



**GRATA**  
INTERNATIONAL

Local Knowledge  
for Global Business

[www.gratanet.com](http://www.gratanet.com)

# Долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Республики Узбекистан подтверждены на уровне «BB-/B»; прогноз — «Стабильный»

## S&P Global подтвердило долгосрочный и краткосрочный кредитные рейтинги Республики Узбекистан на уровне «BB-/B». Прогноз — «Стабильный».

Агентство отмечает, что Республика Узбекистан приступила к быстрой реализации процесса экономической модернизации и интеграции с мировой экономикой, опираясь на значительные внешнеэкономические и бюджетные активы.

Прогноз «Стабильный» отражает ожидания S&P Global того, что в течение ближайшего года бюджетные и внешнеэкономические показатели Узбекистана останутся сильными, однако немного снизятся вследствие дефицитов счета текущих операций (СТО) и заимствований правительства.

Позитивными рейтинговыми факторами являются позиция Узбекистана как внешнего нетто-кредитора и низкий уровень долга правительства. Эти факторы обусловлены главным образом объемом чистых активов правительства, что связано с политикой перевода части доходов от продажи сырьевых товаров в Фонд реконструкции и развития Республики Узбекистан (ФРРУ).

«Институциональная система и экономика: широкомасштабные реформы способствовали улучшению институциональной системы и повышению открытости экономики, однако они начались с невысокого уровня», - говорится в сообщении S&P Global.

Руководство Узбекистана начало проводить экономические реформы, нацеленные на модернизацию экономики, в 2017 г., однако проблемы, в частности в сфере реформирования сектора государственных предприятий и увеличения прямых иностранных инвестиций (ПИИ), остаются.

Показатель ВВП на душу населения остается низким — по оценкам, 1 800 долл. в 2019 г., но S&P Global ожидает, что прирост реального ВВП останется относительно высоким и в среднем будет составлять более 5% на протяжении горизонта нашего прогнозирования — до 2022 г.

S&P Global ожидает, что в период нашего прогнозирования (до 2022 г.) темпы роста реального ВВП будут составлять в среднем более 5% за счет экономического роста в секторах

оказания услуг, производства и добычи природных ресурсов. Строительный сектор обеспечивает небольшую, но увеличивающуюся долю ВВП. Долгие годы экономика была государственной и все еще сильно зависит от государственных предприятий, которые вносят значительный вклад в ВВП страны.

Привлечение прямых иностранных инвестиций (ПИИ) является приоритетной задачей правительства. В настоящее время приток ПИИ ограничен и сконцентрирован в добывающих отраслях, в частности в сфере добычи природного газа. Если в результате реформ приток ПИИ увеличится, это позволит ограничить долговое финансирование СТО, что, в свою очередь, позволит сохранить значительные внешние активы правительства.

Укрепление торговых связей с соседними странами также должно способствовать увеличению объемов экспорта из Узбекистана, особенно товаров агропромышленного сектора. Тем не менее большую часть экспорта по-прежнему составляют сырьевые товары — примерно 50% приходится на золото, другие металлы и природный газ. Другой важной составляющей СТО являются денежные переводы большого числа граждан Узбекистана, работающих за рубежом, в частности в России.

S&P Global ожидает, что устойчивые дефициты приведут к тому, что объем ликвидных внешних активов будет превышать объем внешних обязательств в среднем примерно на 6% платежей по СТО на протяжении нашего горизонта прогнозирования по сравнению с 28% в 2017 г. С нашей точки зрения, внешнеэкономические показатели Узбекистана останутся сильными. «По нашим оценкам, уровень внешней ликвидности (отношение совокупных потребностей во внешнем финансировании к поступлениям по СТО плюс доступные резервы) будет относительно небольшим, составляя 97%, в силу долгосрочного характера внешнего долга экономики и значительных резервов», - отмечает S&P Global.

По оценкам агентства, расширенное правительство будет нетто-должником к концу 2020 года.

## Специализации

### [НЕДВИЖИМОСТЬ](#)

### Отрасли

[БАНКИ И ФИНАНСЫ](#)

### Регионы

[УЗБЕКИСТАН](#)