



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2017 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ПРЕСС-РЕЛИЗ И ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ

Май 2017 года

В соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ с государствами-членами проводятся двусторонние обсуждения, обычно каждый год. В контексте консультаций 2017 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Казахстан были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

- **Пресс-релиз** с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 28 апреля 2017 года обсуждения доклада персонала, завершившего консультации с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV.
- **Доклад персонала**, подготовленный группой сотрудников МВФ для рассмотрения Исполнительным советом 28 апреля 2017 года, по итогам обсуждений с официальными лицами Республики Казахстан вопросов развития экономики и экономической политики, завершившихся 8 февраля 2017 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 13 апреля 2017 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.

В соответствии с политикой Фонда по обеспечению прозрачности допускается возможность изъятия информации, способной повлиять на поведение рынка, и преждевременно раскрытых данных о целях экономической политики официальных органов из опубликованных докладов персонала и других документов МВФ.

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services
PO Box 92780 • Washington, D.C. 20090
Телефон: (202) 623-7430 Факс: (202) 623-7201
Эл. почта: publications@imf.org Веб-сайт: <http://www.imf.org>
Цена: 18,00 долл. США за печатный экземпляр

Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия



Пресс-релиз № 17/157 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
9 мая 2017 года

Международный Валютный Фонд
700 19-ая ул., северо-запад
Вашингтон, округ Колумбия, 20431 США

**Исполнительный совет МВФ завершил консультации
в соответствии со Статьей IV 2017 года с Республикой Казахстан**

Двадцать восьмого апреля 2017 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации 2017 года с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV¹.

Ожидается, что после замедления в 2016 году экономический рост в Казахстане в этом году повысится до 2,5 процента вследствие увеличения добычи нефти и воздействия значительных расходов в рамках мер бюджетного стимулирования. Резкое снижение обменного курса в конце 2015 и начале 2016 годов привело к значительному повышению потребительских цен, но к настоящему времени инфляция снизилась до уровней, соответствующих целевому диапазону Национального банка Казахстана. Среднесрочные перспективы улучшились — ожидается, что темпы роста в ненефтяном секторе экономики постепенно поднимутся до 4 процентов, чему будут способствовать структурные реформы и возобновление банковского кредитования. Тем не менее, сохраняется значительная неопределенность, поскольку экономика все еще уязвима в случае колебаний цен на биржевые товары и особенно долговременного снижения цен на нефть.

В последние годы проводится налогово-бюджетная политика, поддерживающая экономическую активность, главным образом через флагманскую государственную инициативу «Нурлы Жол», которая обеспечивает финансирование развития инфраструктуры, малых и средних предприятий и жилищного сектора. В дальнейшем эта поддержка будет сокращаться в связи с мерами официальных органов по проведению бюджетной консолидации. В конце 2016 года официальные органы утвердили новую основу и правила для Национального фонда, призванные поддерживать высокие уровни резервов и уменьшить зависимость бюджета от нефтяных доходов. Кроме того, в рамках перехода к инфляционному таргетированию Национальный Банк (НБК) укрепил свой набор инструментов политики и усовершенствовал аналитический потенциал и общественные коммуникации. Снижение инфляции наряду с фиксацией инфляционных ожиданий позволило последовательно снижать директивную ставку.

¹ В соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ с государствами-членами проводятся двусторонние обсуждения, обычно каждый год. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономической политике. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета.

Несмотря на достигнутые успехи, еще предстоит устранить серьезные факторы уязвимости. В частности, накопились проблемы в банковском секторе, требующие безотлагательного решения, поскольку слабое состояние балансов порождает неопределенность, влияет на кредитование и экономический рост и может создавать риски для государственных финансов. Структурные недостатки препятствуют экономической диверсификации, являющейся предпосылкой для всеобъемлющего экономического роста на широкой основе.

Оценка Исполнительного совета²

Исполнительные директора дали высокую оценку принятым официальными органами ответным мерам, которые помогли экономике Казахстана выдержать воздействие снижения цен на нефть и замедления роста основных партнеров по торговле. Вместе с тем, директора отметили, что перспективы роста сдерживают факторы уязвимости, создаваемые колебаниями цен на биржевые товары и хроническими структурными недостатками. Они подчеркнули, что меры политики должны быть сосредоточены на укреплении основ макроэкономической политики, устранении проблем в финансовом секторе и проведении реформ для повышения темпов и диверсификации роста.

Директора согласились, что хотя налогово-бюджетная поддержка помогла в период замедления экономического роста, сейчас необходимо проводить консолидацию для поддержания высоких буферных резервов, сокращения ненефтяного дефицита, сохранения справедливости распределения ресурсов между поколениями и обеспечения долгосрочной устойчивости. Они приветствовали принятие новых правил в отношении Национального фонда и подчеркнули важность действенной бюджетной основы в качестве ориентира для проведения корректировок. Директора поддержали постепенное свертывание бюджетного стимулирования для сведения к минимуму негативных последствий для роста. Они согласились, что стратегия консолидации должна быть направлена на увеличение налоговых поступлений от ненефтяного сектора с целью сохранения уровней капитальных и социальных расходов. Директора отметили, что новый налоговый кодекс предоставляет возможность для уменьшения искажений и увеличения поступлений.

Директора поддержали перевод денежно-кредитной политики на основу инфляционного таргетирования. Они подчеркнули, что Национальному банку Казахстана (НБК) следует продолжать укреплять доверие к новому режиму, в том числе сохранять гибкость

² При завершении обсуждения директор-распорядитель, в качестве председателя Совета, резюмирует взгляды исполнительных директоров, и это резюме передается официальным органам страны. Разъяснение любых количественных наименований, использованных в документе о подведении итогов председателем Совета, находится на сайте по адресу: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

обменного курса, которая играет важную роль в адаптации экономики к шоку цен на нефть. Кроме того, НБК следует дополнительно повысить уровень своего аналитического потенциала и общественных коммуникаций. Директора предостерегли официальные органы от принятия двойного мандата НБК, в котором в явной форме предусмотрена цель обеспечения экономического роста. Они отметили, что достижение низкого и стабильного уровня инфляции позитивно скажется на росте через повышение сбережений и инвестиций.

Директора подчеркнули, что устранение слабых мест в банковском секторе, особенно преодоление высокого уровня необслуживаемых кредитов, должно стать первоочередной задачей. Признав, что государственная поддержка необходима, они отметили, что государственные средства должны предоставляться на строгих условиях, чтобы ограничить затраты и моральный риск. Перспективный, независимый анализ качества активов является неременным условием для выяснения существующих условий в секторе и оценки потенциальных потребностей в рекапитализации. Директора призвали к мерам по дальнейшему укреплению основ банковского надзора и регулирования, чтобы не допустить повторения таких проблем в будущем. Выполнение рекомендаций ФСАП будет полезным в этом отношении.

Директора приветствовали далеко идущие планы официальных органов по проведению структурных реформ и подчеркнули, что качество их реализации имеет определяющее значение. Они отметили, что для диверсификации экономики в направлении развития нефтяного сектора и содействия развитию частного сектора важно улучшать условия для предпринимательской деятельности, успешно завершить программу приватизации и повышать эффективность и подотчетность государственного управления. Директора приветствовали дальнейшие улучшения в системе БОД/ПФТ для обеспечения целостности финансового сектора.

Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2013-2018 годы 1/

Население (2016 г.): 17,9 млн

Квота: 1158,40 млрд

Основной экспорт: нефть

Главные экспортные рынки: ЕС, Китай, Россия

ВВП на душу населения (2016 г., долл. США): 7559

Уровень грамотности: 99,7% (2010 г.)

Уровень бедности: 2,9% (2013 г.)

	2013	2014	2015	2016	2017 (прогноз)	2018 (прогноз)
Объем производства						
Рост реального ВВП (в процентах)	6.0	4.3	1.2	1.1	2.5	3.4
Рост реального нефтяного ВВП	3.2	-1.3	-2.6	-1.2	3.9	6.3
Рост реального ненефтяного ВВП	7.0	6.3	2.5	1.8	2.0	2.5
Производство нефти и газового конденсата (млн тонн)	82	81	79	78	81	86
Занятость						
Безработица (в процентах)	5.2	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Цены						
Инфляция (в процентах)	4.8	7.4	13.6	8.5	7.3	6.8
Финансы сектора государственного управления						
Доход (в процентах ВВП)	23.3	23.7	16.6	18.0	19.6	19.8
<i>в том числе:</i> доход от нефти	11.5	11.3	6.6	4.2	6.4	6.6
Расходы (в процентах ВВП)	19.9	21.3	22.9	22.1	25.9	21.8
Сальдо бюджета (в процентах ВВП)	4.9	2.4	-6.3	-4.1	-6.3	-2.1
Сальдо бюджета без учета нефти (в процентах ВВП)	-6.6	-8.9	-12.9	-8.3	-12.7	-8.7
Валовой государственный долг (в процентах ВВП)	12.6	14.5	21.9	21.1	21.8	22.0
Деньги и кредит						
Широкая денежная масса (изменение в процентах)	10.2	10.5	34.3	15.7	9.4	10.1
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	39.6	37.9	45.8	41.1	37.5	36.8
Директивная ставка НБК (в процентах, конец периода)	5.5	5.5	16.0	12.0	...	...
Платежный баланс						
Счет текущих операций (в процентах ВВП)	0.5	2.8	-2.8	-6.4	-4.3	-3.1
Чистые прямые иностранные инвестиции (в процентах ВВП)	-3.4	-2.1	-1.7	-10.8	-5.8	-5.3
Резервы НБК (в мес. импорта товаров и услуг след. года)	5.2	7.7	8.6	7.8	8.5	9.2
Активы НФРК (в мес. импорта товаров и услуг след. года)	14.9	19.3	19.6	15.9	15.2	15.3
Внешний долг (в процентах ВВП)	63.4	71.2	83.2	122.5	106.9	98.9
Обменный курс						
Обменный курс (проц. изменение относительно предыдущего года; тенге к доллару США; конец периода)	2.2	18.7	86.2	-1.8	...	...

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

1/ Бюджетные счета в 2017 году включают оценку государственной поддержки банковского сектора в размере 4 процентов ВВП.



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2017 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV

13 апреля 2017 года

ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

Контекст. Казахстан продолжает испытывать трудности, вызванные снижением цен на нефть и замедлением темпов экономического роста в России, Китае и Европе. Несмотря на достаточный уровень резервов, экономические шоки обнажили уязвимые места, включая зависимость от нефти и других сырьевых товаров, пробелы, связанные с государственным управлением, деловой средой и конкурентоспособностью, а также хроническая неэффективность банковского сектора. Ответные действия официальных органов, а именно адресная бюджетная поддержка, корректировка обменного курса, оптимизация денежно-кредитного регулирования и структурные реформы, направленные на деловой климат и государственный сектор, способствовали стабилизации условий. В 2016 году темпы экономического роста были положительными, и в 2017 году ожидается их увеличение. В среднесрочной перспективе рост будет ограниченным, учитывая продолжающееся снижение цен на нефть и положение ключевых торговых партнеров. По прогнозу в 2017 году темпы роста достигнут 2,5 процента, а к 2021 году темпы роста без учета нефтяного сектора должны увеличиться до 4 процентов. Это произойдет благодаря реализации объявленных реформ, снятию ограничений в сфере банковского кредитования и дальнейшему наращиванию добычи нефти. Неопределенность держится на высоком уровне в связи с зависимостью от динамики цен на сырьевые товары.

Основная идея консультации и ключевые рекомендации. Меры политики по-прежнему должны быть направлены на решение продолжительных затруднений, связанных с падением цен на нефть и замедлением экономического роста в странах-партнерах. Для того чтобы обеспечить устойчивость государственных финансов и достаточные резервы, необходимо постепенно снижать дефицит без учета нефти в среднесрочной перспективе и увеличивать доходы без учета нефти для обслуживания высоких расходов на социальные нужды и капитальных расходов. Меры в области денежно-кредитной политики должны дополнительно укрепить систему таргетирования инфляции, включая инструменты, гибкость обменного курса, аналитику и информационное обеспечение. Необходимо в кратчайшие сроки ликвидировать недостатки финансового сектора: в отношении независимой проверки качества активов и государственной поддержки необходимо ввести строгие условия, чтобы ограничить издержки и риски, а также принять меры по усовершенствованию систем надзора, нормативного регулирования и финансового оздоровления. Следует ускорить

реализацию масштабной программы структурной реформы официальных органов и наладить ее информационное обеспечение.

Предыдущие консультации. В рамках консультаций в соответствии со Статьей IV в 2015 году директора отметили, что замедление экономического роста, ограничение финансирования и дисбалансы требуют проведения мер политики, которые позволят не только смягчить воздействие шоков, но и сохранить устойчивость за счет: i) разработки надежного среднесрочного плана бюджетной консолидации в рамках более открытой бюджетной основы; ii) увеличения гибкости обменного курса, наряду с новыми инструментами денежно-кредитной политики; iii) принятия мер в отношении НОК, надзора и регулирования в целях повышения финансовой стабильности и жизнеспособности. За прошедший период официальные органы оказывали значительную адресную бюджетную поддержку и обозначили амбициозные целевые показатели среднесрочной бюджетной консолидации по новой схеме для Национального фонда (НФРК). Также был достигнут существенный прогресс в денежно-кредитной и курсовой политике, операциях и некоторых элементах программы структурных реформ. Между тем сохраняется ряд трудностей, в том числе связанные с доработкой среднесрочной стратегии бюджетной консолидации, решением проблем финансового сектора и продвижением структурных реформ.

Утвердили:
Юха Кяхконен (БЦД)
и Зейне Зейдане
(СПА)

Обсуждения проходили в Астане и Алматы в период с 25 января по 8 февраля 2017 года. В экспертную группу вошли Марк А. Хортон (руководитель), Россен Розенов, Маттео Гиларди и Джона Розенталь (сотрудники БЦД), а также Люсина Горницка (ДДК). Ранда Элнагар (КОМ) присоединилась к миссии в период с 6 по 8 февраля. Члены миссии встретились с премьер-министром Бакытжаном Сагинтаевым, председателем Национального банка Данияром Акишевым, министром финансов Бахытом Султановым и министром национальной экономики Тимуром Сулейменовым, другими официальными лицами и представителями частного сектора, гражданского общества, дипломатического сообщества и СМИ, а также студентами университетов. Миссию поддерживала глава регионального представительства МВФ г-жа Биссекеева, на встречах присутствовал г-н Саудабаев (АИД). Официальные органы согласились на публикацию заключительного заявления миссии.

СОДЕРЖАНИЕ

КОНТЕКСТ	5
ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ	5
ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ	12
ОБСУЖДЕНИЕ ПОЛИТИКИ	13
А. Налогово-бюджетная политика	13
В. Денежно-кредитная и курсовая политика	15
С. Политика в финансовом секторе	17
Д. Структурные реформы	20
ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ	21
ВСТАВКИ	
1. Новая концепция Национального фонда Республики Казахстан (НФРК)	8
2. Казахстан. Участие государственного сектора в местных банках	11
РИСУНКИ	
1. Экономическая ситуация	24
2. Развитие банковского сектора	25
3. Ключевые показатели финансовой устойчивости, межстрановое сопоставление	26
4. Показатели финансового рынка	27
5. Динамика денежно-кредитной сферы и внешнего сектора	28
6. Изменения и перспективы в налогово-бюджетной сфере	29

7. Показатели деловой среды и государственного управления _____	30
---	----

ТАБЛИЦЫ

1. Выборочные экономические показатели, 2013–2022 годы _____	31
2. Платежный баланс, 2013–2022 годы _____	32
3. Показатели финансовой устойчивости банковского сектора, 2013–2016 годы _____	33
4. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2013–2022 годы _____	34
5. Фискальные операции сектора государственного управления, 2013–2022 годы _____	35
6. Нефтяные показатели, 2013–2022 годы _____	36

ПРИЛОЖЕНИЯ

I. Бюджетные инициативы на 2014–2017 годы _____	37
II. Оценка внешней позиции Казахстана _____	40
III. Расширение доступа к финансовым услугам _____	47
IV. Банковский сектор Казахстана — основные вопросы _____	52
V. Матрица оценки риска _____	57
VI. Казахстан. Оценка экономической приемлемости государственного долга _____	61

КОНТЕКСТ

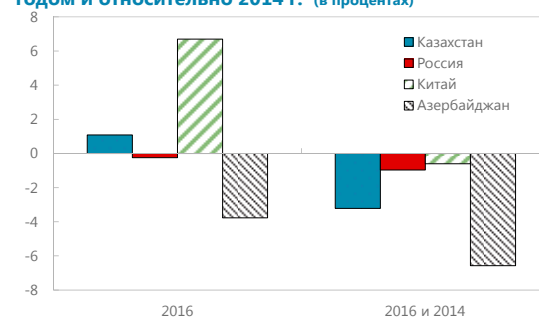
1. Экономика Казахстана продолжает преодолевать негативные шоки, имевшие место с конца 2014 года. Экономические показатели ухудшились под влиянием падения цен на нефть и ослабления спроса в России, Китае и ЕС в сочетании со значительным снижением обменного курса и ростом изменчивости рынка в конце 2015 года и начале 2016 года. Шоки обнажили глубинные уязвимые места, в том числе относящиеся к деловой среде и конкурентоспособности, банковской системе и государственному управлению. Смягчить последствия шоков и стабилизировать ситуацию позволили ответные действия официальных органов, которые включали бюджетную поддержку, главным образом в рамках ведущей инициативы «Нурлы жол», направленной на инфраструктуру, коммунальные услуги, жилищное хозяйство, малые и средние предприятия, пересмотр денежно-кредитной и курсовой политики, а также структурные реформы, направленные на деловой климат и государственный сектор (прозрачность, подотчетность и эффективность). Решающую роль в реализации антикризисных мер сыграли бюджетные и внешние резервы, накопленные в период устойчивого экономического роста и высоких цен на нефть. В настоящее время ситуация восстанавливается, чему способствует повышение цен на нефть. Однако для того, чтобы сохранить положительный потенциал, необходимо решить главные задачи, а именно проблему неустойчивости финансового сектора и высокую зависимость экономики от нефти.

2. Продолжается реализация конституционных реформ, целью которых является перераспределение полномочий между президентом, правительством, парламентом и судебной системой. В этой связи будут закреплены обязанности президента в отношении национальной безопасности и внешней политики, ответственность за социальные и экономические программы будет делегирована правительству, а роль парламента в формировании кабинета министров и надзоре за ним будет увеличена. Реформы согласуются с официальными целями модернизации государства и включения Казахстана в число 30 наиболее развитых стран мира. Президентские и парламентские выборы прошли в 2015 и 2016 годах соответственно.

ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ

3. Темпы экономического роста замедлились в 2016 году, но остались в области положительных значений. В 2016 году экономический рост замедлился до 1,1 процента по сравнению с 1,2 процента в 2015 году и 4,3 процента в 2014 году. Такое замедление было вызвано снижением цен на нефть и ослаблением спроса у ключевых торговых партнеров, что особенно четко прослеживалось в горнодобывающей и обрабатывающей отраслях

Темпы роста в 2016 г. по сравнению с предыдущим годом и относительно 2014 г. (в процентах)



Источники: «Перспективы развития мировой экономики»; расчеты персонала МВФ.

промышленности. В первой половине 2016 года темпы роста были ниже, но затем ускорились, особенно в строительной, транспортной и сельскохозяйственной отраслях. Официальный уровень безработицы оставался на отметке 5 процентов.

4. Несмотря на то что меры налогово-бюджетной политики призваны поддержать экономическую активность и достижение среднесрочных целей, показатели общего дефицита и дефицита без учета нефти в 2016 году снизились.

