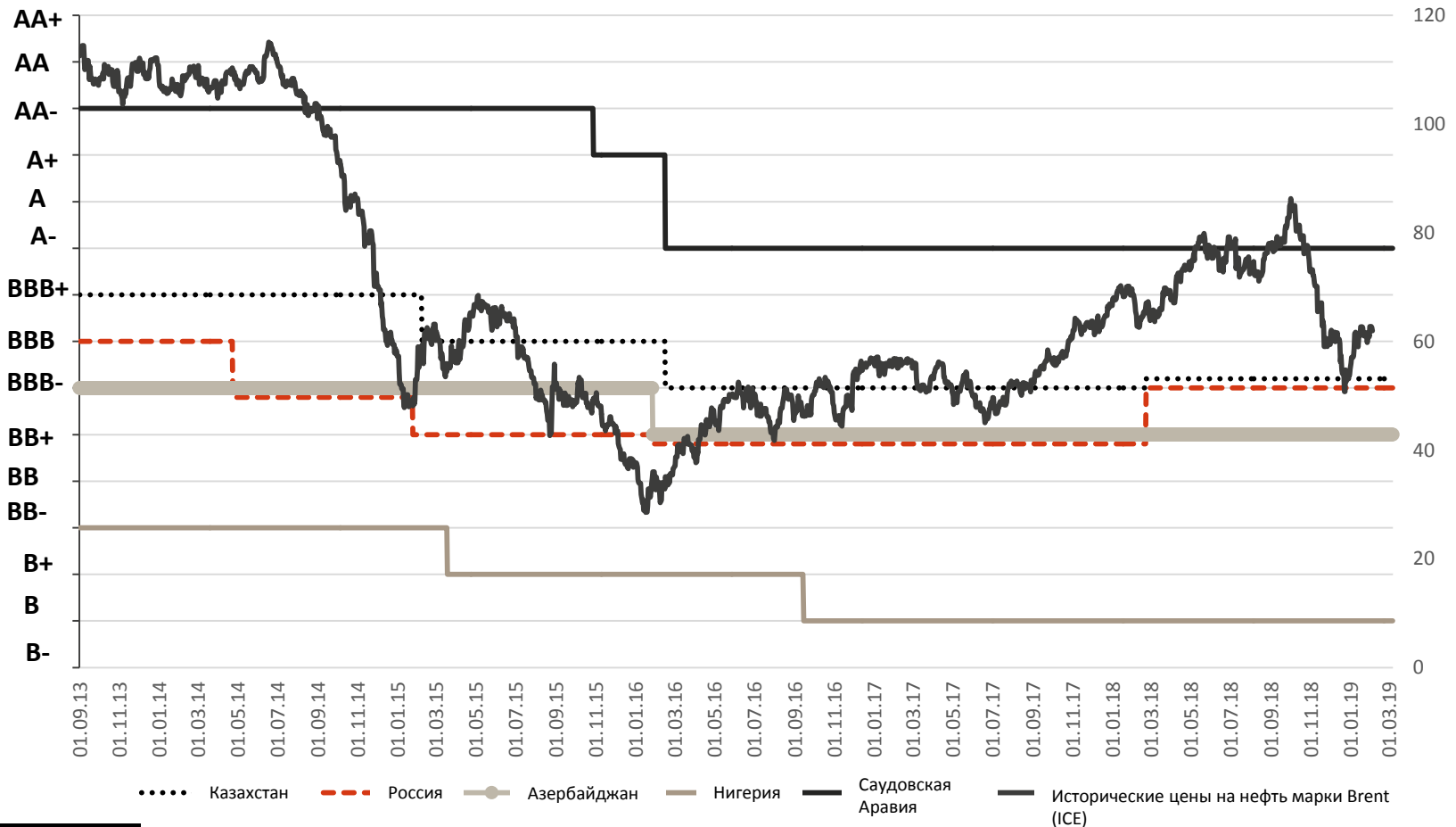
S&P Global
Ratings

Методология присвоения суверенных рейтингов



Снижение цен на нефть оказало значительное влияние на суверенные рейтинги

