

# КАЗАХСТАН И РОССИЯ: ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ КООПЕРАЦИИ

Renaissance  
Capital

---

*Идентичность и близость экономики Казахстана и России открывают возможности для более активного заимствования субъектами экономики Казахстана в российских рублях*

---

Июнь 2017

# КАЗАХСТАН И РОССИЯ

## НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ КООПЕРАЦИИ

- Высокая степень идентичности экономики и внешнеторговых балансов Казахстана и России приводят к **сонаправленному изменению курсов казахского тенге и российского рубля, в равной степени зависящих от изменения цен на энергоносители и металлы**. Отсутствие торговых ограничений между странами в рамках Таможенного союза и одинаковый режим курсовой политики сохраняют условия для одинаковой динамики курсов валют стран
- **Российская экономика обладает значительно большими сбережениями, а разница в ставках центральных банков и ожиданиях снижения инфляции обеспечивает более низкую стоимость заимствований в национальной валюте в России**
- **Российский финансовый рынок является гораздо более развитым, а банковский сектор обладает значительно большей ресурсной базой**

# ВНЕШНИЕ БАЛАНСЫ

## СТРУКТУРА ЭКСПОРТА ПРАКТИЧЕСКИ ИДЕНТИЧНА

- Основными экспортными статьями Казахстана и России являются **топливо-энергетические товары** (62% и 60%, соответственно) и **металлы** (17% и 10%), цены и объёма спроса на которые напрямую зависят от внешней конъюнктуры
- В экспорте значима роль **продукции химической промышленности** (6-7% в обоих случаях) и **продовольствия** (5-6% в обоих случаях)

Структура экспорта Казахстана в 2016 г., %



Источник: Комитет по статистике РК, Ренессанс Капитал

Структура экспорта России в 2016 г., %



Источник: ФТС России, Ренессанс Капитал

# ВНЕШНИЕ БАЛАНСЫ

## СТРУКТУРА ИМПОРТА ОЧЕНЬ БЛИЗКА

- Основными статьями импорта Казахстана и России являются **машины и оборудование** (38% и 47%, соответственно) и **продукция химической промышленности** (16% и 19%)
- В импорте значима роль **продовольствия** (12% и 14%, соответственно), а также **металлов и изделий из них** (12% и 6%)

