

12 августа 2020

Экономика Казахстана — риски рецессии в 2020 году и перспективы выхода из нее

Экономика Казахстана: прогноз до 2024 года

Макроэкономические шоки и их глубина.....3

Антикризисные меры правительства и НБРК, влияние на экономику.....6

Комментарии по основным показателям прогноза.....7

Бюджет и государственный долг Казахстана.....9

Приложения.....11

— В 2020 году экономика Казахстана испытала двойной шок — внешний и внутренний. Основным внешним источником риска для страны является чрезмерная зависимость ее экономики от нефтегазового рынка, и на данный момент этот риск, как полагает АКРА, в полной мере реализовался. Внутренним шоком стало введение карантинных мер на фоне пандемии коронавируса и последовавшее за этим замедление экономической активности, затронувшее в той или иной степени практически все отрасли. Дальнейшие процессы в экономике, сталкивающейся с различными факторами неопределенности, во многом будут зависеть от эффективности мер монетарной и фискальной поддержки, а также от их способности ослабить негативные последствия шоков.

— Базовый сценарий АКРА предполагает, что в текущем году страна может столкнуться с рецессией: темпы прироста реального ВВП составят около -2%. В 2021 году Агентство ожидает восстановление динамики данного показателя с низкой базы, при этом остаются некоторые вопросы относительно ориентиров как монетарной, так и фискальной политики. В базовом сценарии АКРА делает допущение об отказе страны от масштабных карантинных мероприятий в 2021–2022 годах, а также прогнозирует восстановление внутреннего спроса во второй половине 2020 года. По оценкам Агентства, цена на нефть марки Urals составит порядка 40–50 долл. США/барр. в 2020–2021 годах и восстановится до 55 долл. США/барр. в период с 2022 по 2024 год.

— На инфляционную динамику будут влиять два основных фактора в 2020–2024 годах: сжатие потребительского спроса, что наиболее актуально в текущем году, и девальвационный потенциал тенге, связанный с нефтяной конъюнктурой и динамикой курса российской валюты. Вторым фактором является особенно важным с точки зрения долгосрочной перспективы.

— Размер фискального контрциклического пакета 2020 года превышает потенциальное снижение темпов экономического роста, что позволяет рассчитывать на смягчение кризисных тенденций в экономике в текущем году и на стимулирование более быстрого восстановления в 2021-м.

Жаннур Ашигали
Заместитель директора,
группа суверенных рейтингов
и макроэкономического анализа
+7 (495) 139-0302, доб. 157
zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

Илона Дмитриева
Управляющий директор,
руководитель группы
суверенных рейтингов
и макроэкономического анализа
+7 (495) 139-0480, доб. 124
Ilona.dmitrieva@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

Алексей Чурилов
Менеджер по внешним
коммуникациям
+7 (495) 139-0480, доб. 169
alexey.churilov@acra-ratings.ru

Таблица 1. Основные показатели базового сценария * макроэкономического прогноза

Показатели	Ед. изм.	Факт			Оценка	Прогноз			
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Цена нефти марки Urals (среднегодовая)	долл./барр.	53,8	69,8	63,7	40,0	50,0	55,0	55,0	55,0
Мировой ВВП ¹	% г/г	3,1	3,0	2,8	-4,9	5,4	2,8	2,2	2,2
ВВП в рыночных ценах	млрд тенге	53 101	58 786	68 639	72 113	79 534	87 660	98 128	107 108
Темпы прироста реального ВВП	% г/г	4,1	4,1	4,5	-1,9	3,8	4,5	6,1	3,7
Курс доллара к тенге (среднегодовой)	тенге/долл.	326,0	345,0	383,0	408,8	404,2	404,8	412,3	420,3
Численность населения	млн чел.	18	18	19	18,9	19,1	19,4	19,6	19,8
Уровень безработицы	% от ЭАН ²	4,9	4,9	4,8	5,8	5,5	5,1	4,9	4,8
Инфляция (ИПЦ), ³ среднегодовая	%	7,4	6,0	5,2	7,0	5,9	5,4	5,4	5,5
Базовая ставка (на конец года)	%	10,3	10,3	9,3	9,5	8,2	7,9	7,9	8,0
Государственный долг	% от ВВП	26,3	26,0	24,0	26,6	27,3	27,3	26,2	28,1
Сальдо государственного бюджета	% от ВВП	-2,7	-1,3	-1,9	-3,7	-3,2	-2,6	-1,8	-4,2
Торговый баланс	млрд долл.	16,7	25,6	19,1	7,2	6,4	6,6	7,8	7,1
Экспорт товаров	млрд долл.	47,3	59,8	57,8	38,5	44,0	48,1	51,8	52,9
Импорт товаров	млрд долл.	30,6	34,2	38,7	31,3	37,6	41,5	44,1	45,7
Сальдо счета текущих операций	% от ВВП	-3,1	-0,1	-3,6	-1,9	-0,1	-3,0	-2,7	-2,8

* Показатели пессимистического сценария приведены в *Приложении 1*.