Официальные органы оказали адресную краткосрочную поддержку через программу «Нурлы жол» в тех областях, которые также будут способствовать диверсификации и росту экономики в среднесрочной перспективе. В 2016 году расходы по программе «Нурлы жол» составили 3 процента ВВП и частично финансировались из внебюджетных

средств (приложение I). Текущие бюджетные расходы увеличились, так как возросла заработная плата, чтобы компенсировать рост инфляции. Вместе с тем, признавая возможность продолжительного эффекта внешних шоков, официальные органы ограничили расходы в других областях. Бюджетные капитальные расходы остались на номинальных уровнях 2015 года. Обесценивание тенге и более эффективное управление бюджетными доходами способствовали увеличению доходов без учета нефти, в особенности доходов от НДС и процентов, поступающих от Национального фонда (НФРК). В целом, хотя целью являлось оказание бюджетной поддержки, дефицит без учета нефти сократился с 12,9 процента ВВП в 2015 году до 8,3 процента в 2016 году, а общий дефицит — с 6,3 процента ВВП в 2015 году до 4,1 процента в 2016 году. Однако, как отмечалось выше, частично такая поддержка поступала из внебюджетных средств, и активы НФРК в прошедшем году сократились с 63,5 млрд до 60,0 млрд долларов США, по-прежнему составляя значительный резерв (45 процентов ВВП)¹.

5. Несмотря на то что бюджет 2017 года не предусматривает новых масштабных инициатив, а программа «Нурлы жол» близится к завершению, официальные органы намерены оказывать существенную поддержку банковскому сектору. Ожидается, что в 2017 году текущие и капитальные расходы преимущественно останутся в целом на уровнях 2016 года, а повышение цен на нефть будет способствовать увеличению доходов. Соответственно, базовый дефицит бюджета уменьшится до 2,3 процента ВВП. В то же время

Налогово-бюджетные показатели, 2014–17 годы
(в процентах ВВП)

	2014	2015	2016	2017
Совокупные доходы	23,7	16,6	18,0	19,6
Доходы от нефти	11,3	6,6	4,2	6,4
Доходы без учета нефти	12,4	10,0	13,8	13,2
в том числе: НДС	3,0	2,3	3,3	3,2
Совокупные расходы и чистое кредитование	21,3	21,1	22,1	21,9
Текущие расходы	16,9	17,5	18,5	18,7
в том числе: заработная плата	2,8	2,8	3,0	3,0
Капитальные расходы	4,2	3,2	2,9	2,9
Дефицит бюджета (без учета секторальной поддержки)	2,4	-4,5	-4,1	-2,3
Секторальная поддержка 1/		1,8		4,0
Дефицит бюджета (с учетом бюджетных инициатив в составе бюджета)	2,4	-6,3	-4,1	-6,3
Внебюджетные расходы			1,3	
Дефицит бюджета (расширенный, без учета секторальной поддержки)	2,4	-4,5	-5,3	-2,3
<i>Справочные статьи:</i>				
Бюджетные инициативы (без учета секторальной поддержки)	1,5	2,6	3,7	2,9

1/ Включая трансферт «КазМунайГазу» в размере 1,8 процента ВВП в 2015 году и поддержку финансовому сектору в размере 4 процентов ВВП в 2017 году.

¹ Помимо роста доходов без учета нефти, сокращение дефицита в 2016 году отражало разовый трансферт государственной нефтегазовой компании «КазМунайГаз» в 2015 году. Без учета данного трансферта, но с учетом внебюджетных стимулов, налогово-бюджетную политику в 2016 году следует признать экспансионистской.

поддержка банковского сектора (в размере 2,1 трлн тенге / 6,4 млрд долларов США, или 4 процента ВВП) означает, что общий дефицит достигнет 6,3 процента ВВП. Финансирование будет обеспечиваться за счет трансфертов НФРК и внутреннего долга.

6. В декабре 2016 года была утверждена новая схема для НФРК, направленная на уменьшение зависимости бюджета от нефти, установление конкретных ориентиров и поддержание достаточных резервов и сбережений. Новая схема предусматривает целевые показатели дефицита без учета нефти на уровне 7 процентов ВВП к 2020 году и 6 процентов — к 2025 году (вставка 1), то есть на 2–3 процентных пункта ниже текущего уровня. Прогнозы по дефициту соответствуют оценкам МВФ относительно долгосрочного, стабильного уровня дефицита без учета нефти, что создаст возможность для существенного накопления сбережений в НФРК (см. документы по отдельным вопросам).

7. Внешняя позиция ухудшилась в связи с сокращением экспорта и представляется относительно слабой по сравнению с оценкой на основе основных экономических показателей. Дефицит счета текущих операций увеличился с 3 до 6 процентов ВВП в 2016 году. Под влиянием снижения обменного курса сократился импорт, особенно импорт потребительских товаров длительного пользования и инвестиционных товаров, но при этом экспорт также резко уменьшился. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) существенно выросли: с 3 млрд долларов США в 2015 году до 14 млрд долларов США в 2016 году — главным образом в нефтегазовой промышленности. Ухудшение ситуации по счету текущих операций ослабило внешнюю позицию Казахстана. Обесценивание в целом скорректировало несбалансированность обменного курса, однако в полной мере его последствия для конкурентоспособности и счета текущих операций проявятся позднее. Таким образом, разница между фактическим значением счета текущих операций и нормой, исчисляемая на основе модели счета текущих операций МВФ, отражает некоторое завышение реального обменного курса, несмотря на то что методики МВФ на основе внешней устойчивости и РЭОК указывают на его занижение (приложение II). Валютные резервы в объеме приблизительно 30 млрд долларов США, что соответствует 9 месяцам импорта товаров и услуг, являются достаточными для страны с плавающим обменным курсом. Валовой внешний долг остается на высоком уровне — более 120 процентов ВВП. В то же время более 50 процентов общего долга составляет взаимное кредитование предприятий, в основном в сырьевом секторе.

Вставка 1. Новая концепция Национального фонда Республики Казахстан (НФРК)

НФРК используется для управления доходами Казахстана от нефти и минимизации влияния изменчивых цен на нефть на государственные финансы, поддержания целевых капитальных расходов и накопления сбережений для будущих поколений. Текущая концепция НФРК (2010 года) устанавливает ежегодный гарантированный трансферт в размере 8 млрд ± 1,2 млрд долларов США в зависимости от цикла и потребностей в финансировании. Дополнительные «целевые» трансферты направлялись на финансирование последних пакетов стимулирующих мер. НФРК должен поддерживать минимальный баланс на уровне 20 процентов ВВП и может приобретать внутренние ценные бумаги.

В новую концепцию НФРК, согласованную в 2016 году, внесены изменения.

Гарантированный трансферт будет осуществляться в тенге и будет снижен до 2 трлн тенге (6 млрд долларов США) до 2020 года, чтобы уменьшить зависимость от доходов от нефти и защититься от колебаний обменного курса. Минимальный баланс должен составлять 30 процентов ВВП, а целевой показатель дефицита бюджета без учета нефти должен быть установлен на уровне 7 процентов ВВП к 2020 году и 6 процентов — к 2025 году. Приобретение внутренних ценных бумаг более не допускается, однако предусмотрена возможность целевых трансфертов.

8. Инфляция снизилась на фоне ослабления давления обменного курса.

После введения плавающего курса тенге и периода резких колебаний обменных курсов и процентных ставок в конце 2015 года и в начале 2016 года НБК принял меры по стабилизации рынков и улучшению ликвидности. Были возобновлены регулярные денежно-кредитные операции, и снова введена базовая ставка — первоначально на уровне 17 процентов в феврале 2016 года. НБК также смягчил резервные требования, поднял рекомендуемые процентные ставки по депозитам в тенге и наладил информационное обеспечение. Благодаря возросшей стабильности и увеличению цен на нефть курс тенге укрепился, и возобновился отток из долларовых депозитов. НБК покупал иностранную валюту с февраля по май, продавал валюту в июле и августе, чтобы предотвратить резкие колебания обменного курса, но с тех пор не выходил на рынок. К июлю инфляция достигла почти 18 процентов, затем снова упала до

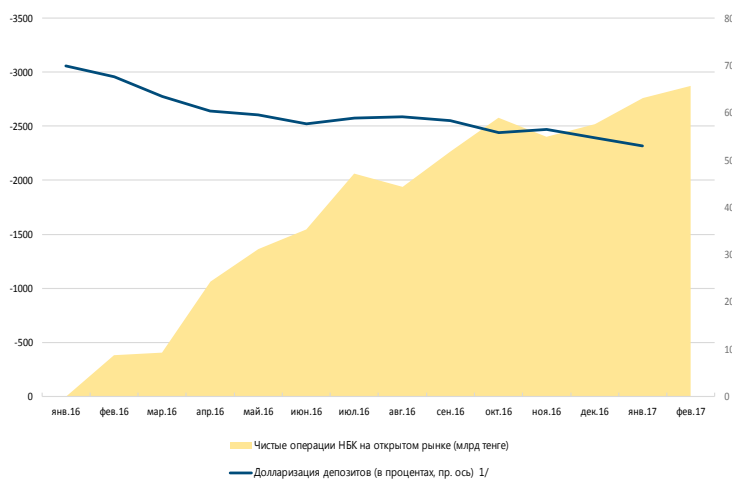


7,8 процента в феврале, вернувшись в целевой диапазон НБК 6–8 процентов². Фиксация ожиданий в отношении инфляции позволила НБК снизить учетную ставку с 17 до 11 процентов.

9. С середины 2016 года в области денежно-кредитной политики возникла проблема высокой ликвидности тенге.

Отход от долларизации, значительные расходы в государственном и квазигосударственном секторах, вялая экономическая активность и ограниченные возможности кредитования способствовали образованию избыточной ликвидности тенге, которую НБК поглощал посредством эмиссии краткосрочных долговых обязательств.

Чистые операции НБК на открытом рынке и долларизация депозитов



1/ Общая доля валютных депозитов.
Источник: Национальный банк Казахстана

10. На фоне обесценивания валюты и замедления экономического роста у банков появилось много уязвимых мест. Эти факторы повлияли на качество активов, кредитование, прибыльность и, как следствие, на рост³. Долларизация депозитов остается на высоком уровне и составляет 55 процентов, хотя в 2016 году этот показатель снизился, в то время как долларизация кредитов стабилизировалась на отметке около 35 процентов. Банковское кредитование сократилось в прошлом году на 3 процента в реальном выражении, качество портфелей ухудшилось, а реструктурированные кредиты выросли с 10 до 25 процентов от общего объема кредитов. В то же время официальные объемы НОК и коэффициенты собственного капитала не ухудшились, что, по всей вероятности, свидетельствует о деконсолидации отчетности и других пробелах или задержках в отчетности, проблемах определений и о практике пролонгации кредитов. Если учесть реструктурированные кредиты и НОК во внебалансовых КСН (особенно в «БТА» — крупном, в прошлом проблемном, банке, который сейчас является внебалансовым предприятием «Казкоммерцбанка» («ККБ») — самого крупного банка в системе), то, согласно более широкому определению, уровень некачественных кредитов превышает 40 процентов от общего объема. Соответственно, может потребоваться дополнительный капитал⁴. Банкам была оказана значительная поддержка

² Номинальный эффективный обменный курс понизился на 44 процента с июля 2015 года по январь 2016 года. По оценкам персонала МВФ передача воздействия обменного курса на потребительские цены составит около 30 процентов (см. документы по отдельным вопросам).

³ Развитие и вовлечение финансового сектора, помимо банков, остается незначительным (см. приложение III).

⁴ См. дополнительную информацию в приложении IV.

посредством размещения депозитов и субсидирования программ кредитования, в том числе через национальный пенсионный фонд (ЕНПФ) (вставка 2).

11. Неопределенность усилилась на фоне задержек в общесистемной оценке качества активов (ОКА), закрытия одного небольшого банка и трудностей в самом крупном банке «ККБ». В начале 2016 года НБК объявил о намерении завершить ОКА, но возникшее сопротивление привело к задержкам. Теперь НБК планирует завершить ОКА до конца 2017 года. В конце 2016 года НБК провел интервенцию в двух небольших банках, закрыв один из них, что привело к оттоку депозитов в банки, считающиеся надежными. «ККБ» функционирует в условиях растущей неопределенности с тех пор, как выкупил у государства «БТА» в 2014 году. В декабре 2016 года «ККБ» получил от НБК кредит на сумму 400 млрд тенге (1,2 млрд долларов США), который был частично погашен и пролонгирован. «ККБ» может быть выкуплен вторым крупнейшим банком «Халык» при ожидаемой значительной финансовой поддержке государства (на основании результатов надлежащей проверки) в целях очистки баланса «ККБ». В этом случае «Халык» возьмет на себя серьезное финансовое обязательство по обеспечению полной капитализации «ККБ». Если сделка состоится, большая часть проблемных активов «ККБ-БТА» перейдет в Фонд проблемных кредитов (ФПК) для дальнейшего урегулирования, хотя нынешние владельцы «ККБ-БТА» могут сохранить значительную долю проблемных активов «БТА». В случае завершения сделки объединенная структура «Халык» и «ККБ» будет контролировать 40 процентов рынка. Возможности слияний и приобретений изучают и другие банки: так, третий по величине банк «Цеснабанк» находится в процессе приобретения шестого по величине банк «БЦК».

12. Осуществляются масштабные структурные реформы, но их реализация сопряжена с трудностями. Реформы направлены на устранение глубинных недостатков системы государственного управления, деловой среды и конкурентоспособности, в особенности проблемы сырьевой зависимости. В 2015 году была принята опорная программа «100 конкретных шагов», направленная на усиление диверсификации и конкурентоспособности, повышение прозрачности, подотчетности и эффективности государственного управления. Это комплексная и хорошо продуманная программа, однако определенные действия требуют времени на подготовку, рассмотрение в законодательных и регулятивных органах, утверждение и реализацию. Ключевая область работы — снижение роли государства в экономике и приватизация крупных активов до 2021 года. Первая волна сделок с участием таких ведущих компаний, как «Эйр Астана», «Казтелеком» и «НАК «Казатомпром», начнется позднее в 2017 году или в 2018 году посредством публичного размещения.

Вставка 2. Казахстан. Участие государственного сектора в местных банках

Согласно оценкам, в 2016 году государственные средства в местных банках составляли 22 процента от всех обязательств в секторе (15,7 млрд долларов США, или 11 процентов ВВП). В прошлом году доля участия увеличилась на 15,5 процента, главным образом за счет новых программ льготного кредитования для малых и средних предприятий и сельского хозяйства, а также депозитов государственных предприятий.

Доля участия	Млрд долл. США	Рост в 2016 г. (в процентах)
Банковские кредиты и депозиты государственных учреждений и государственных предприятий	9,8	
в том числе:		
Фонд проблемных кредитов	1,2	0,0
Предприятия «Самрук-Казына»	6,6	38,2
Предприятия «Байтерек»	2,0	19,1
Депозиты в банках и банковские облигации, выкупленные ЕНПФ	5,9	-3,4
Итого	15,7	15,5

Источник: ежегодные финансовые отчеты.

ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

13. Ожидается улучшение перспектив экономического роста. Увеличение темпов роста в 2017 году и в среднесрочной перспективе отчасти связано с ростом добычи нефти по мере наращивания оборотов разработки крупного месторождения «Кашаган». Также ожидается подъем активности за пределами нефтяного сектора как следствие запоздалого влияния расходов в рамках программы «Нурлы жол», структурных реформ и возобновления банковского кредитования. Персонал МВФ оценивает потенциальный рост на уровне 4,0 процентов по сравнению с предыдущим прогнозом 4,75 процента, причем на накоплении капитала отрицательно сказалось ухудшение среднесрочных перспектив роста в России и Китае и снижение цен на нефть. Инфляция предположительно останется в пределах целевого коридора НБК 6–8 процентов. Предполагается, что дефицит бюджета будет корректироваться постепенно, в то время как полная корректировка в соответствии с новыми правилами НФРК потребует детализации государственных среднесрочных планов доходов и расходов. Ожидается улучшение счета текущих операций благодаря увеличению экспорта, но возвращение к положительному сальдо будет постепенным.

14. Сохраняется высокая степень неопределенности. Казахстан в значительной степени подвержен воздействию динамики цен на сырьевые товары и дальнейшего существенного замедления темпов роста в Китае (экспорта, ПИИ). В частности, стабильное падение цен на нефть представляет риск снижения темпов роста с серьезными последствиями (приложение V). Дальнейшее укрепление тенге может воспрепятствовать улучшению конкурентоспособности за пределами нефтяного сектора. Одну из главных угроз для экономического роста и государственных финансов представляет отсутствие решительных действий по урегулированию проблем в банковском секторе. Дополнительный риск сопряжен с высоким уровнем риска общего внешнего долга, хотя смягчающим фактором служит значительная доля задолженности материнской компании. Риск чрезмерного повышения темпов роста связан с активизацией регионального сотрудничества (например, в рамках инициатив «Шелкового пути»), налаживанием и развитием экономических отношений с Узбекистаном и более активным восстановлением российской экономики.

Позиция официальных органов

15. Официальные органы в целом разделяют мнение персонала МВФ. Они оценивают рост в том же диапазоне и придерживаются аналогичной позиции в отношении рисков, особенно в части цен на нефть и банковских кредитов. Согласно официальным прогнозам, ключевыми факторами роста являются отрасли сельского хозяйства, горнодобывающей промышленности, а также строительства, для которого положительным моментом стала новая жилищная программа «Нурлы жер». Официальные органы подчеркнули свою приверженность проведению широкомасштабных реформ в рамках инициативы «100 конкретных шагов», направленной на усиление и диверсификацию роста.

ОБСУЖДЕНИЕ ПОЛИТИКИ

16. Главной темой обсуждения были дальнейшие действия на фоне снижения цен на нефть, включая укрепление основ налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, решение проблем финансового сектора и ускорение структурных реформ.

Персонал МВФ полагает, что i) бюджетная поддержка была оправдана в период сниженного спроса, но в дальнейшем требуется постепенная консолидация, опирающаяся на более четкую бюджетную основу; ii) в денежно-кредитной политике был достигнут значительный прогресс, и достижения в области таргетирования инфляции и гибкости обменного курса необходимо закрепить; iii) государственная поддержка в финансовом секторе (если она будет продолжена) должна быть тщательно продумана и проводиться при более строгом регулировании, надзоре и управлении, чтобы предотвратить повторное возникновение проблем; iv) важнейшим условием для диверсификации и роста являются решительные действия официальных органов для реализации масштабной программы структурных реформ.

А. Налогово-бюджетная политика

17. В краткосрочной перспективе налогово-бюджетная политика в целом будет содействовать экономической активности. Персонал МВФ оценивает благоприятную направленность налогово-бюджетной политики в 2016 году как соответствующую ситуации, но призывает избегать внебюджетных расходов. Принимая во внимание неустойчивость процесса восстановления, персонал МВФ и официальные органы пришли к мнению, что чрезмерная консолидация в 2017–2018 годах нежелательна. Несмотря на то что в 2017 году общий дефицит предположительно уменьшится, за исключением поддержки банковскому сектору, это будет обусловлено доходами от нефти. Персонал МВФ также отметил небольшое количество в бюджете 2017 года новых инициатив в области доходов и расходов, посчитав это целесообразным решением, так как в 2017 году будет продолжена программа «Нурлы жол» (и «100 конкретных шагов») и идет разработка нового налогового кодекса. Повышение налоговых ставок без соответствующего изменения налоговых баз или налоговых режимов может воспрепятствовать росту. Одна из новых инициатив называется «Нурлы жер», и она перенаправляет часть расходов, запланированных по программе «Нурлы жол», на строительство доступного жилья. Кроме того, персонал МВФ и официальные органы согласились, что предусмотренная масштабная поддержка банковской деятельности будет способствовать росту, если снять ограничения на кредитование и продать проблемные активы новым инвесторам. Важно отметить, что расходы сверх бюджета не планируются.

18. Несмотря на то что Казахстан располагает достаточным бюджетным пространством, необходимо поддерживать значительные резервы и провести консолидацию в среднесрочной перспективе. Невзирая на увеличение трансфертов НФРК и эмиссию государственных долговых обязательств для поддержания финансового сектора, общая бюджетная позиция остается прочной, и правительство располагает достаточным бюджетным пространством. Риски для финансирования и корректировки бюджета смягчатся

благодаря относительно большому фонду национального благосостояния Казахстана; активы НФРК составляют 45 процентов ВВП, а государственный долг предположительно останется на уровне не выше 25 процентов ВВП (приложение VI). Однако новые шоки в результате падения цен на нефть, замедление темпов роста, неуклонно растущие дефициты бюджета или материализация условных обязательств могут отрицательно сказаться на резервах. Поскольку шоки, скорее всего, сохранятся, то в среднесрочной перспективе потребуются корректировка. Кроме того, официальные органы должны и далее стремиться к достижению целей справедливого распределения между поколениями и сбережений. Персонал МВФ рекомендовал корректировку в соответствии с подходом, основанном на ценах на нефть, для закрепления мер среднесрочной политики (документы по отдельным вопросам). В этом случае целевые уровни структурного первичного сальдо без учета нефти могут быть установлены по заранее определенным базовым ценам, что поможет уменьшить волатильность и достичь целей по сбережениям. Персонал МВФ приветствовал новые правила НФРК, отметив, что они должны привести дефицит без учета нефти к приемлемым значениям, прогнозируемым МВФ (5–7 процентов ВВП без учета нефти).