Структура импорта Казахстана в 2016 г., %



Источник: Комитет по статистике РК, Ренессанс Капитал

Структура импорта России в 2016 г., %



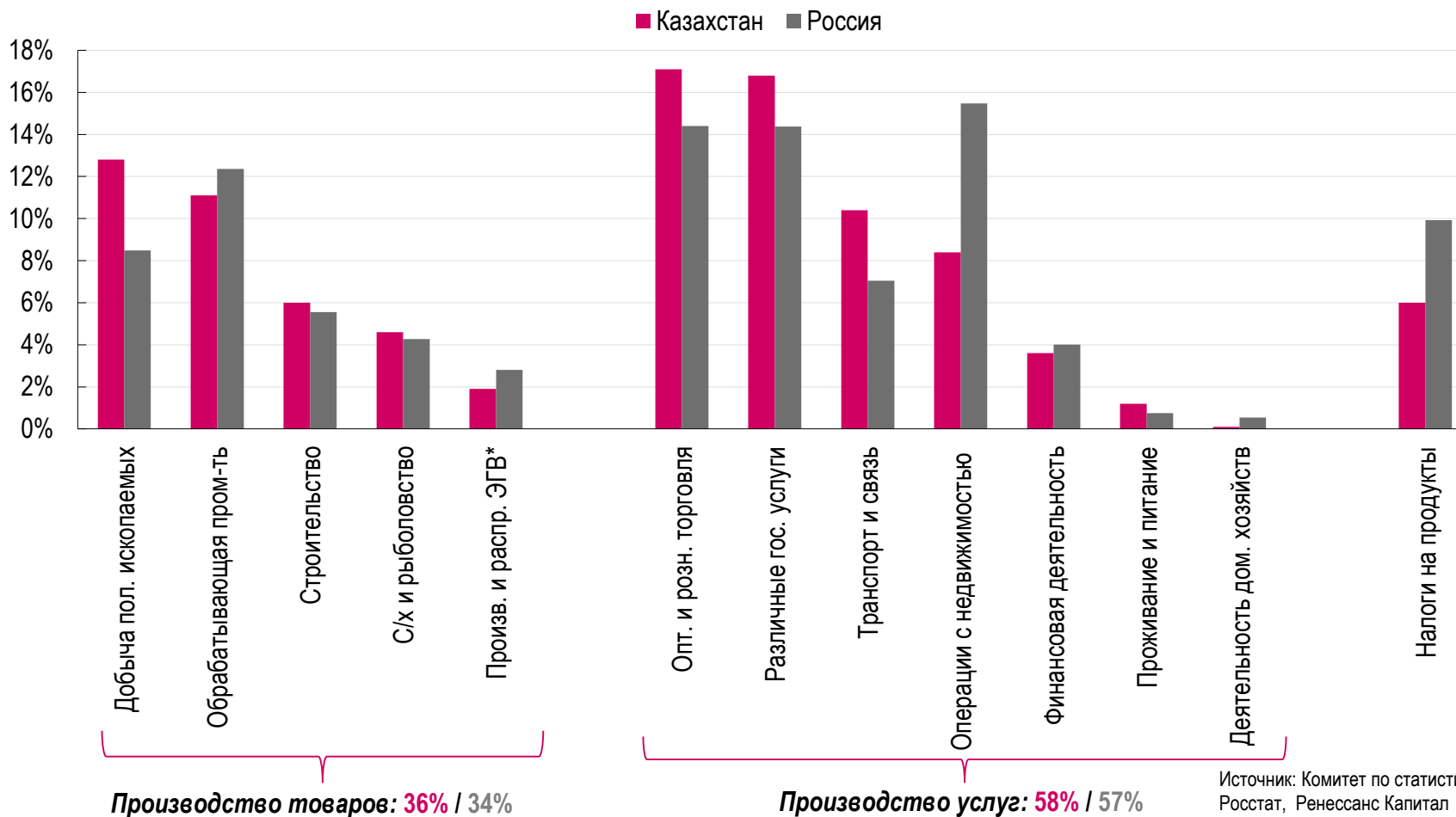
Источник: ФТС России, Ренессанс Капитал

# ВНУТРЕННИЕ БАЛАНСЫ

## СТРУКТУРЫ ВВП СТРАН ОЧЕНЬ БЛИЗКИ

- В Казахстане и России основными отраслями в ВВП являются **добыча полезных ископаемых** (13% и 9%); **обрабатывающая промышленность** (11% и 12%); **оптовая и розничная торговля** (17% и 14%); **различные государственные услуги** (17% и 14%)

Отраслевая структура ВВП Казахстана и России (2016 г.)

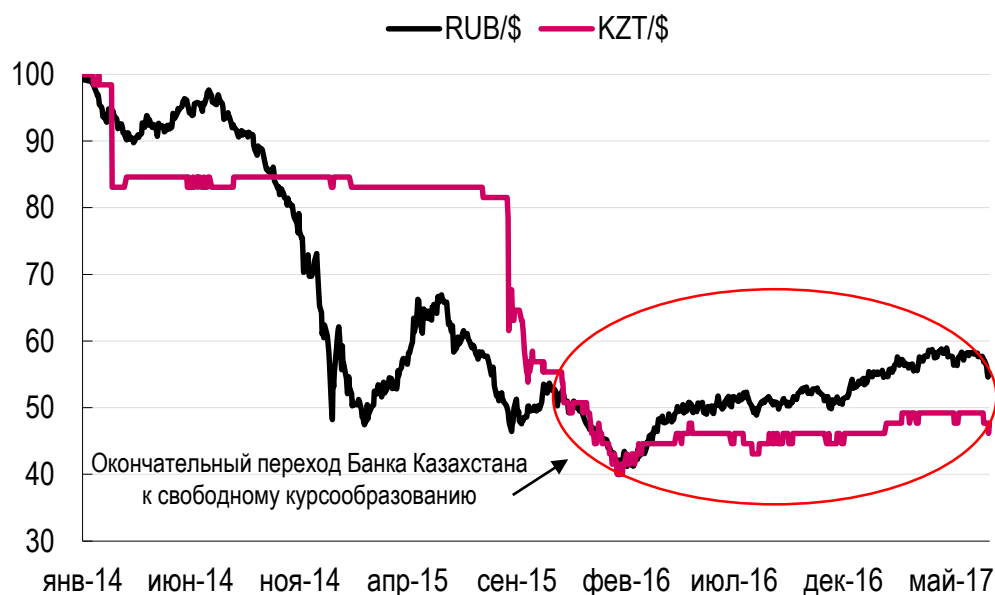


# НАЦИОНАЛЬНЫЕ ВАЛЮТЫ

## => ДИНАМИКА КУРСОВ ТЕНГЕ И РУБЛЯ СОВПАДАЕТ

- **Объективные предпосылки создают условия для сонаправленной динамики тенге и рубля:**
  - **Идентичность внешних балансов стран**, в одинаковой степени зависящих от изменения внешнеэкономической конъюнктуры
  - **Схожесть внутренней структуры экономик** Казахстана и России
  - **Свободное перемещение товаров** между странами в рамках **Таможенного союза**
- **В конце 2015 года Казахстан перешёл к режиму свободного курсообразования**, действующему в России, и устранил последнее препятствие для симметричной динамики курсов валют стран