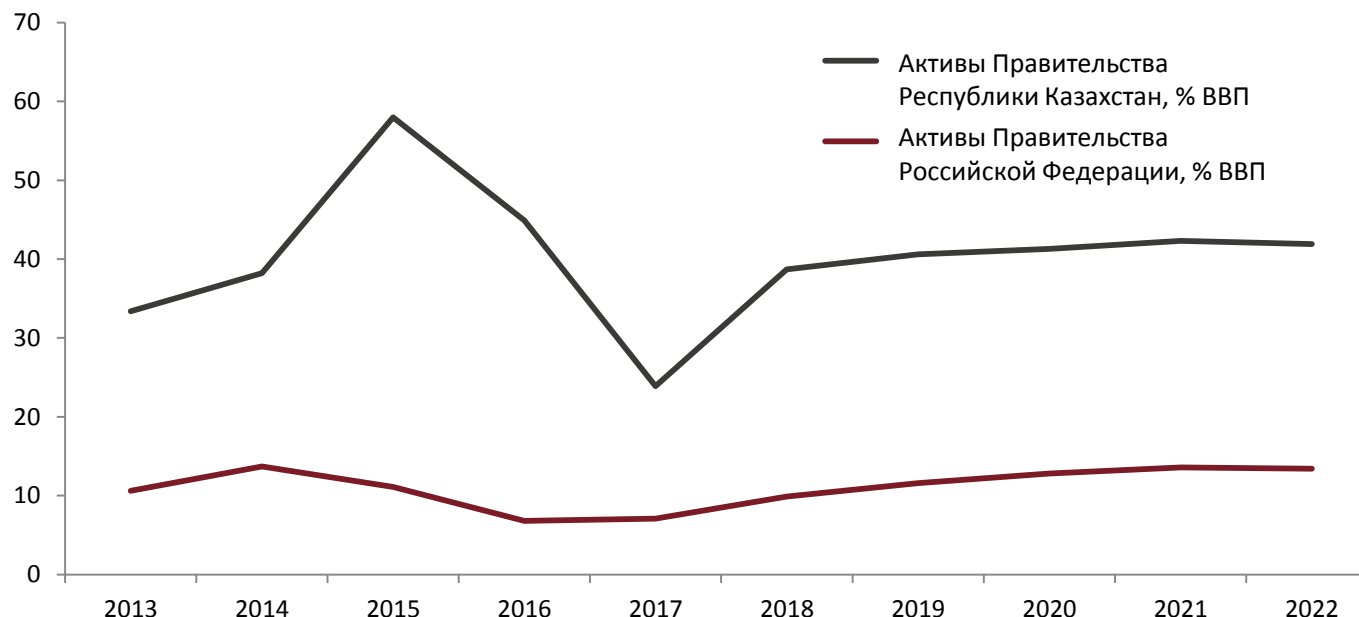
Рейтинги стран-экспортеров сырьевых товаров



Рейтинги Республики Казахстан были подтверждены в марте 2019 г., прогноз – «Стабильный»

