

## カザフスタン経済・金融概況

### <実体経済>

#### 堅調に回復するカザフ経済

- カザフスタン経済は2000年から2007年まで平均で前年比10%以上の実質GDP成長率を達成してきたが、2008年以降の世界的な信用伸縮と原油価格の大幅な下落の影響を大きく受け、2009年の実質GDP成長率は同1.2%まで落ち込み、1998年以降で最低の伸びとなった。しかし、一時は\$40/バレルまで下落した原油価格は、2009年第4四半期には\$70/バレル超まで回復した。加えて、主要輸出先である欧州、ロシアとその周縁国、中国経済の回復でエネルギー資源を中心に海外需要が伸び、カザフスタン景気は回復傾向に転じた。
- 2010年上半期の実質GDP成長率は前年同期比8.0%と、前年同期の同2.4%から大きく回復した。需要項目別で見ると、原油価格の上昇と海外需要の回復を反映し、輸出が大幅な伸びとなった。また、2009年にマイナスの伸びとなった個人消費がプラスに転じ、同+4.9%となった。平均賃金の上昇や失業率の改善等が主因である。しかし、世界的な信用収縮により、国外からの資金調達に頼ってきた国内銀行部門が大きな打撃を受けたことから、民間部門への銀行貸出は依然マイナスの伸びを続けており、資金繰りの苦しさを反映して総固定資本形成の上半期の伸びは+0.5%と弱含みである。
- 第3四半期のGDP成長率は、生産が引き続き高い伸びを示していることなどから、堅調に推移すると見られる。しかし、その後は、ベース効果の剥落により、成長ペースは減速することが予想される。また、カザフスタン経済は輸出への依存度が高く、輸出先の5割以上を占める欧州諸国における財政緊縮策実施による需要の減小や、輸出の7割を占める石油等天然資源価格の動向に対する脆弱さが、今後の下押しリスクとなる。

実質GDP成長率と産業別・需要別内訳

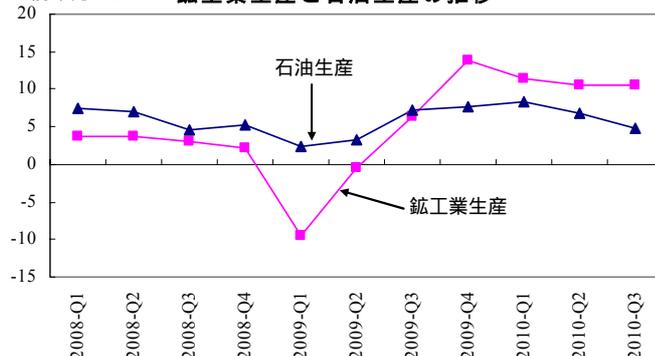
| (前年比、%)      | 2009  | 2010-Q1 | 2010-H1 | GDPに占める割合(%)* |
|--------------|-------|---------|---------|---------------|
| GDP          | 1.2   | 7.1     | 8.0     | -             |
| <b>産業部門別</b> |       |         |         |               |
| 農業部門         | 13.2  | 2.3     | 3.0     | 2.5           |
| 鉱工業部門        | 3.3   | 12.5    | 12.4    | 33.0          |
| 建設部門         | ▲3.2  | ▲8.7    | ▲3.9    | 6.1           |
| サービス部門       | ▲1.5  | 1.8     | 4.2     | 56.0          |
| <b>需要項目別</b> |       |         |         |               |
| 個人消費         | ▲3.0  | 3.8     | 4.9     | 41.4          |
| 政府消費         | 1.1   | 11.2    | 2.2     | 11.7          |
| 総固定資本形成      | 1.9   | 8.3     | 0.5     | 19.7          |
| 財・サービス輸出     | ▲6.2  | 5.3     | 10.7    | 51.4          |
| 財・サービス輸入     | ▲15.9 | ▲11.8   | ▲7.0    | 29.3          |

資料:カザフスタン統計局、\*2010年上半期時点

#### 鉱工業生産の回復が進む

- 2010年の1~9月期の鉱工業生産は前年同期比+10.4%と高い伸び率を維持している。部門別に見ると、鉱業部門は、原油、石炭、ガスなどが堅調に伸び、全体で同+5.0%の伸びとなった。また電気・ガス供給部門も同+7.0%となっている。最も高い伸びとなっているのは製造業で、同+19.1%となった。食品、薬品、鉄鋼、機械などにおける大幅な伸びが主因である。しかし、鉱工業生産は2009年10月以降、二桁の伸びに回復したことから、今後はベース効果の剥落が予想される。加えて主要輸出先である欧州諸国での財政緊縮の影響により、外需の伸びも減速することが予想され、鉱工業生産の全体の伸びは今後、減速することになる。

