



GRATA
INTERNATIONAL

Local Knowledge
for Global Business

www.gratanet.com

S&P Global Ratings установил рейтинг Узбекистана на уровне «BB-/B»

S&P Global Ratings подтвердило долгосрочные и краткосрочные суверенные кредитные рейтинги Республики Узбекистан по обязательствам в иностранной и национальной валюте на уровне «BB-/B». Прогноз по рейтингам остается «Негативным».

Прогноз «Негативный» отражает возможность того, что внешний долг и долг расширенного правительства Узбекистана могут продолжить быстро увеличиваться.

S&P Global Ratings может подтвердить рейтинги, если темпы роста внешнего долга или долга расширенного правительства замедлятся в среднесрочной перспективе в соответствии с ожиданиями базового сценария агентства по мере ускорения роста экономики и увеличения поступлений по счету текущих операций (далее – «СТО»), что позволит смягчить давление со стороны дополнительных внешних заимствований.

«Негативный» прогноз отражает точку зрения S&P Global Ratings относительно того, что темпы роста внешнего долга и долга расширенного правительства могут не замедлиться до 2023 года. Внешнеэкономическая позиция Узбекистана остается достаточно сильной по сравнению со странами с сопоставимыми рейтингами. Чистый долг правительства остается низким и поддерживает уровень рейтингов.

S&P Global Ratings отмечает, что в течение последних двух лет Узбекистан добился прогресса в проведении реформ и выполнении задач по модернизации экономики, что должно способствовать повышению продуктивности экономики и институционального потенциала правительства. Однако, несмотря на позитивную тенденцию, связанную с укреплением институтов, Узбекистан начинает развитие с невысокого уровня.

Правительство Узбекистана профинансировало ряд мер поддержки, направленных на борьбу с последствиями пандемии. Изначально эта сумма составляла около 1 млрд. долл., но была увеличена в ожидании второй волны пандемии. В этом году правительство потратило около 1,1 млрд. долларов, из 1,3 млрд. долларов США (2,2% ВВП) бюджетных средств, дополнительно выделенных на расходы, связанные с COVID-19.

Центральный банк Республики Узбекистан организовал возобновляемые кредитные линии в размере около 3 млрд. долларов США, для поддержки частного бизнеса, обеспечения дополнительной ликвидности для банковского сектора и банкоматов. При этом организации, работающие в ключевых секторах экономики, имеют возможность отложить выплаты по обслуживанию долга без применения к ним штрафных санкций.

S&P Global Ratings ожидает, что в период прогнозирования до 2023 года темпы роста реального ВВП будут составлять в среднем около 5% в год за счет роста в секторе услуг, роста производства и добычи природных ресурсов. Строительный сектор обеспечивает небольшую, но увеличивающуюся долю ВВП. Долгие годы экономика была в значительной степени государственной и все еще зависит от госпредприятий, которые вносят значительный вклад в ВВП страны. Вместе с тем успешные реформы в секторе государственных предприятий, включая модернизацию операционной деятельности и выведение их на безубыточный уровень, могут привести к большему потенциалу роста экономики Узбекистана. Узбекистан располагает значительными запасами природных ресурсов, в том числе запасами различных полезных ископаемых, экспорт которых ранее обеспечивал профициты СТО. Узбекистан входит в число 20 крупнейших мировых производителей природного газа, золота, меди и урана.

По оценкам агентства, к концу 2020 г. долг расширенного правительства составит 21 млрд. долларов США (37%

ВВП). Долг расширенного правительства представлен в основном внешними обязательствами, номинированными в иностранной валюте, что обуславливает его зависимость от изменений валютного курса.

Специализации

[ФИНАНСЫ И ЦЕННЫЕ БУМАГИ](#)

Отрасли

[БАНКИ И ФИНАНСЫ](#)

Регионы

[УЗБЕКИСТАН](#)