



**Казахстан: Заключительное заявление миссии  
по итогам консультаций 2024 года  
в соответствии со Статьей IV  
для немедленного выпуска**

В заключительном заявлении излагаются предварительные выводы персонала МВФ по завершении официального визита персонала МВФ (или «миссии»), в большинстве случаев в страну-член МВФ. Миссии проводятся в рамках регулярных (обычно ежегодных) консультаций в соответствии со [Статьей IV](#) Статей соглашения МВФ, в связи с запросом об использовании ресурсов МВФ (заимствовании у МВФ), в рамках обсуждений программ, реализуемых при мониторинге персонала МВФ, или в рамках других видов мониторинга экономической ситуации персоналом МВФ.

Официальные органы дали согласие на публикацию настоящего заявления. Взгляды, выраженные в настоящем заявлении, принадлежат персоналу МВФ и не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ. На основе предварительных выводов данной миссии персонал подготовит доклад, который, после утверждения руководством, будет представлен Исполнительному совету для обсуждения и принятия решения.

*Вашингтон, округ Колумбия: В период с 18 сентября по 1 октября 2024 года миссия Международного валютного фонда под руководством г-на Николя Бланше провела обсуждения в Астане и Алматы в рамках консультаций 2024 года с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV. По завершении визита миссия выпустила следующее заявление, в котором кратко изложены ее основные выводы и рекомендации:*

***Текущая ситуация, перспективы и риски***

- 1. В 2024 году наблюдается высокая экономическая активность, а инфляция постепенно снижается.** По прогнозу миссии, рост ВВП в 2024 году составит 3,9 процента по сравнению с 5,1 процента в 2023 году, что в значительной степени обусловлено высокими государственными расходами. Инфляция снизилась до 8,4 процента в августе и, по прогнозам, составит 8,3 процента к концу 2024 года. Во внешнем секторе экономики в 2024 году прогнозируется дефицит счета текущих операций в размере 1,3 процента ВВП. Банковская система в целом остается устойчивой при сохраняющемся высоком росте кредитования.
- 2. В 2025 году ожидается ускорение роста в условиях сохраняющейся неопределенности.** В 2025 году рост достигнет 4,8 процента, что будет обусловлено по-прежнему высокими бюджетными расходами и запуском проекта расширения

месторождения Тенгиз. В среднесрочной перспективе ожидается стабилизация роста ненефтяного ВВП на уровне около 3½ процента и постепенное снижение инфляции до 5 процентов к 2027-2028 годам. Существуют риски ухудшения данного прогноза, связанные, среди прочего, с замедлением роста в крупнейших экономиках, интенсификацией региональных конфликтов и вторичными санкциями, а также с повышением волатильности цен на сырьевые товары или сбоями в работе трубопроводов КТК. Что касается внутриэкономических вопросов, задержки с реализацией инфраструктурных проектов могут привести к снижению темпов роста в ближайшей перспективе, а если не будет восстановлена бюджетная дисциплина, возможно возобновление инфляционного давления и социальной напряженности.

### ***Денежно-кредитная политика и политика обменного курса***

**3. Денежно-кредитная политика должна оставаться жесткой в ближайшие месяцы.** Осмотрительный подход Национального банка Казахстана к снижению базовой ставки обеспечил устойчивый прогресс в снижении инфляции с пиковых значений февраля 2023 года, чему также способствовали глобальные условия. Тем не менее, в последнее время темпы дезинфляции замедлились, в частности, из-за высоких бюджетных расходов. В предстоящий период ожидается сохранение высокого внутреннего спроса при росте тарифов на коммунальные услуги и темпах инфляции по-прежнему выше установленного НБК целевого показателя на уровне 5 процентов.

**4. Реализация ряда мер могла бы повысить эффективность денежно-кредитной политики и доверие к ней.** Несмотря на многочисленные потрясения последних лет, благоприятным фактором для Казахстана стало постоянное повышение эффективности денежно-кредитной политики, в том числе благодаря приверженности официальных органов обеспечению гибкости обменного курса. В предстоящий период эффективность денежно-кредитной политики и доверие к ней могут быть еще более усилены за счет повышения автономии НБК, чтобы он мог выполнить свою задачу по обеспечению стабильности цен. Кроме того, Национальному банку следует воздерживаться от вмешательства в работу валютного рынка, если ситуация на этом рынке является стабильной.