(前年比、%) 鉱工業生産と石油生産の推移



(資料:カザフスタン統計局)

#### 国内需要の回復を背景に、インフレ率が上昇に転じる

- インフレ率は食料品・エネルギー価格の高騰などを背景に、2008年8月に前年同月比20.1%まで達した後、原油価格の大幅な下落や国内需要の急激な冷え込みにより押し下げられ、2009年第4四半期には前年同期比5.9%まで低下した。2010年に入り、第1四半期は食料品価格やサービス価格の上昇により、同7.3%となったが、その後再度緩やかに低下した。しかし足元、10月のインフレ率は前年同月比7.3%と9月の同6.7%から上昇した。詳細は現時点で発表されていないが、食料品価格の上昇や原油価格の高騰によるエネルギー価格の上昇に加え、緩やかながらも内需が回復していることが主因とみられる。

#### <国際収支・金融・為替市場>

##### 経常収支は黒字に転じる

- 金融危機後の原油価格の大幅な下落と世界経済の後退により、全体の7割を天然資源関連に依存するカザフスタンの輸出は大幅に減少した。一方、輸入も通貨切り下げによる輸入品価格の上昇や国内需要の急速な冷え込みにより大幅に減少したが、輸出ほどの下げ幅ではなかったことから、貿易黒字は大幅に縮小し、2009年の経常収支は赤字に転じた。
- 足元、2010年第2四半期は原油価格の回復と主要輸出先における景気回復により輸出が大幅に増加した一方、内需の伸びは弱含みとなっていることから、輸入は輸出に比べ伸び悩み、貿易黒字は前年同期の20.7億ドルから85.2億ドルに拡大した。このため、経常収支は前年同期の28.9億ドルの赤字から21.8億ドルの黒字に転じている。
- カザフスタンへの直接投資は金融危機後も天然資源事業を中心に、比較的堅調に推移している。しかし第2四半期はポートフォリオ投資が赤字に転じたことから、資本収支は3.7億ドルの赤字となった。また不良債権の急増など、大きな問題を抱える銀行部門の資金調達環境の厳しさを反映し、銀行部門への貸し出しを主体とする中長期のローンは依然マイナスとなっている。

| (百万ドル)    | 2008    | 2009    | 2009 Q2 | 2010 Q1 | 2010 Q2 |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 経常収支      | 6,279   | ▲4,248  | ▲2,889  | 2,739   | 2,184   |
| 貿易収支      | 33,519  | 15,159  | 2,066   | 8,015   | 8,520   |
| 輸出        | 71,971  | 43,972  | 9,359   | 13,617  | 16,321  |
| 輸入        | ▲38,452 | ▲28,813 | ▲7,293  | ▲5,602  | ▲7,801  |
| サービス収支    | ▲6,691  | ▲5,778  | ▲1,431  | ▲1,434  | ▲1,394  |
| 所得収支      | ▲18,112 | ▲11,425 | ▲3,013  | ▲3,460  | ▲4,431  |
| 移転収支      | ▲985    | ▲900    | ▲192    | ▲44     | ▲180    |
| 資本収支      | 3,297   | 8,010   | 876     | 1,310   | ▲374    |
| 直接投資      | 14,783  | 10,501  | 2,335   | 3,407   | 2,946   |
| ポートフォリオ投資 | ▲9,323  | 2,989   | 79      | 3,986   | ▲2,482  |
| 中・長期ローン   | 1,291   | ▲3,257  | ▲2,336  | ▲6,986  | ▲1,541  |

資料:カザフスタン中央銀行

## カザフスタン経済・金融概況

### カザフスタン国際収支の脆弱度

- 国際収支の指標をみると、原油価格の上昇や外需の回復等で貿易黒字が拡大したことから、経常収支の改善が進んでいる。カザフスタンの外貨準備金も原油価格の上昇の恩恵を受けて比較的高い水準を保っている。