Динамика курсов тенге и рубля к доллару США (1.1.2014=100)



Источник: Блумберг

Динамика курса тенге / рубль



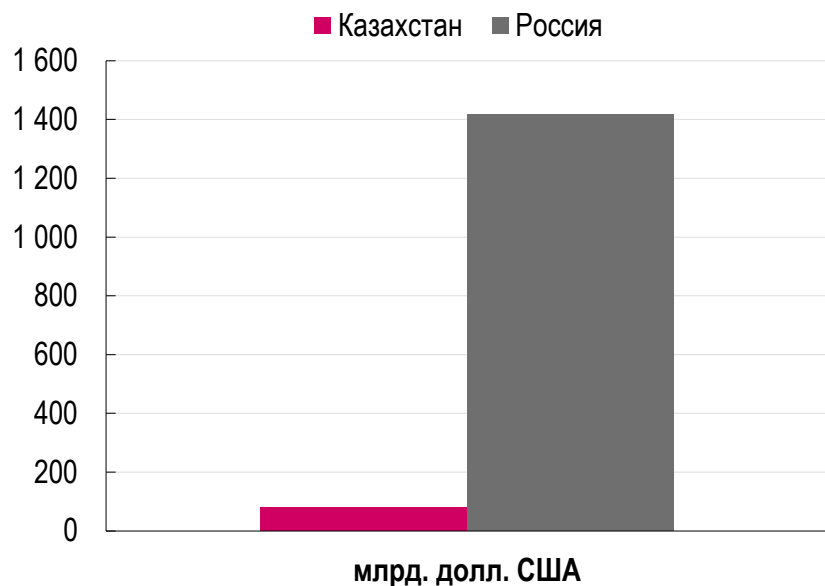
Источник: Блумберг

# ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РОССИИ – В 18 РАЗ БОЛЬШЕ...

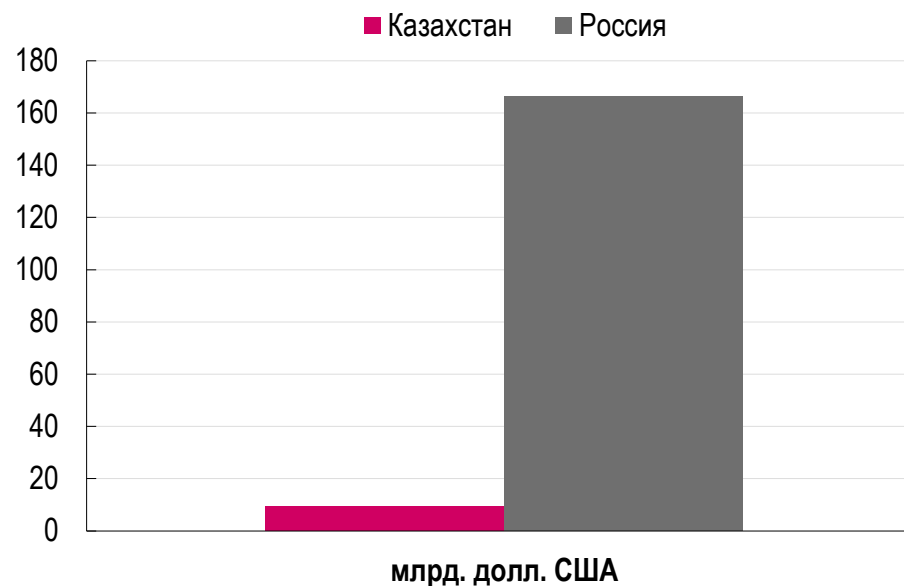
- Совокупные активы банковского сектора России (\$1.4 трлн) в 18 раз больше совокупных активов банковского сектора Казахстана (\$80 млрд)...
- ... как и капитал банковского сектора России (\$166 млрд по сравнению с \$9 млрд в Казахстане)

Сравнение активов банковского сектора  
Казахстана и России  
(в млрд. долл. США, на 1 апреля 2017 г.)