19. В свете введения новых правил НФРК персонал МВФ призвал официальные органы разработать и реализовать надежные среднесрочные планы консолидации.

Персонал МВФ подчеркнул, что консолидация должна быть ориентирована на мобилизацию доходов без учета нефти с целью защитить и увеличить расходы на социальные нужды и капитальные расходы. Необходимо рассмотреть возможность введения более прогрессивных ставок налогов.

- **Разрабатываемый налоговый кодекс позволит сократить диспропорции и увеличить доходы.** Цель нового кодекса — усовершенствовать систему освобождения от налогов и льготные режимы, тем самым расширив налоговую базу и укрепив консолидацию. Изменения предусматривают увеличение доли косвенных налогов, в том числе повышение акцизных сборов и расширение НДС путем снижения регистрационной пороговой суммы. Также будет пересмотрено налогообложение природных ресурсов. Персонал МВФ приветствовал данный подход и предложил техническую помощь МВФ для введения кодекса.
- **Усовершенствованная отчетность и статистический охват также будут способствовать проведению налогово-бюджетной политики.** Общие бюджетные счета включают операции центральных и местных органов государственного управления, за исключением внебюджетных фондов или инициатив, доходов от нефти или налогово-бюджетных операций ЕНПФ или государственных предприятий. Подобные виды операций должны быть полностью интегрированы в счета, причем одна из первоочередных задач — принятие стандартов Статистики государственных финансов (СГФ) МВФ. Чтобы придать политике больше ясности, следует улучшить координацию, аналитику, и взаимодействие с министерствами экономики и финансов и между ними.

Позиция официальных органов

20. Официальные органы признали необходимость бюджетной консолидации в среднесрочной перспективе. Поскольку шок в результате падения цен на нефть носит долгосрочный характер, официальные органы признают целесообразность преобразований и отметили среднесрочные цели в рамках новой схемы НФРК, предложив персоналу МВФ провести аналитическую работу в отношении правил на основе цен. Официальные органы также признали, что в среднесрочной перспективе необходимо увеличить доходы без учета нефти, поскольку одно лишь сокращение расходов не обеспечит устойчивую бюджетную траекторию, диверсификацию и стабильные темпы роста без учета нефтяного сектора. Чтобы получить дополнительные доходы, следует улучшить управление бюджетными доходами и реализовать меры налоговой политики в рамках нового налогового кодекса. Официальные органы выразили заинтересованность в ТП МВФ в области налоговой политики и принятия стандартов отчетности СГФ.

В. Денежно-кредитная и курсовая политика

21. Несмотря на достигнутый прогресс в переходе к таргетированию инфляции, основные трудности сохраняются. Персонал МВФ положительно оценил успехи в изменении основ денежно-кредитной и курсовой политики и модификации операций за прошедший год, а также отметил, что НБК удалось удержать краткосрочные ставки денежного рынка в коридоре процентных ставок, повысить эффективность аналитического потенциала и информационного обеспечения. Обсуждения затрагивали следующие темы:

- *Избыточная ликвидность.* Ликвидность тенге возросла в 2016 году, после чего НБК провел сделки РЕПО и выпустил краткосрочные долговые обязательства. В марте 2017 года объем стерилизации достиг 3 трлн тенге (9 млрд долларов США, или 7 процентов ВВП). При этом рыночные ставки остались ближе к нижней границе коридора, то есть избыточная ликвидность может быть связана со структурными факторами. Кредитование реального сектора замедлилось, что отражает слабый спрос со стороны кредитоспособных заемщиков, тогда как банки также испытывают сложности при согласовании сроков погашения активов и пассивов (приложение IV). Чтобы устранить избыточную ликвидность, персонал МВФ предложил закрыть валютные свопы, ужесточить резервные требования и выпустить долговые обязательства.
- *Кривая доходности.* Долговые обязательства НБК используются не только для регулирования денежно-кредитной политики, но и для построения кривой доходности тенге. Наряду с обязательствами со сроком погашения 7 и 28 дней НБК выпустил обязательства с более длительными сроками погашения (до 1 года). Указанные действия, а также сотрудничество с Министерством финансов, направленное на расширение кривой доходности и развитие рынка, получили одобрение персонала МВФ.

- *Долгосрочные валютные свопы.* Свыше половины долгосрочных валютных свопов, оформленных НБК с местными банками два года назад (изначально 8 млрд долларов США), были закрыты, а срок действия оставшихся истекает позднее в 2017 году. Персонал МВФ рекомендовал НБК не возобновлять данные свопы, ввиду сопряженных с ними значительных издержек.
- *Курсовая политика.* Важной вехой на пути пересмотра денежно-кредитной политики НБК стало введение плавающего обменного курса, позволившее адаптировать экономику к шоку негативных условий торговли. Персонал МВФ подчеркнул преимущества данной политики, особенно в случае возобновления давления неблагоприятных факторов. Учитывая значение гибкости курсовой политики для таргетирования инфляции, интервенции необходимо использовать в первую очередь для предотвращения дезорганизации рынка.
- *Аналитический потенциал и информационное обеспечение.* Персонал МВФ положительно оценил успехи, которые были достигнуты НБК в укреплении аналитического потенциала и информационного обеспечения. Разработанные при поддержке ТП МВФ модели постоянно улучшаются, что позволяет принимать более информированные решения. Вводятся дополнительные инструменты краткосрочного прогнозирования. Передача информации о решениях в области политики была значительно усовершенствована, и осуществляется, среди прочего, посредством пресс-релизов, интервью, встреч с экспертами рынка, отчетов о состоянии инфляции, публикаций прогрессивных руководящих принципов политики и других данных. Большая прозрачность достигается, среди прочего, с помощью публикаций ежемесячных отчетов по валютным интервенциям и ежедневных сведений по открытым позициям в операциях НБК. Необходимо продолжать работу в этом направлении.

22. Персонал МВФ подчеркнул, что основное внимание в рамках денежно-кредитной политики должно быть направлено на инфляцию, при этом надлежащим образом должны учитываться экономический рост и занятость населения. Персонал МВФ признал денежно-кредитную политику удовлетворительной, отметив, что, согласно последним данным и обследованиям ожиданий, по-прежнему наблюдается дезинфляция, причем инфляционные ожидания фиксируются все более жестко. Это позволит НБК продолжить реализацию мягкой денежно-кредитной политики, тем самым способствуя реализации мер в рамках возложенной на него задачи обеспечения стабильности цен. Персонал МВФ не рекомендует формально включать задачу поддержки роста в перечень задач НБК. Реализация двойной задачи может оказаться слишком сложной в практическом отношении, к тому же общество и рынки могут неверно истолковать поступающие сигналы. Более того, инструменты, которыми располагает центральный банк, предназначены для управления ликвидностью и не вполне подходят для решения структурных проблем или устранения дисбаланса.

Позиция официальных органов

23. Официальные органы согласились с мнением персонала МВФ. Они положительно оценили открытость обсуждения и проделанную персоналом МВФ аналитическую работу по передаче воздействия обменного курса на цены и по правилам процентной ставки (документы по отдельным вопросам). Официальные органы подтвердили свое обязательство осуществлять таргетирование инфляции и способствовать гибкости обменных курсов. Регулирование и устранение избыточной ликвидности представляют собой сложную задачу, особенно с учетом проблем в финансовом секторе. НБК согласился с персоналом МВФ, что ее достижению могут способствовать выпуск долговых обязательств центрального банка, истечение срока действия валютных свопов, углубление рынка казначейских векселей и, возможно, изменение обязательных резервов, а также упорядочение условий кредитования. В целом использование долгосрочных инструментов и структурных изменений в экономике для уменьшения чрезмерной ликвидности поможет избежать потенциальной неблагоприятной динамики развития. НБК подчеркнул, что сотрудничество с Министерством финансов было расширено, особенно в отношении развития рынка облигаций.

С. Политика в финансовом секторе

24. В краткосрочной перспективе слабый баланс также будет мешать банковскому сектору поддерживать экономику страны, в связи с чем необходимы оперативные меры, основанные на четких принципах. Нечеткие условия кредитования и неэффективные стандарты отчетности, непрозрачный процесс определения прав собственности, зависимость от государственной поддержки, высокий уровень НОК, снижающий прибыльность банков и их способность выдавать кредиты, долгое время осложняли работу банковского сектора. Все это препятствовало привлечению инвестиций в данный сектор и участию банков в росте экономики. Кроме того, условные обязательства банковского сектора представляют значительный риск для государственных финансов. Решение таких давних задач имеет первостепенное значение.

- *Сделка по приобретению «ККБ» банком «Халык».* Приветствуя возможные действия официальных органов по устранению проблем в «ККБ», персонал МВФ, тем не менее, выразил сожаление, что такие меры не были приняты ранее. Проблемы в «ККБ-БТА» начались уже давно: совокупный объем НОК обоих банков составляет более 35 процентов проблемных кредитов в секторе. Требуются решительные меры, которые позволят устранить эти проблемы и уже не обращаться в будущем за государственной помощью. Персонал МВФ определил основные принципы таких мер, выразив обеспокоенность некоторыми особенностями подхода официальных органов. Персонал подчеркнул, что сделка по приобретению «ККБ» банком «Халык» возможна только после проведения полноценной надлежащей проверки и выявления любых проблем, касающихся активов «ККБ», чтобы избежать превращения объединенной организации в еще один проблемный банк. Существующие акционеры «ККБ» не должны удерживать активы, а вместо выделения новых фондов НБК должен получить

компенсацию за предоставленную в прошлом поддержку ликвидности. Чтобы избежать потенциальной будущей нагрузки на государственные ресурсы, необходимо провести открытую оценку жизнеспособности объединенного банка; надлежащий надзор за новым системно значимым учреждением потребует дополнительных ресурсов и предоставления НБК более широких полномочий по интервенции, что позволит привести систему нормативного регулирования и надзора в соответствие с международной оптимальной практикой. Это также позволит избежать негативных последствий для конкуренции в результате сделки по приобретению «ККБ» банком «Халык».

- *Решение проблем в других банках.* Персонал МВФ подчеркнул, что для оценки финансового состояния и достаточности капитала необходима независимая перспективная оценка качества активов банка, причем государственное участие в сделке по приобретению «ККБ» банком «Халык» не должно стать прецедентом для оказания поддержки другим банкам. Ключевыми элементами укрепления сектора должны стать признание убытков по кредитам и вливание акционерного капитала, а банки, не способные мобилизовать новый капитал, должны покинуть рынок. Чтобы обеспечить наличие у НБК достаточных полномочий и инструментов для оперативного и решительного вмешательства, необходимы некоторые важные изменения в законодательстве.
- *Использование государственных средств.* Вклады государственных предприятий и ЕНПФ, льготные кредиты и прочие требования органов государственного управления (например, банковские облигации) составляют значительную долю банковских обязательств, однако правила размещения средств либо не учитывают риски, либо не принимаются во внимание. Персонал МВФ призвал усилить управление рисками и отметил необходимость своевременного отказа от льготного кредитования по мере активизации роста. В отношении урегулирования проблемных банков персонал МВФ подчеркнул, что государственная поддержка должна предоставляться только жизнеспособным системно значимым организациям в случае возникновения угрозы стабильности. Обращаться к помощи государства допустимо лишь после полного использования ресурсов акционеров, и поддержка в виде капитала должна поступать из государственного бюджета, а не из НБК или ЕНПФ.
- *Проблемные кредиты.* До сих пор ФПК использовался для переноса государственных депозитов в банки, а не для урегулирования проблем безнадежных активов⁵. В результате успешного урегулирования НОК «ККБ-БТА» потребуется предоставить ФПК больше ресурсов и кадров, расширив его полномочия и обеспечив большую гибкость. Перед ФПК должна стоять задача обеспечить максимальное взыскание по задолженности, действуя в соответствии с международной оптимальной практикой в

⁵ К примеру, 250 млрд тенге (1,4 млрд долларов США по действующему курсу на июнь 2015 года), предназначенных для капитализации ФПК и введение его в действие, были вместо этого помещены в «ККБ» на 10 лет по ставке ниже рыночной.

отношении независимости, прозрачности и подотчетности. Являясь органом регулирования, НБК не должен далее нести ответственность за управление ФПК. В целом урегулирование проблемы НОК потребует более строгого надзора и регулирования НБК, а также изменений в налоговом законодательстве.

25. Необходимы улучшения в сфере регулирования и отчетности. Персонал МВФ подчеркнул, что для получения ясного представления о НОК и достаточности собственного капитала необходимо возобновить составление консолидированной отчетности (включая КСН). Согласно рекомендациям ФСАП от 2014 года, а в дальнейшем и ТП МВФ, полномочия по интервенции и регулятивные полномочия НБК, а также механизмы кредитора, последней инстанции и урегулирования проблем банков должны быть укреплены. Персонал МВФ признал, что макропруденциальные меры, принятые в 2014 году, помогли снизить концентрацию и замедлить рост кредитования в иностранной валюте, а также способствовали рассмотрению официальными органами дополнительных инструментов, таких как более высокие весовые коэффициенты риска и лимиты на открытые позиции в отношении корпораций, которые в особенности зависят от динамики цен на нефть и обменного курса. Персонал МВФ рекомендовал пересмотреть принятое в октябре 2015 года решение об ослаблении пруденциальных мер и далее ужесточить правила формирования резервов на покрытие потерь. В целях более эффективного мониторинга рисков необходимо повысить качество балансов корпораций и домашних хозяйств. Повышение требований к капиталу, которое изначально планировалось на 2016 год, было проведено в январе 2017 года, и персонал МВФ рекомендовал НБК продолжить корректировки в сторону повышения в соответствии со стандартами «Базель-III». Чтобы создать прочную финансовую систему с широким охватом, которая будет содействовать экономическому росту, необходимо улучшить надзор и регулирование.

Позиция официальных органов

26. Официальные органы согласились, что требуются незамедлительные меры, а также усиление системы регулирования и надзора. Они подтвердили правильность анализа МВФ и обязались продолжить реализацию реформ, отметив при этом связанные с данным процессом трудности. Официальные органы отметили, что, согласно общему мнению, необходимы решительные меры по разрешению ситуации в секторе, при этом правительство должно тесно сотрудничать с НБК по вопросу «ККБ» и другим задачам. Было отмечено, что «ККБ» является системно значимым банком, который играет ключевую роль в платежной системе, в связи с чем необходимы активные действия государства по защите финансовой стабильности. Официальные органы выразили уверенность, что в результате приобретения «ККБ» банком «Халык» к управлению придет сильный руководящий состав, располагающий достаточным капиталом, и отметили необходимость системной консолидации с учетом значительного количества небольших неблагополучных банков и относительно небольшого размера рынка. Ни официальные органы, ни руководители других местных банков не считают объединение «ККБ» и «Халык» препятствием для конкуренции в отрасли. В целях урегулирования проблемы НОК официальные органы планируют капитализировать ФПК,

расширить его полномочия и реализовать изменения в налоговом законодательстве для содействия списанию НОК. Данные правовые изменения были утверждены президентом в феврале. Также официальные органы сообщили о подготовке проектов законодательных поправок, направленных на расширение полномочий НБК по урегулированию проблем банков, и о работе по созданию механизма кредитора последней инстанции и проведению прочих изменений в сфере надзора и регулирования. К их числу относится возобновление составления консолидированной отчетности и дальнейший переход к надзору на основе оценки рисков.

D. Структурные реформы

27. Цель программы структурных реформ, реализуемой официальными органами, — повысить эффективность управления, обеспечить диверсификацию, а также всеобъемлющий экономический рост на широкой основе. Реформы предусматривают целый ряд мер в сфере государственного управления, обеспечения законности и подотчетности, деловой среды и формирования государственности. Диверсификация распространяется даже на энергетический сектор: предпринимаются шаги по созданию условий для использования альтернативных источников энергии, причем к 2050 году половину электроэнергии предполагается получать из возобновляемых ресурсов. Еще одна важнейшая область — транспорт, где строительство дорог и железнодорожных коридоров в рамках инициативы «Нурлы жол» отвечает задачам международной интеграции, реализуемым посредством инициативы «Один пояс и один путь». Эта деятельность будет стимулировать развитие сектора логистики и переработки, включая переработку сельхозпродукции. Важная роль в становлении финансовых рынков и инструментов, а также в привлечении инвесторов отводится развитию Международного финансового центра «Астана». Считается, что центральное место в создании человеческого капитала играют «инновационные кластеры» в Астане и Алматы, а также поддержка НИОКР.

28. Отмечая положительную направленность государственной программы, но учитывая ее широкий охват и амбициозность, персонал МВФ подчеркнул важность практической реализации. Реализация реформ требует налогового потенциала и консенсуса между различными группами и отдельными лицами, интересам которых отвечает текущая ситуация. Необходимо внести большую ясность в вопросы определения приоритетов, контрольных показателей и графиков, а также требуется регулярное представление результатов о ходе реализации программы как внутри страны, так и на международном уровне. Некоторые наблюдатели отметили склонность официальных органов объявлять о новых программных планах, не дожидаясь завершения действующих инициатив. Действительно, некоторые пункты программы «100 конкретных шагов» были перенесены в новую стратегию «Третья модернизация» и конституционные реформы. Персонал МВФ также рекомендовал внести большую ясность в подход к приватизации: публичное размещение должно проводиться на момент максимальной вероятности успеха, причем удержание государством контрольного или «золотого» пакета акций может снизить интерес инвесторов. Задержки в проведении земельных реформ после акций протеста в 2016 году вполне понятны,

однако они могут также задержать или ограничить возможности реализации Казахстаном колоссального сельскохозяйственного потенциала, особенно в отношении экспорта в Китай. Чтобы внедрить принципы подотчетности и создать среду, благоприятную для роста, необходимы четкое и решительное выполнение плана, продолжение диалога с международными финансовыми организациями и региональными партнерами, а также регулярный обмен информацией.

Позиция официальных органов

29. Официальные органы подчеркнули, что реформы продолжаются, при этом за реализацию каждой меры отвечают соответствующие министерства, управления и учреждения. Также на реформы выделяются бюджетные ассигнования в первоочередном порядке. Хотя потенциал отдельных министерств представляется несколько проблематичным, рабочие группы добиваются результатов, регулярно проводят совещания и сообщают о своей работе президенту.

ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

30. С 2014 года Казахстан сталкивался со значительными трудностями, однако меры, принятые официальными органами, позволили смягчить последствия шоков. По верному наблюдению официальных органов, благоприятные факторы, которые способствовали экономическому росту на протяжении полутора десятилетий до 2014 года, изменились: цены на сырьевые товары, вероятно, будут ниже в течение продолжительного периода, так же, как и темпы роста экономики основных торговых партнеров, в частности России и Китая. К числу ответных мер относятся целевое бюджетное стимулирование, обеспечившее финансирование инфраструктуры, малых и средних предприятий и жилищного строительства; гибкость обменного курса в контексте перехода на таргетирование инфляции; структурные реформы, ориентированные на улучшение государственного управления и делового климата, включая приватизацию. В 2017 году и далее в среднесрочной перспективе ожидается возобновление роста, который замедлился в 2015–2016 годах. Этому должно способствовать увеличение объемов добычи нефти и реализация масштабной государственной программы реформ. Внешняя позиция ухудшилась и представляется относительно слабой по сравнению с оценкой, базирующейся на основных экономических показателях. Ожидается, что восстановление цен на нефть будет способствовать улучшению счета текущих операций. К числу основных рисков относятся цены на сырьевые товары и финансовый сектор.