Источник: национальные ведомства, расчеты АКРА

¹ Международный валютный фонд (показатель в реальном выражении).

² Экономически активное население.

³ Индекс потребительских цен.

Макроэкономические шоки и их глубина

Экономика Казахстана испытала в текущем году двойной шок — внешний и внутренний. Первый был вызван ухудшением ситуации в ключевой для страны нефтегазовой отрасли (резкое снижение цен на нефть и сокращение добычи), второй — введением карантинных мер из-за пандемии коронавируса. В рамках базового сценария АКРА использует следующие ключевые допущения: цены на нефть в прогнозный период (до 2024 года) будут находиться в диапазоне 40–55 долл. США/барр., ограничения по добыче нефти, действующие по условиям ОПЕК+, окажутся непродолжительными (затронут лишь 2020 год), а негативное воздействие карантинных мер на реальный сектор экономики будет особо ощутимым в текущем году и снизится в 2021-м. Кроме того, Агентство прогнозирует стабилизацию курса тенге к доллару США на уровне 400–420, активную контрциклическую фискальную политику в 2020-м (с последующим снижением дефицита бюджета до 2023 года), а также сокращение использования средств Национального фонда Республики Казахстан (НФРК) для покрытия дефицита бюджета с 2021 года.

Прогноз подготовлен в соответствии с «Общими принципами прогнозирования социально-экономических показателей АКРА».

Внешний шок — снижение цен на нефть и объема добычи в 2020-м, прогноз динамики до 2024 года

Резкое снижение цен на нефть (до 14,85 долл. США/барр. на конец марта) и сокращение объемов добычи (с 90 млн т в 2019 году до прогнозируемых на 2020 год 85,2 млн т) обусловлены двумя важными факторами.

1. Решающую роль в уменьшении спроса на нефть на мировом рынке сыграло падение экономической активности на фоне **пандемии коронавируса** и введения карантинных мер. Ожидается, что в 2020 году снижение активности в мировой экономике станет сильнейшим со времен Великой депрессии (оценивается в 4,9% по сравнению с ростом на 2,9% в 2019-м). Негативные тенденции наблюдаются во всех странах — импортерах нефти из Казахстана, а основные внешнеэкономические партнеры покажут либо резкое уменьшение прироста ВВП, как в Китае (+1% по сравнению с +6,1% в 2019 году), либо снижение объема ВВП, как в России и ЕС (-6,6 и -10,2% соответственно против роста на 1,3% в обоих случаях годом ранее).⁴ Несмотря на постепенное ослабление карантинных ограничений, крупнейшие страны-импортеры еще не вышли на полную загрузку своих производственных мощностей, что отрицательно сказывается на экономических прогнозах Казахстана в 2020 году.
2. Негативное влияние от **прекращения сделки ОПЕК+**. Новое соглашение о сокращении добычи, достигнутое в рамках ОПЕК+ в середине апреля, привело к некоторому росту цен на нефть, однако их уровни по-прежнему далеки от докризисных. В рамках данного соглашения Казахстан обязался сократить суточную добычу в период с мая по июль на 390 тыс. барр. относительно показателя на октябрь 2018 года. В ближайшее время Казахстан, как полагает АКРА, вряд ли возьмет на себя дополнительные обязательства по сокращению добычи, а со временем вернется к уровням нефтедобычи, соответствующим

⁴ Согласно данным МВФ (World Economic Outlook, June 2020: a Crisis like no other, an Uncertain Recovery).

долгосрочной схеме. При этом АКРА допускает, что во второй половине года потери по объемам могут быть отчасти компенсированы благодаря активизации добычи нефти, что выведет годовой показатель на отметку в 85,2 млн т (используется в качестве допущения в базовом сценарии АКРА). Агентство ожидает дальнейшего восстановления добычи до 100,8 млн т к 2024 году.

Срок действия нового соглашения ОПЕК+ в 2020 году зависит от того, как его участники будут оценивать дисбалансы между спросом и предложением на нефтяном рынке и какими представлениями о «комфортной» цене на нефть будут оперировать (определяется уровнем безубыточности нефтяного сектора страны и ценой, при которой балансируется бюджет, а также зависит от возможностей страны по сохранению позиций на рынке нефтедобычи). В базовом сценарии АКРА предполагает, что в краткосрочном периоде ограничения спроса на нефть повысят эффективность координации усилий участников ОПЕК+. В дальнейшем различия в интересах стран, участвующих в ОПЕК+, будут усиливать неопределенность в отношении реальных сроков действия соглашения, хотя формально они определены.