Источник: НБРК, Банк России,  
Ренессанс Капитал

Сравнение капитала банковского сектора  
Казахстана и России  
(в млрд. долл. США, на 1 апреля 2017 г.)



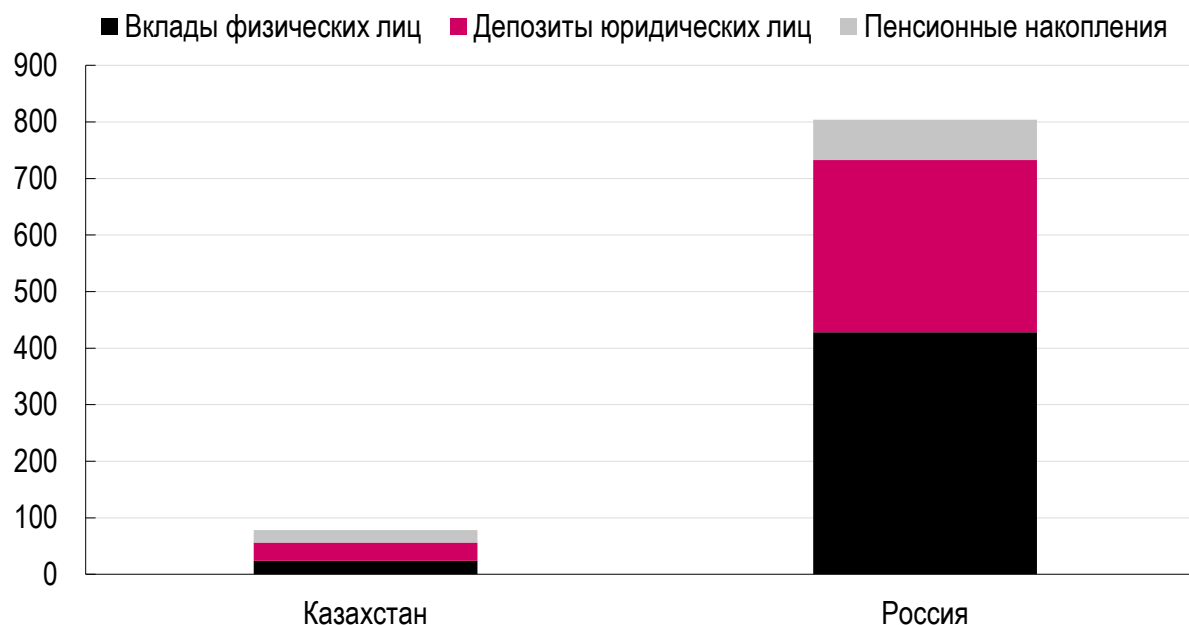
Источник: НБРК, Банк России,  
Ренессанс Капитал

# ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

...А ОБЪЕМ СБЕРЕЖЕНИЙ – В 10 РАЗ БОЛЬШЕ

- **Объем сбережений в экономике России (\$0,8 трлн) практически в 10 раз больше объема сбережений в экономике Казахстана (\$80 млрд)...**

*Сравнение объема сбережений экономики Казахстана и России  
(в млрд. долл. США, на 1 апреля 2017 г.)*



Источник: НБРК, Банк России,  
Ренессанс Капитал



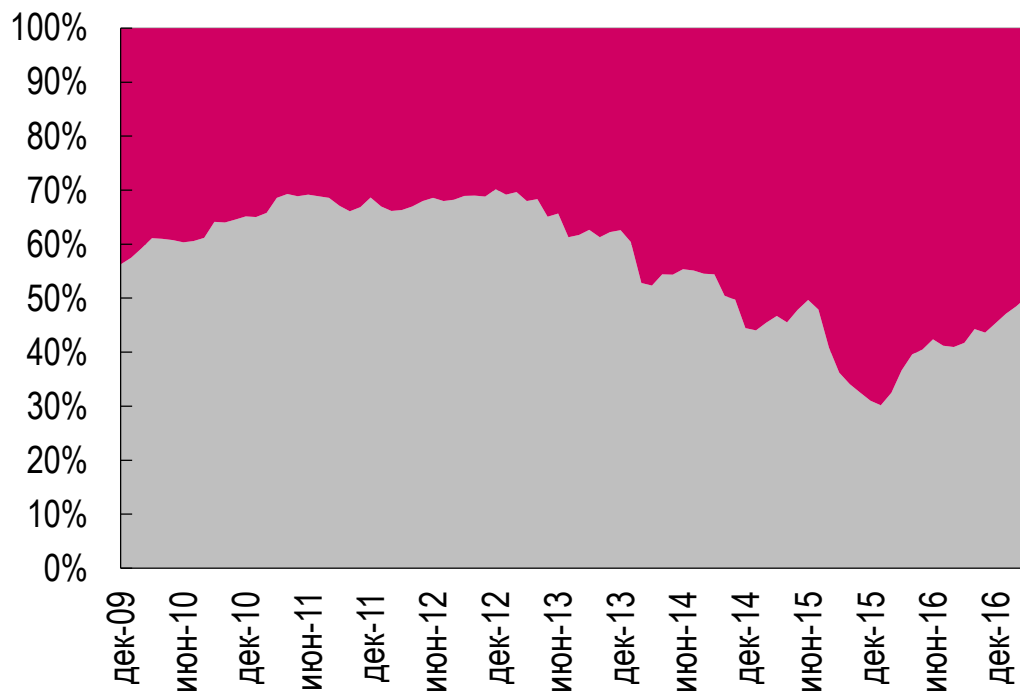
# ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