### ***Стабильность финансового сектора***

**5. Миссия высоко оценивает постоянные усилия официальных органов по повышению устойчивости финансового сектора.** На основе рекомендаций осуществленной в 2023 году Программы оценки финансового сектора в декабре 2023 года была утверждена подробная дорожная карта. За прошедший период была укреплена институциональная независимость регулирующего органа (АРРФР), а также ведется работа по совершенствованию консолидированного и риск-ориентированного надзора. Были внедрены новые инструменты макропруденциальной политики и укреплены полномочия НБК. Однако необходимо устранить пробелы в данных для более точной оценки уязвимости сектора домашних хозяйств с учетом быстрого роста розничного кредитования. Наконец,

расширение деятельности МФЦА на внутреннем рынке повышает риски в связи с фрагментацией регулирования, и для ограничения этих рисков следует принять необходимые защитные меры.

**6. Внедрение полномасштабной системы урегулирования проблемных банков, в том числе посредством тесной межведомственной координации, имеет решающее значение** для ограничения риска санации банков за счет средств государства. Необходимо внедрить инструменты и полномочия по урегулированию, соответствующие передовой международной практике, а АРРФР должно получить достаточные ресурсы для выполнения своего мандата в качестве агентства по урегулированию проблемных банков. Кроме того, важно внедрить четкие механизмы сотрудничества ключевых государственных структур в работе по урегулированию проблемных банков с участием АРРФР, НБК, Министерства финансов и Министерства национальной экономики.

### ***Налогово-бюджетная политика***

**7. Всё большую обеспокоенность вызывает периодическое недовыполнение целевых показателей бюджета, которое, в частности, приводит к чрезмерному использованию ресурсов Национального фонда.** Ненадлежащее бюджетное планирование и более низкие, чем ожидалось, налоговые поступления последних лет оказали негативное влияние на взятые правительством обязательства по проведению бюджетной консолидации. Введение нового налогового кодекса открывает широкие возможности для увеличения ненефтяных доходов, в том числе за счет отмены искажающих налоговых льгот и повышения ставки налога на добавленную стоимость. Однако его принятие было отложено, что повышает риски сохранения значительного дефицита, дальнейшей зависимости от финансирования из НФ и проциклической фискальной политики как минимум до 2025 года.

**8. Необходимы срочные меры по укреплению основ налогово-бюджетной политики и повышению доверия к ней.** Совершенствование макрофискального прогнозирования должно лежать в основе среднесрочных планов бюджетной консолидации, а реформы, призванные обеспечить более строгое соблюдение бюджетных правил и повысить прозрачность бюджетной системы, приобретают особую значимость в свете последних событий. Для ограничения дискреционных расходов необходимо создать независимый фискальный совет и принять более строгие положения о неприменении бюджетных правил по сравнению с нормами, установленными в новом бюджетном кодексе. Наконец, для поддержки эффективной налогово-бюджетной политики необходимо привести статистику государственного сектора в соответствие с международными стандартами. В частности, следует ограничить квазифискальную внебюджетную деятельность многочисленных государственных структур (например, государственных предприятий) в целях улучшения мониторинга и оценки программ государственных расходов и повышения их эффективности.

## **Структурные реформы**

**9. Решительное проведение структурных реформ является ключевым условием для достижения поставленных официальными органами целей роста.** Приоритетной задачей является сокращение государственной доли в экономике, в том числе путем реструктуризации и приватизации государственных предприятий для стимулирования конкуренции и содействия развитию частного сектора. Также необходимо укрепить систему государственного управления, в частности, путем совершенствования положений антикоррупционного законодательства в отношении раскрытия информации об активах, усиления ответственности за коррупционные действия, и обеспечения независимости и беспристрастности судебной системы. В более широком смысле приоритетами являются либерализация рынков труда и товаров, диверсификация торговли и интеграция в глобальные цепочки создания стоимости, инвестиции в человеческий капитал, устранение внешних ограничений и модернизация инфраструктуры. В ряде ключевых областей необходимо будет решительно проводить конкретные реформы, предусмотренные принятым в 2024 году указом Президента РК о либерализации экономики.