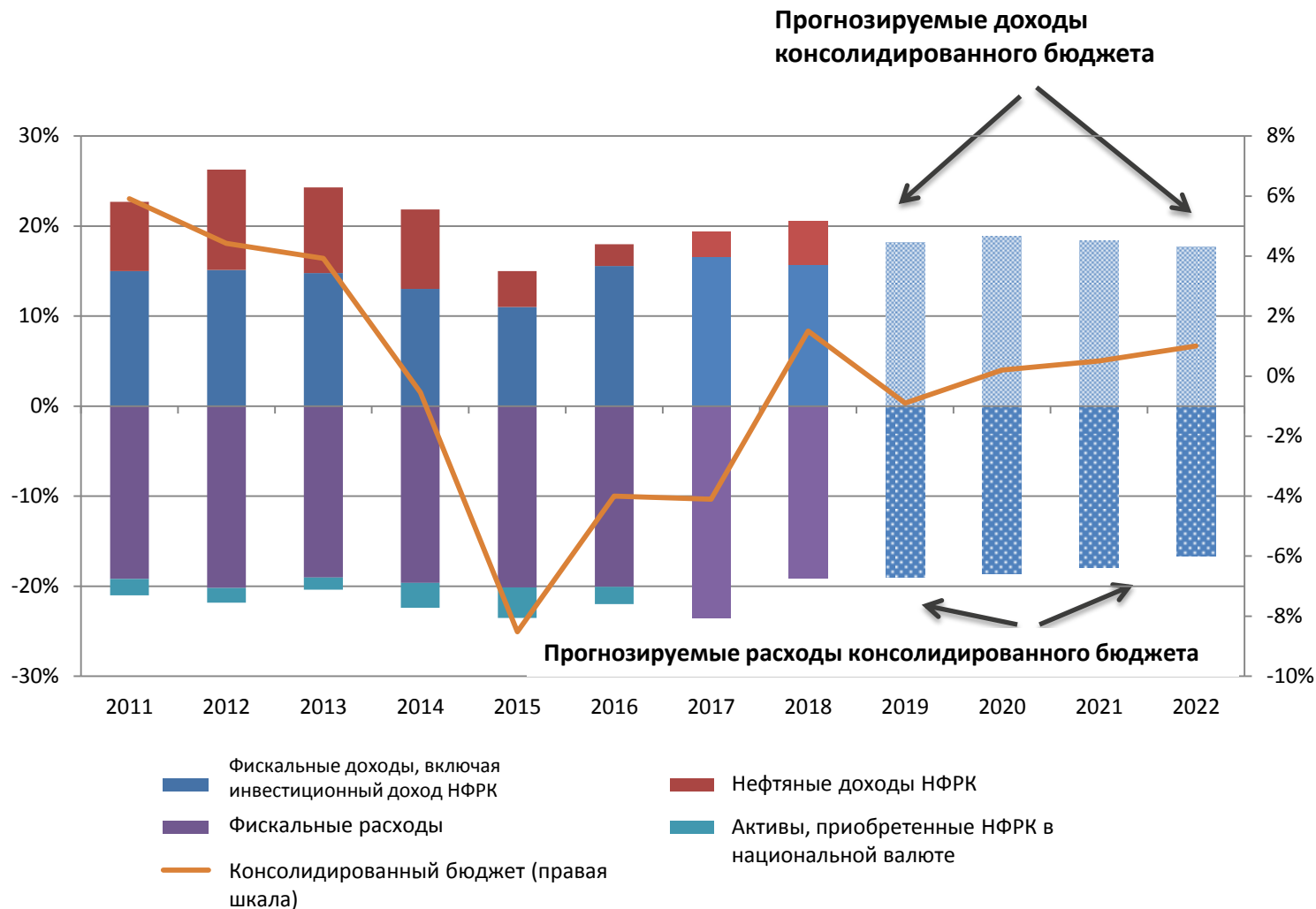
Страна	Рейтинг	Эффективность институциональной системы и механизмов управления	Структура экономики и перспективы экономического роста	Внешняя ликвидность и международная инвестиционная позиция	Финансовая гибкость и бюджетные показатели	Долговая нагрузка	Гибкость денежно-кредитной политики
Саудовская Аравия	A-/Стабильный/A-2	4	4	1	3	1	4
Венгрия	BVB/Стабильный/A-2	4	4	2	2	4	3
Италия	BVB/Негативный/A-2	3	2	3	3	6	4
Республика Казахстан	BVB-/Стабильный/A-3	5	4	2	1	2	4
Российская Федерация	BVB-/Стабильный/A-3	5	5	1	3	1	3
Азербайджанская республика	BV+/Стабильный/B	5	5	3	1	1	5
ЮАР	BV/Стабильный/B	4	5	4	5	5	2
Бразилия	BV-/Стабильный/B	4	5	3	6	6	3
Турция	B+/Стабильный/B	5	4	6	4	3	4

Фискальная политика: большой объем государственных активов является основным позитивным рейтинговым фактором