31. Налогово-бюджетная политика обеспечила надлежащую поддержку описанной деятельности, однако после восстановления экономики основной акцент должен сместиться в сторону обеспечения долгосрочной устойчивости. Программа «Нурлы жол» позволила поддержать спрос, но по мере возобновления роста и завершения проектов в

рамках данной инициативы целесообразность дальнейшей поддержки становится менее убедительной, несмотря на значительное бюджетное пространство. Кроме того, в связи с высокой волатильностью доходов, неопределенностью, а также с учетом задач распределения между поколениями / целей накопления требуется создание значительного резерва. В бюджете 2017 года заложены более высокие доходы и в целом неизменные расходы, за исключением бюджетной поддержки финансового сектора, которая оправдана до тех пор, пока реализуются необходимые меры по долговременному решению банковских проблем. В среднесрочной перспективе бюджетная корректировка должна проходить постепенно, чтобы минимизировать факторы противодействия экономическому росту. Шагом в правильном направлении станет новая схема НФРК, целью которой является сокращение дефицита без учета нефти и трансфертов НФРК в среднесрочной перспективе. Следует уделить внимание основанному на цене правилу для привязки дефицита в среднесрочной перспективе. Потребуется сформулировать конкретные аспекты бюджетной корректировки и обязательно им следовать. Для защиты капитальных затрат и расходов на социальные нужды, необходимые для всеобъемлющего роста, следует увеличить доходы без учета нефти. Ключевую возможность для этого предлагает новый налоговый кодекс. Чтобы обеспечить дальнейшее укрепление бюджетной основы, требуется улучшить охват и качество отчетности; официальные органы должны полностью интегрировать НФРК и прочие операции в бюджет и бюджетные счета, а также принять стандарты отчетности СГФ МВФ, позволяющие провести комплексную оценку бюджетных операций. Прямое участие НФРК и ЕНПФ в бюджетных инициативах должно быть ограниченным. Также важно повысить эффективность аналитической и информационной работы.

32. В рамках денежно-кредитной политики необходимо и впредь обеспечивать стабильность цен в рамках системы таргетирования инфляции. Не рекомендуется осуществлять программу, подчиненную двум разным задачам — таргетированию инфляции и обеспечению роста экономики. НБК следует и дальше укреплять доверие к новому режиму политики, в том числе за счет поддержания гибкости обменного курса, которая играет важную роль в адаптации к шоку в результате падения цен на нефть. Достижение низкой стабильной инфляции позволит дополнительно сократить директивную ставку, а также обеспечит сбережения и инвестиции, необходимые для диверсификации и роста. Активно поддерживаются действия НБК по дальнейшему улучшению аналитических возможностей и укреплению системы информирования о политических решениях.

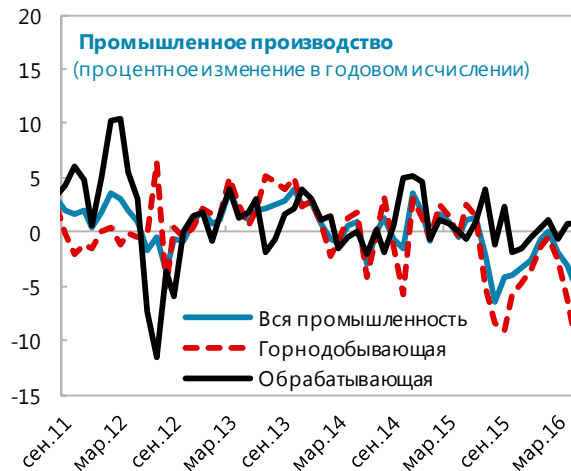
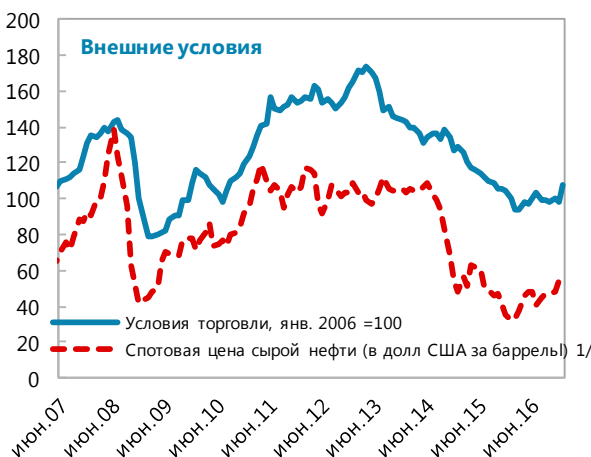
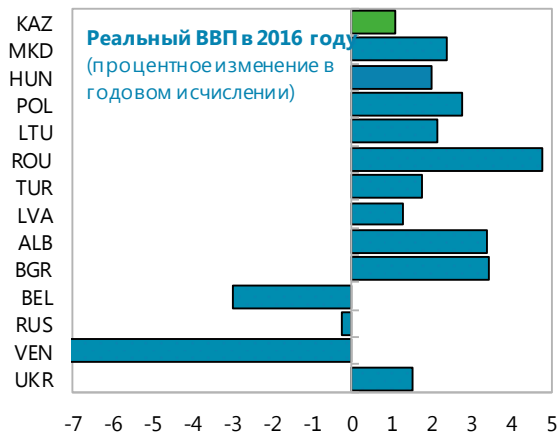
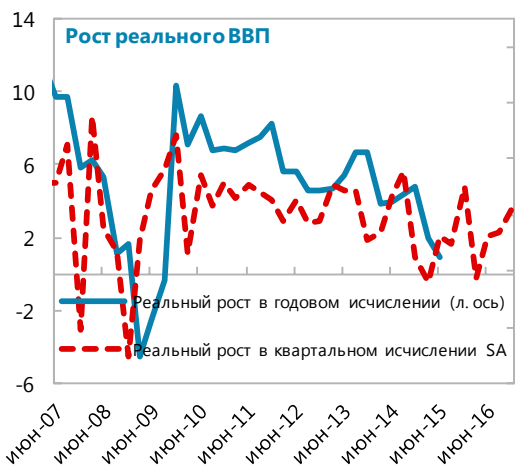
33. Недостатки финансового сектора требуют решительных действий. Необходимы скоординированные действия по урегулированию проблем высокого уровня НОК и крупнейшего банка Казахстана — «ККБ». Интервенции, проводимые в течение последнего десятилетия, не имели успеха. На этот раз необходим решительный подход. Для ограничения затрат и сокращения морального риска государственная поддержка должна предоставляться на жестких условиях, а слабые организации, не имеющие системной значимости, не должны получать экстренную помощь. Независимая оценка качества активов остается важнейшим компонентом стратегии оздоровления банковского сектора. Прежде чем предоставлять государственную помощь, убытки должны быть в максимальном объеме покрыты средствами

акционеров. Слияния между банками возможны только после завершения надлежащей проверки и в том случае, если проверяемые организации устойчиво развиваются и не представляют рисков для конкуренции или финансовой стабильности. Официальные органы должны убедиться, что приобретение «ККБ» банком «Халык» соответствует указанным принципам. Безнадёжные активы, полученные от банков, должны быть переданы в ФПК и ликвидированы в формате аукциона, при соблюдении принципа прозрачности и в соответствии с международной оптимальной практикой. Деятельность ФПК требует изменений в системе нормативно-правового регулирования, а также повышения потенциала. Официальные органы уже реализовали ряд важных мер в указанном направлении: права собственности на ФПК были переданы государству, для списания НОК используется более льготный налоговый режим. Несмотря на получение ТП МВФ и других международных организаций, решение основных проблем в сфере финансового оздоровления, надзора и регулирования банков осуществляется медленно. Следует положительно отметить приоритетность, которую получила задача укрепления основ банковского надзора и урегулирования; чтобы не допустить повторения проблем, необходимо разработать конкретные меры. Чрезвычайно важно возобновить составление консолидированной отчетности, а также уточнить и укрепить систему кредитора последней инстанции. Это особенно актуально в связи с возможными запросами других банков на получение поддержки после завершения сделки по приобретению «ККБ» банком «Халык».

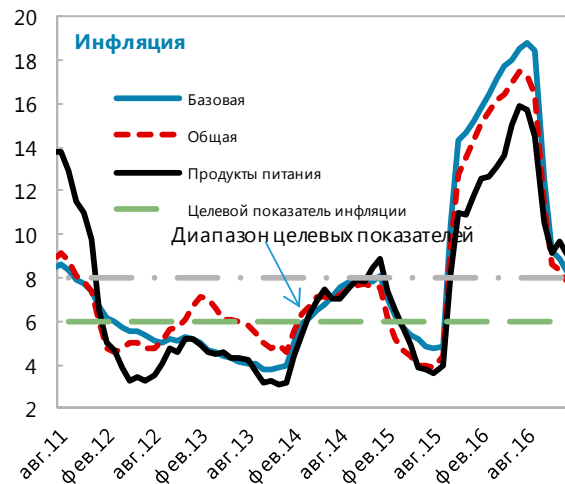
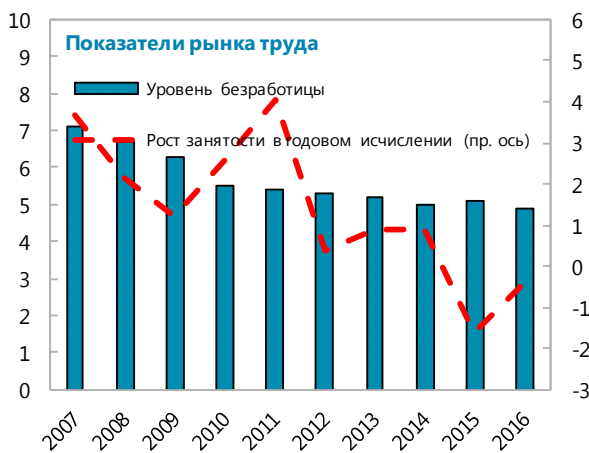
34. Структурные реформы, наряду с улучшениями в области государственного управления, являются необходимым условием для обеспечения диверсификации и всеобъемлющего экономического роста на широкой основе. Официальные органы приняли масштабную программу реформ, и одной из важных задач является обеспечение их решительной реализации, наряду с эффективным информированием общественности, рынков и инвесторов о целях, мерах и ходе выполнения программ, чтобы обеспечить достижение желаемых положительных результатов. Для поддержания развития частного сектора и диверсификации экономики с отходом от опоры на нефть и государство, в перспективе важно привлекать инвесторов в секторы, не связанные с ресурсами. Для этого необходимо предпринять решительные действия, направленные на улучшение деловой среды, стимулирование конкуренции и повышение эффективности государственного управления. Важным этапом станет успешное завершение первого раунда размещения высоконадежных акций, что и определит характер дальнейших действий.

35. Следующие консультации в соответствии со Статьей IV предлагается провести в рамках стандартного 12-месячного цикла.

Рисунок 1. Казахстан. Экономическая ситуация



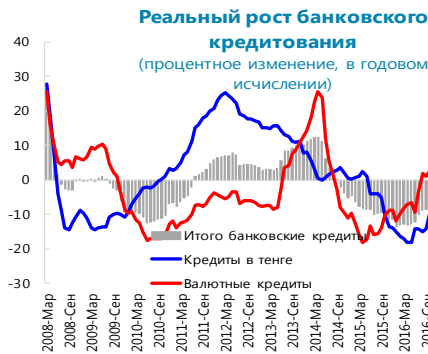
1/ Средние спотовые цены на нефть: простое среднее цен на нефть марок UK Brent, Dubai Fateh и West Texas Intermediate.



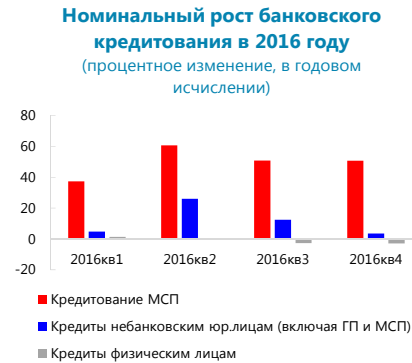
Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

Рисунок 2. Казахстан. Развитие банковского сектора

Реальные темпы роста кредита остаются отрицательными на протяжении более чем 2 лет.



В 2016 году государственные субсидии привели к активному росту кредитования малых и средних предприятий.



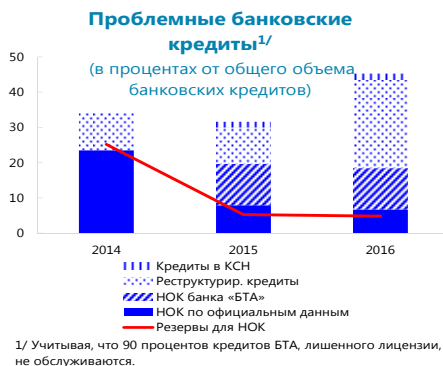
В январе 2016 года валютные депозиты увеличились до 70 процентов от общей суммы депозитов, но впоследствии наблюдалось только сокращение их суммы.



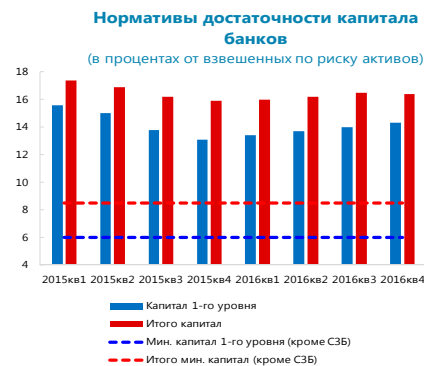
На фоне низких экономических перспектив в банках образовались излишки ликвидности.



В 2016 году увеличилось число проблемных кредитов, в то время как доля резервов на покрытие потерь остается низкой.

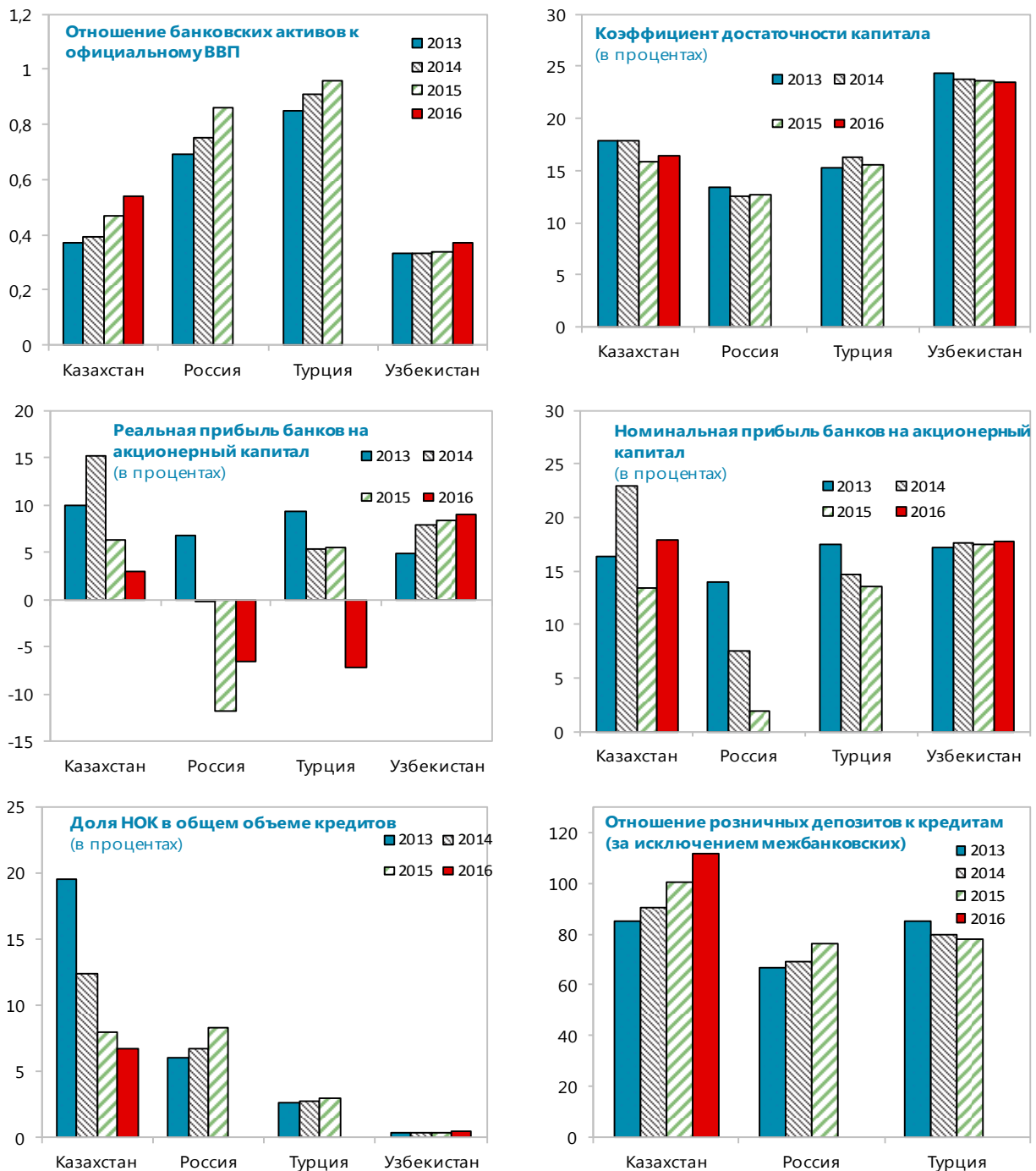


В 2015 году в масштабе всей системы коэффициенты достаточности капитала сократились, но впоследствии показатели увеличивались.



Источник: официальные данные, расчеты персонала МВФ.

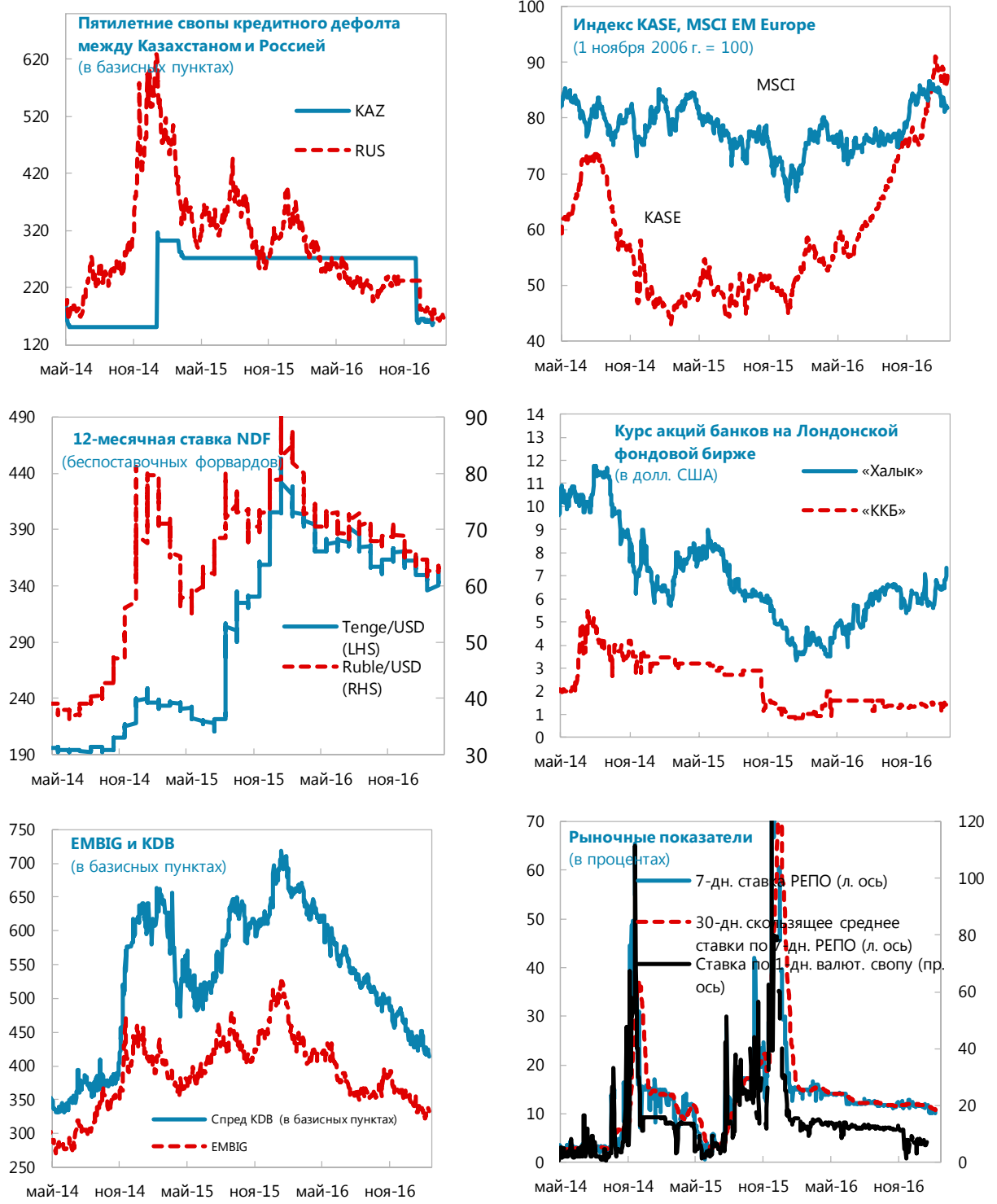
Рисунок 3. Казахстан. Ключевые показатели финансовой устойчивости, межстрановое сопоставление 1/



Источники: показатели финансовой устойчивости; «Перспективы развития мировой экономики»; расчеты персонала МВФ.