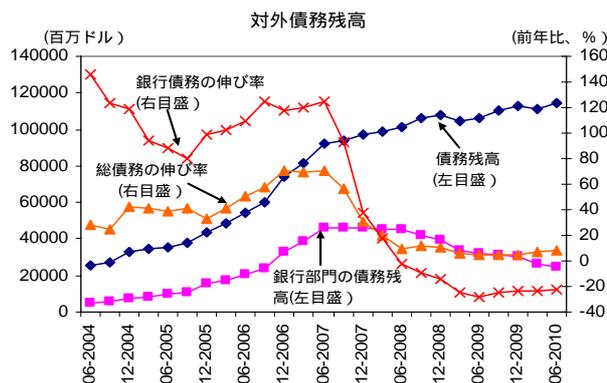
|                           | 安定の目安  | 2009年 | 2010年<br>第2四半期 |
|---------------------------|--------|-------|----------------|
| 経常収支+ ネット FDI<br>(百万ドル)   | 0 以上   | 6,252 | 5,130          |
| 対外債務 / 名目 GDP (%)         | 60%未満  | 98.3  | 88.4           |
| 短期債務 / 外貨準備高 (%)          | 100%未満 | 20.2  | 21.8           |
| 外貨準備高 / 1ヶ月分の輸入<br>額 (ヶ月) | 3ヶ月以上  | 19.1  | 21.5           |

### テングは切り下げ後、比較的安定

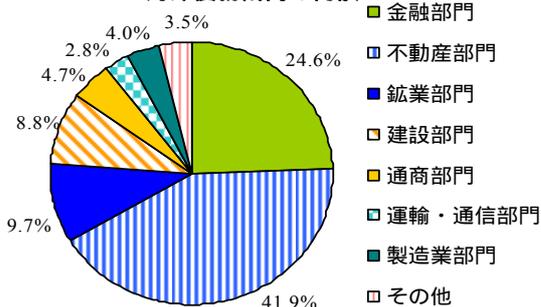
- 国内経済の悪化による通貨テングの下落圧力に対し、中央銀行は外貨準備の取り崩しによる為替介入などを行ったが、2009年2月に防衛を断念し、テングを対ドルで18%切り下げた。テングの切り下げ後、国内銀行の債務不履行などを背景に、テングは2009年9月に150.89/USドルまで下落した。しかし、主要輸出品である原油価格の上昇と海外需要の回復により輸出が大幅な伸びを見せたことなどにより、テングは上昇基調に転じ、2010年5月には146.01/USドルまで回復し、足元、安定的に推移している。ただし、国内の銀行部門の不良債権問題の動向がテングの下落リスクとなる。

### 銀行部門における対外債務残高は減少

- カザフスタンの対外債務残高は2010年第1四半期に、銀行部門の国外からの借り入れの減少等により、若干減少したものの、第2四半期には再度上昇し、1146億ドルとなった。しかし金融危機後の信用収縮により、対外債務の伸び率は以前に比べ、非常に緩やかなものとなっている。一方、銀行部門の対外債務は減少を続けており、2009年末の水準に比べ、16%縮小した。銀行部門の対外債務全体に占める割合も22%まで縮小している。

