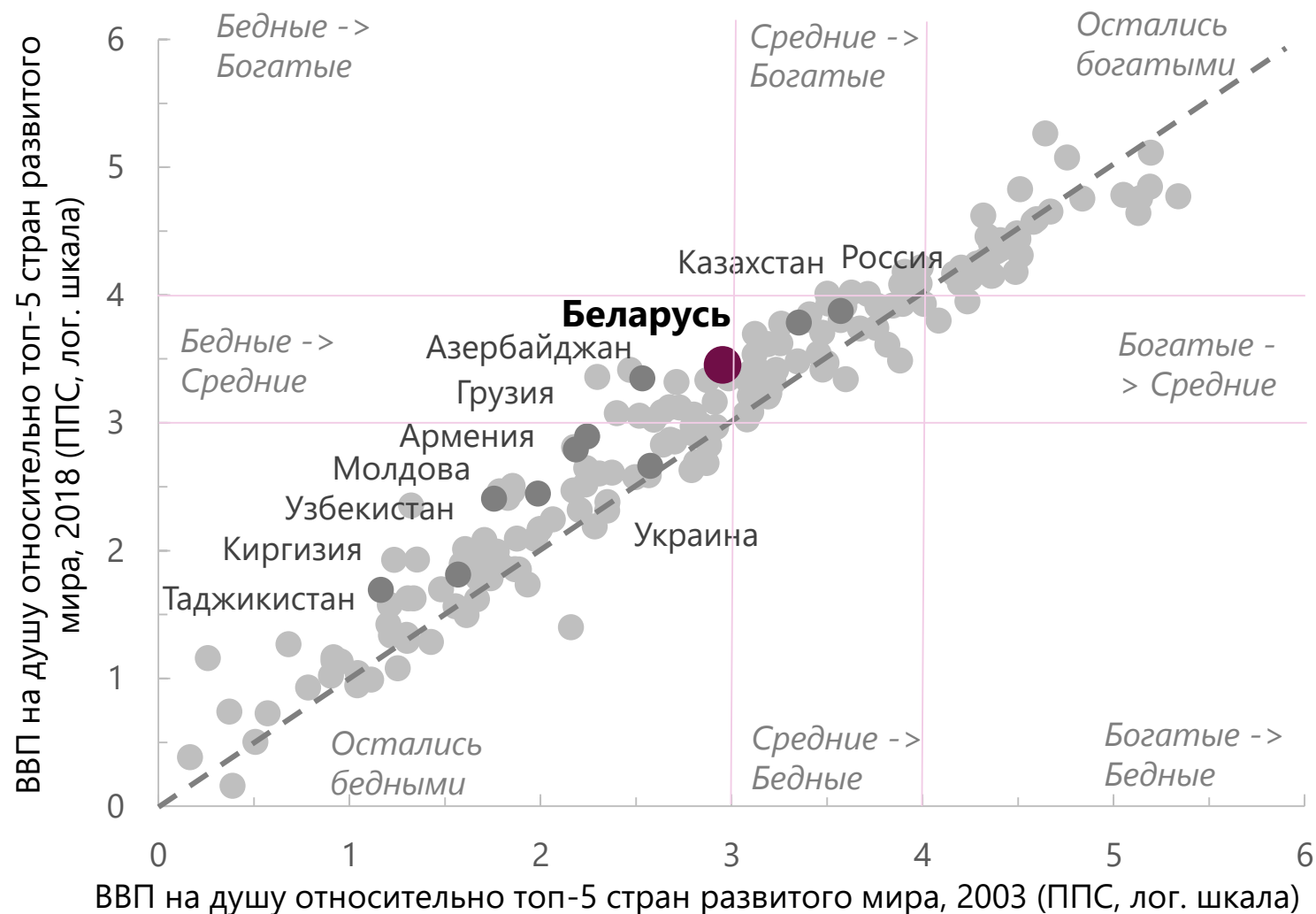


# ► Белорусская экономика: структурное и конъюнктурное

Василиса Баранова

- ✓ Беларусь занимает **3-е место среди стран СНГ** по уровню благосостояния: в 2018 году ВВП на душу населения (ППС) составил 17,7 тыс. международных долл.
- ✓ Это составляет **111%** от среднемирового уровня.
- ✓ Благосостояние в целом **равномерно распределено** между населением: значение коэффициента Джини одно из самых низких среди стран, для которых рассчитывается данный показатель.



