

19 марта 2018

Индекс [ACRA SFSI KZ](#) измеряет финансовую стабильность страны и оценивает ее уязвимость к конкретным видам рисков, агрегируя информацию о срочности и валютной структуре активов и обязательств на уровне секторов (финансовых компаний, нефинансовых компаний, населения и государства).

Василиса Баранова

Аналитик группы исследований
и прогнозирования

+7 (495) 139-0480 доб. 136

vasilisa.baranova@acra-ratings.ru

Жаннур Ашигали

Заместитель директора
группы исследований
и прогнозирования

+7 (495) 139-0402

zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

Наталья Порохова

Старший директор, руководитель
группы исследований
и прогнозирования

+7 (495) 139-0490

natalia.porokhova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

Алексей Чурилов

Младший менеджер по внешним
коммуникациям

+7 (495) 139-0480 доб. 169

alexey.churilov@acra-ratings.ru

Увеличение доли краткосрочных заимствований в Казахстане не привело к росту финансовой нестабильности

Структурный индекс финансового стресса Казахстана

В конце 2017 года индекс финансового стресса для Казахстана (ACRA SFSI KZ) продолжил снижение, и на данный момент его значение составляет 8% от максимальных уровней, зафиксированных за период наблюдений (см. Рисунок 1). Укреплению финансовой стабильности способствовало отсутствие триггерных событий и более значительное уменьшение валютного дисбаланса по сравнению с увеличением дисбаланса ликвидности.

На фоне планомерного снижения базовой ставки и ослабления инфляции (с 7,5% в июне 2017-го до 6,5% в феврале 2018-го), а также относительной стабильности валютного курса тенге рыночные ставки демонстрируют соразмерное сокращение: KazPrime-3М достиг двухгодичного минимума, а индикатор TONIA отражает минимальные значения ставки за тот же период. Низкие ставки способствуют росту спроса на заимствования в национальной валюте в целом по экономике.

Дисбаланс ликвидности усилился по сравнению с тем, что наблюдалось летом 2017 года. Это связано с увеличением на 1,417 трлн тенге краткосрочных заимствований со стороны средних и крупных нефинансовых компаний (на фоне снижения базовой ставки с 12% в январе 2017-го до 10,25% на конец третьего квартала). Рост совокупного показателя заимствований отчасти произошел благодаря увеличению банковских займов на 590 млрд тенге.

Депозитные организации в третьем квартале нарастили объем привлечения депозитов на 832 млрд тенге, или на 4,7%, а интервенции Национального банка Республики Казахстан (НБРК) составили почти 0,14 млрд долл. (около 46 млрд тенге). При этом суммарный выпуск нот НБРК оценивается в 18,7 трлн тенге. В результате рост краткосрочных заимствований, вызванный снижением ставок при недостаточном приросте ликвидности (в связи с изъятием регулятором ее избытка), привел к увеличению дисбаланса по ликвидности.

В конце 2017 года валютные дисбалансы достигли минимальных значений из-за существенного притока валютной ликвидности и прироста валютных активов при более сдержанном росте валютных обязательств. В квартальном сопоставлении валютные долговые пассивы финансового сектора увеличились на 240 млрд тенге, тогда как валютные процентные расходы снизились за тот же период на 212 млрд тенге. Со стороны активов наиболее значительный прирост отмечается по валютным долговым активам — на 766 млрд тенге за третий квартал, что говорит о достаточном притоке в страну иностранных активов на фоне некоторого увеличения сырьевых цен.

Один из потенциальных рисков, с которым может столкнуться финансовая система Казахстана, связан с продолжающимся падением реальных доходов населения и выручки нефинансового сектора. В третьем квартале 2017 года

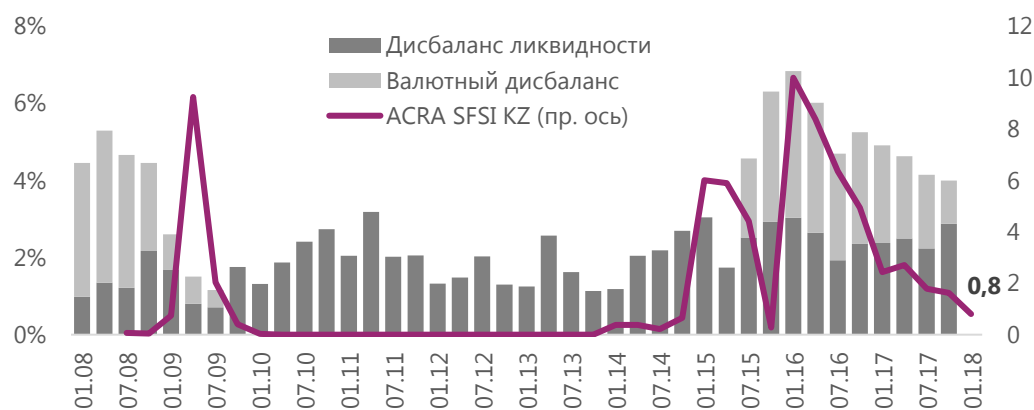
Более подробно о методике построения индекса ACRA SFSI KZ см. «Методику расчета структурного индекса финансового стресса (ACRA SFSI)».