**10. Для ускорения перехода к устойчивой экономической модели необходима более комплексная климатическая политика.** Проявлением климатических рисков в этом году стали катастрофические паводки. Цена на углерод в Казахстане является одной из самых низких в мире, поэтому продолжающееся повышение внутренних цен на энергоносители заслуживает положительной оценки. Более эффективная система торговли квотами на выбросы также должна способствовать снижению текущего высокого уровня выбросов углерода, получению дополнительных государственных доходов и переходу к низкоуглеродной экономике. В ходе реализации национальной стратегии по обеспечению углеродной нейтральности достигнут прогресс в совершенствовании стимулов для инвестиций в возобновляемые источники энергии. Однако для выполнения обязательств страны необходимы масштабные меры в таких областях, как реформирование системы субсидий на использование ископаемого топлива, реализация планов по адаптации к изменению климата, а также снижение переходных и физических рисков в финансовом секторе.

\* \* \*

*Миссия выражает благодарность официальным органам и партнерам из государственного и частного секторов за гостеприимство и откровенные дискуссии.*

Таблица 1. Казахстан: отдельные экономические показатели, 2022-2026 гг.

	2022	2023	Прогнозы		
			2024	2025	2026
<b>ВВП</b>			(в %)		
Реальный ВВП	3.2	5.1	3.9	4.8	3.9
Реальный нефтяной ВВП	-1.7	7.0	0.1	7.9	4.4
Реальный ненефтяной ВВП	4.6	4.6	4.9	4.0	3.8
<b>Инфляция</b>					
Общая инфляция (на конец года)	20.4	9.7	8.3	6.9	6.0
<b>Бюджетные счета сектора</b>					
<b>госуправления</b>			(в %)	ВВП	
Доходы и гранты	21.8	21.7	19.2	18.6	19.1
Нефтяные доходы	8.0	5.7	5.9	5.8	5.2
Нефтяные доходы 1/	13.8	16.0	13.3	12.8	13.9
Расходы и чистое кредитование	21.7	23.2	22.1	21.7	21.2
Общее сальдо бюджета	0.1	-1.5	-2.9	-3.1	-2.2
Нефтяное сальдо бюджета	-7.9	-7.2	-8.7	-8.9	-7.4
Валовой государственный долг	23.5	22.8	24.3	25.8	28.6
Государственный долг, нетто	-1.2	0.1	2.9	4.5	5.7
<b>Денежно-кредитные счета</b>					
Резервные деньги	11.4	11.6	11.9	12.0	11.5
Широкий показатель денежной массы	33.1	34.0	34.6	35.0	35.4
Кредитование частного сектора	22.7	23.5	24.1	25.0	26.1
<b>Платежный баланс</b>					
Сальдо счета текущих операций	3.1	-3.3	-1.3	-2.3	-2.4
Сальдо финансового счета 2/	2.6	-0.6	-2.6	-3.0	-2.5
<b>Обменные курсы</b>			(Ед.)		
Обменный курс KZT/USD (на конец периода)	461.0	453.6	...	...	...
<b>Справочные статьи</b>			(Различные ед.)		
Резервные активы (в млрд. долл. США)	35.1	35.9	40.2	43.2	44.5
В месяцах импорта товаров и услуг след. года (ед.)	5.8	5.9	6.5	6.7	6.6
Активы НФ РК (в % ВВП)	24.7	22.7	21.5	21.3	22.9
Внешний долг (в % ВВП)	71.2	61.3	58.4	58.1	57.0
Базовая ставка НБК (на конец периода, в %)	16.8	16.6	...	...	...
Добыча нефти и газоконденсата (в млн. тонн) 3/	84.2	90.0	90.3	97.3	101.5
Уровень безработицы (средн., в %)	4.9	4.7	4.7	4.6	4.6

Источники: Официальные органы Казахстана и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Нефтяные доходы в 2023 году включают разовые дивиденды "Самрук-Казына" в размере 1,1 процента ВВП, а в 2024 году включают разовые дивиденды от продажи акций "Казатомпрома" Национальному фонду в размере 0,4 процента ВВП.

2/ Исключая изменения резервов.

3/ С использованием коэффициента пересчета, равного 7,5 барреля за тонну нефти.