Источник: Всемирный банк, расчеты АКРА

- ✓ Основные **сдерживающие факторы**, связанные с российской экономикой:
  - ✓ относительно невысокий экономический рост в России, в 2020 году: 0,8–1,5%;
  - ✓ снижение разницы между ценами на импортируемую нефть и мировыми ценами.
- ✓ Более **высокие импортные нефтяные цены** отрицательно скажутся на прибыльности белорусских НПЗ и ограничат возможность фискального стимулирования экономики из-за сокращения доходов бюджета от экспортных пошлин.

Экономический рост Беларуси и России

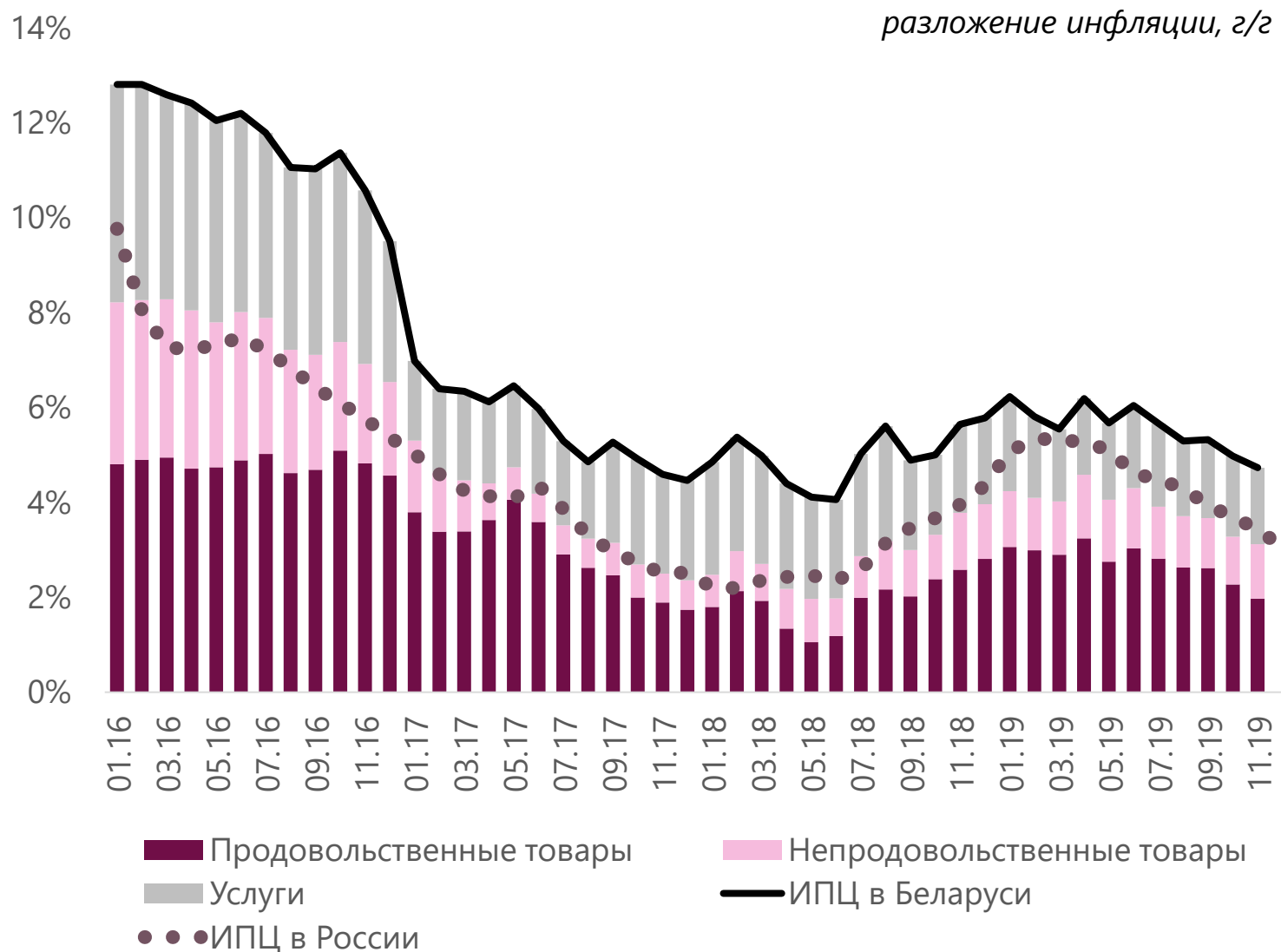