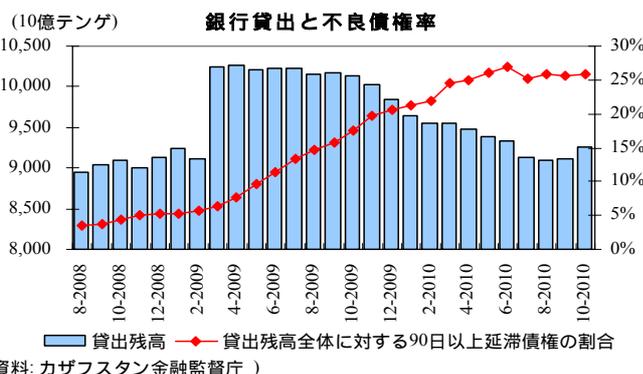


### 対外債務残高の内訳



### 銀行部門は比較的安定するも厳しい環境が続いており、金融システム改革が必須

- カザフスタンの銀行部門は国外の金融市場で資金調達し、建設・不動産部門などを中心とした国内企業や家計への貸し出しを大幅に伸ばしてきた。しかし金融危機以降、国外での資金調達が困難になったことで経営状態が悪化し、カザフスタン政府は景気刺激策の中で34億ドルの資金を投入し、国内大手4銀行(BTA、Alliance、Kozkommertsbank(KKB)、Halyk)の株式を取得した。
- しかし2009年2月の通貨切り下げで、銀行の債務負担は急増、BTAやAlliance、Temir(BTA傘下)、Astana Financeが債務不履行に陥った。その後、BTAは2010年9月に167億ドル相当の債務再編を完了し、債務残高を42億ドルまで減らしている。Allianceも42億ドル相当の債務再編を実施、債務残高を10億ドルまで減らすなど、各銀行における債務再編が進んでいる。
- 一方、銀行貸出の減速により、不良債権が急増し、足元10月の銀行貸出全体に対する90日以上延滞債権の割合は、25.8%まで増加している。政府による資金注入や債務不履行に陥った銀行の債務再編が進むなか、国内銀行部門は比較的安定してきたといえるが、不良債権比率の水準は高止まりしており、依然厳しい状況が続く。
- 国内最大手銀行KKBは11月初頭に、ユーロ債発行による7.5億ドル相当の資金調達を予定していた。金融危機以降初のカザフスタンの銀行によるユーロ債発行ということで、同国銀行部門に対する国際投資家の信頼の回復度合いを測るとして注目されたが、市場環境が十分改善されていないとして延期を発表している。
- IMFは8月に発表した調査レポートのなかで、原油価格の回復と政府による景気刺激策により、経済は回復しているとしながらも、銀行システムは依然脆弱であり、不良債権の処理と、システム上重要な金融機関における自己資本比率の適正評価が急務であると述べた。また、資金調達の国外への依存を軽減するとともに、貸出基準の厳正化など、実務・規制の両面から金融システムの強化を行っていく必要性が指摘されている。



### 主要銀行における貸出残高と不良債権

| 銀行                | 貸出残高<br>(10億テング) | うち、90日以上延滞債権   |                 | 貸倒総額           |                 |
|-------------------|------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|                   |                  | 残高<br>(10億テング) | 貸出残高全体に対する割合(%) | 総額<br>(10億テング) | 貸出残高全体に対する割合(%) |
| Kazkommertsbank   | 2,344.3          | 474.4          | 20.2%           | 29.8           | 1.3%            |
| BTA Bank*         | 1,926.0          | 734.7          | 38.1%           | 553.2          | 28.7%           |
| Halyk Bank        | 1,220.8          | 214.0          | 17.5%           | 3.9            | 0.3%            |
| ATF Bank          | 859.6            | 286.3          | 33.3%           | 28.6           | 3.3%            |
| Bank CenterCredit | 709.4            | 53.7           | 7.6%            | 21.4           | 3.0%            |
| Alliance Bank*    | 537.0            | 373.4          | 69.5%           | 75.1           | 14.0%           |
| Kaspi Bank        | 271.6            | 26.3           | 9.7%            | 4.3            | 1.6%            |
| Temirbank*        | 241.3            | 140.9          | 58.4%           | 6.4            | 2.6%            |
| Nurbank           | 225.1            | 20.0           | 8.9%            | 0.5            | 0.2%            |
| Eurasian Bank     | 195.7            | 16.4           | 8.4%            | 2.7            | 1.4%            |
| <b>TOTAL</b>      | <b>9,258.9</b>   | <b>2,391.9</b> | <b>25.8%</b>    | <b>738.7</b>   | <b>8.0%</b>     |

注：2010年10月1日時点。\*2009年に債務不履行。

担当：ダーベル (akiko.darvell@uk.mufj.jp)



