

Fitch повысило рейтинги Азербайджана до инвестиционного уровня, РДЭ повышены до «BBB-»

20 мая 2010 года Fitch Ratings повысило долгосрочные рейтинги дефолта эмитента ("РДЭ") Республики Азербайджан в иностранной и национальной валюте с уровня "BB+" до "BBB-". Прогноз по обоим рейтингам – "Стабильный". Также Fitch повысило страновой потолок Азербайджана с "BB+" до "BBB-" и краткосрочный РДЭ в иностранной валюте с "B" до "F3".

"Повышение агентством Fitch суверенного рейтинга Азербайджана до инвестиционного уровня отражает быстрый рост нефтяных доходов и разумное управление этими доходами, которые используются для создания сильной позиции республики как государственного и внешнего нетто-кредитора, – отмечает Андрес Клар, младший директор в аналитической группе Fitch по суверенным рейтингам. – Сильный государственный баланс обеспечивает мощный запас прочности на случай потенциальных потрясений, которые могут быть вызваны структурными недостатками в стране".

Разумное использование крупных нефтяных поступлений привело к накоплению активов в Государственном нефтяном фонде Азербайджана (суверенном фонде благосостояния) в 16,2 млрд. долл. на конец марта 2010 г. (38% от ВВП за 2009 г.). Несмотря на волатильные цены на нефть на международном рынке и глобальный финансовый кризис, Азербайджан имел профицит общего государственного бюджета на уровне 6,3% ВВП в 2009 г., так как власти провели сокращение бюджетных расходов, а не увеличивали использование средств из нефтяного фонда, и обеспечили повышение средств этого фонда на 3,7 млрд. долл. Положительное сальдо счета текущих операций составило 20,7% ВВП в 2009 г., а инфляция сократилась с 20,8% в 2008 г. до 1,5% в 2009 г.

Являясь страной-экспортером нефти, Азербайджан практически по всем показателям внешних финансов превосходит медианный уровень для сопоставимых стран. Чистая стоимость зарубежных активов страны к концу 2009 г. достигла 37% ВВП, что сопоставимо с показателями Казахстана (41%) и России (33%). В то же время умеренная задолженность частного сектора в Азербайджане является сильным моментом относительно двух сопоставимых стран СНГ, о чем свидетельствует сильная позиция Азербайджана как внешнего нетто-кредитора в 36% относительно позиции России в 26% и позиции Казахстана по чистому внешнему долгу в 27%. Центральный банк Азербайджанской Республики успешно поддерживал обменный курс маната относительно доллара США в течение глобального финансового кризиса.

В то же время потенциал получения крупных нефтяных доходов у Азербайджана является относительно умеренным. По расчетам Fitch, при уровнях добычи 2009 г. нефтяные запасы страны будут истощены через 18 лет в сравнении с 54 годами у Казахстана. Прогнозируется, что объемы добычи нефти будут примерно стабильными с 2010 по 2014 гг., а затем будут медленно сокращаться. По оценкам Fitch, это приведет к замедлению реального роста ВВП до 3% в 2010 г. и 2% в 2011 г. после среднего показателя в 21% в течение пяти лет до 2009 г.

Относительно ограниченный период получения крупных нефтяных доходов подчеркивает значимость консервативного управления бюджетом и диверсификации экономики. Fitch считает целесообразным управление бюджетом, ограничивающее годовые расходы за счет нефтяных доходов уровнем, соответствующим "постоянным доходам" от нефтяных богатств. Агентство также удовлетворено прозрачностью Государственного нефтяного фонда Азербайджана, о которой свидетельствует то, что Азербайджан является первой страной, в полной мере выполняющей международную Инициативу по повышению прозрачности деятельности добывающих отраслей промышленности (Extractive Industries Transparency Initiative).

По прогнозам Fitch, на конец 2010 г. активы Государственного нефтяного фонда Азербайджана увеличатся приблизительно до 22 млрд. долл. (45% ВВП).

Диверсификация экономики и повышение темпов роста ее ненефтяной части потребует проведения структурных реформ, направленных на сокращение коррупции и улучшение уровня делового климата в ненефтяной экономике, который является слабым, несмотря на достаточно хорошую 38-ую позицию по условиям ведения бизнеса согласно исследованию Всемирного банка. ВВП на душу населения составляет лишь две трети от медианного уровня для рейтинговой категории "BBB".

На рейтинг также оказывают давление политические риски. Хотя Fitch не ожидает существенного повышения нестабильности, замороженный конфликт с Арменией в отношении Нагорного Карабаха, а

также централизованная и непрозрачная структура политической власти, недостатки в области институциональной среды и управления и высокий уровень коррупции несут событийный риск.

Применимые рейтинговые критерии представлены на сайте www.fitchratings.com: см. "Методологию присвоения суверенных рейтингов" ('Sovereign Rating Methodology') от 16 октября 2009 г.

www.fitchratings.com