В течение последних 20 лет экономика Казахстана росла во многом благодаря непрерывному наращиванию объемов добычи нефти, и текущее сокращение добычи на фоне низких нефтяных цен стало одним из основных факторов снижения экономической активности в стране. Восстановление мирового спроса на нефть в 2020 году, как полагает АКРА, будет медленным. Это обусловлено уменьшением предложения товаров и услуг по сравнению с докризисным уровнем из-за карантинных мер, а также сложностями с точки зрения восстановления спроса в связи со снижением платежеспособности населения и изменением потребительских предпочтений на фоне пандемии.

Согласно базовому сценарию АКРА, средняя цена на нефть марки Urals в 2020-м составит 40 долл. США/барр., учитывая медленное восстановление спроса на нефть в течение года и действия участников ОПЕК+. В прогнозном периоде до 2024 года основными факторами формирования цены на нефть, по мнению АКРА, будут темпы восстановления экономик крупнейших стран — импортеров сырья и эффективность координации усилий со стороны стран — экспортеров нефти по ограничению объемов экспорта.

По оценкам АКРА, с 2021 года начнется процесс восстановления мировой и крупнейших национальных экономик, что придаст импульс росту спроса на сырьевые товары Казахстана. Согласно прогнозам МВФ, в 2021 году рост мировой экономики в реальном выражении составит 5,4%, развитых экономик — 4,8%, а ключевые экономики, формирующие спрос на сырьевые товары в 2021 году, будут расти темпами от +3% (Япония) до +9,2% (КНР). В 2021 году, как полагает МВФ, рост крупнейших импортеров сырья поддержит цены на сырьевые товары. При этом нефтяные цены будут также реагировать на формирование участниками ОПЕК+ представлений о балансе спроса и предложения на рынке и возможные шаги по пролонгации договоренностей об ограничении добычи (либо об их смягчении или снятии). В период после 2021 года сбалансированный прирост предложения, скорее всего, приведет к повышению цен на нефть.

С учетом указанных выше факторов базовый сценарий АКРА предполагает цену на нефть марки Urals на уровне около 50 долл. США/барр. в 2021 году с последующим восстановлением до 55 долл. США/барр. в период с 2022 по 2024 год.

Внутренний шок — введение карантинных мер из-за пандемии коронавируса

Первый случай заражения коронавирусной инфекцией в Казахстане был зафиксирован 13 марта, а уже 16 марта в стране было объявлено о старте карантинных мер, направленных на существенное ограничение экономической активности в большинстве отраслей. В мае начался постепенный выход из режима карантина, однако с оговоркой о возможности его повторного введения в отдельных регионах в случае новых вспышек заболевания.

Согласно базовому сценарию АКРА, пандемия будет оказывать существенное влияние на активность экономики в текущем году и в меньшей степени — в 2021-м. Дальнейшие карантинные меры могут быть введены либо в ограниченном виде по всей стране, либо в отдельных отраслях (ограничение международного авиасообщения, проведения массовых мероприятий и работы туристических компаний), либо в некоторых регионах или городах. АКРА исходит из предположения, что вакцинация населения с достаточно широким охватом, позволяющим говорить о возможности полного снятия ограничений, произойдет не ранее 2021 года. Следовательно, экономика сможет выйти на траекторию полноценного восстановления в лучшем случае лишь в 2021 году.

На сегодняшний день в числе наиболее пострадавших от карантинных мер отраслей — транспорт и складирование, а также оптовая и розничная торговля (краткосрочный экономический индикатор фиксирует снижение год к году с января по май 2020-го на 14 и 12,3% в реальном выражении); исключение составляет лишь социально значимая компонента.⁵ Базовый сценарий АКРА допускает возможность рецессии в Казахстане в текущем году, предполагающей снижение экономической активности в реальном выражении на 1,9%. В дальнейшем ожидается ежегодный рост на 3,7–6% в 2021–2024 годах, а поддержку позитивной динамике окажет рост строительной отрасли (на 3–4% в год), сельского хозяйства (на 4–7%) и перерабатывающей промышленности (на 4–5,2%). Снижение экономической активности в 2020 году в основном вызвано спадом в горнодобывающей промышленности (на 4% в сопоставимых ценах), что отчасти компенсируется повышением показателей в сегменте выработки электроэнергии, газа, пара и распределения воды, а также в сельском хозяйстве и строительстве.