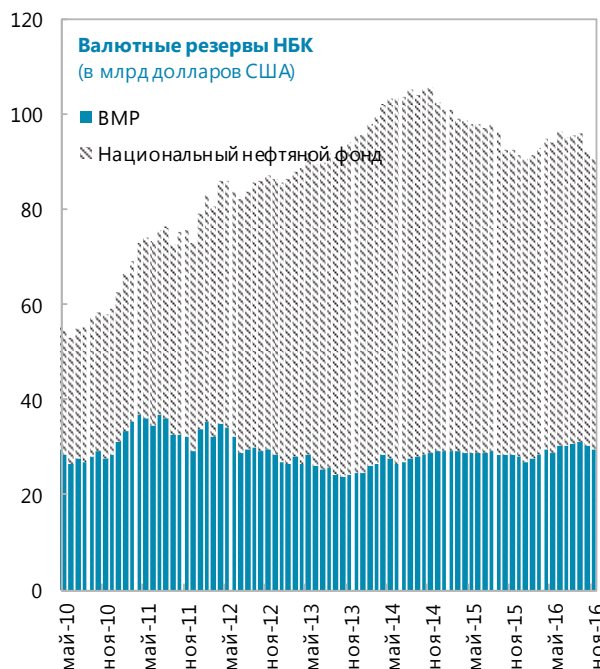
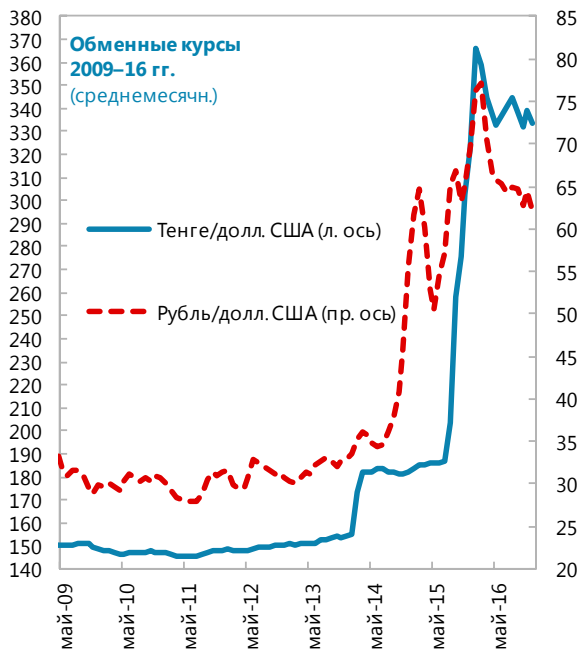
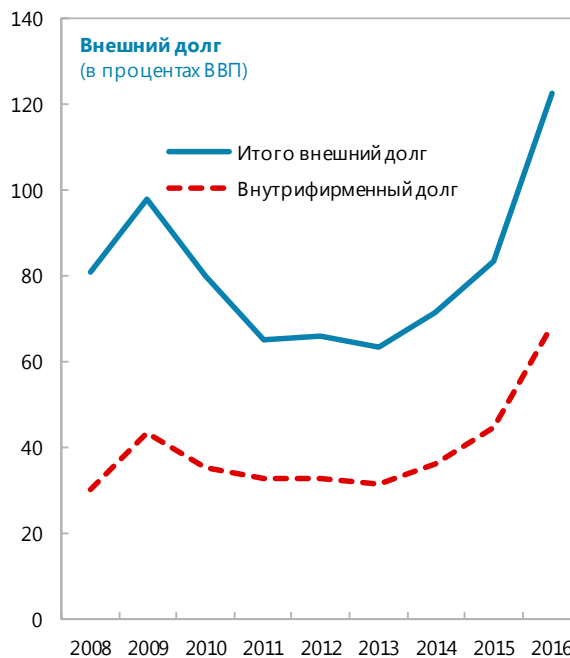
1/ Официальные данные.

Рисунок 4. Казахстан. Показатели финансового рынка



Источник: Bloomberg.

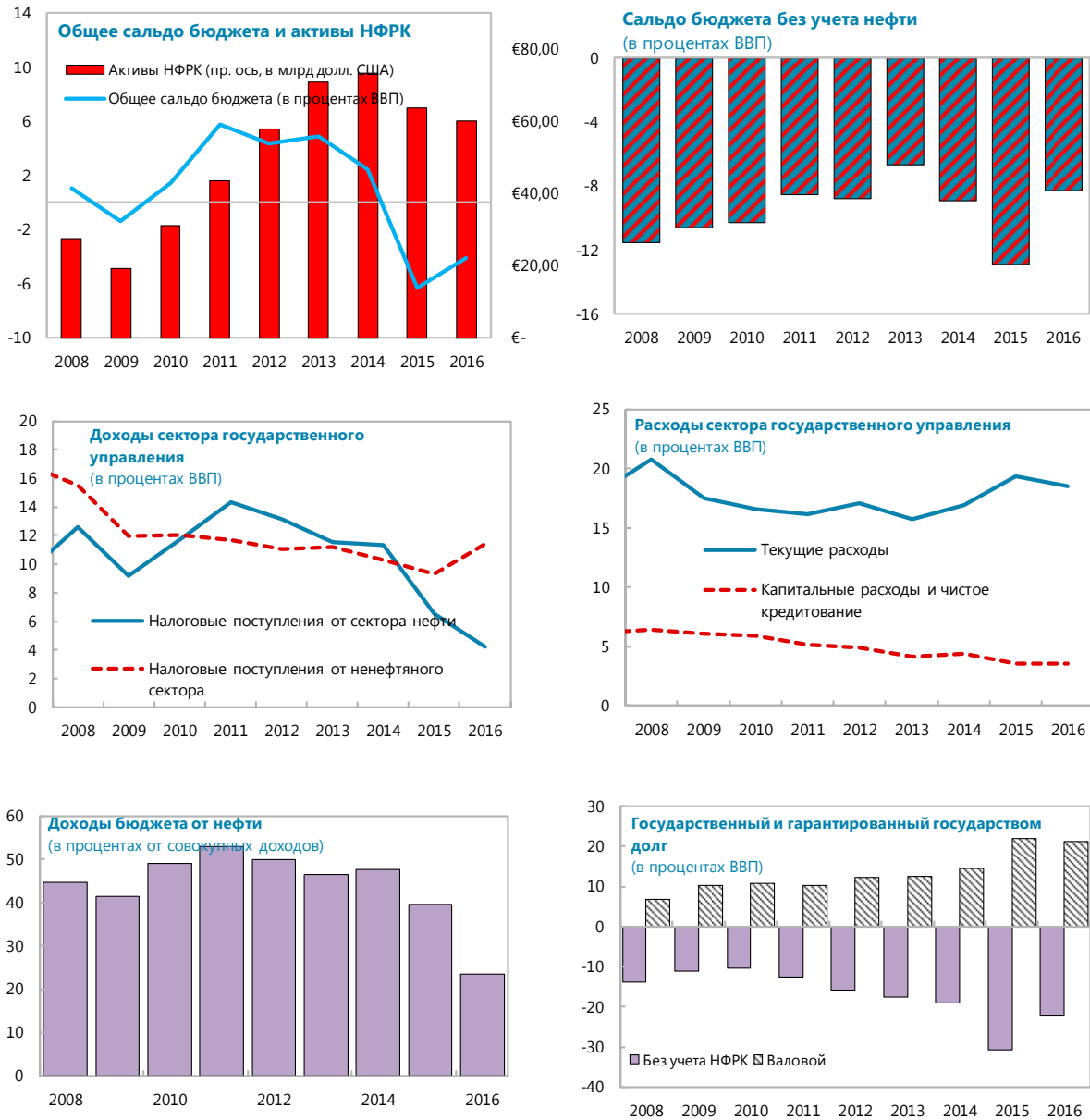
Рисунок 5. Казахстан. Динамика денежно-кредитной сферы и внешнего сектора



Источники: официальные органы Казахстана; Bloomberg; оценка персонала МВФ.

1/ Учетная ставка НБК до конца сентября 2015 года являлась ставкой рефинансирования, а затем базовой ставкой.

Рисунок 6. Казахстан. Изменения и перспективы в налогово-бюджетной сфере

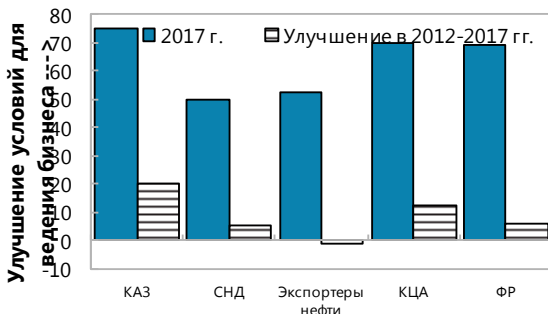


Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

Рисунок 7. Казахстан. Показатели деловой среды и государственного управления

Простота ведения бизнеса

(удаленность от пограничных рынков)



Источники: Всемирный банк; расчеты персонала МВФ.

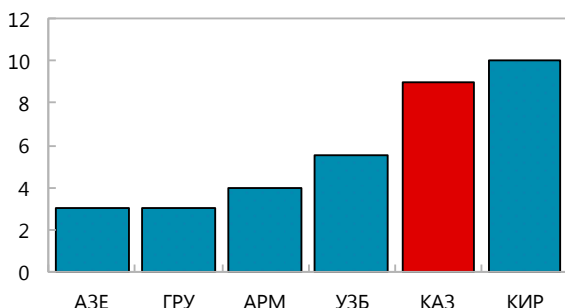
Ограничения для ведения бизнеса на уровне компаний

(доля компаний, заявляющих о существовании ограничений)



Источник: Обзор предпринимательской деятельности Всемирного банка (2013 г.).

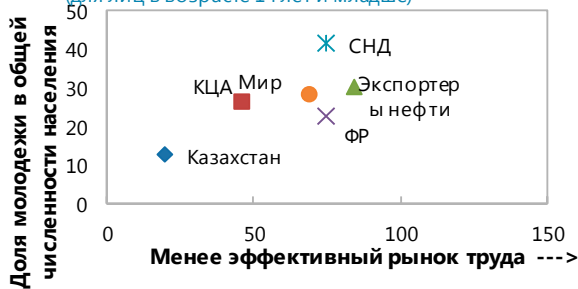
Среднее количество дней, необходимых для открытия компании



Источники: показатели «Ведения бизнеса» и расчеты персонала МВФ.

Эффективность рынка труда и доля молодежи в общей численности населения

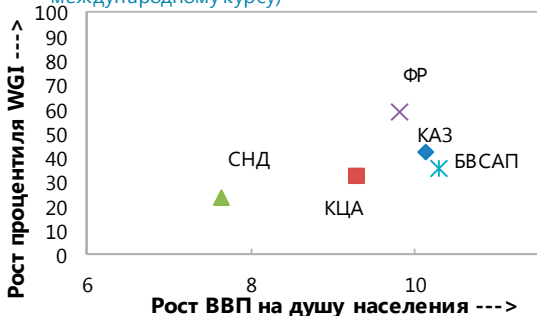
(для лиц в возрасте 14 лет и младше)



Источники: доклад ВЭФ о глобальной конкурентоспособности (2016–17 годы, основа 7); «Показатели мирового развития», расчеты персонала МВФ.

WGI-4 и ВВП на душу населения

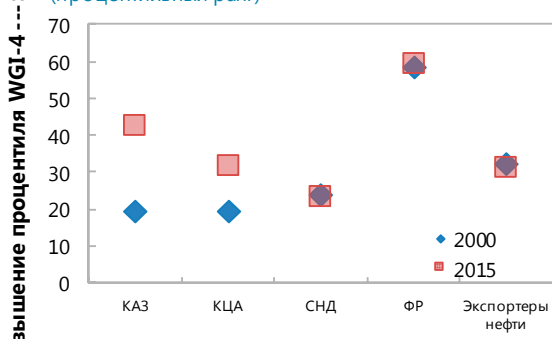
(логарифм ППС, в долларах США по текущему международному курсу)



Источники: показатели эффективности государственного управления в странах мира (эффективность органов государственного управления, качество нормативно-правового регулирования, принцип верховенства закона и борьба с коррупцией); «Показатели мирового развития».

Изменения WGI-4, 2000–2015 годы

(процентильный ранг)



Источник: показатели эффективности государственного управления в странах мира (эффективность органов государственного управления, качество нормативно-правового регулирования, принцип верховенства закона и борьба с коррупцией).

Таблица 1. Казахстан. Выборочные экономические показатели, 2013–2022 годы

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	Прогнозы									
	(Годовое изменение в процентах, если не указано иное)									
Национальные счета и цены										
Реальный ВВП	6,0	4,3	1,2	1,1	2,5	3,4	2,8	3,2	3,9	4,6
От нефти, в реальном выражении	3,2	-1,3	-2,6	-1,2	3,9	6,3	2,2	2,3	3,4	6,6
Без учета нефти, в реальном выражении	7,0	6,3	2,5	1,8	2,0	2,5	3,0	3,5	4,0	4,0
Потребление в реальном выражении	9,8	-1,2	-1,8	1,1	2,5	1,7	1,7	0,9	2,9	1,8
Инвестиции в реальном выражении	5,4	5,8	4,3	1,0	2,7	2,9	2,0	1,0	1,6	1,2
Экспорт в реальном выражении	-0,9	-5,8	-2,1	-6,2	4,6	6,6	4,3	9,3	5,6	13,1
Импорт в реальном выражении	5,0	-16,7	-6,5	-8,3	5,9	2,2	0,7	2,2	0,8	5,0
Разрыв производства (в процентах потенциального ВВП)	3,5	4,0	1,6	-1,1	-0,7	-0,6	-0,2	0,0	0,0	0,3
Индекс потребительских цен (конец периода)	4,8	7,4	13,6	8,5	7,3	6,8	6,0	5,1	4,0	4,0
Дефлятор ВВП	9,5	5,7	1,8	10,7	11,5	6,5	5,5	5,2	2,1	2,6
Официальный обменный курс (тенге на доллар США; конец периода)										
	2,2	18,7	86,2	-1,8	...	...	...	...	...	...
	(В процентах ВВП, если не указано иное)									
Бюджетные счета сектора государственного управления										
Доходы и гранты	24,8	23,7	16,6	18,0	19,6	19,8	20,0	20,7	20,6	21,4
Доходы от нефти	11,5	11,3	6,6	4,2	6,4	6,6	6,5	6,9	6,8	7,5
Доходы без учета нефти	13,2	12,4	10,0	13,8	13,2	13,2	13,4	13,9	13,8	13,8
Расходы и чистое кредитование	19,9	21,3	22,9	22,1	25,9	21,8	21,8	21,6	21,6	21,5
в том числе: Текущие расходы 1/	15,7	16,9	19,3	18,5	22,7	18,7	18,6	18,5	18,4	18,4
Капитальные расходы	3,9	4,2	3,2	2,9	2,9	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Общее сальдо бюджета	4,9	2,4	-6,3	-4,1	-6,3	-2,1	-1,8	-0,8	-1,0	-0,1
Финансирование	-3,2	1,6	8,3	4,2	6,3	2,1	1,8	0,8	1,0	0,1
Внутреннее финансирование	2,0	1,5	0,5	-0,2	3,0	2,1	2,2	1,8	2,1	1,5
Внешнее финансирование	0,1	1,3	2,6	1,7	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
НФРК	-5,4	-1,1	5,3	2,6	2,9	-0,2	-0,6	-1,1	-1,2	-1,5
Валовой государственный долг (в процентах ВВП)	12,6	14,5	21,9	21,1	21,8	22,0	22,7	22,9	23,8	23,8
Сальдо бюджета без учета нефти (в процентах ВВП)	-6,6	-8,9	-12,9	-8,3	-12,7	-8,7	-8,3	-7,7	-7,8	-7,7
Сальдо бюджета без учета нефти (в процентах ВВП без учета нефти)	-8,8	-11,9	-15,6	-10,1	-15,9	-10,8	-10,2	-9,3	-9,3	-9,6
	(Годовое изменение в процентах, конец периода, если не указано иное)									
Денежно-кредитные счета										
Денежная база	-2,2	20,8	39,2	8,7	8,0	8,7	7,1	9,5	7,9	8,3
Широкая денежная масса	10,2	10,5	34,3	15,7	9,4	10,1	8,4	9,5	7,9	8,3
Кредиты частному сектору 2/	12,6	5,7	24,5	0,4	4,0	8,1	7,9	8,9	8,7	8,8
Кредиты частному сектору (в процентах ВВП) 2/	39,6	37,9	45,8	41,1	37,5	36,8	36,6	36,7	37,7	38,2
Директивная ставка НБК (конец периода; в процентах) 3/	5,5	5,5	16,0	12,0	...	...	...	...	...	...
	(В млрд долл. США, если не указано иное)									
Внешние счета										
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	0,5	2,8	-2,8	-6,4	-4,3	-3,1	-2,2	-0,7	0,1	0,1
Экспорт товаров и услуг	90,9	86,9	53,0	43,6	56,0	59,3	60,8	66,4	70,6	80,7
Нефть и газовый конденсат	57,2	53,6	26,8	19,4	26,7	28,6	28,5	29,2	30,6	40,1
Экспорт без учета нефти	33,6	33,3	26,2	24,2	29,3	30,7	32,3	37,2	40,0	40,6
Импорт товаров и услуг	63,3	57,0	45,4	38,9	45,3	46,1	46,2	47,5	48,3	51,1
Валовые резервы НБК (конец периода)	24,7	29,2	27,9	29,5	32,5	35,5	38,5	41,5	44,5	47,5
Активы НФРК (конец периода)	70,8	73,2	63,5	60,0	58,5	58,8	59,9	62,3	65,0	68,4
Совокупный внешний долг (в процентах ВВП) 4/	63,4	71,2	83,2	122,5	106,9	98,9	93,0	86,6	82,5	77,9
Без учета внутрифирменного долга (в процентах ВВП)	32,1	35,3	38,7	54,2	47,6	43,8	40,9	37,6	35,4	33,2
Справочные статьи:										
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	35 999	39 676	40 884	45 732	52 256	57 542	62 391	67 719	71 819	77 080
Номинальный ВВП (изменение в процентах)	16,1	10,2	3,0	11,9	14,3	10,1	8,4	8,5	6,1	7,3
Номинальный ВВП (в млрд долларов США)	236,6	221,4	184,4	133,7	157,9	173,8	188,5	204,6	217,0	232,9
Итого трансферты НФРК (в млрд долларов США)	9,2	10,9	11,1	8,3	8,0	7,8	6,9	6,0	6,0	6,0
Обменный курс (тенге на доллар США; конец периода)	153,6	182,4	339,5	333,3	...	...	...	...	...	...
Баланс сбережений и инвестиций (в процентах ВВП)	0,5	2,8	-2,8	-6,4	-4,3	-3,1	-2,2	-0,7	0,1	0,1
Добыча сырой нефти и газового конденсата (млн баррелей в день) 5/	1,70	1,68	1,64	1,62	1,69	1,79	1,83	1,87	1,94	2,06
Цена на нефть (в долларах США за баррель)	104,1	96,2	50,8	42,8	55,2	55,1	54,1	54,0	54,4	55,2

Источники: официальные органы Казахстана, оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ В 2015 году включает трансферт «КазМунайГазу» в размере 4,5 млрд долларов США для осуществления платежей по внешнему долгу.

