



## ИНФОРМАЦИОННОЕ СООБЩЕНИЕ

12 сентября 2018 года

### **Инвестиционный банк Nomura в отчете отметил восстановление экономики и устранении негативных последствий нефтяного шока 2014 года**

10 сентября инвестиционный банк Nomura в своём отчете «Introducing Damocles: Our early warning indicator of exchange rate crises» представил анализ подверженности развивающихся стран валютным кризисам. Был представлен так называемый индекс Дамокла (по аналогии с дамокловым мечом в древнегреческом мифе), на основе которого были ранжированы 30 развивающихся рынков (стран) по степени их подверженности валютным кризисам. В основе индекса лежат 13 расчётных индикаторов, в том числе учитывающих такие макроэкономические показатели как размер валютных резервов, внешний долг, импорт, дефицит бюджета и счета текущих платежей и др., которые в совокупности предсказывают риск возникновения валютного кризиса в стране в течение ближайших 12 месяцев.

Согласно представленному анализу Nomura, наибольшим рискам подвержены семь развивающихся стран, среди которых наряду с Аргентиной и Турцией фигурируют ЮАР, Украина, Египет, Шри-Ланка. Данные страны имеют наибольшую вероятность возникновения валютного кризиса в течение ближайших 12 месяцев. Вместе с тем, анализ выделяет ряд стран с очень низкими рисками возникновения валютных потрясений, среди которых Бразилия, Индонезия, Россия и Казахстан.

Авторы отчета отмечают значительное понижение риска возникновения валютных потрясений в Казахстане в сравнении с докризисным периодом на фоне восстановления экономики и осмотрительной макроэкономической политики. «Наблюдается заметное улучшение с 2016-2017гг. когда среднее значение Дамоклова индекса составляло 32 и в сравнении с долгосрочной средней (1996-2008) на уровне 41», - говорится в отчете Nomura.

Авторами особенно подчеркивается успешная реализация политики инфляционного таргетирования и свободно плавающего курса, сыгравшая положительную роль в восстановлении экономики и устранении негативных последствий нефтяного шока 2014 года. «Монетарная политика успешно перешла на инфляционное таргетирование (5% - 7%), тогда как Китайская инициатива «Один пояс – один путь» предоставляет возможности форсирования инвестиции в инфраструктуру и диверсификации экономики за пределы товарных рынков», - говорится в отчете.

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:

+7 (727) 704 585

e-mail: [press@nationalbank.kz](mailto:press@nationalbank.kz)

[www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)

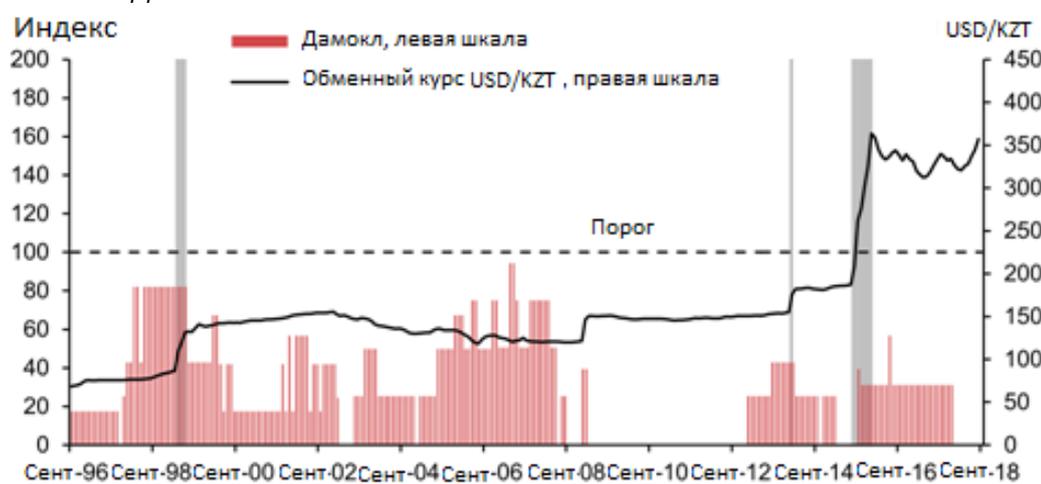
## Казахстан: Осмотрительная макроэкономическая политика приносит плоды

### Макроэкономические показатели Казахстана

Макроэкономические показатели	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018П	2019П
Реальный ВВП, % г/г	5,0	6,0	4,3	1,2	1,1	4,0	3,6	3,2
ИПЦ, % г/г	5,1	5,8	6,7	6,6	14,7	7,4	6,0	5,6
Текущий счет, % от ВВП	0,5	0,5	2,8	- 2,8	- 6,5	- 3,4	1,4	1,3
Базовая ставка, %	5,5	5,5	5,5	16,0	12,0	10,3	9,0	8,0
Курс валюты, за 1 доллар США	150,0	154,0	182,0	341,0	334,0	333,0	нет данных	нет данных
Суверенный рейтинг: S&P	BBB+	BBB+	BBB+	BBB	BBB-	BBB-	BBB-	
Суверенный рейтинг: Moody's	Baa2	Baa2	Baa2	Baa2	Baa3	Baa3	Baa3	