АКРА ожидает, что в связи с карантинными мерами отклонение от долгосрочного тренда роста экономики может составить в реальном выражении до 6 п. п. по итогам 2020 года. Однако в 2021-м воздействие этого негативного эффекта будет исчерпано, благодаря чему рост экономики продолжится. По прогнозам Агентства, до конца 2020 года экономические мощности останутся недозагруженными в связи с частично действующими ограничениями административного характера, а также из-за роста издержек

⁵ Социально значимые товары народного потребления.

от возможной реализации рисков заражения персонала при осуществлении профессиональной деятельности. Кроме того, отрицательное воздействие оказывает спад активности в инвестиционной деятельности, вызванный сложностью прогнозирования экономической ситуации как в стране в целом, так и в отдельных регионах.

Отрасли экономики Казахстана за пределами добывающего сектора начнут восстанавливаться с 2021 года и по своей динамике будут постепенно приближаться к долгосрочным трендам. Наиболее быстрый рост с 2021 по 2024 год АКРА прогнозирует в сельском хозяйстве и перерабатывающей промышленности (на 6 и 4,8% ежегодно). Менее динамичное восстановление ожидается в сфере торговли и услуг, представленной в основном малым и средним бизнесом. Сегмент МСП подвергся воздействию более глубоких шоков, имеет менее значительный финансовый буфер, а эффективность программ поддержки данного сегмента вызывает вопросы (в то время как крупный бизнес является бенефициаром прямой поддержки от государства).

Пессимистический сценарий АКРА допускает возможность возвращения к серьезным административным ограничениям до тех пор, пока большинство населения страны не перенесет заболевание или не вакцинируется, приобретя таким образом иммунитет. В этом случае ограничения будут действовать в течение длительного времени в 2020–2021 годах и затронут практически все отрасли экономики. В период с 2022 по 2023 год отдельные сегменты⁶ по своей динамике будут быстрее других приближаться к своим долгосрочным трендам развития, однако в некоторых отраслях есть риск возникновения структурных проблем, не позволяющих в полной мере восстановиться от шоков текущего года (в особенности это касается обрабатывающей промышленности).

Антикризисные меры правительства и НБРК, влияние на экономику

Правительство Казахстана и Национальный банк Республики Казахстан (НБРК) приняли комплекс мер для поддержки экономики страны и населения (см. Приложение 2). Суммарно антикризисный пакет оценивается примерно в 5,9 трлн тенге (8,2% ВВП, прогнозируемого на 2020 год) и включает в себя как меры по освобождению от налогов МСП и наиболее пострадавших отраслей, так и прямые выплаты населению. Дополнительная часть расходов бюджета составит 2,1 трлн тенге (или 2,9% ВВП), тогда как все бюджетные расходы на антикризисный пакет превысят этот показатель в полтора раза. Финансироваться этот пакет будет за счет трансферта НФРК, долгового финансирования и отчасти — перераспределения расходных статей бюджета.

Размер фискального пакета Казахстана на 2020 год является беспрецедентно крупным и превышает потенциальное снижение темпов экономического роста (около 6%). Это позволяет рассчитывать на смягчение кризисных тенденций в экономике в текущем году и на стимулирование более быстрого восстановления в 2021-м.

⁶ Строительство, выработка электроэнергии, газа, пара и распределение воды.

Учитывая выпадающие бюджетные доходы, связанные с внешним шоком и карантинными ограничениями, а также увеличение трансферта из НФРК и рост дефицита бюджета, фискальные потери в 2020 году могут составить суммарно порядка 10,9% ВВП. На поддержку экономики государство направляет в целом 8% ВВП, включая средства республиканского бюджета (3,4 трлн тенге⁷) и внебюджетных фондов (2,5 трлн тенге).

Давление на тенге на валютном рынке удалось снизить благодаря мерам правительства и НБРК по поддержанию курса валюты и снижению его волатильности. В первом случае речь идет об обязательной продаже валютной выручки предприятиями квазигосударственного сектора и введении ряда ограничений на операции по обмену валюты, во втором — о мерах по изменению базовой ставки и ограничению спекулятивного импульса на рынке (см. Приложение 2).

Комментарии по основным показателям прогноза

Монетарный сектор

Базовая ставка

Ослабление тенге в начале 2020 года на 13–16% относительно уровня 2019-го обусловило решение монетарных властей повысить базовую ставку до 12%. Власти обосновали свое решение стремлением сдержать ажиотажный спрос на иностранную валюту. Помимо повышения ставки, в марте-апреле 2020 года НБРК провел валютные интервенции на сумму 1,49 млрд долл. США в нетто-выражении. Необходимо отметить, что, несмотря на интервенции, золотовалютные резервы НБРК в начале мая выросли на 0,62 млрд долл. США и составили 30,5 млрд долл. США. Это увеличение было связано с ростом цены на золото и продажей аффинированного золота в портфель НФРК на сумму 0,25 млрд долл. США.