В 2017 году включает поддержку банковскому сектору в размере приблизительно 6,4 млрд долларов США.

2/ Частный сектор включает небанковские финансовые организации, государственные и частные нефинансовые организации, некоммерческие организации и домашние хозяйства.

3/ Ставка рефинансирования до конца 2014 года и базисная процентная ставка НБК начиная с 2015 года.

4/ Валовой долг, включая просроченную задолженность и прочую краткосрочную задолженность.

5/ По переводному коэффициенту 7,6 барреля нефти на тонну.

Таблица 2. Казахстан. Платежный баланс, 2013–2022 годы

(млрд долл. США, если не указано иное)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
					Прогнозы					
Счет текущих операций	1,2	6,1	-5,1	-8,5	-6,7	-5,4	-4,2	-1,4	0,2	0,2
Торговый баланс	34,8	36,2	12,7	9,4	15,9	18,3	19,3	22,7	25,6	33,5
Экспорт (ФОБ)	85,6	80,3	46,5	37,3	48,3	51,3	52,4	56,7	60,2	70,1
Нефть и газовый конденсат	57,2	53,6	26,8	19,4	26,7	28,6	28,5	29,2	30,6	40,1
Экспорт без учета нефти	28,3	26,7	19,7	17,9	21,6	22,7	23,9	27,5	29,6	30,0
Импорт (ФОБ)	50,8	44,1	33,8	27,9	32,5	33,0	33,1	34,0	34,6	36,6
Импорт без учета нефти и газа	48,0	43,9	33,8	27,9	32,5	33,0	33,1	34,0	34,6	36,6
Баланс услуг и дохода	-32,3	-28,8	-16,3	-17,6	-22,1	-23,1	-22,8	-23,3	-24,6	-32,3
Услуги, чистые	-7,2	-6,3	-5,1	-4,8	-5,3	-5,1	-4,7	-3,8	-3,3	-3,9
Доход, чистый	-25,1	-22,5	-11,2	-12,8	-16,8	-18,0	-18,1	-19,5	-21,3	-28,4
<i>В том числе:</i> Доход прямых инвесторов	22,5	19,8	8,8	10,9	14,8	15,8	15,8	17,0	18,8	25,8
Текущие трансферты	-1,3	-1,3	-1,6	-0,4	-0,5	-0,6	-0,7	-0,8	-0,9	-1,0
Счет операций с капиталом и финансовый счет	-8,9	-7,1	-9,3	-8,5	-9,7	-8,4	-7,2	-4,4	-2,8	-2,8
Прямые иностранные инвестиции ("-"= «во внутреннюю экономику»)	-8,0	-4,6	-3,1	-14,4	-9,1	-9,2	-8,6	-8,0	-7,4	-6,9
Портфельные инвестиции, чистые	6,0	1,0	-5,9	0,7	-2,2	-2,3	-2,3	-2,4	-2,4	-2,5
<i>В том числе:</i> Национальный фонд	7,8	6,8	-8,4	-2,6	-3,2	-1,5	-0,6	0,6	0,8	1,5
Другие инвестиции	-7,0	-3,5	-0,3	5,0	1,6	3,1	3,8	6,0	7,0	6,6
Ошибки и пропуски	-3,9	-9,0	-5,2	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Общее сальдо	2,4	-4,3	0,8	0,3	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0	-3,0
Финансирование: чистые международные резервы НБК	-2,4	4,3	-0,8	-0,3	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
<i>Справочные статьи: 1/</i>					<i>(В процентах ВВП)</i>					
Счет текущих операций	0,5	2,8	-2,8	-6,4	-4,3	-3,1	-2,2	-0,7	0,1	0,1
Экспорт товаров	36,2	36,3	25,2	27,9	30,6	29,5	27,8	27,7	27,7	30,1
Экспорт нефти	24,2	24,2	14,5	14,5	16,9	16,4	15,1	14,3	14,1	17,2
Экспорт без учета нефти	12,0	12,1	10,7	13,4	13,7	13,0	12,7	13,5	13,6	12,9
Импорт товаров	21,5	19,9	18,4	20,8	20,6	19,0	17,5	16,6	15,9	15,7
					<i>(Годовые темпы роста, в процентах)</i>					
Экспорт	-1,5	-6,2	-42,1	-19,8	29,6	6,1	2,2	8,2	6,1	16,5
Экспорт без учета нефти	-7,0	-5,9	-26,0	-9,2	20,8	4,7	5,3	15,2	7,5	1,6
Объем экспорта без учета нефти	-3,4	1,6	-9,7	-1,6	5,0	6,0	7,0	10,5	7,0	1,0
Средняя цена экспорта без учета нефти	-3,8	-7,4	-18,1	-7,8	15,0	-1,2	-1,5	0,3	0,5	0,6
Импорт	4,1	-13,3	-23,2	-17,7	16,5	1,6	0,2	2,8	1,7	5,9
Импорт без учета нефти	3,1	-8,5	-22,9	-17,6	16,5	1,6	0,2	2,8	1,7	5,9
Объем импорта без учета нефти	5,2	-4,9	-13,2	-15,4	12,0	2,0	0,5	0,5	1,0	4,0
Средняя цена импорта без учета нефти	-3,0	-3,8	-11,2	-5,9	8,9	-0,5	-0,5	0,7	0,9	0,8
Экспорт нефти и газового конденсата (в метрических тоннах)	70,7	68,2	63,6	62,3	66,5	71,5	72,5	74,5	77,5	100,0
Валовые валютные резервы НБК (в млрд долларов США)	24,7	29,2	27,9	29,5	32,5	35,5	38,5	41,5	44,5	47,5
<i>В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг за следующий год 2/</i>	5,2	7,7	8,6	7,8	8,5	9,2	10,0	10,5	11,1	11,2
Национальный фонд (включая проценты), конец периода	70,8	73,2	63,5	60,0	58,5	58,8	59,9	62,3	65,0	68,4
Внешний долг в процентах ВВП	63,4	71,2	83,2	122,5	106,9	98,9	93,0	86,6	82,5	77,9
Государственный внешний долг (в процентах ВВП)	2,4	3,7	6,6	9,6	8,8	8,2	7,7	7,1	6,6	6,3
Частный внешний долг (в процентах ВВП)	61,0	67,4	76,6	112,9	98,1	90,8	85,2	79,5	75,9	71,6
<i>Без учета внутрифирменных кредитов и займов (в процентах ВВП)</i>	32,1	35,3	38,7	54,2	47,6	43,8	40,9	37,6	35,4	33,2
Мировая цена на нефть (в долларах США за баррель)	104,1	96,2	50,8	42,8	55,2	55,1	54,1	54,0	54,4	55,2

Источники: официальные органы Казахстана, оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Оценки и прогнозы основаны на показателях ВВП по рыночным обменным курсам.

2/ Число отражает количество месяцев импорта товаров и нефакторных услуг того же самого года в 2022 году.

Таблица 3. Казахстан. Показатели финансовой устойчивости банковского сектора, 2013–2016 годы

	2013	2014	2015	2016
	<i>(в млрд тенге)</i>			
Итого нормативный капитал	2108	2587	3058	3226
Совокупные активы	13303	15598	19149	24562
Взвешенные по риску активы	11842	14453	19218	19736
	<i>(в млрд долл. США)</i>			
Итого нормативный капитал	14	14	9	10
Совокупные активы	87	86	56	74
Взвешенные по риску активы	77	79	57	59
	<i>(В процентах)</i>			
Достаточность капитала				
Отношение регулятивного капитала к взвешенным по риску активам	18	18	16	16
Отношение нормативного капитала 1-го уровня к взвешенным по риску активам	12	14	13	14
Отношение капитала к активам	13	14	10	11
Качество активов				
Отношение необслуживаемых кредитов и займов к совокупным валовым кредитам	19	12	8	7
Резервы на покрытие потерь выражены в виде процента от НОК	66	52	66	72
Необслуживаемые кредиты за вычетом резервных фондов к капиталу	39	31	17	10
Отношение крупных открытых позиций к капиталу	176	182	288	248
Прибыль и рентабельность				
Прибыль на активы	2	3	2	2
Прибыль на собственный капитал	16	23	13	18
Отношение прибыли по процентам к валовому доходу	59	57	70	67
Отношение дохода от трейдинговых операций к совокупному доходу	4	2	-3	4
Отношение непроцентных расходов к валовому доходу	37	36	47	43
Отношение расходов на персонал к непроцентным расходам	38	39	36	37
Ликвидность				
Отношение ликвидных активов к совокупным активам (коэффициент ликвидных активов)	18	19	21	20
Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам	51	58	69	59
Отношение кредитов и займов, деноминированных в иностранной валюте, к совокупным кредитам и займам	32	31	43	40
Отношение кредитов и займов, деноминированных в иностранной валюте, к совокупным обязательствам	40	54	67	50
Отношение депозитов клиентов к совокупным кредитам и займам (без учета межбанковских)	85	90	100	112
Чувствительность к рыночному риску				
Отношение валовой позиции по производным финансовым инструментам на стороне активов к капиталу	6	7	47	17
Отношение валовой позиции по производным финансовым инструментам на стороне обязательств к капиталу	5	6	12	5
Чистая открытая позиция в иностранной валюте к капиталу	-5	-1	3	2

Источник: база данных показателей финансовой устойчивости (ПФУ) МВФ

Таблица 4. Казахстан. Счета органов денежно-кредитного регулирования, 2013–2022
годы

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	<i>(Конец периода, в млрд тенге)</i>									
Денежно-кредитный обзор										
Чистые иностранные активы	6 426	7 462	9 220	10 573	12 110	13 245	14 373	15 509	16 624	17 759
Чистые внутренние активы	5 922	6 582	9 239	9 468	10 053	11 121	12 013	13 334	14 459	15 856
Внутренние кредиты	14 789	15 636	18 903	18 865	19 813	21 208	22 636	24 383	26 224	28 226
Чистые требования к центральному правительству	545	585	167	53	240	44	-198	-486	-820	-1200
Кредиты частному сектору 1/	14 244	15 051	18 736	18 812	19 573	21 164	22 835	24 869	27 044	29 426
Прочие статьи, нетто	-8 868	-9 053	-9 665	-9 397	-9 760	-10 087	-10 623	-11 048	-11 765	-12 370
Широкая денежная масса	11 598	12 817	17 208	19 913	21 776	23 978	25 999	28 456	30 695	33 228
Наличные деньги в обращении	1 512	1 122	1 237	1 749	1 838	1 942	2 061	2 207	2 329	2 464
Итого депозиты	10 086	11 694	15 971	18 164	19 938	22 036	23 937	26 249	28 366	30 763
Неликвидные обязательства	208	271	377	387	387	387	387	387	387	387
Статистическое расхождение	541	957	874	-259	0	0	0	0	0	0
Счета НБК										
Чистые иностранные активы 2/	3 742	5 253	9 419	9 770	11 192	12 235	13 277	14 320	15 363	16 405
Чистые международные резервы 2/	3 724	5 153	9 444	9 674	10 767	11 760	12 753	13 746	14 739	15 732
Чистые внутренние активы 2/	-140	-579	-1 992	-3 055	-5 096	-5 622	-6 206	-6 606	-7 060	-7 441
Чистый внутренний кредит	671	871	618	-688	-1 553	-1 845	-2 187	-2 578	-3 019	-3 510
Чистые требования к центральному правительству	-788	-1 137	-1 968	-991	-1 499	-1 771	-2 093	-2 464	-2 885	-3 356
Чистые требования к банкам	553	701	-939	-36	-56	-76	-96	-116	-136	-156
Прочие статьи, нетто	-810	-1 450	-2 610	-2 367	-3 543	-3 778	-4 020	-4 028	-4 041	-3 930
Денежная база										
Наличные деньги в обращении	2 826	3 414	4 751	5 162	5 573	6 059	6 488	7 101	7 659	8 292
Обязательства перед банками	1 763	1 382	1 495	2 050	2 173	2 304	2 443	2 590	2 746	2 911
Обязательные резервы	844	1 500	2 836	2 680	2 792	3 051	3 289	3 563	3 794	4 071
Прочие обязательства	804	1 399	2 756	2 311	2 423	2 682	2 919	3 194	3 425	3 702
Депозиты до востребования	39	101	80	370	370	370	370	370	370	370
Депозиты до востребования	219	532	420	432	607	703	756	948	1 119	1 309
Другие ликвидные обязательства	28	29	73	493	523	553	583	613	643	673
Денежно-депозитные банки										
Чистые иностранные активы	2 683	2 209	-199	803	918	1 011	1 096	1 189	1 261	1 354
Чистые внутренние активы	9 017	11 275	18 663	19 766	20 003	21 997	23 896	26 134	28 267	30 655
Внутренние кредиты	15 769	17 399	22 509	23 476	26 220	28 307	30 499	33 154	35 991	39 095
Чистые требования к центральному правительству	663	707	819	671	1 475	1 551	1 630	1 713	1 801	1 892
Кредиты частному сектору 1/	14 009	14 758	17 537	17 594	19 570	21 161	22 832	24 867	27 041	29 424
Чистые требования к другим финансовым корпорациям	560	514	1 309	979	979	979	979	979	979	979
Резервы банков	1 097	1 934	4 124	4 973	5 174	5 595	6 036	6 574	7 149	7 779
Прочие статьи, нетто	-6 752	-6 124	-4 148	-4 158	-6 217	-6 310	-6 603	-7 020	-7 724	-8 440
Обязательства банков	11 700	13 484	18 464	20 570	20 920	23 008	24 991	27 323	29 528	32 009
Депозиты до востребования	2 636	2 971	3 786	4 622	4 753	5 234	5 675	6 159	6 532	7 011
Прочие депозиты	7 203	8 163	11 692	12 617	13 844	15 294	16 624	18 242	19 716	21 383
Прочие обязательства	1 861	2 350	2 987	3 305	2 324	2 480	2 692	2 922	3 280	3 615
Справочные статьи:										
Резервные деньги (изменение в процентах, конец периода)	-2,2	20,8	39,2	8,7	8,0	8,7	7,1	9,5	7,9	8,3
Широкая денежная масса (изменение в процентах, конец периода)	10,2	10,5	34,3	15,7	9,4	10,1	8,4	9,5	7,9	8,3
Кредитование частного сектора (изменение в процентах, конец периода)	12,6	5,7	24,5	0,4	4,0	8,1	7,9	8,9	8,7	8,8
Обменный курс KZT/USD (конец периода)	153,6	182,4	339,5	333,3						
Обменный курс KZT/USD (среднее за период)	152,1	179,2	221,7	342,1						
Скорость обращения широкой денежной массы	3,1	3,1	2,4	2,3	2,4	2,4	2,4	2,4	2,3	2,3
Мультипликатор денежной массы	4,1	3,8	3,6	3,9	3,9	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Валютные обязательства (в процентном отношении к совокупным обязательствам) 3/	40	54	67	50						
Кредиты в иностранной валюте (в процентах от совокупных кредитов) 3/	32	31	43	40						

Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

1/ Частный сектор включает небанковские финансовые организации, государственные и частные нефинансовые организации, некоммерческие организации и домашние хозяйства.

2/ Без учета ресурсов нефтяного фонда.

3/ Только коммерческие банки.

Таблица 5. Казахстан. Фискальные операции сектора государственного управления, 2013–2022 годы^{1/}

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	Прогнозы									
	(В млрд тенге)									
Совокупные доходы и гранты	8 911	9 420	6 791	8 233	10 242	11 382	12 456	14 043	14 769	16 485
Налоговые доходы	8 176	8 583	6 497	7 153	9 218	10 288	11 310	12 835	13 501	15 174
от нефти 2/	4 150	4 486	2 683	1 934	3 352	3 802	4 077	4 663	4 853	5 812
без учета нефти	4 025	4 097	3 814	5 220	5 866	6 485	7 233	8 172	8 648	9 362
В том числе: Налог на прибыль	2 763	3 030	2 391	2 567	2 913	3 191	3 459	3 858	4 034	4 358
НДС	1 328	1 198	944	1 496	1 675	1 876	2 176	2 525	2 727	3 054
Неналоговые доходы 3/	698	786	242	1 028	972	1 042	1 093	1 156	1 215	1 259
Совокупные расходы и чистое кредитование	7 151	8 457	9 367	10 102	13 528	12 573	13 581	14 618	15 484	16 574
Совокупные расходы	7 067	8 367	9 223	9 789	13 370	12 498	13 501	14 531	15 391	16 474
Текущие расходы 4/	5 668	6 701	7 901	8 463	11 865	10 778	11 635	12 506	13 244	14 170
В том числе: Зарботная плата	1 045	1 113	1 153	1 360	1 551	1 675	1 809	1 953	2 110	2 278
Товары и услуги	1 920	2 357	2 529	2 873	3 658	4 028	4 367	4 740	5 027	5 396
Капитальные расходы	1 399	1 666	1 321	1 326	1 505	1 721	1 865	2 025	2 147	2 305
Чистое кредитование	83	90	145	313	158	74	80	87	92	99
Общее сальдо	1 761	963	-2 576	-1 869	-3 286	-1 190	-1 126	-575	-716	-90
Сальдо без учета нефти	-2 390	-3 523	-5 259	-3 803	-6 637	-4 992	-5 203	-5 238	-5 568	-5 901
Статистическое расхождение	595	1 614	826	30	0	0	0	0	0	0
Финансирование	-1 166	650	3 402	1 899	3 286	1 190	1 126	575	716	90
Внутреннее финансирование, чистое	718	563	171	-93	1 548	1 163	1 385	1 227	1 470	1 118
Внешнее финансирование, чистое	54	505	1 054	787	203	111	111	111	111	111
НФРК 3/	-1 957	-439	2 159	1 189	1 518	-101	-386	-778	-882	-1 155
	(В процентах ВВП)									
Совокупные доходы и гранты	24,8	23,7	16,6	18,0	19,6	19,8	20,0	20,7	20,6	21,4
Налоговые доходы	22,7	21,6	15,9	15,6	17,6	17,9	18,1	19,0	18,8	19,7
от нефти 2/	11,5	11,3	6,6	4,2	6,4	6,6	6,5	6,9	6,8	7,5
без учета нефти	11,2	10,3	9,3	11,4	11,2	11,3	11,6	12,1	12,0	12,1
В том числе: Налог на прибыль	7,7	7,6	5,8	5,6	5,6	5,5	5,5	5,7	5,6	5,7
НДС	3,7	3,0	2,3	3,3	3,2	3,3	3,5	3,7	3,8	4,0
Неналоговые доходы 3/	1,9	2,0	0,6	2,2	1,9	1,8	1,8	1,7	1,7	1,6
Совокупные расходы и чистое кредитование	19,9	21,3	22,9	22,1	25,9	21,8	21,8	21,6	21,6	21,5
Совокупные расходы	19,6	21,1	22,6	21,4	25,6	21,7	21,6	21,5	21,4	21,4
Текущие расходы 4/	15,7	16,9	19,3	18,5	22,7	18,7	18,6	18,5	18,4	18,4
В том числе: Зарботная плата	2,9	2,8	2,8	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0
Товары и услуги	5,3	5,9	6,2	6,3	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0
Капитальные расходы	3,9	4,2	3,2	2,9	2,9	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Чистое кредитование	0,2	0,2	0,4	0,7	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Первичное сальдо	5,4	3,0	-5,6	-2,9	-5,4	-1,1	-0,8	0,1	21,6	22,5
Общее сальдо	4,9	2,4	-6,3	-4,1	-6,3	-2,1	-1,8	-0,8	-1,0	-0,1
Первичное сальдо без учета нефти	-6,1	-8,3	-12,1	-7,2	-11,8	-7,7	-7,3	-6,7	14,9	15,0
Сальдо без учета нефти	-6,6	-8,9	-12,9	-8,3	-12,7	-8,7	-8,3	-7,7	-7,8	-7,7
Статистическое расхождение	1,7	4,1	2,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансирование	-3,2	1,6	8,3	4,2	6,3	2,1	1,8	0,8	1,0	0,1
Внутреннее финансирование, чистое	2,0	1,4	0,4	-0,2	3,0	2,0	2,2	1,8	2,0	1,5
Внешнее финансирование, чистое	0,1	1,3	2,6	1,7	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1
НФРК 3/	-5,4	-1,1	5,3	2,6	2,9	-0,2	-0,6	-1,1	-1,2	-1,5
<i>Справочные статьи:</i>										
Сальдо без учета нефти (в млрд тенге)	-2 390	-3 523	-5 259	-3 803	-6 637	-4 992	-5 203	-5 238	-5 568	-5 901
Сальдо без учета нефти (в процентах ВВП без учета нефти)	-8,8	-11,9	-15,6	-10,1	-15,9	-10,8	-10,2	-9,3	-9,3	-9,6
Доходы без учета нефти (в процентах ВВП без учета нефти)	17,5	16,7	12,2	16,7	16,5	16,4	16,4	16,7	16,6	17,3
Валовой государственный долг (в процентах ВВП) 6/	12,6	14,5	21,9	21,1	21,8	22,0	22,7	22,9	23,8	23,8
Активы НФРК (в млрд долларов США)	70,8	73,2	63,5	60,0	58,5	58,8	59,9	62,3	65,0	68,4
Номинальный ВВП (в млрд казахских тенге)	35 999	39 676	40 884	45 732	52 256	57 542	62 391	67 719	71 819	77 080

Источники: официальные органы Казахстана, оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Сектор государственного управления включает общереспубликанский и местные бюджеты плюс НФРК.

