

# Казахстан

**Fitch Ratings**  
**BBB / Стабильный**

**MOODY's**  
**Вaa3 / Позитивный**

**S&P Global**  
**BBB- / Стабильный**



Казахстан — страна с формирующейся экономикой и быстрым ростом ВВП



По классификации Всемирного банка — страна с доходами выше среднего (с 2006 г.)



Высокая доля нефтяного сектора в экономике и существенная зависимость от конъюнктуры нефтяного рынка



Значительные запасы валютной ликвидности в золотовалютных резервах и Национальном фонде при низком уровне гос долга

# Устойчивость экономики Казахстана обеспечивают несколько факторов



Наличие золотовалютных резервов и Национального фонда, средства которых в случае шока могут быть использованы для поддержки экономики. Также есть возможности для привлечения займов у других стран и международных организаций



Предпринимаются меры по улучшению институтов, стабилизации банковского сектора, диверсификации экономики



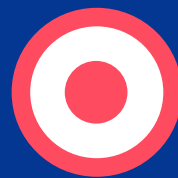
Заинтересованность в сохранении притока зарубежных инвестиций => сильная мотивация для поддержания репутации платежеспособного суверена



Значительные запасы природных ресурсов



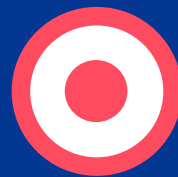
# Профиль банковского сектора



С 2017 г. на поддержку банковского сектора государством было выделено средств на сумму около 7% ВВП (оценка МВФ)



Системно значимые и иностранные банки могут рассчитывать на поддержку



Рост устойчивости сектора в последние годы.  
Нормативы – на высоком уровне

# Выводы при выборе заёмщиков



Снижение цен на нефть и влияние COVID-19 оправдывают осторожный подход к выбору компаний для инвестиций



Следует рассматривать крупный бизнес, ориентированный на экспорт или способный получить поддержку со стороны государства или акционеров





# Армения

FitchRatings

**B+ / Стабильный**

Moody's

**Ba3 / Стабильный**



Значительная часть импорта финансируется инвестициями из России

Крупнейшие компании – “дочки” российских компаний (входят в 5 крупнейших компаний Армении):

- Газпром Армения
- Электросети Армении (группа Интер РАО ЕЭС)
- Арментел (группа Вымпелком)



Эти компании могут быть получателями прямых инвестиций или кредитов из России, закупать российскую продукцию для сарех