Экономика Казахстана восстановилась от нефтяного шока 2014 года, благодаря плавающему валютному курсу, предусмотрительной макроэкономической политике, восстановлению цен на нефть и возвращения экономического роста в России. В результате, значение Дамоклова индекса упало до нуля, что указывает на крайне малый риск возникновения валютного риска в течение следующих 12 месяцев. Наблюдается заметное улучшение с 2016-2017 гг когда среднее значение Дамоклова индекса составляло 32 и в сравнении с долгосрочной средней (1996-2008) на уровне 41. Крупные дефициты бюджета и счета текущих операций сократились в 2017 году на фоне поддержки оказываемой со стороны более конкурентного валютного курса, выросшей нефтяной выручки и налоговой реформы. Монетарная политика успешно перешла на инфляционное таргетирование (5% - 7%), тогда как Китайская инициатива «Один пояс – один путь» предоставляет возможности форсирования инвестиции в инфраструктуру и диверсификации экономики за пределы товарных рынков. Ключевыми реформами впереди остаются – приватизация и сокращение неработающих кредитов, тогда как основными факторами риска являются замедление в Китае и России и падение цен на нефть.

### Значение Дамоклова индекса для Казахстана



Компоненты Дамоклова индекса – опережающие индикаторы валютного кризиса

Отдельные индикаторы		Пороговое значение	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	июл.18
1)	Золотовалютные резервы / импорт	<5	8,9	6,0	4,5	6,3	8,3	9,5	7,7	7,1
2)	Краткосрочный внешний долг / экспорт	>35	9,0	10,5	11,2	12,4	13,7	17,9	15,4	16,3
3)	Золотовалютные резервы / Краткосрочный внешний долг	<1.5	3,6	2,6	1,9	2,2	3,3	3,0	2,5	2,1
4)	Денежная масса / Золотовалютные резервы	>4	1,9	2,4	3,1	2,0	1,3	1,9	2,1	2,5
5)	Реальная краткосрочная рыночная ставка вознаграждения, %	>6	- 5,4	- 4,0	1,7	1,2	1,7	4,5	4,2	4,1
	1г приток не-ПИИ за вычетом ΔЗолотовалютных резервов, % от ВВП	см. индикатор 6	- 0,5	4,5	5,9	2,9	- 1,8	1,5	2,5	1,2
	3г приток не-ПИИ за вычетом ΔЗолотовалютных резервов, % от ВВП	см. индикатор 6	- 8,7	4,9	11,5	14,2	7,3	2,4	1,7	3,1
	Фискальный баланс, % от ВВП	см. индикатор 7	5,8	4,4	4,9	2,5	- 6,3	- 5,5	- 6,3	- 2,3
	Реальный эффективный обменный курс, % отклонения от среднего 3-летнего значе	см. индикатор 8	4,3	3,0	2,5	8,7	- 24,3	- 18,4	- 13,7	- 9,2
	Текущий счет, % от ВВП	см. индикатор 7 и 8	5,1	0,5	0,5	2,7	- 3,0	- 6,4	- 3,3	- 2,3
Совместные показатели										
6)	1г gross приток не-ПИИ за вычетом ΔЗолотовалютных резервов, % от ВВП и 3г gross приток не-ПИИ за вычетом ΔЗолотовалютных резервов, % от ВВП и	1г (>2) 3г (>6)	Нет	Нет	Да	Да	Нет	Нет	Нет	Нет
7)	Фискальный баланс, % от ВВП и Текущий счет, % от ВВП	Фискальный (<-4) ТС (<-2)	Нет	Нет	Нет	Нет	Да	Да	Да	Нет
8)	Реальный эффективный обменный курс, % отклонения от среднего 3-летнего значе Текущий счет, % от ВВП	РЭОК (>3) ТС (<-2)	Нет	Нет	Нет	Нет	Нет	Нет	Нет	Нет

## Россия: Сolidное макроэкономическое состояние, но политические риски

При текущих ценах на нефть значение баланса бюджета и счета текущих операций находятся в профиците, в то время как официальные резервы продолжают расти, предоставляя обеспечение для погашений иностранного долга, которые все еще остаются небольшими по отношению к размеру экономики. Более того, с момента валютного и инфляционного шока в конце 2014 года, Центральный Банк сформировал доверие инвестиционного сообщества рядом правильных решений и сумел понизить инфляцию до 2,5%, значительно ниже целевого уровня 4%. Реальные ставки процентов остаются высокими, что оказывает дополнительную поддержку рублю наряду с поддержкой от большого внешнего профицита. Поэтому мы не удивлены тем, что значение Дамоклова индекса находится на уровне нуля. Однако, ослабление рубля после введения дополнительных санкций со стороны США в апреле показало что геополитические риски могут нарушить финансовые рынки. В целом, слабости России находятся вне макроэкономических показателей, но в ее геополитических проблемах с Западом.

Значение Дамоклова индекса для России