2/ Доходы от нефти включают такие статьи, как роялти, экспортные пошлины на нефть, а также налог на доходы корпораций и социальные налоги, которыми облагаются нефтяные компании.

3/ Неналоговые доходы включают такие статьи, как доход от предпринимательской деятельности и коммерческой недвижимости, а также процент, заработанный НФРК.

4/ В 2015 году включает трансферт «КазМунайГазу» в размере 4,5 млрд долларов США для осуществления платежей по внешнему долгу.

В 2017 году включает поддержку банковскому сектору в размере приблизительно 6,4 млрд долларов США.

5/ Национальный фонд Республики Казахстан. (-) — накопления в Фонде.

6/ Сектор государственного управления, включая общереспубликанский и местные бюджеты.

Таблица 6. Казахстан. Нефтяные показатели, 2013–2022 годы

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
	Прогнозы									
Нефтяной ВВП — млрд казахских тенге	9861,4	11205,0	7231,9	7987,0	10564,2	11192,0	11254,5	11474,5	11957,8	15490,9
Нефтяной ВВП — млрд долларов США	64,8	62,5	32,6	23,3	31,9	33,8	34,0	34,7	36,1	46,8
Нефтяной ВВП / Совокупный ВВП	27,4	28,2	17,7	17,5	20,2	19,5	18,0	16,9	16,7	20,1
Добыча нефти (млн метрических тонн)	81,7	80,8	79,0	78,0	81,0	86,0	88,0	90,0	93,0	99,0
Добыча нефти (млн баррелей в день)	1,7	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8	1,8	1,9	1,9	2,1
Экспорт нефти (в млрд долларов США)	57249,5	53626,9	26773,0	19378,0	26680,2	28593,7	28514,8	29198,6	30615,5	40100,7
В процентах ВВП	24,2	24,2	14,5	14,5	16,9	16,4	15,1	14,3	14,1	17,2
В процентах от общего экспорта	66,9	66,8	57,6	52,0	55,2	55,8	54,4	51,5	50,9	57,2
Цены на нефть по данным ПРМЭ	104,1	96,2	50,8	42,8	55,2	55,1	54,1	54,0	54,4	55,2
Доходы от нефти (в млрд тенге)	4150,3	4485,9	2683,1	1933,6	3351,5	3802,2	4077,2	4662,6	4853,4	5812,2
Доходы от нефти (в млрд долларов США)	27,3	25,0	12,1	5,7	10,1	11,5	12,3	14,1	14,7	17,6
В процентах ВВП	11,5	11,3	6,6	4,2	6,4	6,6	6,5	6,9	6,8	7,5
В процентах от совокупных доходов	49,5	47,6	39,5	23,5	32,7	33,4	32,7	33,2	32,9	35,3
НФРК	(в млрд долларов США)									
Активы	70,8	73,2	63,5	60,0	58,5	58,8	59,9	62,3	65,0	68,4
Совокупный приток	25,2	30,0	32,9	6,3	7,8	8,1	8,1	8,4	8,7	9,5
Поступления от нефтяных компаний	22,6	19,6	7,4	4,4	6,1	6,3	6,3	6,6	6,8	7,5
Инвестиционный доход	3,7	3,2	0,0	1,9	1,7	1,8	1,8	1,8	1,9	1,9
Совокупный отток	9,3	11,0	11,1	10,5	9,3	7,8	6,9	6,0	6,0	6,0
Гарантированные трансферты в бюджет	9,1	8,3	7,7	8,0	8,0	7,8	6,9	6,0	6,0	6,0
Целевые трансферты в бюджет	0,2	2,7	3,5	2,2	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Квазифискальные трансферты на проекты по диверсификации/индустриализации	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Другой чистый доход	-4,1	-8,0	-6,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистый прирост в НФРК	15,9	19,0	21,8	-4,2	-1,6	0,3	1,2	2,4	2,7	3,5

Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

Приложение I. Бюджетные инициативы на 2014–2017 годы

1. В последние годы в целях поддержки экономики Казахстана осуществляется несколько долгосрочных бюджетных инициатив. Целью этих инициатив является стимулирование ключевых секторов, а также содействие модернизации инфраструктуры и кредитованию малых и средних предприятий. Первая инициатива была введена в 2014 году, за ней в 2015 году последовала опорная программа «Нурлы жол». На фоне растущей неопределенности и дальнейшего снижения цен на нефть в 2016–2017 годах были приняты дополнительные меры. Финансирование инициатив производилось за счет поступлений от НФРК, выпуска облигаций, национального пенсионного фонда (ЕНПФ), а также государственного резерва.

В частности, в число инициатив входили следующие:

- *Программа «1 триллион тенге»*, введенная в феврале 2014 года после обесценивания тенге на 19 процентов и направленная на стимулирование производства и кредитование малых и средних предприятий на период с 2014 по 2015 год. 250 млрд тенге было направлено на капитализацию Фонда проблемных кредитов, и аналогичная сумма была выдана на увеличение специального государственного резерва. Финансирование инициативы проводилось за счет поступлений от НФРК (684 млрд тенге) и выпуска облигаций (311,1 млрд тенге).
- В конце 2014 года была объявлена *программа «Нурлы жол»* с бюджетом 9 млрд долларов США на период с 2015 по 2017 год для поддержки строительства (42 процента средств программы направлено на проекты жилищного строительства), финансирования транспортной инфраструктуры, промышленности и коммунального хозяйства, а также для развития предпринимательской деятельности. Финансирование программы «Нурлы жол» проводилось за счет поступлений от НФРК (1297,1 млрд тенге) и выпуска долговых обязательств (543,7 млрд тенге).
- В 2016 году были введены *дополнительные антикризисные меры* с целью компенсации дальнейшего снижения цен на нефть посредством поддержки сельского хозяйства, развития экспорта и кредитования малых и средних предприятий, а также стимулирования развития инфраструктуры. Некоторые проекты были приурочены к ЭКСПО-17 и зимним Всемирным студенческим играм. Значительная часть (17 процентов) была реализована за счет внебюджетных средств через холдинг «Байтерек» и «Самрук-Казына». Финансирование этих мер осуществлялось за счет целевых трансфертов НФРК (164,1 млрд тенге), специального резерва (201,3 млрд тенге) и ЕНПФ (576,2 млрд тенге).
- В начале 2017 года была введена программа *«Нурлы жер»* с целью стимулирования строительства и предоставления доступного жилья. Ожидается, что программа будет действовать до 2031 года, а ее финансирование будет производиться за счет выпуска облигаций (в объеме 314,3 млрд тенге).

- *Поддержка основных секторов.* Бюджетные капитальные расходы в сельском хозяйстве, жилищном секторе и инфраструктуре были представлены персоналу МВФ в начале 2017 года в качестве пакета мер по поддержке секторов. Около 10 процентов данной программы направлено на финансирование инфраструктуры ЭКСПО-17. Финансовая поддержка инициативы осуществляется за счет целевых трансфертов НФРК (716,6 млрд тенге).
- *Поддержка банковского сектора.* Действия, запланированные на 2017 год, направлены на очистку балансов банков и финансируются за счет трансфертов НФРК (1093,1 млрд тенге) и выпуска долговых обязательств (1 триллион тенге).

В таблицах 1 и 2 представлен подробный перечень бюджетных инициатив.

Таблица 1. Бюджетные инициативы в 2014–2017 годы

	2014	2015	2016	2017
1 трлн тенге	598	397,9	-	-
«Нурлы жол»	-	660,2	739	441,6
Дополнительные антикризисные меры (1-й пакет)	-	-	699	-
Дополнительные антикризисные меры (2-й пакет)	-	-	242,6	-
«Нурлы жер»	-	-	-	314,3
Поддержка основных секторов экономики	-	-	-	716,6
Поддержка банковского сектора	-	-	-	2093,1
Прочие инициативы	-	12,7	-	56,4
ИТОГО	598	1070,8	1680,6	3622
<i>В процентах ВВП</i>	1,5	2,6	3,7	6,9
<i>Без поддержки банковского сектора</i>				2,9
<i>В долларах США (млрд)</i>	3,3	4,8	4,9	11,0
<i>Без поддержки банковского сектора</i>				4,6

Источник: Министерство финансов и Министерство национальной экономики.

Таблица 2. Финансирование бюджетных инициатив в 2014–2017 года

	2014	2015	2016	2017
Трансферты из НФРК	325	755,2	636,9	2307,7
Выпуск облигаций	273	315,6	266,2	1314,3
Пенсионный фонд	-	-	576,2	-
Специальный государственный резерв	-	-	201,3	-
ИТОГО	598	1070,8	1680,6	3622

Источник: Министерство финансов и Министерство национальной экономики.

2. Прирост совокупных бюджетных расходов в период с 2014 по 2017 год составил величину меньше суммы, покрываемой за счет средств бюджетных инициатив.

Совокупные расходы возросли с 19,9 процента ВВП в 2013 году до ожидаемого уровня в

25,9 процента ВВП в 2017 году (таблица 3). Ожидается, что совокупные расходы в 2017 году составят 21,9 процента ВВП, без учета поддержки банков. Бюджетные капитальные расходы увеличились до 4,4 процента ВВП в 2014 году, но уменьшились до 3,6 процента ВВП в 2016 году и, по оценкам, сократятся до 3,2 процента ВВП в 2017 году. Однако полный учет произвести трудно, поскольку часть более широкого пакета мер стимулирования была осуществлена за счет внебюджетных средств, например, проекты, реализованные через государственные предприятия и за счет средств пенсионного фонда.

Таблица 3. Расходы и бюджетные инициативы в 2013–2017 годы

	2013	2014	2015	2016	2017
	(в млрд тенге)				
Совокупные расходы и чистое кредитование (без учета бюджетных инициатив)	7150,6	7858,6	8296,5	8998,0	9906,2
Бюджетные инициативы (в составе бюджета)	-	598	1070,8	1104,4	3622
Совокупные расходы и чистое кредитование	7150,6	8456,6	9367,3	10102,4	13528,2
	(в процентах ВВП)				
Совокупные расходы и чистое кредитование (без учета бюджетных инициатив)	19,9	19,8	20,3	19,7	19,0
Бюджетные инициативы (в составе бюджета)	-	1,5	2,6	2,4	6,9
Совокупные расходы и чистое кредитование	19,9	21,3	22,9	22,1	25,9

Источник: Министерство финансов и Министерство национальной экономики.

Приложение II. Оценка внешней позиции Казахстана

Внешняя позиция Казахстана представляется относительно слабой по сравнению с оценкой, опирающейся на основные экономические показатели, однако в результате обесценивания тенге в период с конца 2015 по начало 2016 года ожидается ее укрепление. С ростом цен и добычи нефти ожидается укрепление счета текущих операций, что будет способствовать росту резервов, уже находящихся на приемлемых уровнях. В 2015–2016 годах внешний долг вырос как доля ВВП, однако в среднесрочной перспективе ожидается его постепенное сокращение; внешний долг остается уязвимым к снижению обменных курсов.

1. Из-за снижения цен на нефть в конце 2014 года резко ухудшилось сальдо счета текущих операций платежного баланса. В 2015 году оно достигло -3 процента ВВП, а данные за 2016 год указывают на дальнейшее ослабление до -6 процентов ВВП. Резкое снижение обменного курса произошло в конце 2015 года, после того как НБК объявил об изменении политики в сторону большей гибкости. В результате этого в начале 2016 года стоимость тенге в реальном выражении упала до своего исторического минимума. Но и несмотря на сокращение импорта, негативная тенденция счета текущих операций продолжилась по мере относительно большего спада стоимости экспорта, обусловленного снижением объемов и цен энергоносителей¹.

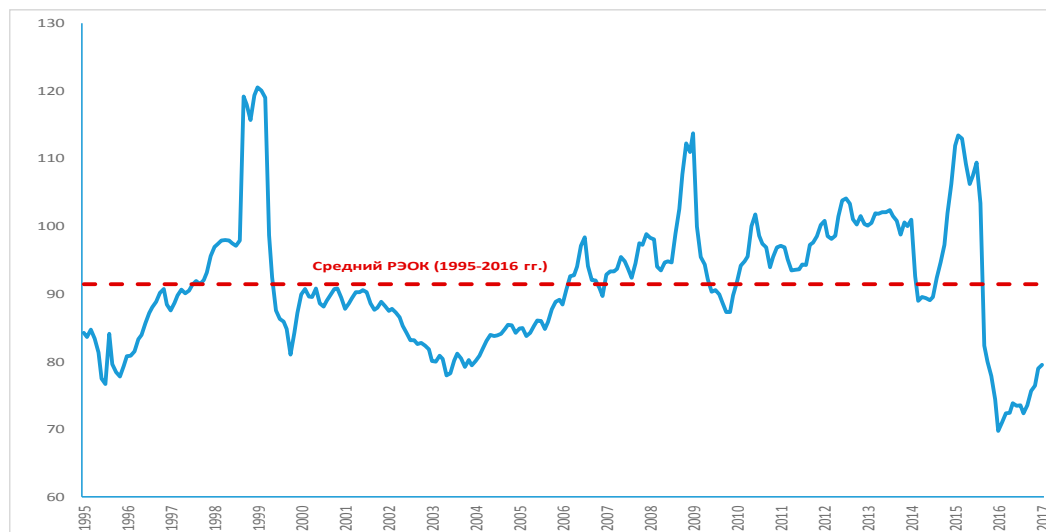
2. По оценкам МВФ, внешняя позиция Казахстана представляется относительно слабой по сравнению с оценкой, опирающейся на основные экономические показатели. Согласно оценке на основе модели счета текущих операций ЕОБН МВФ, норма для циклически скорректированного счета текущих операций определяется в размере -2,0 процентов ВВП относительно расчетного фактического баланса в размере -6,4 процента в 2016 году, что предполагает разницу в 4,4 процента ВВП². Это приводит к *завышению* РЭОК на 7,5 процента (таблица 1). Подход с позиции внешнеэкономической устойчивости предлагает норму для счета текущих операций в размере -3,5 процента ВВП, чтобы стабилизировать чистую международную инвестиционную позицию на уровне 2015 года (-25 процентов ВВП). Данный подход, равно как и модель реального обменного курса, указывает на *занижение* курса тенге (таблица в тексте).

¹ На дефицит счета текущих операций в 2016 году, возможно, оказали влияние временные факторы. Рост добычи нефти в конце 2016 года, способствовавший росту ВВП, не обеспечил в полной мере экспорт на 2016 год, а скорее способствовал временному увеличению производственных запасов.

² Положительное влияние разницы с политическим курсом на данное различие главным образом отражает низкий уровень объемов кредита в Казахстане по сравнению со странами с аналогичным уровнем дохода на душу населения (целевой уровень).

Реальный эффективный обменный курс

(декабрь 2013 г. = 100)



Источник: Национальный банк Казахстана

В случаях, когда различные подходы к оценке внешнего сектора указывают на противоречивые выводы о несбалансированности реальных обменных курсов, модель счета текущих операций часто, хотя и не всегда, рассматривается как более содержательная и надежная. Общая оценка персонала МВФ соответствует результатам, полученным методом счета текущих операций. Однако, необходимо принять во внимание некоторые факторы. Во-первых, динамика счета текущих операций

Упрощенный подход к оценке внешнего баланса с позиции счета текущих операций

Фактический счет текущих операций	-6,4
Счет текущих операций, скорректированный с учетом циклических колебаний	-6,5
Норма счета текущих операций	-2,0
Норма счета текущих операций, скорректированного с учетом циклических колебаний	-2,1
Разрыв счета текущих операций	-4,4
в т. ч. разница с политическим курсом	3,4
Эластичность	-0,6

в Казахстане преимущественно определяется экспортом нефти, в то время как модель счета текущих операций налагает ограничения при применении к странам, которые в значительной степени зависят от сырьевых товаров. Кроме того, норма для счета текущих операций в значительной степени подвержена влиянию

Отклонение реального обменного курса от равновесия (в процентах)

Методология счета текущих операций	7,5
Методология внешней устойчивости	-14,6
Методология РЭОК	-40,4

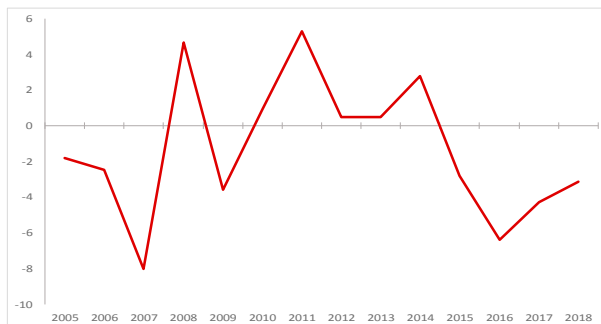
долгосрочных факторов, таких как коэффициент зависимости (влияние 3,8 процентных пункта на расчетный счет текущих операций в случае Казахстана), что значительно превосходит влияние других переменных, таких как ослабление условий торговли и открытость торговли. Во-вторых, помимо нефти, сальдо по доходам являлось основным фактором ухудшения

дефицита счета текущих операций в 2016 году. Это отражает значительный прирост ПИИ в прошлом году, на которые процент начисляется в соответствии с методологией официальных органов. Наконец, влияние снижения реального обменного курса на конкурентоспособность и экспорт, скорее всего, проявится с запозданием.

3. В перспективе ожидается усиление внешней позиции Казахстана. В этом году ожидается улучшение баланса счета текущих операций за счет увеличения объемов экспорта и роста экспортных цен; однако, согласно исходным предположениям, возвращения к положительному сальдо не ожидается вплоть до 2021 года. Прогнозируемое ужесточение налогово-бюджетной политики после 2017 года, наряду с реализацией государственных программ приватизации и структурных реформ, должно способствовать внешнеэкономической корректировке. Прогнозируется замедление притока ПИИ после пика, достигнутого в 2016 году, когда значительные средства вкладывались в нефтегазовые и геологоразведочные работы, а также стабилизация МИП на уровне близком к расчетному текущему уровню (примерно 35 процентов ВВП). В целом, в отсутствие неблагоприятных шоков, с большой степенью вероятности можно допустить, что внешняя позиция Казахстана в среднесрочной перспективе начнет укрепляться. Однако существует значительная неопределенность в отношении дальнейших перспектив, особенно будущей динамики цен на энергоносители.