## カザフスタン経済・金融概況

## 1. 年次

|                        |                         | 2004   | 2005    | 2006    | 2007    | 2008    | 2009    |
|------------------------|-------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 実体経済                   | 名目GDP実額 (10億米ドル)        | 43.2   | 57.1    | 81.1    | 104.9   | 133.4   | 115.2   |
|                        | 実質GDP成長率 (y/y, %)       | 9.6    | 9.7     | 10.7    | 8.9     | 3.3     | 1.2     |
|                        | 一人当たりGDP (ドル)           | 2,863  | 3,786   | 5,261   | 6,748   | 8,716   | 7,019   |
|                        | 一人当たりGDP購買力平価 (ドル)      | 7,735  | 8,732   | 9,782   | 10,859  | 11,434  | 11,693  |
|                        | 鉱工業生産 (y/y, %)          | 10.4   | 4.8     | 7.2     | 5.0     | 2.1     | 2.7     |
|                        | 石油・石油生成ガス生産 (y/y, %)    | 11.7   | 0.4     | 6.8     | 1.7     | 6.1     | 9.7     |
|                        | 消費者物価上昇率 (y/y, %)       | 6.9    | 7.6     | 8.6     | 10.8    | 17.0    | 7.3     |
|                        | 賃金上昇率 (y/y, %)          | 22.5   | 20.2    | 19.8    | 28.7    | 15.9    | 10.7    |
|                        | 失業率 (%)                 | 8.4    | 8.1     | 7.8     | 7.3     | 6.6     | 6.6     |
|                        | 貿易収支 (百万ドル)             | 7,315  | 10,497  | 14,573  | 14,999  | 33,295  | 14,787  |
| 国際収支                   | 輸出額 (百万ドル)              | 20,096 | 27,849  | 38,250  | 47,755  | 71,184  | 43,196  |
|                        | 輸出伸び率 (y/y, %)          | -      | 38.6    | 37.3    | 24.9    | 49.1    | ▲ 39.3  |
|                        | 輸入額 (百万ドル)              | 12,781 | 17,352  | 23,677  | 32,756  | 37,889  | 28,409  |
|                        | 輸入伸び率 (y/y, %)          | -      | 35.8    | 36.4    | 38.3    | 15.7    | ▲ 25.0  |
|                        | 経常収支 (百万ドル)             | 335    | ▲ 1,056 | ▲ 1,999 | ▲ 8,322 | 6,279   | ▲ 4,248 |
|                        | 経常収支対GDP比 (%)           | 0.8    | ▲ 1.8   | ▲ 2.5   | ▲ 7.9   | 4.7     | ▲ 3.7   |
|                        | 資本収支 (百万ドル)             | 4,679  | 912     | 16,201  | 8,260   | 3,297   | 8,010   |
|                        | 対内直接投資 (百万ドル)           | 4,157  | 1,971   | 6,278   | 11,119  | 15,780  | 13,619  |
|                        | 外貨準備高 (百万ドル)            | 8,473  | 6,084   | 17,751  | 15,777  | 17,872  | 20,720  |
|                        | 対外債務残高 (百万ドル)           | 32,713 | 43,429  | 74,014  | 96,893  | 107,713 | 113,229 |
| 金融・為替市場                | 政府債務残高 (百万ドル)           | 2,500  | 1,582   | 2,572   | 1,598   | 1,654   | 3,236   |
|                        | 民間債務残高 (百万ドル)           | 30,214 | 41,846  | 71,442  | 95,295  | 106,059 | 109,994 |
|                        | 内、金融部門債務残高 (百万ドル)       | 7,682  | 15,316  | 33,323  | 45,946  | 39,221  | 30,088  |
|                        | 短期対外債務残高 (百万ドル)         | 3,943  | 8,151   | 12,661  | 11,953  | 9,992   | 10,308  |
|                        | 短期債務/総債務比率 (%)          | 12.1   | 18.8    | 17.1    | 12.3    | 9.3     | 9.1     |
|                        | 対外債務残高対GDP比 (%)         | 0.6    | 0.6     | 0.7     | 0.8     | 0.7     | 0.7     |
|                        | 通貨供給量 (M2) (y/y, %)     | 40.5   | 48.5    | 49.9    | 54.3    | 25.7    | 28.4    |
|                        | 銀行貸出伸び率 (y/y, %)        | 53.8   | 74.2    | 80.2    | 55.2    | 5.2     | 7.3     |
|                        | 政策金利 (期末値) (%)          | 7.0    | 8.0     | 9.0     | 11.0    | 10.5    | 7.0     |
|                        | 短期金利 (3ヶ月インターバンク金利) (%) | 7.9    | 6.4     | 7.7     | 8.6     | 10.3    | 10.9    |
| KZT/USD                | 135.93                  | 132.91 | 126.00  | 122.54  | 120.33  | 147.65  |         |
| KZT/EUR                | 169.00                  | 165.28 | 158.19  | 167.90  | 177.00  | 206.04  |         |
| 国家石油基金 (百万ドル)          | 4,907                   | 8,139  | 14,709  | 22,325  | 27,591  | 30,404  |         |
| 格付け                    | S & P (長期国債価格付け・外貨建)    | BBB-   | BBB     | BBB     | BBB-    | BBB-    | BBB-    |
| Moody's (長期国債価格付け・外貨建) | Baa3                    | Baa3   | Baa2    | Baa2    | Baa2    | Baa2    |         |