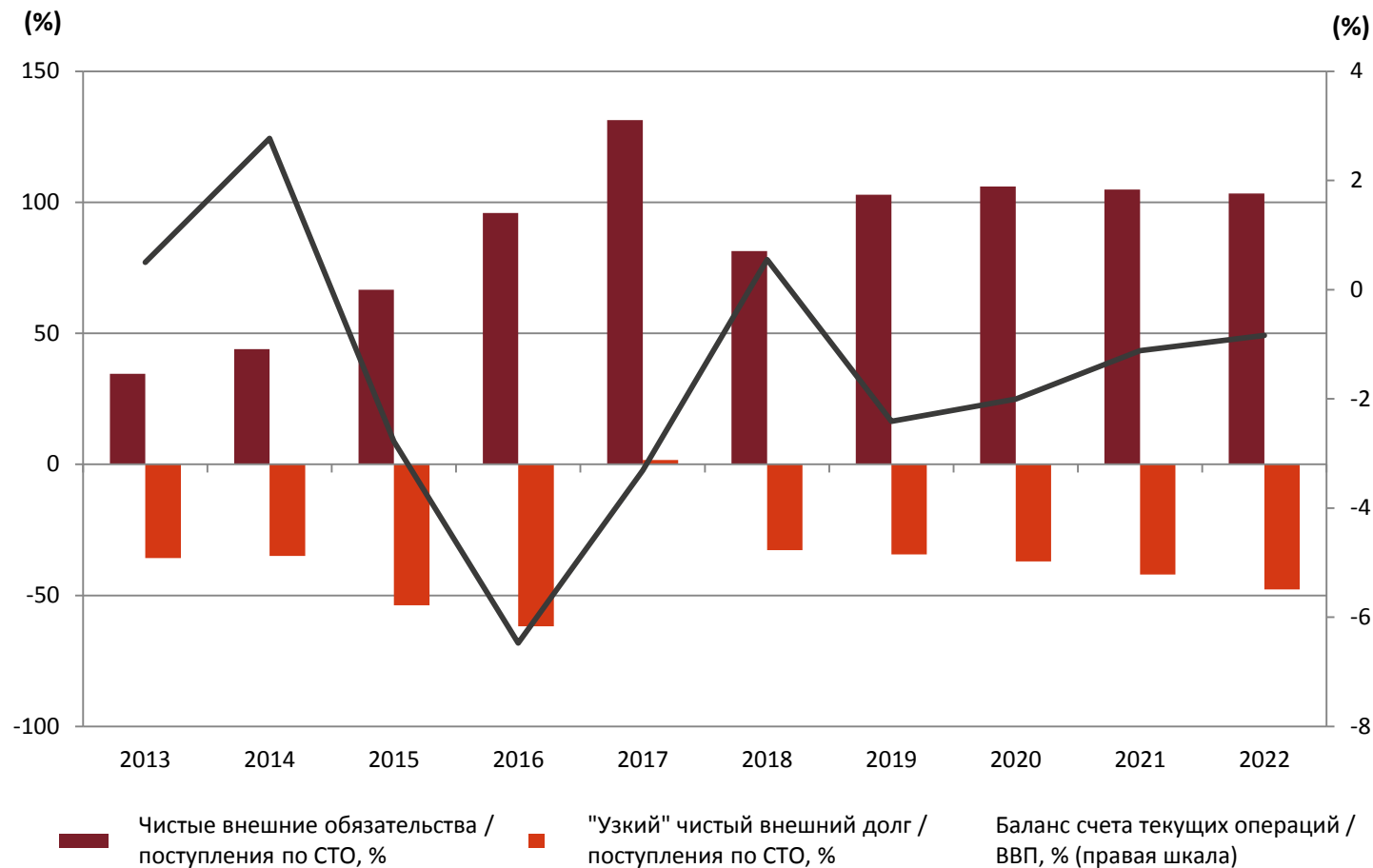
- Казахстан занимает 16-е место среди 132 стран, имеющих рейтинги S&P Global Ratings, по объему государственных активов (нетто).