## В РОССИИ НИЖЕ ДОЛЛАРИЗАЦИЯ ДЕПОЗИТОВ

- В России три четверти депозитов номинированы в национальной валюте, в то время как в Казахстане – лишь половина

Валютная структура депозитов в Казахстане,  
на конец марта 2017 г.

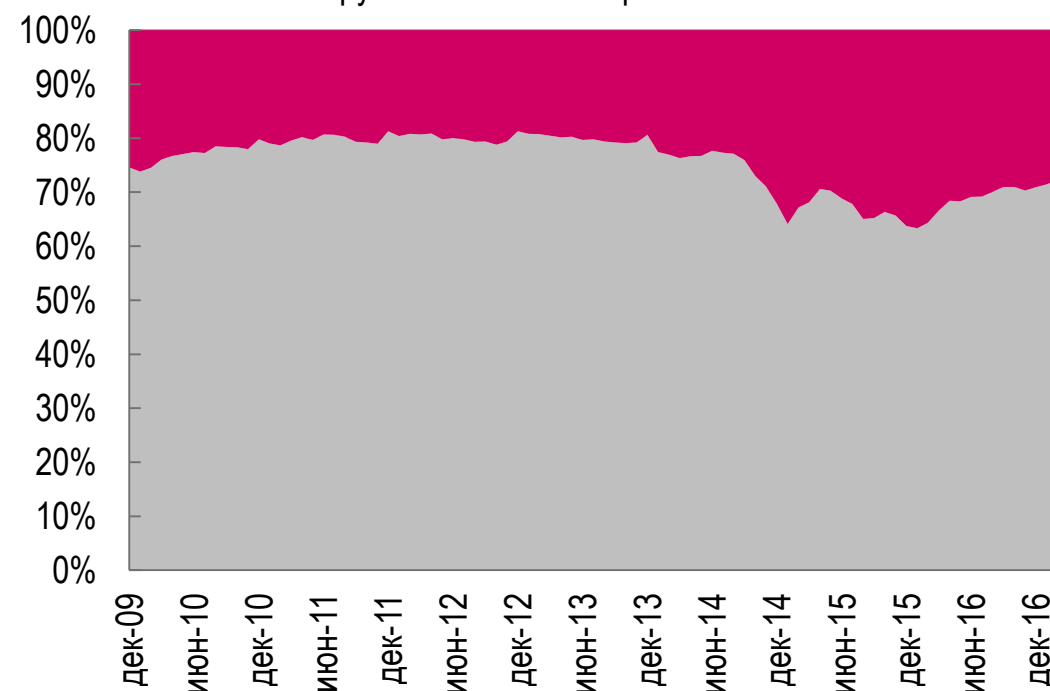
■ В тенге ■ В иностранной валюте



Источник НБРК, Ренессанс Капитал

Валютная структура депозитов в России,  
на конец марта 2017 г.

