

ЖАННУР АШИГАЛИ

Заместитель директора, группа
суверенных рейтингов
и макроэкономического анализа
+7 (495) 139 03 02
zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

Заместитель директора по внешним
коммуникациям
+7 (495) 139 04 80, доб. 169
svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

АЛЕКСАНДР МАЗУНИН

Директор по внешним
коммуникациям
+7 (495) 139 04 80, доб. 177
alexander.mazunin@acra-ratings.ru

МАКРОЭКОНОМИКА | КАЗАХСТАН

ЗОЛОВОВАЛЮТНЫЕ РЕЗЕРВЫ НАЦБАНКА ДОСТАТОЧНЫ И СОЗДАЮТ НАДЕЖНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ БУФЕР ДЛЯ ЭКОНОМИКИ КАЗАХСТАНА

Экономика Казахстана является сырьевой и ориентированной на экспорт, а потому для нее характерны повышенные риски волатильности валютного курса и потребность в покрытии пиков спроса на иностранную валюту. В связи с этим уровень золотовалютных резервов (ЗВР) в стране имеет особое значение.

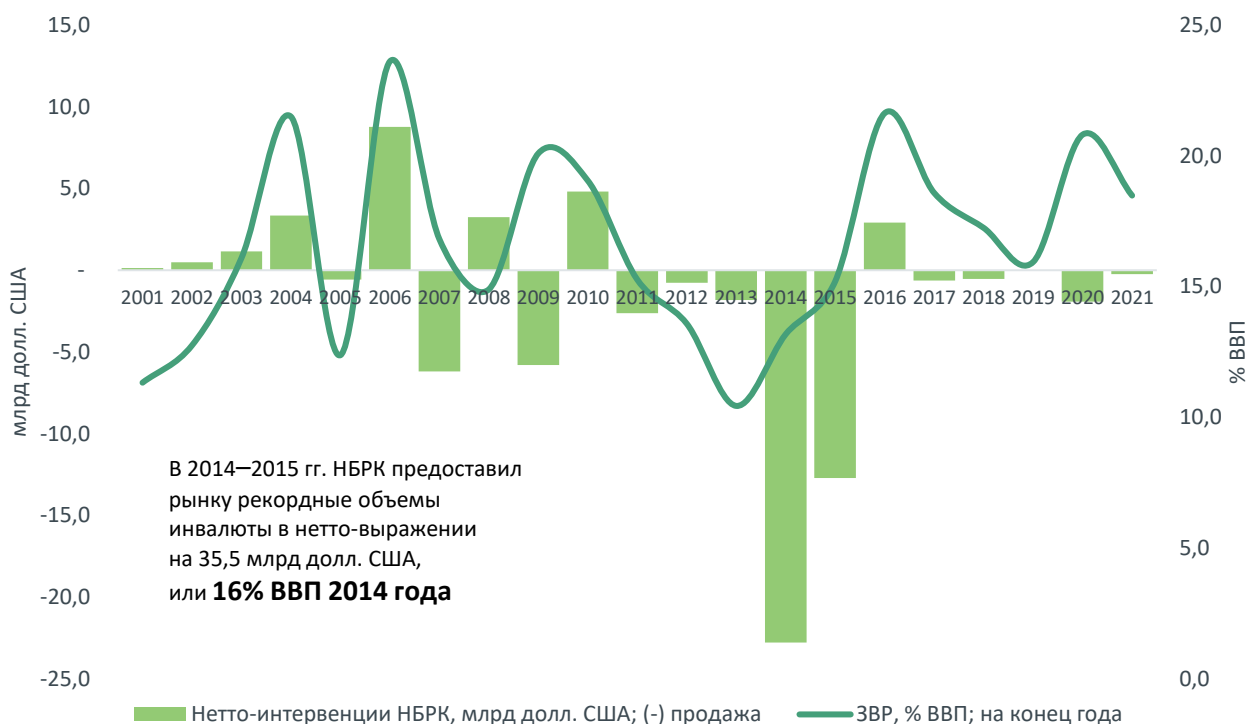
Национальный банк Республики Казахстан (НБРК) с 2001 года прибегал как к инъекциям инвалюты путем валютных интервенций, так и к предоставлению таковой. Тем не менее, по состоянию на конец 2021-го НБРК сумел удержать ЗВР на уровне порядка 18,5% ВВП. Данный результат впечатляет, при этом регулятор смог его достичь, несмотря на огромные инъекции валюты в 2014–2015 годах, которые суммарно были соразмерны текущему уровню ЗВР.

На конец прошлого года ЗВР Казахстана составили 34,4 млрд долл. США, что превышает совокупные нетто-интервенции НБРК за период с 2001 по 2021 год (в ценах 2021 года это 31,7 млрд долл. США). Следует отметить, что львиная доля нетто-интервенций приходилась на 2014–2015 годы, поскольку с конца 2014-го Россия — крупный торговый партнер Казахстана — перешла на новый валютный режим, что привело к ослаблению российского рубля относительно тенге и вызвало ажиотажный спрос на иностранную валюту в Казахстане. Соответственно, одним из ключевых рисков, способных в случае реализации истощить ЗВР страны, выступает риск возникновения потребности в масштабном предоставлении валюты.

Вопрос о том, стоит ли ожидать возникновения аналогичного риска, является краеугольным в понимании того, насколько ЗВР, которыми располагает НБРК, достаточны. В 2014–2015 годах ажиотажный спрос на иностранную валюту в Казахстане был обусловлен динамикой кросс-курсов рубля и тенге к доллару США, которая в свою очередь была связана с тем, что российский регулятор перешел к свободному курсообразованию раньше коллег из Казахстана.

На данный момент и Россия, и Казахстан прошли сложный процесс перехода на новый валютный режим, поэтому риск возникновения схожих валютных потребностей, по мнению АКРА, сейчас резко снизился. Следовательно, НБРК располагает резервами, покрывающими более чем двадцатилетний период интервенций в нетто-выражении, что формирует существенный валютный буфер для экономики Казахстана.

Рисунок 1. ЗВР Казахстана и годовые нетто-интервенции НБРК



Источник: НБРК, БНС АСПР РК

(С) 2022

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 условиях «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением купить, 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.