Триггер — событие, которое может привести к изменению ожиданий относительно величины и срока возникновения входящих и исходящих потоков.

Дисбаланс — перекоп структуры ожидаемых денежных потоков и оттоков по срочности или по валюте сектора.

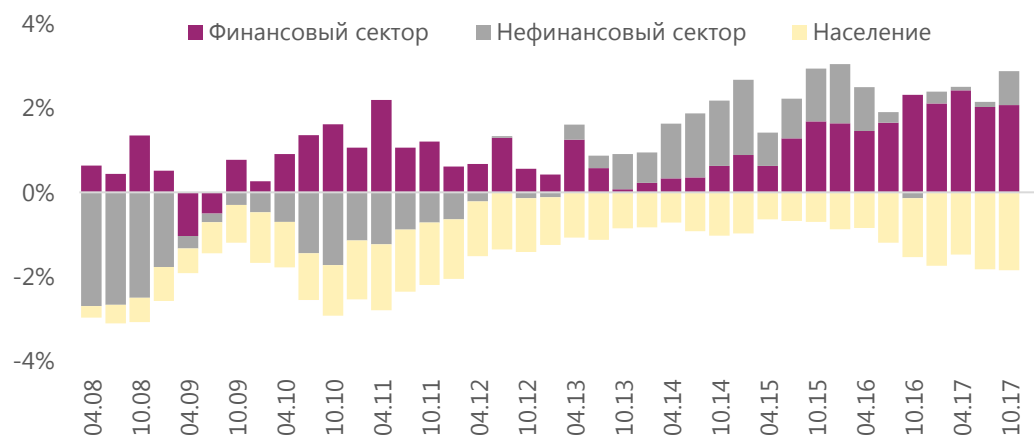
реальные доходы населения в годовом сопоставлении снизились на 0,5%. Снижающиеся реальные доходы повышают вероятность роста просрочки со стороны заемщиков, в связи с чем финансовые институты вынуждены придерживаться менее сбалансированной политики с точки зрения принимаемых процентных и валютных рисков.

Рисунок 1. Структурный индекс финансового стресса для Казахстана снижается



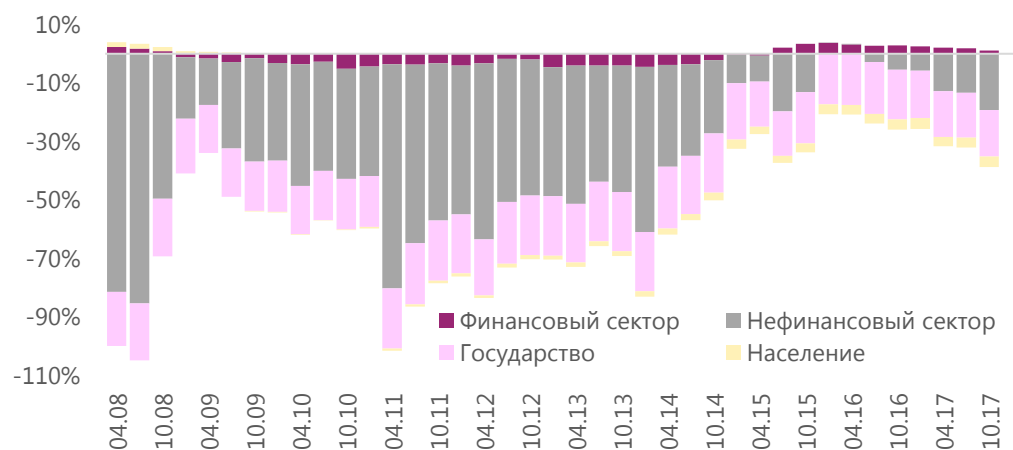
Источник: расчеты АКРА

Рисунок 2. Дисбалансы ликвидности по секторам (положительные значения соответствуют дефициту ликвидности)



Источник: расчеты АКРА

Рисунок 3. Валютные дисбалансы по секторам (положительные значения соответствуют потенциально необеспеченной части валютных обязательств)



Источник: расчеты АКРА

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
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.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — 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.