■ В рублях ■ В иностранной валюте



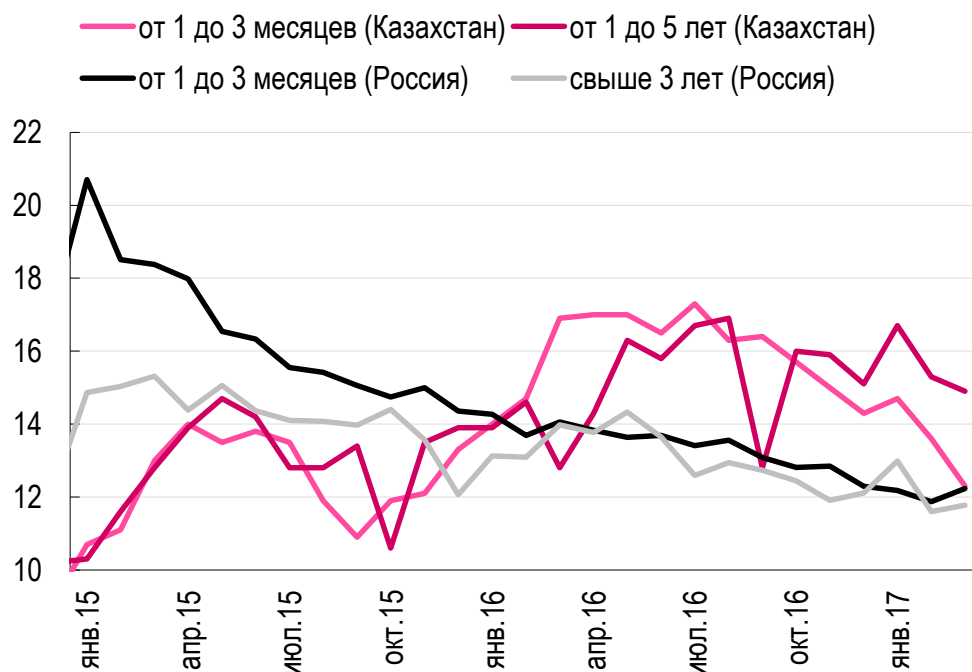
Источник Банк России, Ренессанс Капитал

# ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР

## В РОССИИ НИЖЕ УРОВЕНЬ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК

- **Стоимость банковского кредита на длинные сроки в России в настоящее время ниже**
- Разница в уровне ставок центральных банков стран и ожидаемой траектории инфляции формируют предпосылки для более дешевой стоимости заимствований в национальной валюте в России: **Банк России** ориентируется на удержание **инфляции на уровне 4%**, **Банк Казахстана** – **на уровне 5-7%** на конец 2018 года и 4% только к концу 2020 года

Стоимость кредита для юридических лиц в Казахстане и России, % годовых



Источник: НБРК, Банк России,  
Ренессанс Капитал

Ставки денежно-кредитной политики в Казахстане и России, % годовых



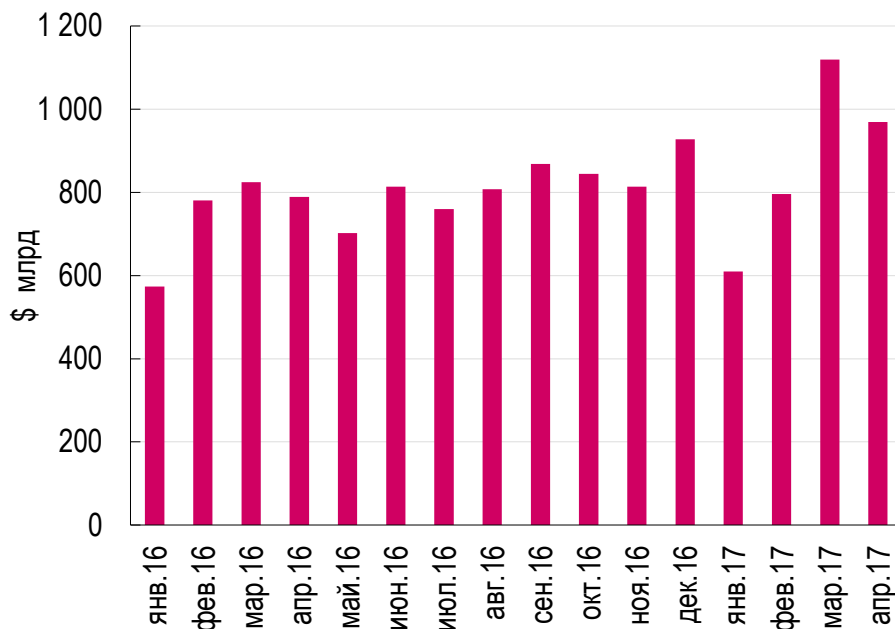
Источник: НБРК, Банк России,  
Ренессанс Капитал

# ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РФ

## В РОССИИ РАЗВИТЫЙ ВАЛЮТНЫЙ...

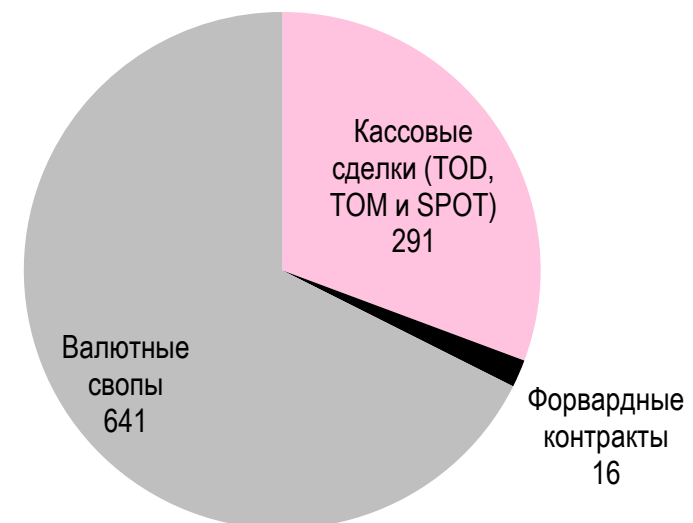
- Свободно плавающий курс рубля и отсутствие регуляторных ограничений привлекает **большое число участников рынка со всего мира**, что обеспечивает значительную **глубину и ликвидность валютного рынка** и способствует развитию внутреннего долгового рынка
- В 2016 году общий оборот внутреннего валютного рынка России составил **\$9.5 трлн**, что в 16 раз превысило объём экспорта и импорта товаров и услуг
- В структуре оборота значительна доля операций **«валютный своп»**

Оборот внутреннего валютного рынка РФ



Источник: Банк России, Ренессанс Капитал

Структура оборота российского рубля против всех валют в марте 2017 года, \$ млрд



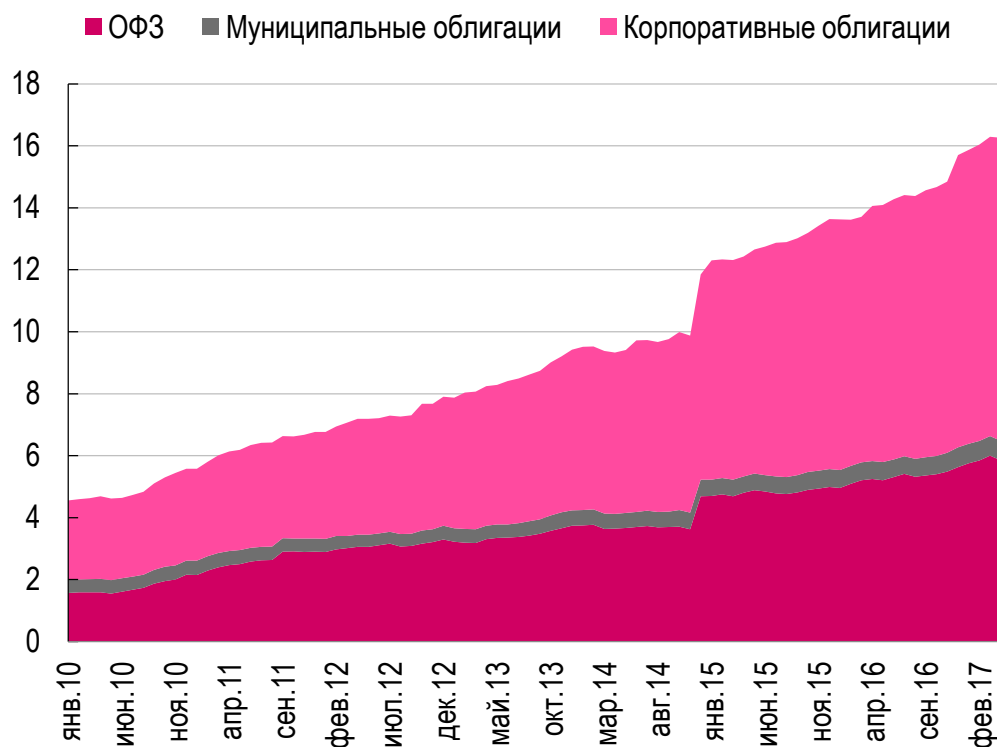
Источник: Банк России, Ренессанс Капитал

# ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК РФ

## ... И ДОЛГОВОЙ РЫНКИ

- В России объём внутреннего долгового рынка, обращающегося на Московской бирже, вырос более чем в 3 раза с начала 2010 года, превысив **16 трлн рублей**
- При этом значительно выросла доля иностранных инвесторов на рынке ОФЗ

Объём в обращении государственных, муниципальных и корпоративных облигаций, трлн рублей