資料: Factset、IMF、カザフ中央銀行、他

## 2. 四半期

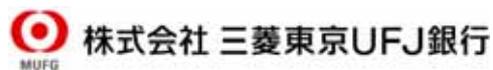
|                |                         | 09/Q2            | 09/Q3   | 09/Q4   | 10/Q1   | 10/Q2   | 10/Q3  |
|----------------|-------------------------|------------------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 実体経済           | 名目GDP実額 (10億米ドル)        | 24.3             | 29.9    | 38.7    | 29.6    | 32.4    | -      |
|                | 実質GDP成長率 (累積) (y/y, %)  | ▲ 2.4            | ▲ 1.5   | 1.2     | 7.1     | 8.0     | -      |
|                | 鉱工業生産 (y/y, %)          | ▲ 0.5            | 6.4     | 13.9    | 11.5    | 10.6    | 10.6   |
|                | 石油・石油生成ガス生産 (y/y, %)    | 3.3              | 7.3     | 7.7     | 8.4     | 6.7     | 4.8    |
|                | 消費者物価上昇率 (y/y, %)       | 8.3              | 6.4     | 5.9     | 7.3     | 7.0     | 6.6    |
|                | 賃金上昇率 (y/y, %)          | 10.2             | 8.7     | 12.1    | 8.2     | 17.0    | -      |
|                | 失業率 (%)                 | 6.7              | 6.3     | 6.3     | 6.2     | 5.8     | -      |
|                | 貿易収支 (百万ドル)             | 1,947            | 4,858   | 5,952   | 8,103   | 8,517   | -      |
|                | 輸出額 (百万ドル)              | 9,157            | 12,194  | 13,829  | 13,458  | 16,122  | -      |
|                | 輸出伸び率 (y/y, %)          | ▲ 52.5           | ▲ 42.1  | ▲ 8.2   | 67.9    | 76.1    | -      |
| 国際収支           | 輸入額 (百万ドル)              | 7,210            | 7,336   | 7,877   | 5,355   | 7,605   | -      |
|                | 輸入伸び率 (y/y, %)          | ▲ 27.9           | ▲ 33.1  | ▲ 19.9  | ▲ 10.5  | 5.5     | -      |
|                | 経常収支 (百万ドル)             | ▲ 2,889          | ▲ 652   | 370     | 2,739   | 2,184   | -      |
|                | 資本収支 (百万ドル)             | 876              | 2,528   | 1,369   | 1,310   | ▲ 374   | -      |
|                | 対内直接投資 (百万ドル)           | 3,050            | 4,277   | 3,866   | 3,426   | 2,355   | -      |
|                | 外貨準備高 (百万ドル)            | 16,391           | 18,368  | 20,720  | 24,519  | 23,916  | -      |
|                | 対外債務残高 (百万ドル)           | 106,024          | 110,733 | 113,229 | 111,544 | 114,633 | -      |
|                | 政府債務残高 (百万ドル)           | 1,760            | 2,246   | 3,236   | 3,620   | 3,369   | -      |
|                | 民間債務残高 (百万ドル)           | 104,264          | 108,486 | 109,994 | 107,924 | 111,264 | -      |
|                | 短期対外債務残高 (百万ドル)         | 9,234            | 9,900   | 10,308  | 9,765   | 11,698  | -      |
| 短期債務/総債務比率 (%) | 8.7                     | 8.9              | 9.1     | 8.8     | 10.2    | -       |        |
| 金融・為替相場        | 通貨供給量 (M2) (y/y, %)     | 19.8             | 18.3    | 14.2    | 27.1    | 33.3    | -      |
|                | 銀行貸出伸び率 (y/y, %)        | 14.9             | 13.0    | 7.3     | ▲ 3.5   | ▲ 4.2   | -      |
|                | 政策金利 (期末値) (%)          | 8.5              | 7.0     | 7.0     | 7.0     | 7.0     | -      |
|                | 短期金利 (3ヶ月インターバンク金利) (%) | 11.9             | 9.3     | 6.7     | 5.6     | 4.1     | 3.4    |
|                | KZT/USD                 | 150.48           | 150.79  | 149.72  | 147.67  | 146.85  | 147.43 |
|                | KZT/EUR                 | 205.07           | 215.65  | 221.10  | 204.33  | 186.92  | 190.60 |
|                | 国家石油基金 (百万ドル)           | 28,376           | 27,620  | 27,922  | 29,985  | 30,600  | 29,694 |
|                | 格付け                     | S & P (長期・外貨建国債) | BBB-    | BBB-    | BBB-    | BBB-    | BBB-   |
|                | Moody's (長期・外貨建国債)      | Baa2             | Baa2    | Baa2    | Baa2    | Baa2    | Baa2   |