Постепенная консолидация бюджета

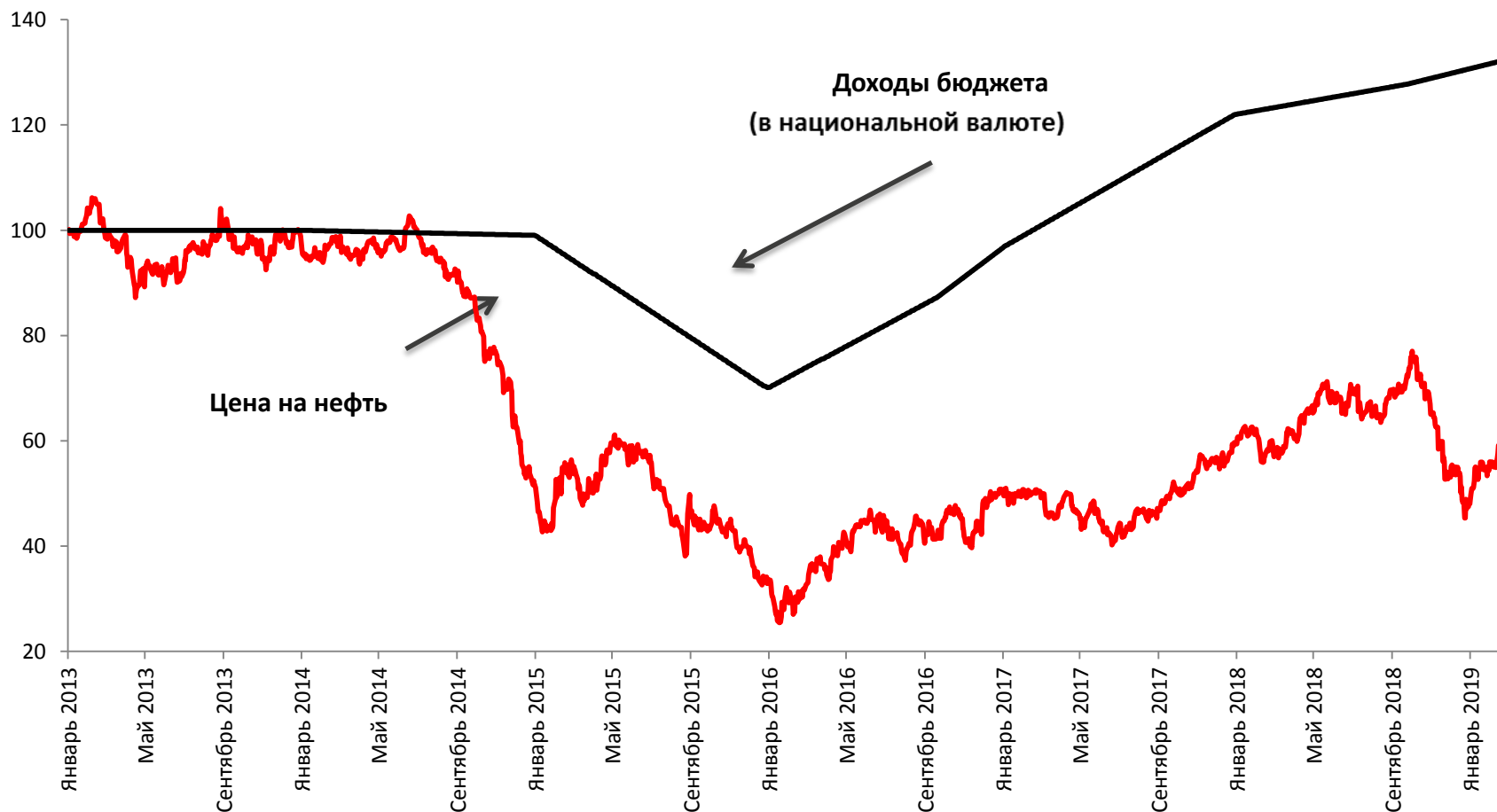


Примечание: НФРК - Национальный фонд Республики Казахстан.

