

30 апреля 2020

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

## Нацбанк Казахстана — взвешенный ответ на экономические шоки

**Регулятор сохранил базовую ставку без изменений, учитывая инфляционные риски и необходимость оказания поддержки экономике**

Национальный банк Республики Казахстан (НБРК) 27 апреля принял решение сохранить базовую ставку без изменений — на уровне 9,5% годовых с процентным коридором плюс-минус два процентных пункта.

За период с начала марта, когда в экономике начали усиливаться кризисные явления, это решение НБРК в отношении базовой ставки стало третьим по счету: десятого марта ставка была повышена до 12%, а третьего апреля Правление НБРК на внеочередном заседании понизило ее до 9,5%.

Решение Нацбанка Казахстана о понижении базовой ставки в начале апреля было продиктовано двумя основными причинами.

- Во-первых, НБРК стремился таким образом поддержать в стране деловую активность: на фоне кризисных явлений экономика Казахстана испытала двойной шок в связи с резким падением нефтяных цен на мировых рынках, а также из-за ограничения экономической деятельности вследствие проведения карантинных мероприятий.
- Во-вторых, регулятор счел необходимым синхронизировать свои действия с фискальными властями, которые приняли беспрецедентный по размеру пакет антикризисных фискальных мер в объеме 4,4 трлн тенге (6,4% ВВП).

Следует отметить, что третьего апреля ставка была понижена, несмотря на существенную инфляционную динамику — в марте 2020 года уровень инфляции в Казахстане вышел за пределы установленного коридора.

Решение сохранить базовую ставку без изменений свидетельствует о том, что регулятор стремится найти баланс между оказанием поддержки экономической активности в стране и сдерживанием ожидаемого усиления инфляции, вызванного ослаблением тенге и ростом финансового стресса в системе.

По мнению АКРА, повышение базовой ставки в условиях ожидаемого спада в экономике могло бы пойти вразрез с действиями правительства, которое предпринимает попытки по улучшению ситуации в реальном секторе и оказанию поддержки совокупному спросу. В то же время понижение ставки могло бы оказаться преждевременным, если оценивать ситуацию с точки зрения полноты информации о возможных инфляционных процессах в период после окончания карантина.

(С) 2020

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)

Москва, Садовническая набережная, д. 75

[www.acra-ratings.ru](http://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](http://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](http://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.