資料: Factset、IMF、カザフ中央銀行、他

## 3. 月次

|                        |                           | 10/05  | 6      | 7       | 8       | 9      | 10  |
|------------------------|---------------------------|--------|--------|---------|---------|--------|-----|
| 実体経済                   | 鉱工業生産 (累積) (y/y, %)       | 12.3   | 6.5    | 11.3    | 10.1    | 10.4   | -   |
|                        | 石油・石油生成ガス生産 (累積) (y/y, %) | 7.3    | 6.7    | 5.5     | 5.8     | 4.8    | -   |
|                        | 消費者物価上昇率 (y/y, %)         | 7.0    | 6.8    | 6.7     | 6.5     | 6.7    | 7.3 |
|                        | 賃金上昇率 (y/y, %)            | 15.0   | 17.9   | 18.0    | 17.7    | -      | -   |
| 国際収支                   | 貿易収支 (百万ドル)               | 3,292  | 2,702  | 2,859.7 | 2,264.7 | -      | -   |
|                        | 輸出額 (百万ドル)                | 5,909  | 5,383  | 4,838.7 | 3,941.5 | -      | -   |
|                        | 輸出伸び率 (y/y, %)            | 90.9   | 64.5   | 26.3    | ▲ 5.6   | -      | -   |
|                        | 輸入額 (百万ドル)                | 2,618  | 2,681  | 1,979.0 | 1,676.8 | -      | -   |
|                        | 輸入伸び率 (y/y, %)            | 12.6   | 10.2   | ▲ 18.1  | ▲ 27.0  | -      | -   |
|                        | 外貨準備高 (百万ドル)              | 25,481 | 23,916 | 25,123  | 24,242  | -      | -   |
| 金融・為替相場                | 通貨供給量 (M2) (y/y, %)       | 36.1   | 29.3   | 26.2    | 31.1    | -      | -   |
|                        | 銀行貸出伸び率 (y/y, %)          | ▲ 3.0  | ▲ 4.2  | ▲ 4.4   | -       | -      | -   |
|                        | 政策金利 (期末値) (%)            | 7.0    | 7.0    | 7.0     | 7.0     | -      | -   |
|                        | 短期金利 (3ヶ月インターバンク金利) (%)   | 3.3    | 4.5    | 4.0     | 3.8     | 2.5    | -   |
|                        | KZT/USD                   | 146.71 | 147.13 | 147.53  | 147.34  | 147.41 | -   |
|                        | KZT/EUR                   | 183.93 | 179.75 | 188.75  | 190.05  | 193.02 | -   |
| 国家石油基金 (百万ドル)          | 30,378                    | 29,636 | 29,888 | 32,481  | 32,982  | -      |     |
| 格付け                    | S & P (長期国債価格付け・外貨建)      | BBB-   | BBB-   | BBB-    | BBB-    | BBB-   |     |
| Moody's (長期国債価格付け・外貨建) | Baa2                      | Baa2   | Baa2   | Baa2    | Baa2    | Baa2   |     |

資料: Factset、IMF、カザフ中央銀行、他



当資料は情報提供のみを目的として作成されたものであり、金融商品の売買や投資など何らかの行動を勧誘するものではありません。ご利用に関しては、すべてお客様御自身でご判断下さいますよう、宜しくお願い申し上げます。当資料は信頼できるとされる情報に基づいて作成されていますが、当室はその正確性を保証するものではありません。内容は予告なしに変更することがありますので、予めご了承下さい。また、当資料は著作物であり、著作権法により保護されています。全文または一部を転載する場合は出所を明記してください。