Источник: Белстат, Росстат, расчеты АКРА

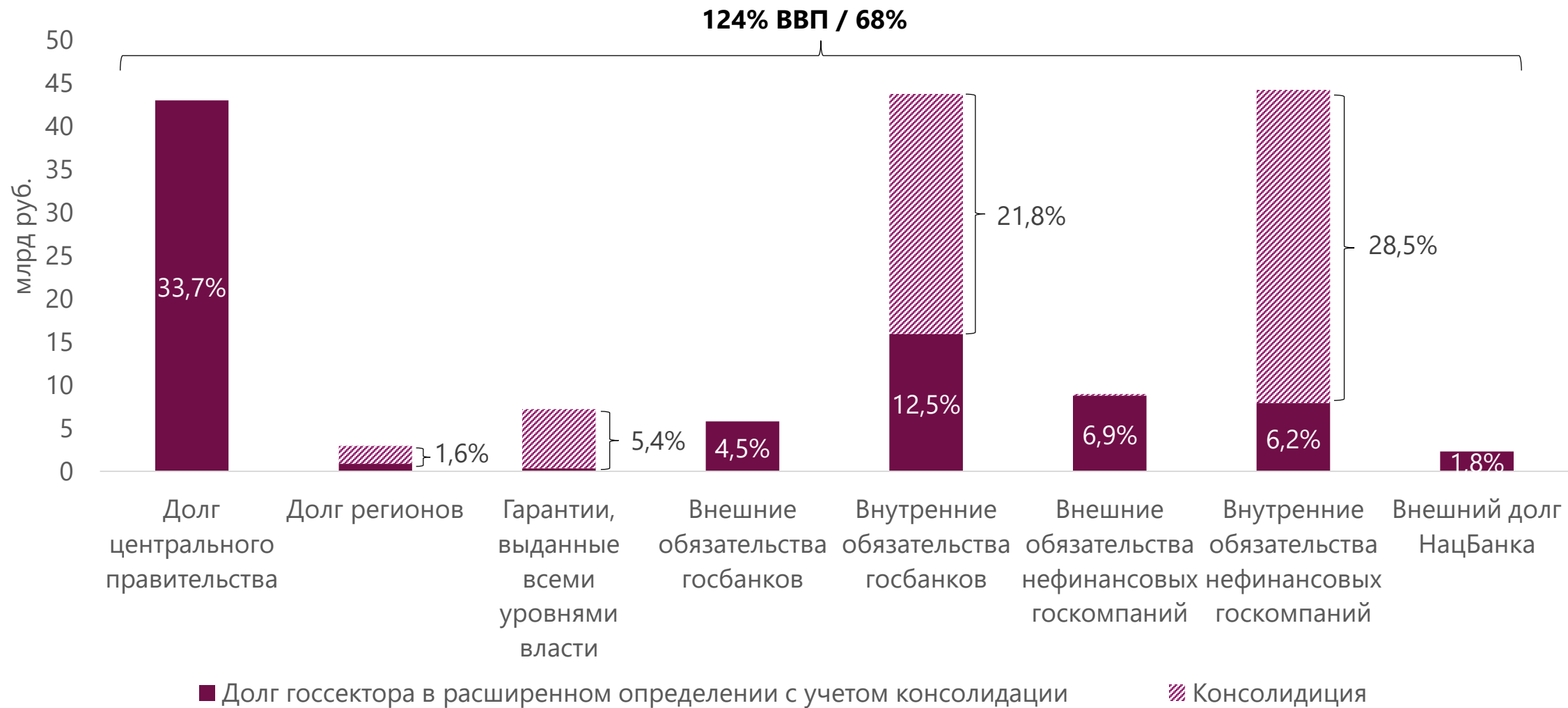
- ✓ Положительные структурные изменения — **развитие частного сектора**, в том числе таких отраслей, как информационные технологии (ИТ), туризм и т. д.
- ✓ Доля частного сектора в экономике около 30-50%. **Меры поддержки со стороны правительства** способствуют успешному функционированию некоторых из этих отраслей.
- ✓ Развитие эффективного частного сектора делает экономику **более устойчивой** к внешним шокам и может **способствовать увеличению ее потенциала** в будущем.