В начале апреля НБРК понизил базовую ставку до 9,5% и расширил коридор до 2 п. п. на фоне ожидаемой слабой экономической активности. По всей видимости, стадия кардинальных монетарных шагов завершилась, так как совокупность решений властей соответствовала глубине рыночного шока. С учетом этого АКРА не ожидает существенных изменений в монетарной политике при отсутствии новых шоков, не заложенных в прогнозные сценарии.

Базовый сценарий АКРА предполагает формирование базовой ставки в диапазоне 7–10% в течение прогнозного периода с ее стабилизацией на уровне около 8% в 2024-м при инфляции 5–7% и с учетом ожидаемого дальнейшего замедления темпов роста цен.

Инфляция под воздействием разнонаправленных драйверов

По прогнозам АКРА, в 2020–2024 годах на инфляционную динамику будут влиять два основных фактора: сжатие потребительского спроса (актуальная тема текущего года) и девальвационный потенциал тенге, сопряженный с нефтяной конъюнктурой и динамикой курса российского рубля (более важный фактор на долгосрочную перспективу).

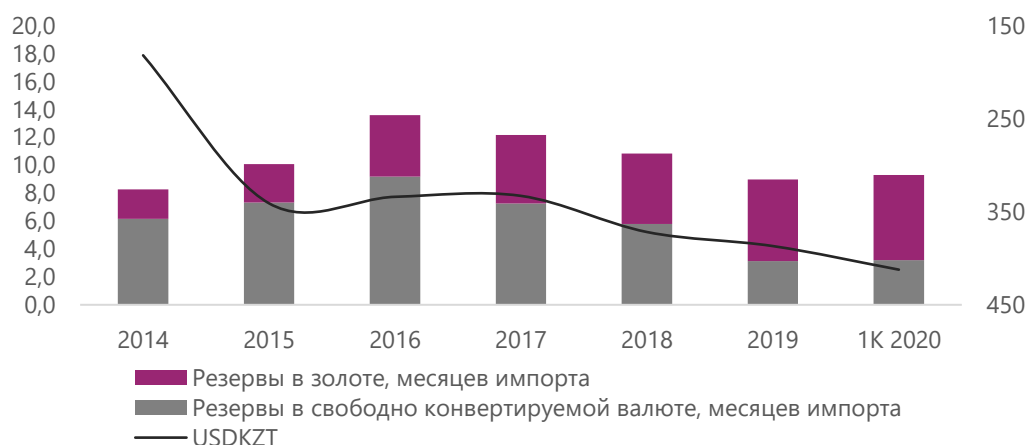
⁷ Прирост расходов бюджета составит 2,1 трлн тенге, а 1,3 трлн тенге будут перераспределены за счет прочих расходных статей.

Спад внутреннего спроса в Казахстане обуславливает возникновение дефляционных тенденций. Этот фактор релевантен на данный момент, однако в ближайшие месяцы, скорее всего, потеряет актуальность по мере «разморозки» внутреннего спроса на фоне сворачивания карантинных мер в стране.

Базовые предпосылки АКРА в отношении курса российского рубля и цен на нефть подразумевают определенное девальвационное давление на тенге в 2020–2021 годах; оно станет проинфляционным фактором по меньшей мере в текущем и следующем годах, после чего может ослабнуть. Еще один проинфляционный фактор — рост издержек в ряде отраслей в связи с карантинными мерами. Согласно базовому сценарию, в 2020–2023 годах ожидается замедление инфляционных тенденций, так как влияние шока, оказанного потребительской инфляцией 2020 года, сойдет на нет.

Пессимистический сценарий АКРА основан на допущениях о том, что монетарные власти могут не в полной мере нивелировать инфляционный потенциал экономики, а карантинные меры, носящие пролонгированный характер и влияющие на экономическую динамику в течение длительного периода времени, станут причиной роста цен в долгосрочной перспективе. АКРА также допускает возможность эпизодической волатильности на валютном рынке, которая может привести к краткосрочному усилению давления на курс тенге. По мнению АКРА, такой сценарий в первую очередь может быть связан с переходом к плавающему курсу, обусловившему расширение диапазона курса тенге (см. рис. 2), а также с состоянием золотовалютных резервов, ликвидность которых вызывает обеспокоенность. Резервы страны характеризуются низкой ликвидностью: доля золота в них составляет 65,6%, а на долю свободно конвертируемой валюты приходится всего 34,4% (в марте текущего года регулятор продал золото на сумму 400 млн долл. США в целях увеличения ликвидных резервов). Ввиду низкой ликвидности и относительной ограниченности резервов продолжительное давление на курс тенге, обусловленное ожидаемой низкой выручкой в иностранной валюте, может привести к ситуации, при которой монетарные власти будут менее склонны использовать золотовалютные резервы или будут иметь для этого меньше возможностей. Данная ситуация потенциально несет в себе риск усиления инфляции.

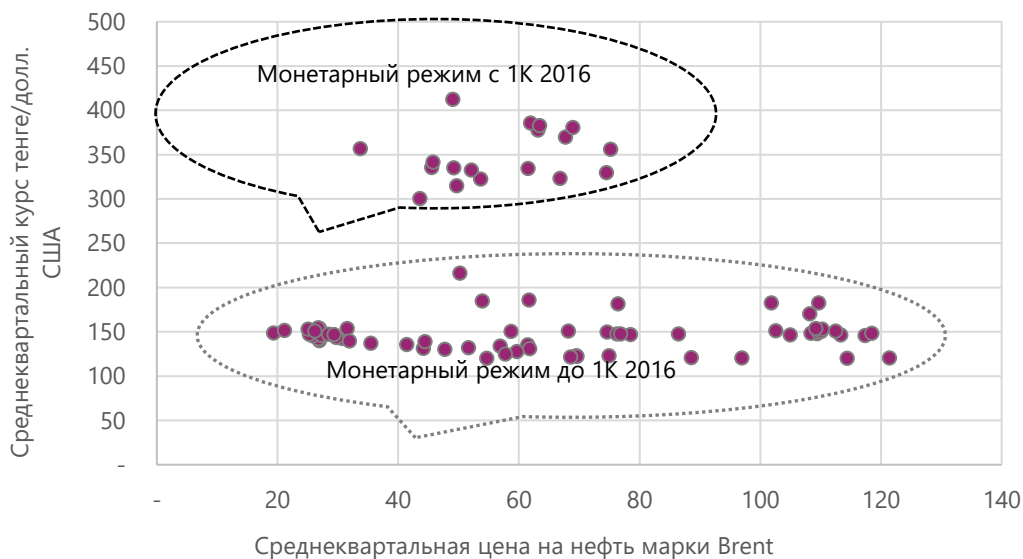
Рисунок 1. Золотовалютные резервы НБРК и курс тенге⁸



Источник: НБРК, расчеты АКРА

⁸ Для расчета резервов в первом квартале 2020 года использован показатель импорта за 2019 год.

Рисунок 2. Курс тенге при двух валютных режимах

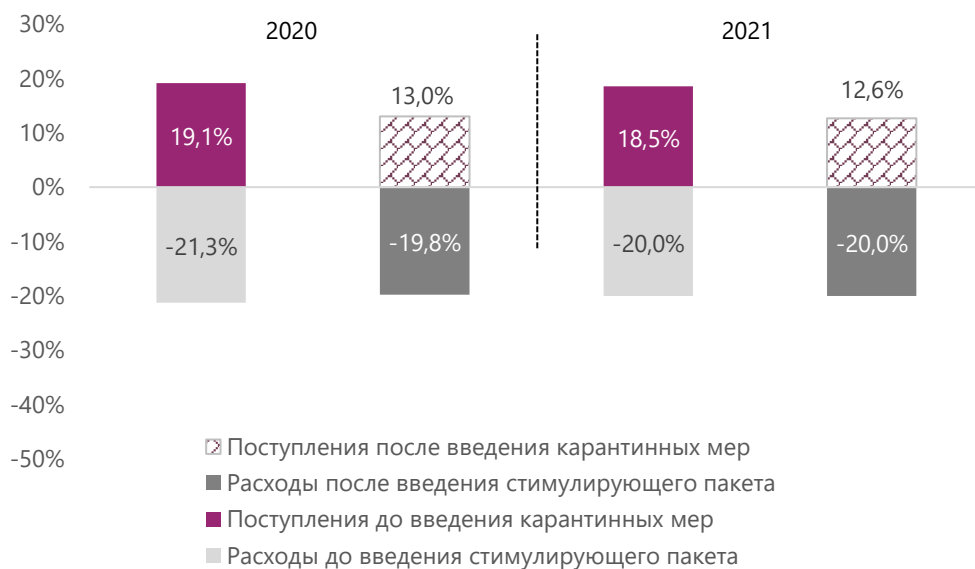


Источник: НБРК, расчеты АКРА

Бюджет и государственный долг Казахстана

В 2020 году в связи с низкой экономической активностью были пересмотрены прогнозы по поступлениям в бюджет страны, а в расходной части госбюджета Казахстана изменения были обусловлены мерами поддержки экономики и населения на фоне карантинных ограничений. В итоге прогнозы на 2020 и 2021 годы предусматривают сокращение поступлений при незначительном совокупном изменении расходов (см. рис. 3).

Рисунок 3. Изменение прогнозов по доходам и расходам бюджета на 2020–2021 годы, % ВВП

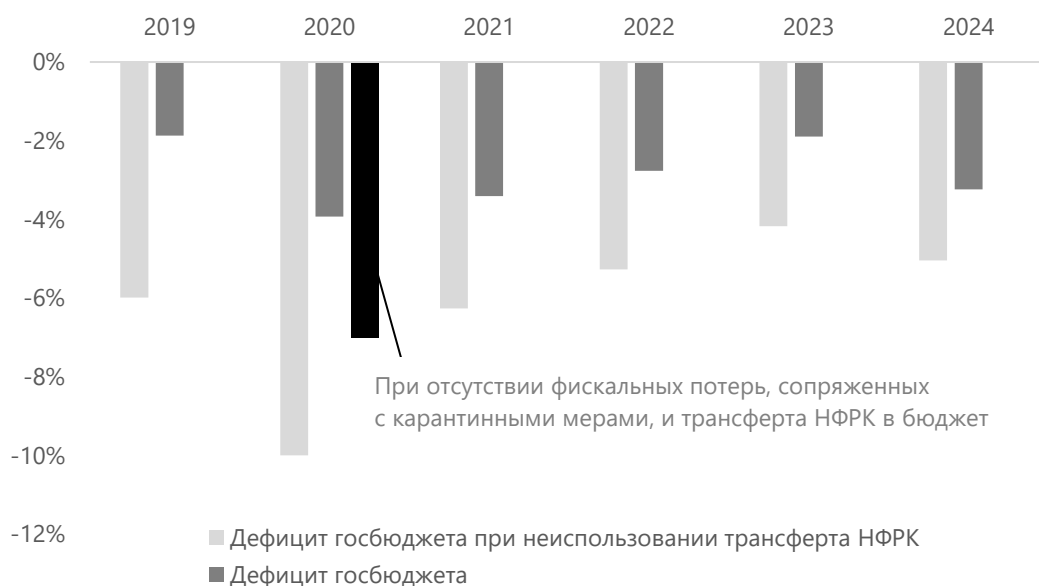


Источник: правительство Казахстана, расчеты АКРА

Базовый сценарий АКРА в отношении бюджета и госдолга Казахстана предусматривает рост дефицита до 3,7% ВВП и увеличение госдолга до 26,6% ВВП в 2020 году. Основным каналом снижения доходов бюджета является недоимка по налогу на добавленную стоимость и корпоративному подоходному налогу как базовым налоговым источникам доходной части бюджета. Недоимка, в свою очередь, сопряжена с падением цен и объемов производства. Сокращение поступлений по социальному налогу и индивидуальному подоходному налогу и прочих доходных статей бюджета в большей степени связано с карантинными мерами и налоговыми послаблениями. Совокупно недопоступление в бюджет налоговых доходов может составить до 2,2% ВВП, прогнозируемого на 2020 год.

Увеличение объема трансферта из НФРК с 2 070 до 4 770 млрд тенге на текущий год решает вопрос относительной балансировки бюджета. Трансферт покрывает порядка трети совокупных расходов и позволяет избежать крупномасштабного прироста государственной задолженности. На конец 2020-го, по ожиданиям АКРА, активы НФРК составят около 38% ВВП, однако на конец прогнозного периода эта величина стабилизируется в районе 24% ВВП. Дефицит бюджета будет покрыт за счет прироста госдолга на 2,7 трлн тенге, и в результате госдолг, по оценкам Агентства, увеличится с 24% ВВП в 2019 году до 26,6% ВВП в 2020 году. АКРА ожидает, что до 2024 года дефицит госбюджета будет находиться в диапазоне 1,8–4,2% ВВП, а госдолг страны достигнет 28% ВВП к концу 2024 года.