Внешекономические показатели: позитивный фактор

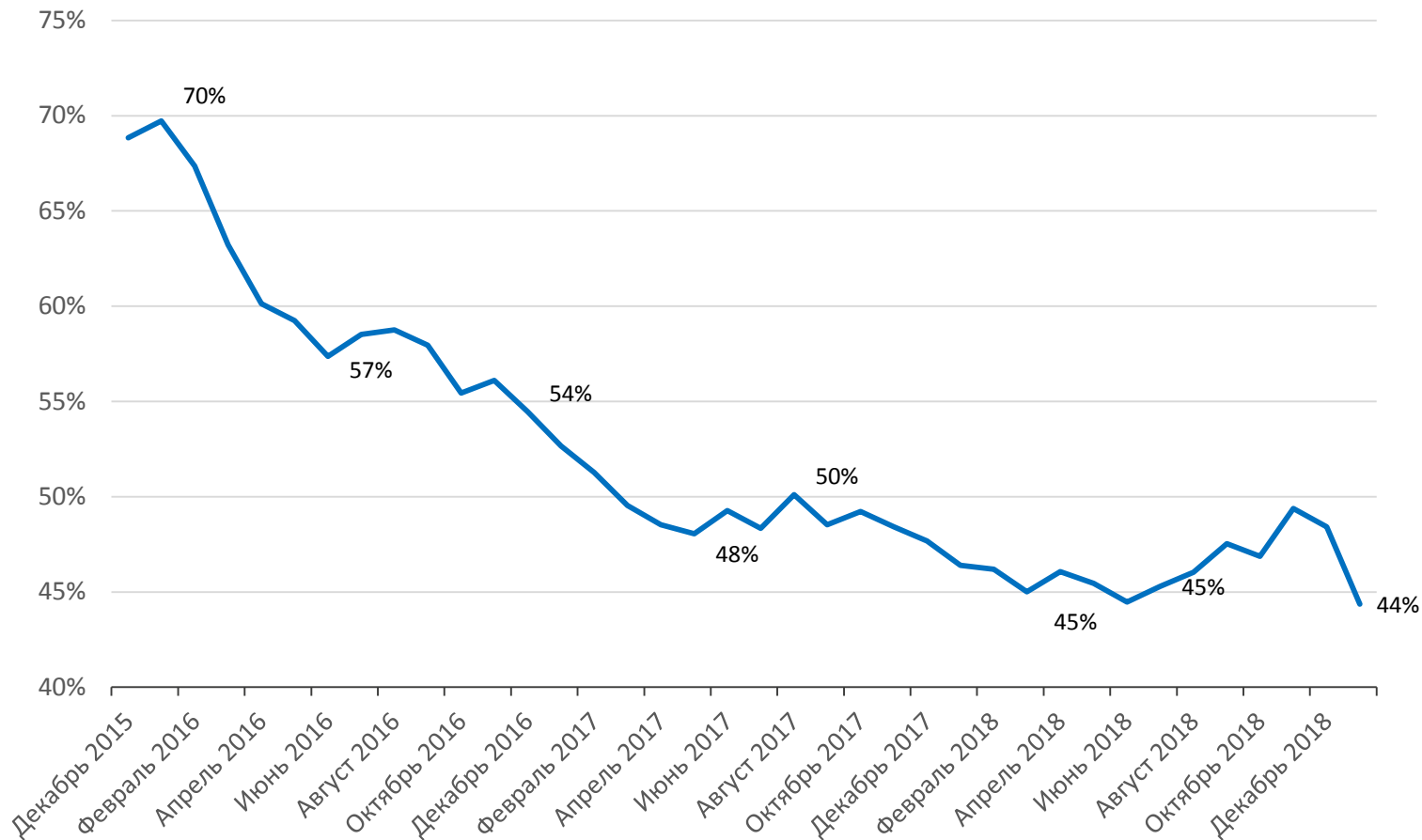


Более гибкий валютный курс оказывает позитивное влияние на объем доходов Правительства Казахстана в национальной валюте (2013 г. = 100)



Денежно-кредитная политика: тенденция к снижению уровня долларизации

Доля депозитов в иностранной валюте



Резюме

- Мы прогнозируем **невысокие темпы экономического роста** – в среднем около 3% в 2019-2022 гг. благодаря дальнейшему увеличению объема добычи и экспорта нефти. Мы ожидаем, что объем нефтедобычи увеличится незначительно, примерно на 1% в год.
- Переход к **более гибкому валютному курсу и таргетированию инфляции** является **позитивным** фактором. Вместе с тем, сдерживающее влияние на нашу оценку гибкости денежно-кредитной политики оказывают непродолжительный срок действия режима «плавающего» валютного курса и слабость банковской системы страны.
- Мы прогнозируем **в целом сбалансированный бюджет** до конца 2021 г. Основным **позитивным** рейтинговым фактором является **значительный объем государственных активов**.
- Присвоенный Республике Казахстан рейтинг инвестиционной категории является **одним из самых высоких суверенных рейтингов в СНГ**.

Спасибо!

Борис Копейкин
Старший Аналитический
Директор

Boris.kopeykin@spglobal.com

No content (including ratings, credit-related analyses and data, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (Content) may be modified, reverse engineered, reproduced or distributed in any form by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of Standard & Poor's Financial Services LLC or its affiliates (collectively, S&P). The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P and any third-party providers, as well as their directors, officers, shareholders, employees or agents (collectively S&P Parties) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Parties are not responsible for any errors or omissions (negligent or otherwise), regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content, or for the security or maintenance of any data input by the user. The Content is provided on an "as is" basis. S&P PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT'S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION. In no event shall S&P Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs or losses caused by negligence) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

Credit-related and other analyses, including ratings, and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. S&P's opinions, analyses and rating acknowledgment decisions (described below) are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P assumes no obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. S&P does not act as a fiduciary or an investment advisor except where registered as such. While S&P has obtained information from sources it believes to be reliable, S&P does not perform an audit and undertakes no duty of due diligence or independent verification of any information it receives. Rating-related publications may be published for a variety of reasons that are not necessarily dependent on action by rating committees, including, but not limited to, the publication of a periodic update on a credit rating and related analyses.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgment at any time and in its sole discretion. S&P Parties disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgment as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof.

S&P keeps certain activities of its business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain business units of S&P may have information that is not available to other S&P business units. S&P has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

S&P may receive compensation for its ratings and certain analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. S&P reserves the right to disseminate its opinions and analyses. S&P's public ratings and analyses are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

STANDARD & POOR'S, S&P and RATINGSDIRECT are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC.