

12 декабря 2017

Зависимость Казахстана от мировой конъюнктуры и соседних экономик будет высокой.....3

Текущий счет будет отрицательным даже с учетом стабильно положительного чистого экспорта.....4

В конце 2018 года реальные доходы населения Казахстана могут наконец начать расти.....5

Промышленность вновь становится катализатором экономической активности.....7

Инфляция будет медленно снижаться в соответствии с установленным НБРК целевым коридором.....8

Проводимые Национальным банком валютные интервенции сигнализируют о потенциальной смене валютного режима.....9

Правительство нацелено на снижение трансфертов в формировании бюджета и ожидает в 2018–2020 годах роста доходов.....11

Прогноз подготовлен в соответствии с [Общими принципами прогнозирования социально-экономических показателей АКРА](#).

Жаннур Ашигали
Заместитель директора,
Группа исследований
и прогнозирования
+7 (495) 139-0302
zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

Наталья Порохова
Директор, руководитель группы
исследований и
прогнозирования
+7 (495) 139-0490
natalia.porokhova@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

Мария Мухина
Операционный директор
+7 (495) 139-0480, доб. 107
maria.mukhina@acra-ratings.ru

Ускорение экономики Казахстана поддержит и инфляцию

Экономика Казахстана: прогноз до 2021 года

- **Инфляция в Казахстане стабилизировалась. Ожидается, что к концу 2019 года она снизится до 6,4%, а к 2021-му достигнет 6%.** После сезонного зимнего повышения индекс потребительских цен (ИПЦ) уже начиная с весны 2018 года снова перейдет на нисходящую траекторию. Уменьшению темпов роста инфляции будут способствовать импорт инфляции из РФ и слабая динамика реальных доходов. Факторами, стимулирующими рост инфляции, станут оживление экономической активности в стране и увеличение монетарных обязательств Национального банка Республики Казахстан (НБРК).
- **Рост экономики страны поддержат расширение добычи сырья и относительно высокие цены на нефть и металлы.** С 2017-го по 2021-й экономика Казахстана будет расти в среднем на 3,2% в год (вклад промышленности и сектора услуг составит 1,3 и 1,1 п. п. соответственно).
- **Правительство Республики Казахстан, представившее в октябре этого года проект трехлетнего бюджета, ожидает усиления его доходной части в 2018–2020 годах.** Гарантированный трансферт планируется сократить до 2 трлн тенге в год (в предыдущий трехлетний период планируемое сокращение составляло 2,9 трлн тенге), а целевые трансферты полностью исключить. Столь резкое сокращение трансфертов возможно, если налогооблагаемая база будет расти устойчивыми темпами.
- **Возобновленные НБРК валютные интервенции посылают рынку сигналы о потенциальной смене валютного режима.** Регулятор активизирует деятельность на валютном рынке, однако официальных заявлений о смене режима формирования курса национальной валюты пока не последовало, что может означать возвращение к режиму фиксированного коридора курса тенге. Отсутствие на протяжении длительного времени ясных сигналов со стороны регулятора может привести к дисбалансу валютного курса и усилению долларизации.
- **На состояние платежного баланса влияют существенные выплаты по инвестиционным статьям и рост экспортных поставок.** В прогнозном периоде торговое сальдо стабилизируется. Выплаты нерезидентам по прямым инвестициям делают баланс по инвестиционным доходам более волатильным. Если удастся избежать курсовых шоков и, как следствие, значительного ослабления тенге, на протяжении всего прогнозного периода счет текущих операций будет формироваться с дефицитом (к концу 2021 года дефицит может достичь 6%).

Таблица 1. Основные показатели экономики Республики Казахстан и мировой экономики с 2014 по 2021 год

Показатели	Ед. изм.	Факт			Оценка	Прогноз			
		2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Ключевые показатели внешней среды									
Цена нефти Urals	долл./барр.	97,9	51,3	42,3	54	53	54,1	55,2	56,3
Темп роста мирового ВВП ¹	% г/г	2,8	2,7	2,4	2,5	1,9	1,8	1,8	1,8
ВВП США	% г/г	2,4	2,6	1,6	2	1,8	1,9	1,8	1,7
ВВП Китая	% г/г	7,3	6,9	6,3	6,6	5,6	4,5	4	4
ВВП Евросоюза	% г/г	1,8	2,2	1,9	2,2	1,9	1,6	1,6	1,7
ВВП РФ	% г/г	0,7	-2,8	-0,2	1,3	1,4	1,4	1,5	1,5
Показатели производства									
ВВП в рыночных ценах	млрд тенге	39 676	40 884	46 193	52670	58 068	63 874	70 201	77 049
Темпы реального роста ВВП	% г/г	4,2	1,2	1,0	4,3	3,0	2,9	2,9	3,0
Инвестиции в основной капитал	млрд тенге	6591	7025	7762	8584	9227	10053	10862	11515
Темпы реального прироста инвестиций в основной капитал	% г/г	4,2	3,7	2,0	-1,0	4,6	2,0	1,2	-0,6
Индекс промпроизводства	% г/г	0,3	-1,6	-1,1	6,8	5,8	5,1	5,0	4,9
Розничный товарооборот	млрд тенге	6 332	6 556	7 662	8 697	9 535	10 441	11 421	12 465
Внешний сектор и курс									
Счет текущих операций	% от ВВП	2,77	-2,79	-6,31	-7,71	-5,21	-2,98	-2,03	-6,40
Экспорт товаров	млрд долл.	79,46	45,96	36,74	47,40	48,58	49,69	50,74	51,74
Импорт товаров	млрд долл.	41,30	30,57	25,38	29,93	31,36	31,89	32,64	33,65
Чистый экспорт услуг	млрд долл.	-6,30	-5,11	-4,75	-4,12	-4,54	-4,69	-4,88	-5,11
Курс тенге к доллару США (среднегодовой)	тенге	179	222	342	334	338	346	355	360
Курс тенге к евро (среднегодовой)	тенге	238	246	379	370	380	392	402	410
Курс тенге к российскому рублю (среднегодовой)	тенге	4,76	3,61	5,11	5,7	6,0	6,1	6,2	6,4
Доходы и рынок труда									
Средняя заработная плата	тенге/месяц	121 021	126 021	142 351	147 512	153 202	156 703	159 511	161 856
Рост индекса реальных доходов	% г/г	3,4	1,4	-0,7	-5	3,05	2,28	2,03	1,96
Численность населения (среднегодовая)	млн чел.	17,16	17,42	17,67	18,03	18,29	18,56	18,83	19,10
Численность ЭАН ² (данные на конец периода)	млн чел.	9,1	9	8,9	8,9	8,9	8,8	8,8	8,7
Уровень безработицы (данные на конец периода)	%	5,0	5,0	4,9	4,9	4,8	4,7	4,7	4,6
Монетарные/бюджетные показатели									
Инфляция (ИПЦ)	% дек./дек.	7,4	13,6	8,5	7,8	6,0	6,4	6,3	6,0
Базовая ставка НБРК	%	-	16,0	12,0	10,0	9,0	8,0	8,0	8,0
Кредитование экономики банками второго уровня	трлн тенге	10,6	9,4	9,8	11,4	12,7	14,1	15,6	17,4
Наличность в обращении	млрд тенге	1122,3	1237	1749	1684,6	1933	2123,1	2397,9	2696
Дефицит госбюджета Республики Казахстан	% от ВВП	2,7	2,2	1,6	3,2	1,4	1,4	1,3	1,2
Дефицит консолидированного бюджета Республики Казахстан	% от ВВП	11,0	6,3	5,7	8,3	6,4	5,4	4,6	3,7

 Источник: КС МНЭ РК³, Национальный банк Республики Казахстан, Минфин Республики Казахстан, Всемирный банк, расчеты АКРА

¹ Методология Всемирного банка, реальный прирост.

² Экономически активное население.

³ КС МНЭ РК — Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан.

Зависимость Казахстана от мировой конъюнктуры и соседних экономик будет высокой

Улучшение конъюнктуры рынка нефти (до 55 долл. за баррель нефти марки Brent в 2017 году и до 57 долл. за баррель в 2021 году) и внушительный рост добычи нефти укрепят внешние балансы страны. Однако значительные обязательства Казахстана по балансам доходов не позволят счету текущих операций уйти в положительное сальдо.

В прогнозный период мировой ВВП продолжит расти умеренными темпами (с 2017-го по 2021-й средний годовой темп роста составит 1,8–2,5%). Ценовая конъюнктура на основные товары экспорта Казахстана будет умеренно благоприятной. Принятое странами ОПЕК решение продлить соглашение о заморозке нефтедобычи сбалансировало рынок нефти. Однако потенциал роста добычи сланцевых производителей ограничит рост цен на нефть в среднесрочной перспективе (в пределах 53–57 долл. за баррель). Закрытие неэффективных производств в РФ и КНР окажет поддержку ценам на черные и цветные металлы. Цены на черные металлы останутся на уровне 2016 года, стоимость цветных металлов по сравнению с 2016-м повысится.

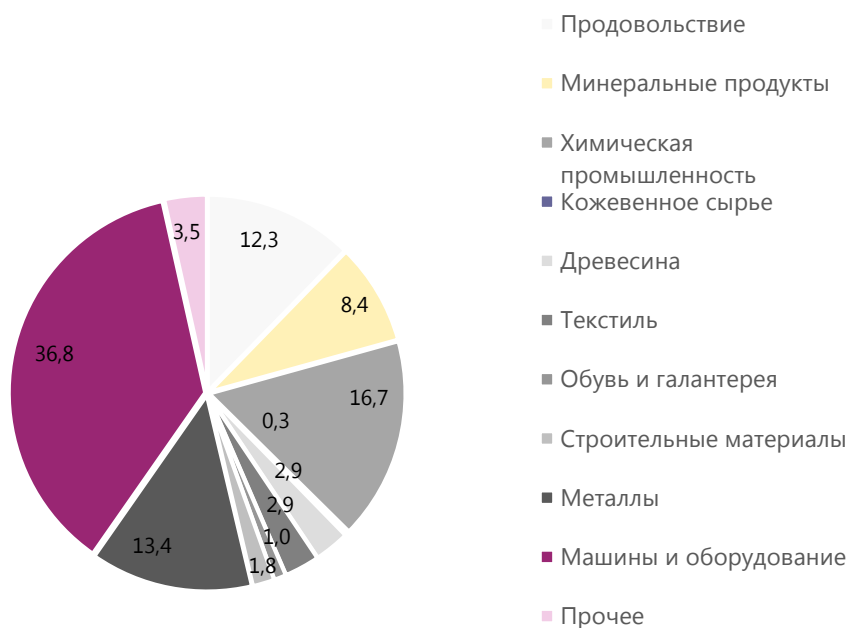
Казахстан — малая открытая экономика (ВВП — 0,18% от мировой экономики, отношение товарооборота к ВВП — 61%⁴). Поскольку макроэкономические тенденции в стране полностью отражают внешнюю конъюнктуру ключевых торгуемых товаров, находящихся в зоне ограниченного роста, внешний ценовой импульс для экономики положительный, но сдержанный.

Согласно данным за январь – август 2017 года, доли трех основных торговых партнеров Казахстана (Евросоюза, КНР и РФ) в структуре внешней торговли страны не уменьшаются. Более того, усиливается доля Евросоюза в структуре экспорта (в ЕС Казахстан экспортирует 52% товаров) и доля РФ в импорте Казахстана (39% импортируемых товаров). Всего на долю трех ключевых внешнеторговых партнеров приходится 73,5% экспорта и 74% импорта страны.

АКРА ожидает, что с 2018-го по 2021-й экономика КНР будет расти на 4–5,6% в год. Темпы роста экономики в странах ЕС и в России будут колебаться в диапазоне от 1,6 до 1,9% и от 1,4 до 1,5% соответственно. В этой связи с 2019 по 2021 год будет наблюдаться некоторое ослабление внешнего спроса на сырьевые товары Казахстана.

⁴ Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты АКРА (данные за январь – август 2017 года).

Рисунок 1. Структура импорта Республики Казахстан по товарным группам: естественная диверсификация (% , с января по август 2017 года)



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты АКРА

Рисунок 2. Структура экспорта Республики Казахстан по товарным группам: особая значимость топливно-энергетических товаров (% , с января по август 2017 года)



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты АКРА

Текущий счет будет отрицательным даже с учетом стабильно положительного чистого экспорта

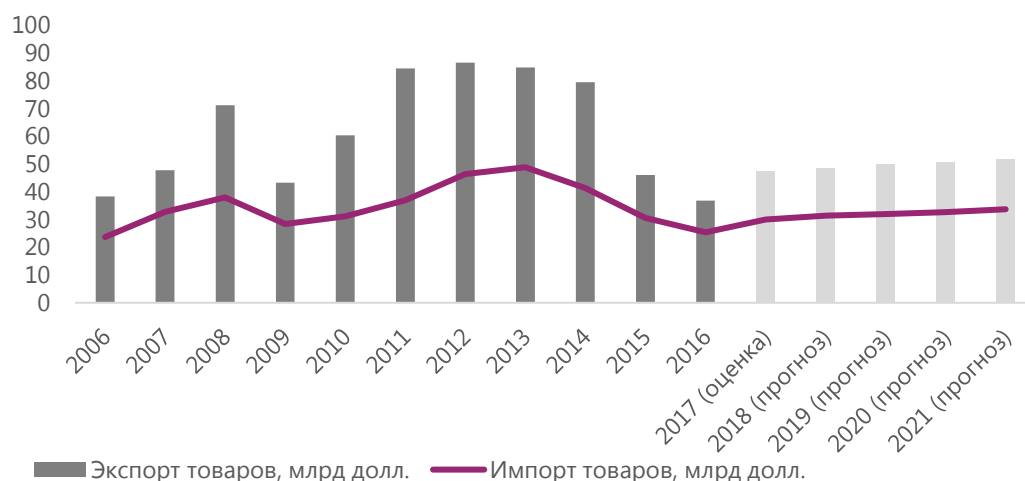
В 2017 году платежный баланс сформируется, отражая преимущественно возросший прирост чистого экспорта (около +17 млрд долл. по товарам и -4 млрд долл. по услугам) и стабильно высокие объемы баланса первичных доходов, связанные с выплатами нерезидентам по прямым инвестициям.

В третьем квартале 2017-го завершился значительный виток прироста прямых инвестиций. Его пик пришелся на второй–третий кварталы 2016-го. Совокупный объем прямых инвестиций тогда составил 12,3 млрд долл. Именно эта сумма сформировала отрицательный финансовый счет за 2016 год (8,6 млрд долл.). Баланс услуг и баланс вторичных доходов также ухудшают счет текущих операций, хотя и не играют определяющую роль.

На прогнозный период ключевыми тенденциями во внешнем секторе экономики страны видятся стабильно высокие выплаты по балансам доходов и положительный и относительно стабильный чистый экспорт. С 2017-го по 2021-й он будет варьироваться в пределах 17,5–18,1 млрд долл. Торговое сальдо по услугам, оставаясь негативным, к 2021 году увеличится до 5,1 млрд долл. Общий товарооборот будет расти: свой вклад внесут как товарная составляющая (повышение на 37%), так и рост внешних услуг (в 1,5 раза). И если в обозримом периоде сальдо торгового баланса будет стабилизировано, то баланс по инвестиционным доходам носит более волатильный характер за счет выплат нерезидентам дохода по прямым инвестициям. АКРА ожидает, что в прогнозном периоде счет текущих операций будет пребывать в отрицательном диапазоне с усилением негативного сальдо к 2021 году. Наибольшее влияние на развитие внешнего сектора экономики Казахстана будут оказывать курсовая политика и уровни прямых инвестиций. В своих текущих прогнозах АКРА исходит из предположений о том, что в прогнозном периоде режим плавающего курса тенге сохранится.

См. исследование АКРА [«В 2018 году государство станет чистым заемщиком в России, а в Казахстане останется кредитором»](#) от 27 июля 2017 года.

Рисунок 3. Прогноз экспорта–импорта товаров Казахстана



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты АКРА

В конце 2018 года реальные доходы населения Казахстана могут наконец начать расти

См. исследование АКРА [«Низкая инфляция в России заставит государство и бизнес искать новые формы гибкости»](#) от 9 октября 2017 года.

До 2021 года на макроэкономику Казахстана демографические тренды не окажут ощутимого влияния (в горнодобывающей промышленности — катализаторе роста добавленной стоимости в экономике — занято лишь 3% населения). В добывающих отраслях на одного работника создается в 4,7 раза больше добавленной стоимости, чем в среднем по экономике страны за вычетом горнодобывающей промышленности. Динамика трудовых ресурсов в среднесрочной перспективе, принимая во внимание высокую зависимость Казахстана от сырьевого сектора, не играет столь важной роли, как в более структурно диверсифицированных экономиках.

Если не возникнет угрозы значительных миграционных шоков, в обозримом будущем население Казахстана будет ежегодно увеличиваться в среднем на 260 тыс. человек. В 2021 году среднегодовая численность населения страны вырастет до 19,1–19,2 млн человек.

При этом, несмотря на постепенный и стабильный рост населения (пик роста пришелся на 2014 год), численность его экономически активной части имеет слабовыраженную тенденцию снижения. В среднесрочной перспективе уровень безработицы также прогнозируется ниже текущих значений. На конец 2021 года он упадет с 4,9 до 4,6%. Это объясняется положительным воздействием роста добывающих отраслей на сектор услуг (63% от количества занятых в экономике приходится на третичный сектор⁵) и реальными доходами населения, которые выравниваются в условиях сдержанной инфляции.

Реальные денежные доходы продолжают падать год к году. Мы ожидаем, что по итогам 2017 года они сократятся на 4–5%. Индекс реальных доходов сможет выйти в плюс только в следующем году и только в условиях более сдержанной инфляции. Снижающиеся инфляционные тенденции и реализация межсекторальных перетоков добавочной стоимости приведут к тому, что к концу 2021 года нарастающим итогом реальные доходы населения вырастут на 1–2%.

Стоит учесть, что одобренный проект республиканского бюджета на 2018–2020 годы, основанный на более консервативном видении, будет сдерживать прирост доходов в реальном выражении. По мнению АКРА, вклад монетарных факторов инфляции составит примерно 50%. Мы полагаем, что денежно-кредитная политика НБРК не приведет к спаду ИПЦ ниже уровней установленного на 2018 год официального коридора (5%), что будет сдерживать восстановление реальных доходов населения.

С 2016 года реальные зарплаты, как и реальные доходы в целом, характеризует слабая негативная динамика. Положительная динамика может наметиться в 2018 году, только после того как в полном объеме реализуется эффект сырьевых доходов. Как и в случае с реальными доходами населения, околостагнационная динамика не превысит 3% год к году.

⁵ Согласно трехсекторной модели Кларка — Фишера (четвертичный и пятеричный сектора не выделяются ввиду невозможности отнесения экономики Республики Казахстан к развитым постиндустриальным).

Промышленность вновь становится катализатором экономической активности

См. исследование АКРА [«Восстановление цен на цветные металлы усиливает потенциал для импортозамещения в России»](#) от 13 сентября 2017 года.

После периода сдержанного роста, который пришелся на 2015–2016 годы, промышленность Казахстана вошла в фазу уверенного развития. По итогам 2017 года промышленность страны наберет обороты. Рост в реальном выражении составит 6,3%. Способствовать этому будут значительный подъем горнодобывающей промышленности (на 8,2%) и рост перерабатывающих мощностей, хотя и более сдержанный (на 4,5%). В 2017 году совокупный вклад сектора промышленности в рост ВВП составил 1,65 п. п. (1,1 п. п. пришлось на горнодобывающую промышленность).

Наиболее весомую роль сыграли прирост добычи нефти, газа и металлических руд. Со второй половины 2016-го по 2017-й они показывают более чем крепкую динамику. Значительный рост наблюдается в первую очередь в связи с низкой базой начала 2016 года, а также в силу относительно благоприятной ценовой конъюнктуры. При этом, однако, на протяжении прогнозного периода импульс роста в добывающих отраслях ослабнет. Так, в горнодобывающей отрасли он упадет примерно до 5%, в перерабатывающей — примерно до 4%. Промышленность завершит 2021 год с 4,6%-ным ростом.

Сектор услуг демонстрирует признаки оживления. Наиболее вероятен рост на 1,5–2%. До 2021 года положительная тенденция будет укрепляться. Усиление динамики объемов услуг будет наблюдаться в связи с восстановлением реальных зарплат и последующим, пусть и медленным, спадом безработицы.

Сельское хозяйство Казахстана, с 2013 года находящееся в зоне роста, по итогам текущего года может также показать пусть и незначительный, но подъем. Сектор крайне волатильный: стандартное отклонение его динамики за год в реальном выражении почти в три раза выше аналогичного показателя по реальному ВВП.

См. исследование АКРА [«Белая полоса на рынке черных металлов заканчивается, но кредитоспособность российских производителей улучшится»](#) от 16 ноября 2017 года.

Строительство получило дополнительный положительный импульс в 2017 году благодаря проектам, связанным с проведением выставки ЭКСПО⁶. Этот сегмент экономики, как и сектор транспорта и связи, не является базовым фактором ее роста и, будучи зависимым от промышленного роста и покупательской способности населения, останется в зоне сдержанного роста.

⁶ ЭКСПО (Expo) — международная выставка, символ индустриализации и открытая площадка для демонстрации технологических достижений.

Таблица 2. Структура реального сектора и оптово-розничной торговли Республики Казахстан в долях от ВВП

Сегменты ВВП по производству	Доля в структуре ВВП, %, 2012	Доля в структуре ВВП, %, 2016	Доля в структуре ВВП, %, 2021 (прогноз АКРА)
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	4,3%	4,6%	3,6%
Горнодобывающая промышленность	17,1%	12,9%	14,7%
Обрабатывающая промышленность	11,1%	11,3%	11,9%
Электроснабжение	1,7%	1,7%	1,8%
Водоснабжение	0,3%	0,2%	0,2%
Строительство	6,2%	5,9%	5,8%
Оптовая и розничная торговля	14,9%	16,8%	16,2%
Транспорт и складирование	7,4%	8,3%	7,7%

Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты и прогноз АКРА

Инфляция будет медленно снижаться в соответствии с установленным НБРК целевым коридором

В конце 2015 года Казахстан пережил девальвационный шок. К началу 2017-го ситуация полностью стабилизировалась: уровень инфляции вошел в установленный макрорегулятором целевой коридор 6–8%. Дальнейшая траектория потребительской инфляции предполагает ее постепенное снижение в 2017-м до среднегодового значения 7,5%. В последующие годы падение продолжится: до 6,9% в 2019 году и до 6,5% в 2021-м.

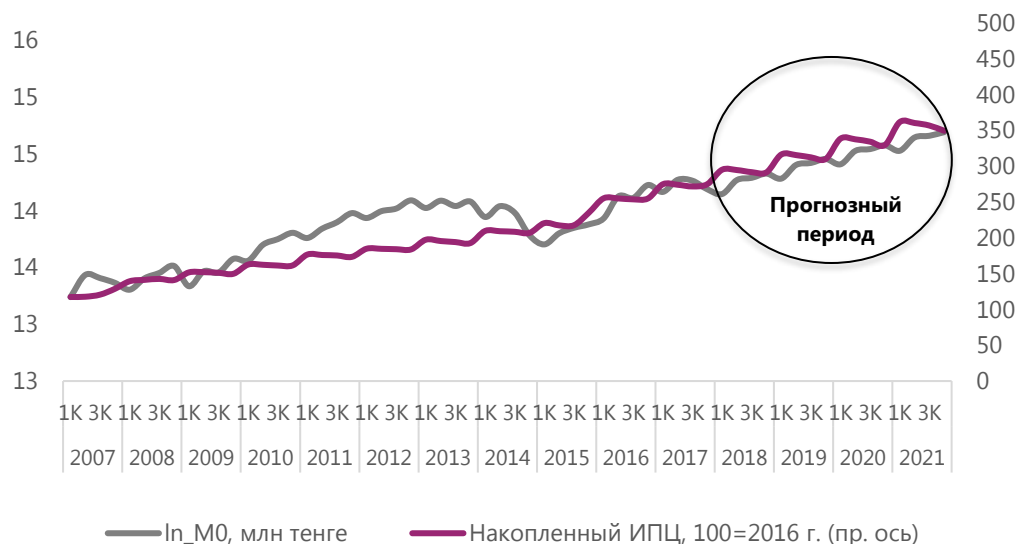
Замедление инфляционных процессов в РФ, непосредственно влияющее на продовольственную инфляцию в Казахстане, послужит фактором стабильности цен. Инфляционное давление утвердится по мере усиления влияния реального промышленного роста на прочие сектора экономики. Наиболее существенное замедление инфляционных процессов будет наблюдаться во второй половине 2018 года, когда будет зафиксировано ослабление промышленного роста год к году. Динамика многих факторов (например, объем сырьевого экспорта) пока остается неоднозначной с точки зрения прогнозирования: наращивание нефтяного экспорта сверх лимитов соглашения ОПЕК+ во многом зависит от политической компоненты.

После исчерпания девальвационного шока индекс потребительских цен в Казахстане со второй половины 2016-го вновь коррелирует с динамикой наличных денег в обращении, отставая лагом в два–три квартала. При этом риски для инфляции носят структурный характер, и, если текущая структура потребительской инфляции не изменится, ИПЦ будет острее реагировать на валютную политику. Непродовольственная — в большей степени, продовольственная — в меньшей. При этом менее явно она будет реагировать на изменение себестоимости издержек труда (услуги — в первую очередь, продовольствие — во вторую). АКРА связывает это с

медленной трансляцией экономического роста на доходы и потенциальным усилением валютной волатильности.

В условиях замедления остывания инфляции базовая ставка Нацбанка Казахстана в прогнозный период продолжит едва заметно сокращаться, сдерживая внутреннее кредитование. 2017 год регулятор завершит со ставкой 10–10,25%. К 2018-му ставка прогнозируется на уровне 9%.

Рисунок 4. Прогнозный тренд по ИПЦ и \ln_M0^7



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, Национальный банк Республики Казахстан, расчеты АКРА

Проводимые Национальным банком валютные интервенции сигнализируют о потенциальной смене валютного режима

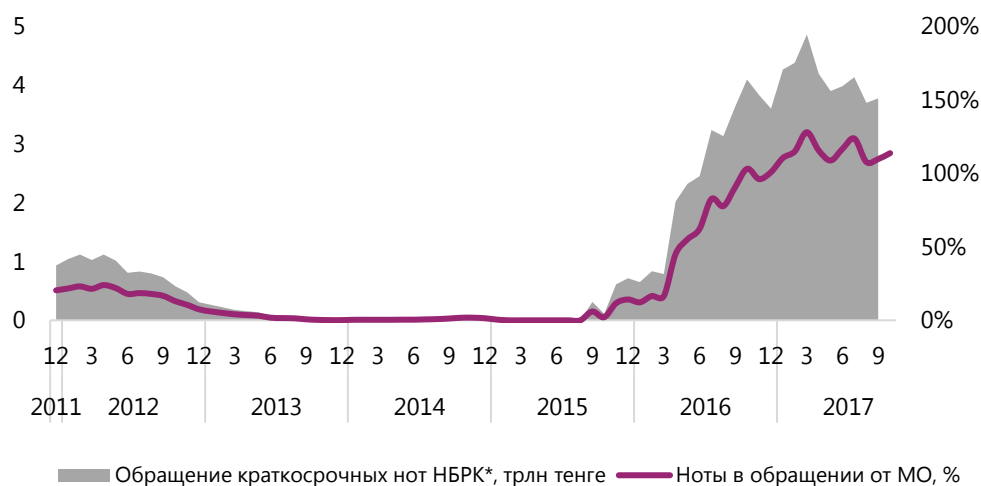
С июня 2017-го Нацбанк Казахстана после почти годового перерыва активизировал проведение валютных интервенций. За июнь – октябрь их объем достиг 0,62 млрд долл. Учитывая усиление этой тенденции от месяца к месяцу (самые крупные объемы были зафиксированы в октябре), противодействие регулятора свободному формированию курса национальной валюты будет означать возвращение к ситуации искусственно удерживаемого курса, вмененного курсового дисбаланса с усилением уровня долларизации банковских продуктов и потерь валютных резервов НБРК.

С 2016 по 2017 год регулятор также нарастил существенные обязательства по краткосрочным нотам (на сентябрь обращение нот составило более 150% от наличных тенге в обращении). Такая политика, если бы правительством не проводились валютные интервенции, вполне вписывалась бы в заявленный сценарий, однако в текущих условиях она усиливает неопределенность.

Политика Нацбанка тем более неясна, что реальный обменный курс тенге не является высоким ни к российскому рублю, ни к корзине валют. А поскольку со стороны НБРК не последовало официальных заявлений о смене режима, регулятор посылает валютному рынку неоднозначные сигналы.

⁷ \ln_M0 — натуральный логарифм от денежного агрегата $M0$, который включает наличные средства в обращении.

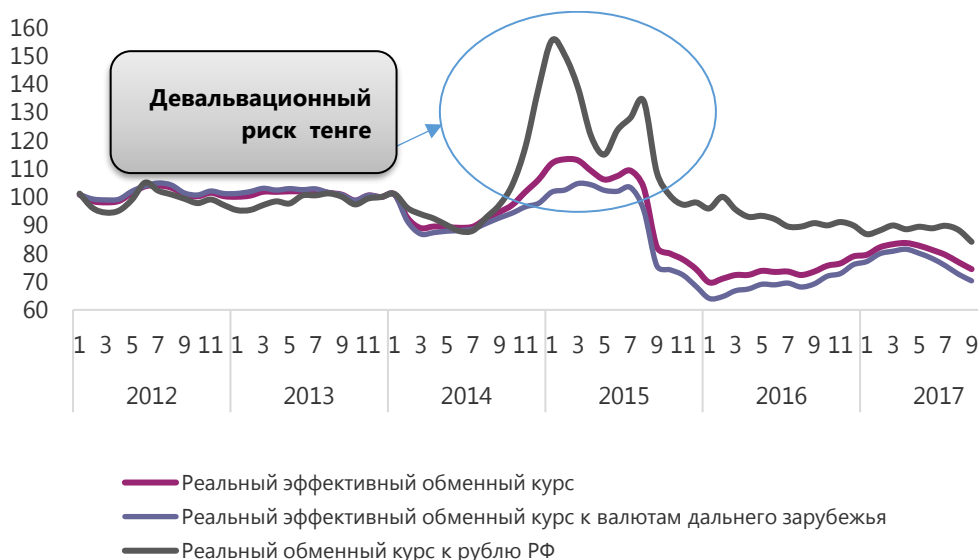
Рисунок 5. За 2016–2017 годы регулятор нарастил значительные обязательства по краткосрочным нотам в обращении



*Национальный банк Республики Казахстан

Источник: Национальный банк Республики Казахстан, расчеты АКРА

Рисунок 6. В период с 2016 по 2017 год риск девальвации тенге незначителен



Источник: Национальный банк Республики Казахстан, расчеты АКРА

Правительство нацелено на снижение трансфертов в формировании бюджета и ожидает в 2018–2020 годах роста доходов

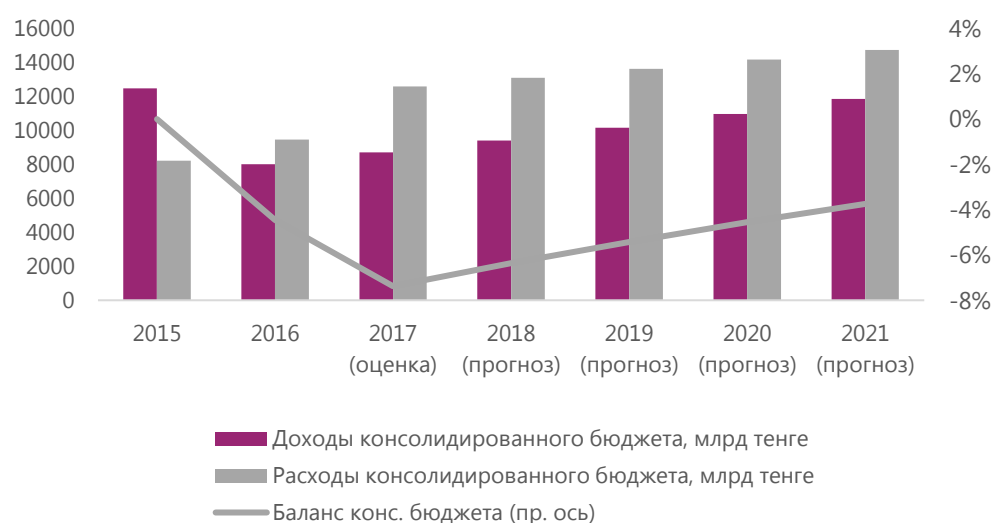
По итогам 2017 года государственный бюджет должен сформироваться с дефицитом в 3,3%, что подразумевает 22%-ный рост доходной части год к году в номинальном выражении и 33%-ный рост расходов.

На период с 2018-го по 2020-й утвержденный проект госбюджета был сформирован с привязкой к стоимости нефти 45 долл. за баррель и к курсу 340 тенге за долл. С одной стороны, сценарий довольно оптимистичный: при привязке к цене нефти 45 долл. за баррель курс тенге может держаться на указанном уровне только при фиксированном валютном режиме. С другой — консервативный: на бюджетный период АКРА прогнозирует, что цена нефти марки Urals будет колебаться в диапазоне

53–56 долл. за баррель. Таким образом, поскольку ожидается, что будет поддерживаться режим свободного курсообразования, итоговое исполнение бюджета выйдет менее дефицитным.

Ключевой аспект бюджетной политики страны — ослабление зависимости бюджета от трансфертов Национального фонда Республики Казахстан. На 2018–2020 годы консолидированный бюджет страны, включающий трансферты из Нацфонда, заложен с планами сокращения гарантированного трансферта до 2 трлн тенге в год (в предыдущий трехлетний период эта цифра составляла 2,9 трлн тенге) и полным исключением целевых трансфертов. Такая консервативная парадигма бюджета говорит о том, что в прогнозный период ожидается стабильный рост экономики и соответствующее расширение налоговой базы. Учитывая, что бюджет также определяет расходы на специальные госпрограммы поддержки («Нурлы Жер»⁸, «Нурлы Жол»⁹, «Программа развития регионов до 2020 года»¹⁰, «Цифровой Казахстан»¹¹), предполагается ощутимый рост доходной компоненты. По оценкам АКРА, в 2018–2021 годы итоговый дефицит консолидированного бюджета Республики Казахстан будет сокращаться, с 6,4% от ВВП в 2018-м до 3,7% в 2021-м.

Рисунок 7. На протяжении всего прогнозного периода баланс консолидированного бюджета Казахстана будет находиться в зоне дефицита



Источник: Министерство финансов Республики Казахстан, расчеты АКРА

⁸ «Нурлы жер» — государственная жилищно-строительная программа Казахстана на 2015–2019 годы.

⁹ «Нурлы жол» — программа транспортно-логистического развития Казахстана на 2015–2019 годы.

¹⁰ Программа развития регионов до 2020 года — прогнозная схема территориально-пространственного развития страны до 2020 года, разработанная Министерством национальной экономики, реализуемая в период с 2015 по 2019 год.

¹¹ «Цифровой Казахстан» — программа, нацеленная на создание цифровой экосистемы для достижения устойчивого экономического роста.

(С) 2017

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.