Источник: Белстат, расчеты АКРА

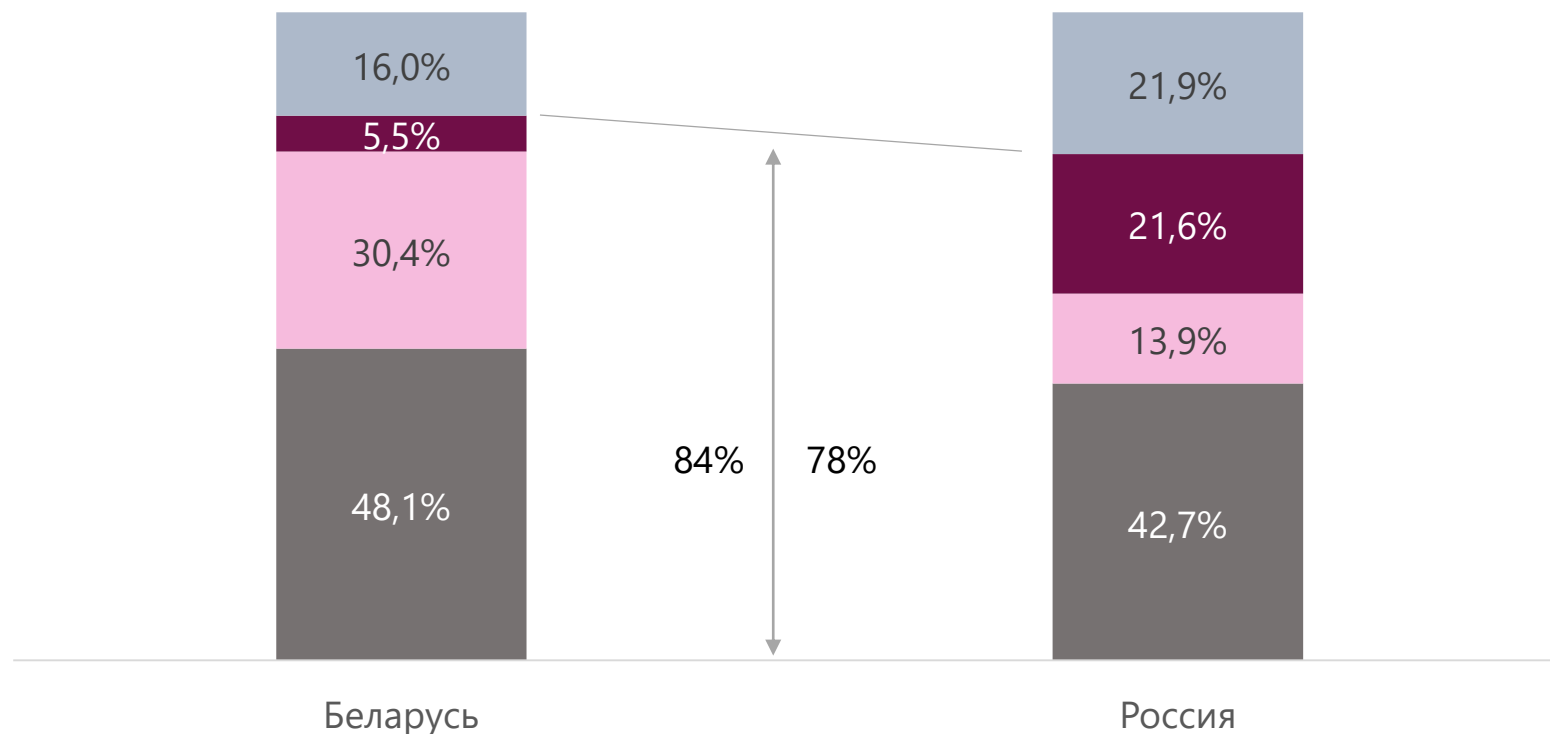


- ✓ На конец 2019 года инфляция в Беларуси составила 4,7% г/г. Снижение инфляции может быть обусловлено **невысоким уровнем инфляции в России**: в декабре 2019 года она составила 3% г/г. Свою лепту также внесла и благоприятная внешняя конъюнктура.
- ✓ Стабилизирующаяся инфляция означает большую предсказуемость условий для бизнеса и возможности для **роста долгового финансирования**.
- ✓ **Проинфляционные риски** сохраняются из-за высокого роста зарплат и волатильности цен на плодоовощную продукцию.



Источник: НацБанк РБ, Белстат, Cbonds, расчеты АКРА

Распределение непогашенных облигаций по эмитентам, начало 2020 года



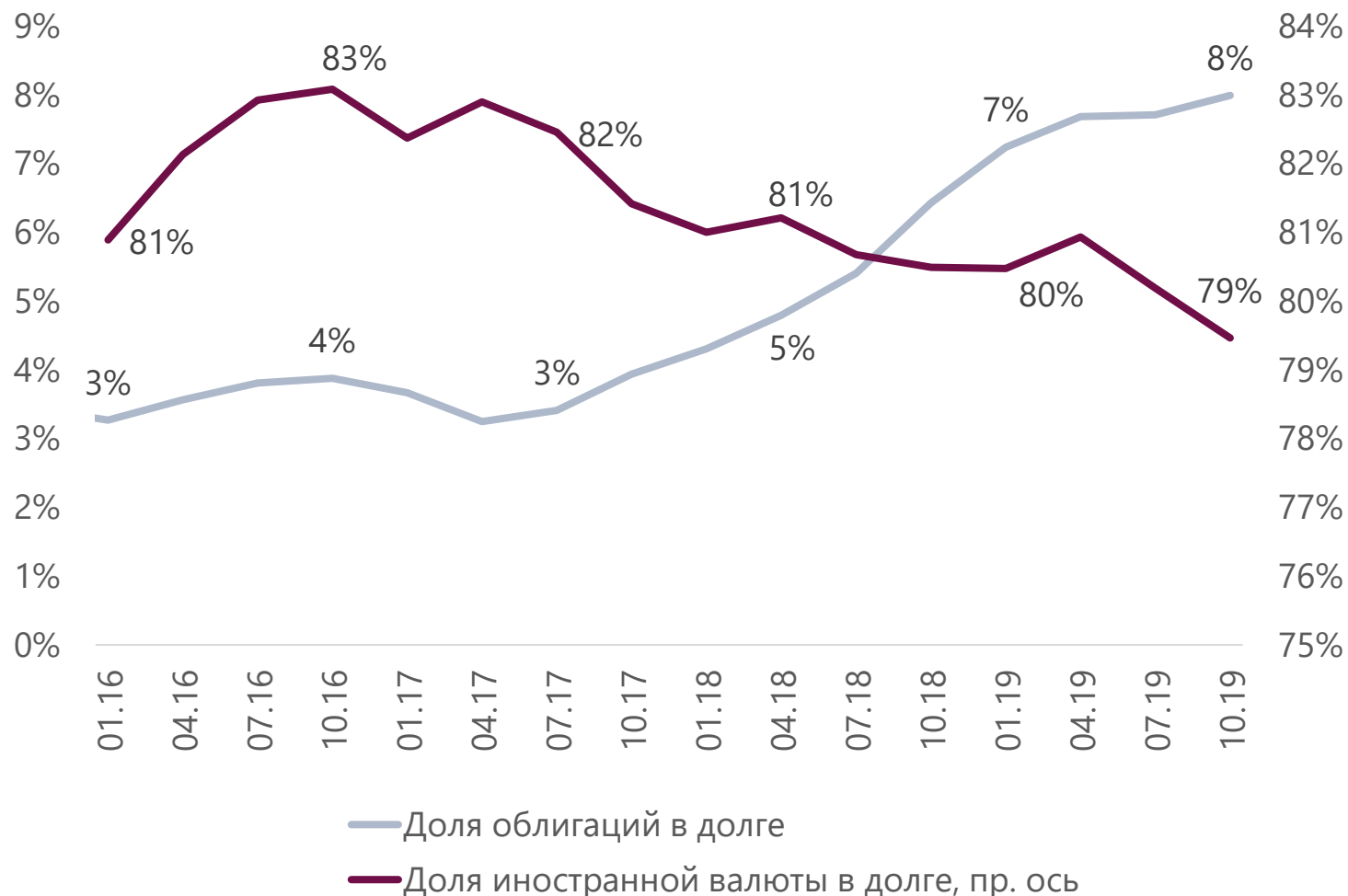
- Прочие
- Государственные нефинансовые компании (или под контролем государства)
- Системно значимые или государственные финансовые компании или институты развития
- Центральное и региональные правительства

- ✓ Объем непогашенных облигаций к ВВП в Беларуси **28%**, в России — **22%**.
- ✓ Доля корпоративных облигаций к ВВП в Беларуси выше, чем в России — **14,5%** и **11,5%**, соответственно.
- ✓ **Большая доля государства** — характерная черта для облигационных рынков и Беларуси, и России. Порядка 80% облигаций являются неявной гарантией государства.

Тенденции заимствований  
нефинансовых компаний:

- ✓ Доля **облигационных заимствований растет**. В отличие от финансового сектора, где примерно половина (**45%**) облигаций выпущены госбанками и институтом развития, в нефинансовом всего около (**20%**) выпущена государственными компаниями.
- ✓ Доля **иностранной валюты снижается**. Это можно объяснить стабильным курсом национальной валюты, устойчивой инфляцией и проводимой политикой по дедоларизации Правительством и НацБанком.

Изменения в структуре долга\* (кредиты и облигации) нефинансовых компаний



\* С учетом валютной переоценки  
Источник: Cbonds, НацБанк РБ, расчеты АКРА



Основная задача АКРА — обеспечение качественным рейтинговым и аналитическим продуктом не только **российский**, но и **международный рынок**. В 2019 г. был открыт филиал в **Казахстане**. Также были заключены партнерские соглашения с агентствами в **Китае** и **Индии**. АКРА принадлежит дочерняя лицензированная компания в **Евросоюзе**.

Агентство присваивает кредитные рейтинги эмитентам и эмиссиям таких категорий, как:

- правительства стран;
- регионы и муниципалитеты
- компании различных форм собственности;
- банки и финансовые организации;
- финансовые инструменты, включая ипотечные, проектные и структурные ценные бумаги.

- ✓ АКРА присваивает рейтинги как по **национальной**, так и по **международной** шкале.
- ✓ Методологии АКРА позволяют присваивать рейтинги по российской национальной шкале для **белорусских компаний и банков**.
- ✓ В первом квартале 2020 года планируется публикация методологий по присвоению кредитных рейтингов нефинансовым компаниям и банкам **по международной шкале**.



Для записи:

**Максим Ивакаев**

Менеджер по работе с клиентами

maksim.ivakaev@acra-ratings.ru  
+7 (495) 139 04 80, доб. 164

Информация на сайте:

[www.acra-ratings.ru/trainings](http://www.acra-ratings.ru/trainings)

- ✓ **Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 2: практические аспекты экономического моделирования**  
(открыт набор на 7-8 апреля 2020г.)
  - ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний**  
(открыт набор на 23-24 апреля 2020г.)
  - ✓ **Основы кредитного анализа страховых компаний**  
(открыт набор на 14-15 ноября 2020г.)
  - ✓ **Основы анализа сделок структурированного финансирования**  
(открыт набор на 20-21 мая 2020г.)
  - ✓ **Углубленный анализ сделок структурированного финансирования**  
(открыт набор на 15-16 июня 2020г.)
  - ✓ **Основы корпоративного кредитного анализа**  
(открыт набор на 23-24 июня 2020г.)
  - ✓ **Основы кредитного анализа региональных и муниципальных органов власти**  
(открыт набор на 12-13 октября 2020г.)
  - ✓ **Прогнозирование в кредитном анализе. Курс 1: основы построения макроэкономических и отраслевых моделей**  
(открыт набор на 14-15 октября 2020г.)
  - ✓ **Основы кредитного анализа банков и небанковских финансовых организаций**  
(открыт набор на 12-13 ноября 2020г.)
- 
- |  |  |   |
|--|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ АКРА видит своей миссией <b>развитие лучших практик на российском финансовом рынке</b></li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ АКРА обладает <b>уникальным профессиональным опытом</b> и глубоким пониманием кредитного риска</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Тренинги АКРА нацелены на <b>повышение эффективности управленческих и инвестиционных решений</b>, принимаемых участниками рынка</li> </ul> |
|--|--|---|

**Главной офис АКРА**

Россия, Москва, 115035  
Садовническая набережная, 75  
info@acra-ratings.ru  
тел.: +7 (495) 139 04 80

**Филиал АКРА в МФЦА, Казахстан**

Аскар Елемесов  
Глава филиала  
askar.elemessov@acra-ratings.ru

**Получение кредитного рейтинга****Наталья Сусленикова**

Руководитель Дирекции по развитию бизнеса  
natalia.suslennikova@acra-ratings.ru  
тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 148  
моб.: +7 (962) 988 00 70

**Марина Леева**

Старший менеджер по работе с клиентами  
marina.leeva@acra-ratings.ru  
тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 123

**Международное сотрудничество****Андрей Бобовников**

Старший директор по международному развитию  
andrey.bobovnikov@acra-ratings.ru  
тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 183  
моб.: +7 (965) 118 25 05

**Методологические вопросы****Владимир Сноркин**

Старший директор методологической группы  
vladimir.snorkin@acra-ratings.ru  
тел.: +7 (495) 139 04 80, доб. 184

**Нерейтинговые услуги****Андрей Королев**

Генеральный директор АКРА РМ  
andrey.korolev@acra-rm.ru  
тел.: +7 (495) 287 70 55, доб. 500

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria).

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru). Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.