Рисунок 4. Дефицит госбюджета Казахстана, % ВВП



Источник: правительство Казахстана, расчеты АКРА

Приложение 1
Основные показатели пессимистического сценария макроэкономического прогноза

Показатели	Ед. изм.	Факт			Оценка	Прогноз			
		2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Цена нефти марки Urals (среднегодовая)	долл./барр.	53,8	69,8	63,7	25,0	35,0	45,0	47,0	47,0
Мировой ВВП	% г/г	3,1	3,0	2,8	-4,9	5,4	2,8	2,2	2,2
ВВП в рыночных ценах	млрд тенге	53 101	58 786	68 639	68 251	74 128	81 840	92 042	100 408
Темпы прироста реального ВВП	% г/г	4,1	4,1	4,5	-7,5	2,3	4,5	6,6	3,7
Курс доллара к тенге (среднегодовой)	тенге/долл.	326	345	383	414,0	410,6	412,9	420,9	429,5
Численность населения	млн чел.	18,2	18,4	18,6	18,9	19,1	19,4	19,6	19,8
Уровень безработицы	% от ЭАН	4,9	4,9	4,8	6,0	5,8	5,7	5,5	5,5
Инфляция (ИПЦ), среднегодовая	%	7,4	6,0	5,2	7,4	7,4	7,4	6,9	6,5
Базовая ставка (на конец года)	%	10,3	10,3	9,3	9,6	8,6	8,3	7,5	7,1
Государственный долг	% от ВВП	26,3	26,0	25,2	28,5	29,9	29,8	28,4	29,4
Сальдо государственного бюджета	% от ВВП	-2,7	-1,3	-1,9	-4,3	-4,0	-3,3	-2,4	0,0
Торговый баланс	млрд долл.	16,7	25,6	19,1	3,1	3,5	6,6	9,5	8,1
Экспорт товаров	млрд долл.	47,3	59,8	57,8	27,7	35,9	45,5	51,9	52,1
Импорт товаров	млрд долл.	30,6	34,2	38,7	24,6	32,4	38,9	42,4	44,0
Сальдо счета текущих операций	% от ВВП	-3,1	-0,1	-3,6	-8,7	-8,7	-6,4	-4,8	-4,8

Источник: национальные ведомства, расчеты АКРА

Приложение 2

Меры государственной поддержки экономики и населения в связи с пандемией коронавируса

Налоговые и прочие платежные послабления⁹

- Крупные торговые объекты, ТРЦ, кинозалы, театры, выставки, объекты общественного питания, отели, хостелы и туристические объекты освобождены от налога на имущество на 2020 год.
- Индивидуальные предприниматели освобождены от индивидуального подоходного налога до конца года.
- Для субъектов АПК до конца года отсрочен земельный налог на земли сельскохозяйственного назначения; отрасли социального значения (торговля, услуги, HoReCa, транспорт и т. д.) на шесть месяцев (с апреля по сентябрь) освобождены от социальных платежей и налогов, начисляемых на фонд оплаты труда (индивидуальный подоходный налог, социальный налог, обязательные пенсионные, социальные, медико-страховые взносы и отчисления).
- Субъекты АПК освобождены от НДС на импортируемые биологические активы.
- Для группы социально значимых продовольственных товаров НДС снижен с 12 до 8% до октября 2020 года; для субъектов МСП до 01.06.2020 отсрочена выплата всех налогов и обязательных платежей в бюджет, а также выплата социальных взносов (индивидуальный подоходный налог, социальный налог, выплаты по социальному и медицинскому страхованию работников); правительство, местные исполнительные органы и субъекты квазигосударственного сектора обязаны приостановить с 20.03.2020 на три месяца начисление арендных платежей по принадлежащим им объектам недвижимости, арендуемым субъектами МСП.
- Национальные компании должны произвести выплату дивидендов государству за 2019 год в размере до 100% от чистого дохода.
- Приостановлены налоговые проверки и принудительные взыскания задолженности по налоговым, таможенным и социальным платежам.
- Запрет на начисление штрафов и пеней, приостановка выплат по основному долгу и процентных выплат по всем займам населения, пострадавшего от кризисных явлений.

Поддержка незащищенных слоев населения

- Предоставление бесплатных продуктово-бытовых наборов многодетным семьям, инвалидам и другим социально уязвимым группам граждан.
- Ежемесячные выплаты лицам, лишившимся доходов в связи с введением чрезвычайного положения, в размере одной минимальной заработной платы (42 500 тенге).
- Введение государственного регулирования цен согласно перечню социально значимых товаров.

Поддержка экономики

- Увеличение финансирования программы «Экономика простых вещей» до 1 трлн тенге; расширение программы «Дорожная карта занятости».
- Предоставление 600 млрд тенге на кредитование оборотных средств МСП под 8% годовых.

Меры валютного контроля и поддержки бюджета

- НБРК, правительству и квазигосударственным компаниям поручено обеспечить обязательную продажу субъектами квазигосударственного сектора части своей экспортной выручки на валютном рынке страны и организовать поэтапный возврат валютных депозитов квазигосударственных компаний в финансовую систему Казахстана.

⁹ Совокупно налоговые меры должны охватить около 700 тыс. налогоплательщиков.

(С) 2020

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 предоставленной 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.