Источник: Cbonds

Показатели прямого владения ОФЗ иностранными инвесторами



Источник: Банк России

# ЭКОНОМИКА КАЗАХСТАНА

## УЛУЧШЕНИЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

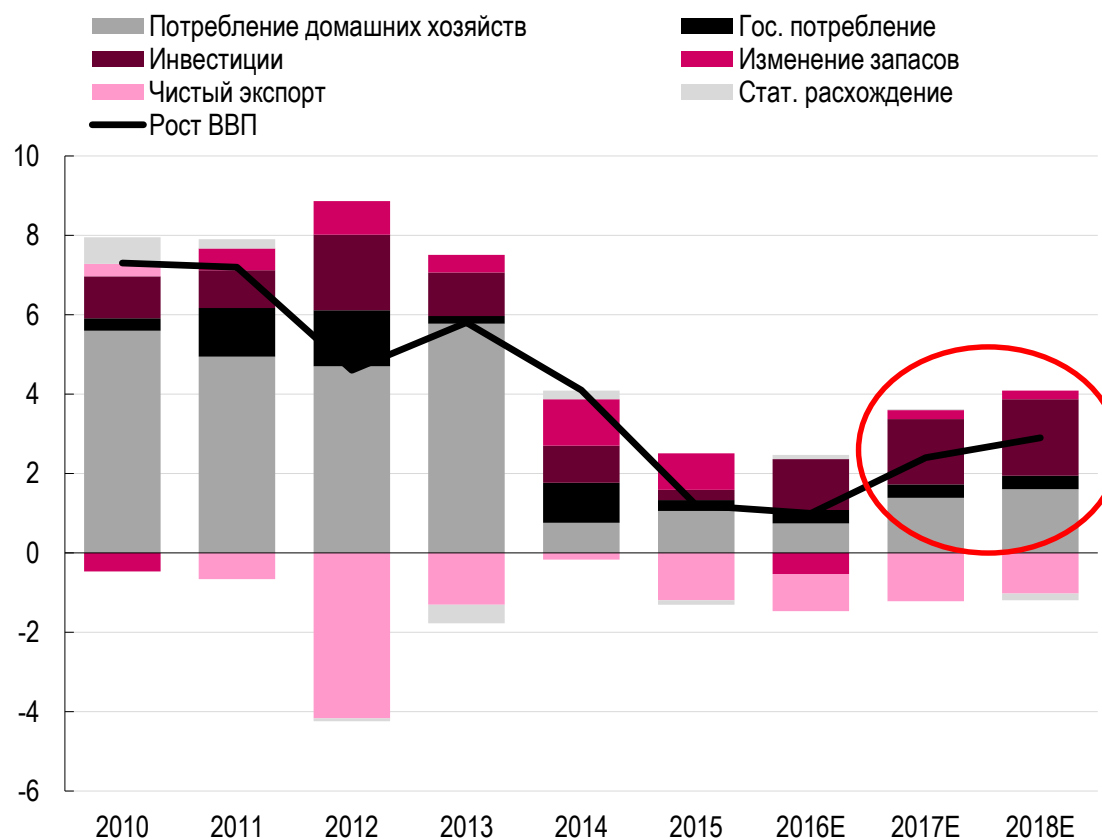
- Экономика Казахстана в полной мере адаптировалась к новым ценам на нефть...
- ...и способна показать самый высокий экономический рост среди стран-экспортёров региона: **2.3%** в 2017 г. и **2.9%** в 2018 г.

*CIS and regional economies: Rising prospects*



Источник: Ренессанс Капитал

*Вклад факторов в темп прироста ВВП, %*



Источник: Комитет по статистике РК, Ренессанс Капитал

---

*Спасибо!*

---

© 2017 Ренессанс Секьюритиз (Сайпрес) Лимитед (далее «РК»).

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением о продаже или попыткой со стороны РК купить или продать какие-либо ценные бумаги, на которые в публикации может содержаться ссылка, или предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Такие предложения могут быть сделаны исключительно в соответствии с применимым законодательством. Прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Настоящая публикация основана на информации, полученной из публичных источников, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за операции с ценными бумагами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. РК и его аффилированные лица, директора, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, имеют право покупать и продавать упоминающиеся в материале ценные бумаги и производные инструменты от них. На ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют, изменение которых может вызвать снижение стоимости инвестиций в эти активы. Инвестирование в российские ценные бумаги несет значительный риск и инвесторы должны проводить собственное исследование надежности эмитентов.

Источники, использованные в презентации: Росстат, Комитет по статистике РК, Банк России, Банк Казахстана, Минфин России, Минэкономразвития России, Блумберг, данные компаний, Ренессанс Капитал