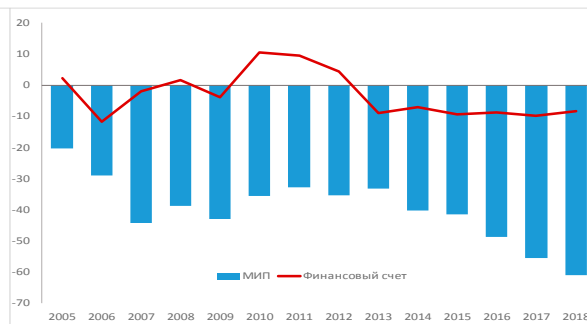
Казахстан. Дефицит счета текущих операций

(в процентах ВВП)



Казахстан. Международная инвестиционная позиция (МИП) и потоки капитала

(в млрд долларов США)



Источник: Национальный банк Казахстана и оценки персонала МВФ.

4. Международные резервы НБК находятся на приемлемом уровне для страны с режимом плавающего обменного курса³. На основе методологии оценки достаточности резервов МВФ валовые резервы НБК (за исключением иностранных активов НФРК) оцениваются на уровне 146 процентов от параметра оценки достаточности резервов и

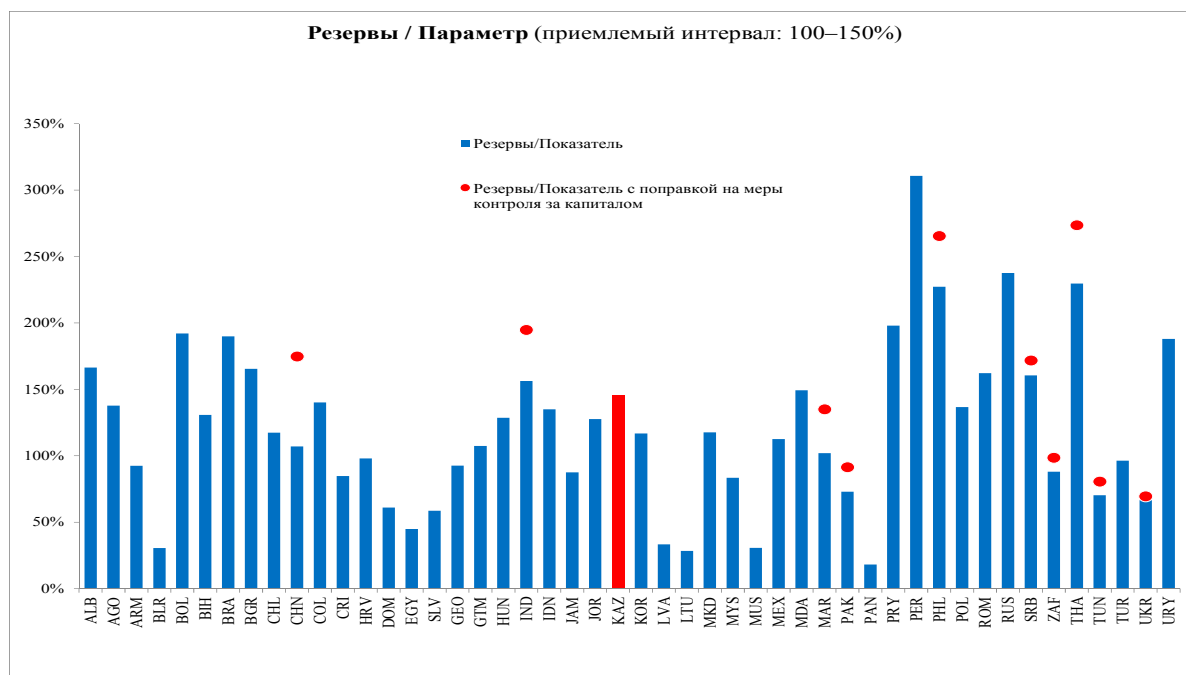
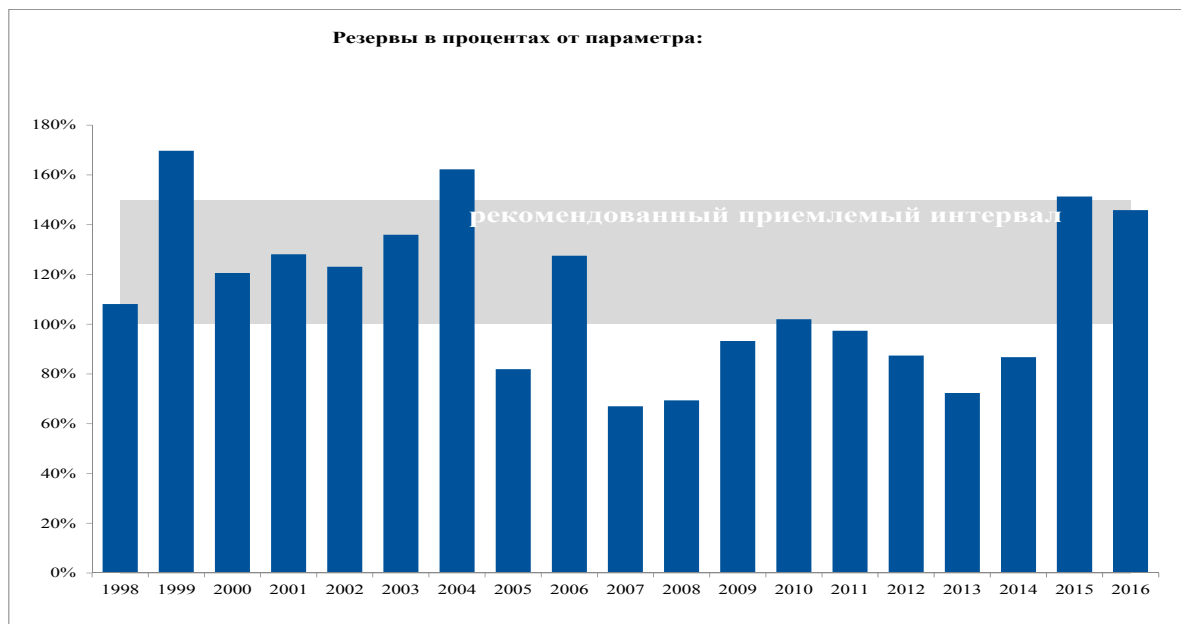
³ Де-факто валютный режим был переклассифицирован дважды в 2015 году: 1) со стабилизированного режима на другой регулируемый режим, действует с 20 августа; и 2) с другого регулируемого режима на режим плавающего курса, действует с 15 декабря.

находятся в рамках рекомендуемого приемлемого интервала в 100–150 процентов от значения параметра; валовые резервы также соответствуют показателям в аналогичных странах с формирующимся рынком (рисунок). Резервы остаются на приемлемом уровне даже с учетом дополнительного резерва, необходимого экспортерам сырьевых товаров, что в случае Казахстана составляет примерно 20 процентов. В первой половине 2016 года НБК проводил активные интервенции на валютном рынке, покупая доллары, что в результате привело к увеличению валовых резервов в прошлом году на 1,7 млрд долларов США⁴. Кроме резервов НБК дополнительный резерв обеспечивают совокупные активы НФРК, составляющие 60 млрд долларов США.

5. В 2015 году в результате обесценивания тенге внешний долг Казахстана в процентах ВВП резко вырос; ожидается, что в 2016 году его размер продолжит расти. В 2015 году совокупный внешний долг сократился в долларовом выражении до 153 млрд долларов США со 157 млрд долларов США годом ранее. Однако резкое обесценивание привело к повышению отношения внешнего долга к ВВП на 12 процентных пунктов. Динамика долга в 2016 году во многом определялась накоплением внешних обязательств частным сектором, значительная часть которых состояла из взаимного кредитования предприятий. На конец 2016 года валовой внешний долг составил 164 млрд долларов США, или 122 процента расчетного ВВП 2016 года. Базисные прогнозы персонала МВФ предусматривают постепенное сокращение коэффициента внешнего долга примерно до 80 процентов ВВП, по мере улучшения счета текущих операций за счет увеличения объемов добычи нефти и экспорта без учета нефти.

6. Экономическая приемлемость внешнего долга чувствительна к шокам в результате колебаний реального обменного курса. Стандартные шоки экономического роста, процентных ставок и счета текущих операций без учета процентных ставок оказывают лишь умеренное влияние на коэффициент внешнего долга, повышая его уровень до 10 процентных пунктов. Комбинированный шок приводит к аналогичным результатам. Однако падение реального обменного курса на 30 процентов приведет к значительному увеличению коэффициента задолженности — до 122 процентов ВВП по сравнению с 78 процентами согласно прогнозам базисного сценария. Это подчеркивает уязвимость страны к резким колебаниям обменных курсов.

⁴ Базисные прогнозы персонала МВФ на среднесрочную перспективу показывают продолжительное умеренное наращивание иностранных резервов, параллельно постепенному улучшению сальдо счета текущих операций и счета операций с капиталом.



Источник: расчеты персонала МВФ

Казахстан. Основа оценки экономической приемлемости внешнего долга, 2011–2022 годы

(в процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.					Прогноз						Стабилизирующий долг счет текущих операций без учета процентных платежей 6	
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022		
1 Базисный: внешний долг	65,8	63,4	71,2	83,2	122,4	106,9	98,9	93,0	86,6	82,5	77,9	-4,8	
2 Изменение внешнего долга	0,8	-2,4	7,8	12,0	39,2	-15,5	-8,0	-5,9	-6,4	-4,0	-4,6	0,0	
3 Выявленные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+9)	-10,8	-11,9	-0,4	15,4	27,1	-4,0	-5,5	-4,9	-6,0	-6,6	-6,6	0,0	
4 Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	-2,5	-2,1	-4,6	0,5	3,2	0,9	-0,1	-0,8	-2,3	-3,1	-3,7	4,8	
5 Дефицит баланса торговли товарами и услугами	-14,5	-11,7	-13,5	-4,1	-3,5	-6,7	-7,6	-7,8	-9,2	-10,3	-12,7		
6 Экспорт	44,1	38,4	39,3	28,7	32,6	35,4	34,1	32,3	32,5	32,5	34,7		
7 Импорт	29,6	26,7	25,7	24,6	29,1	28,7	26,5	24,5	23,2	22,3	22,0		
8 Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицат.)	-5,5	-3,4	-2,0	-1,7	-10,8	-5,7	-5,3	-4,5	-3,9	-3,4	-3,0	-3,0	
9 Автоматические изменения долга 1/	-2,8	-6,4	6,1	16,6	34,7	0,9	0,0	0,4	0,2	-0,1	0,1	-1,9	
10 Вследствие изменений номинальной процентной ставки	2,0	1,6	1,8	2,3	3,2	3,4	3,3	3,0	2,9	3,0	3,6	3,4	
11 Вследствие роста реального ВВП	-3,0	-3,5	-2,9	-1,0	-1,2	-2,5	-3,3	-2,6	-2,7	-3,1	-3,6	-3,4	
12 Вследствие изменений цен и обменных курсов 2/	-1,8	-4,5	7,3	15,3	32,7	-	-	-	-	-	-	-2,0	
13 Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 3/	11,6	9,5	8,2	-3,4	12,2	-11,5	-2,5	-1,0	-0,5	2,6	2,0	0,0	
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	149,2	165,1	181,3	289,4	375,5	301,6	290,2	288,2	266,7	253,5	224,7		
Валовая потребность во внешнем финансировании (млрд долл. США) 4/	21,5	24,1	20,1	29,4	26,5	28,9	37,2	36,5	34,3	33,1	33,4		
в процентах ВВП	10,3	10,2	9,1	16,0	19,8	10 лет	10 лет	18,3	21,4	19,4	16,8	15,2	14,3
Сценарий, в котором основные переменные находятся на уровне ретроспективных средних значений 5/						106,9	99,8	93,0	86,7	80,8	74,9	-8,6	
Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария						Историческое среднее	Стандартное отклонение					Для стабилизации долга	
Рост реального ВВП (в процентах)	5,0	6,0	4,3	1,2	1,1	4,6	2,9	2,5	3,4	2,8	3,2	3,9	4,6
Дефлятор ВВП в долларах США (изменение в процентах)	2,8	7,3	-10,3	-17,7	-28,2	2,2	18,8	15,2	6,5	5,5	5,2	2,1	2,6
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	3,3	2,7	2,6	2,7	2,8	2,7	0,4	3,3	3,4	3,3	3,4	3,7	4,7
Рост экспорта (в долларовом выражении, в процентах)	2,5	-0,9	-4,4	-39,0	-17,7	2,6	31,8	28,3	5,9	2,6	9,2	6,3	14,3
Рост импорта (в долларовом выражении, в процентах)	19,9	2,8	-9,9	-20,3	-14,3	-0,4	16,2	16,5	1,6	0,2	2,8	1,7	5,9
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	2,5	2,1	4,6	-0,5	-3,2	1,4	4,2	-0,9	0,1	0,8	2,3	3,1	3,7
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга	5,5	3,4	2,0	1,7	10,8	5,7	3,3	5,7	5,3	4,5	3,9	3,4	3,0

1/ Рассчитывается как $[r - g - r(1+g) + ea(1+r)] / (1+g+r+gr)$, умноженное на величину долга в предыдущий период, где r = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу; g = изменение дефлятора внутреннего ВВП в долларах США; a = темпы роста реального ВВП; e = номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах); и a = доля долга, выраженного в национальной валюте, в совокупном внешнем долге.

2/ Воздействие изменений цен и обменных курсов определяется как $[-r(1+g) + ea(1+r)] / (1+g+r+gr)$, умноженное на величину долга в предыдущий период. g возрастает с повышением курса национальной валюты ($e > 0$) и повышением темпов инфляции (по дефлятору ВВП).

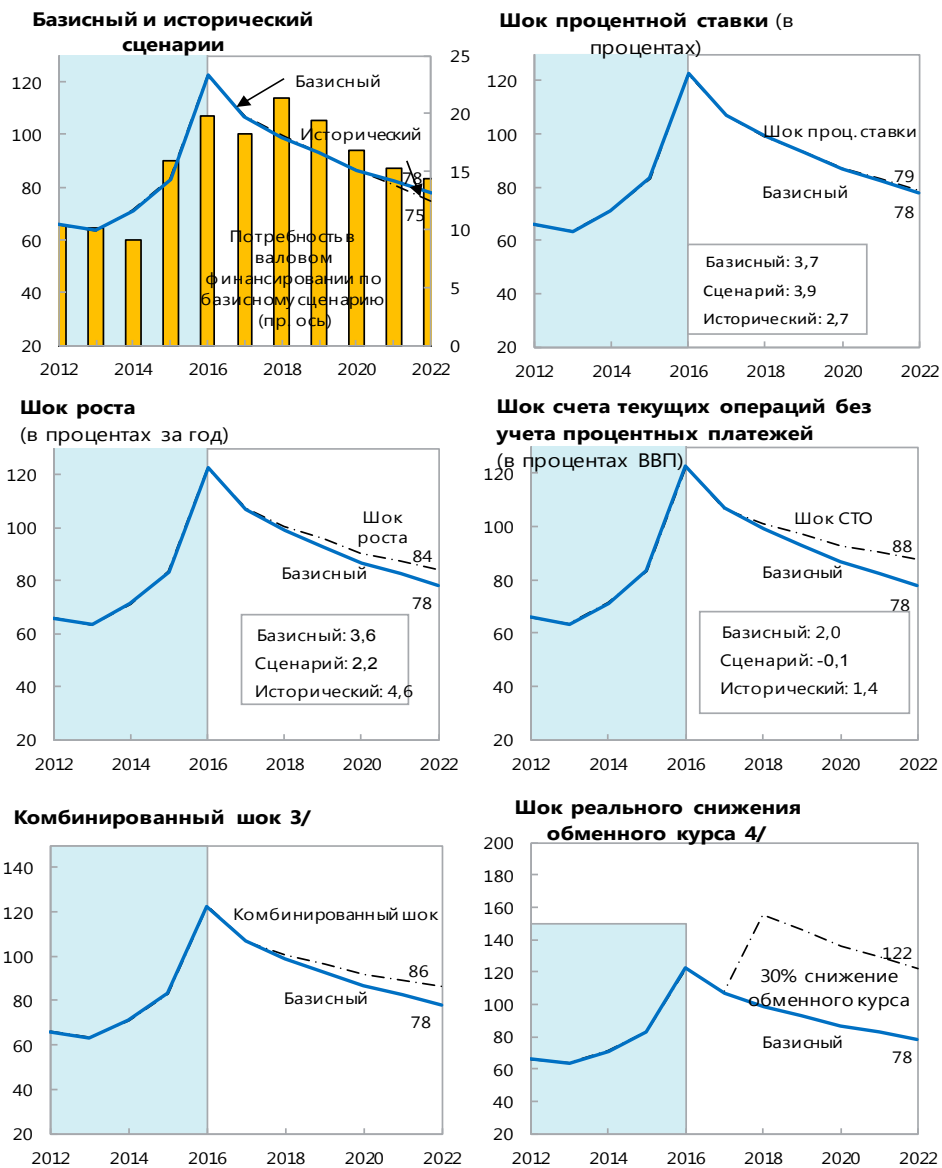
3/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

4/ Определяется как дефицит счета текущих операций плюс погашение средне- и долгосрочного долга плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

5/ К основным переменным относятся рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост долларовой дефлятора, а также сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей и не приводящие к образованию долга притоки в процентах ВВП.

6/ Долгосрочное постоянное сальдо, которое стабилизирует коэффициент задолженности, если допустить, что основные переменные (рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост долларовой дефлятора и не приводящие к образованию долга притоки в процентах ВВП) сохранятся на уровнях последнего прогнозного года.

Казахстан. Основа оценки экономической приемлемости внешнего долга, проверки граничных значений^{1/2/}
(внешний долг в процентах ВВП)



Источники: Международный Валютный Фонд, данные подразделений по странам и оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки означают постоянные шоки в размере 1/2 стандартного отклонения. Цифры в рамках – средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представляемом сценариях. Также показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.

2/ В случае исторических сценариев ретроспективные средние значения рассчитываются за десятилетний период, и полученная информация используется для прогнозирования динамики долга на пять лет вперед.

3/ Постоянные шоки на 1/4 стандартного отклонения применительно к реальной процентной ставке, темпам роста и сальдо счета текущих операций.

4/ Разовое реальное снижение курса на 30 процентов в 2017 году.

Приложение III. Казахстан. Расширение доступа к финансовым услугам

1. Небольшой размер финансового сектора Казахстана по сравнению с финансовыми секторами других стран с формирующимся рынком определяется зависимостью таких ведущих секторов, как энергетика и горнодобывающая промышленность, от иностранного финансирования. Доминирующую роль на финансовых рынках играют банки; в 2016 году совокупные банковские активы составили 58 процентов ВВП, а объем банковских кредитов частному сектору — 40 процентов ВВП. Соотношение банковских кредитов и ВВП находится на уровне ниже среднего для стран с доходами выше средних. В 2014 году совокупные активы небанковских финансовых организаций составили около 4 процентов ВВП, в то время как в других странах, аналогичных Казахстану, этот показатель составил в среднем почти 9 процентов¹. В плане охвата и доступа населения к финансовым услугам картина неоднозначна; по числу банковских счетов, владельцев кредитных или дебетовых карт, а также банкоматов Казахстан находится на том же уровне или превосходит другие аналогичные страны (таблица 1). В то же время долг домашних хозяйств составляет всего 10,1 процента ВВП, а сектор страхования еще недостаточно развит. На нефинансовый корпоративный сектор (в том числе государственные предприятия) приходится более высокий уровень совокупного долга, около 92 процентов ВВП (рисунок 1), значительную долю которого, однако, составляет взаимное кредитование предприятий от материнских компаний. Финансирование из-за рубежа, вероятно, объясняет гораздо меньшую долю компаний в Казахстане, которые полагаются на внутренние банки для финансирования инвестиций и оборотного капитала, по сравнению с другими странами с доходами выше средних.

2. На развитие финансового сектора Казахстана оказали влияние уязвимость банковской системы и значительное присутствие государства в экономике страны. Высокая доля необслуживаемых кредитов сокращает доступность финансирования и способствует росту спредов процентных ставок. Несоответствие по валютам и срокам погашения между банковскими активами и обязательствами, а также усилившаяся в последнее время волатильность депозитов, усложнили процесс долгосрочного кредитования. Кроме того, местным банкам не хватает ресурсной базы и опыта предоставления финансовых услуг крупным международным компаниям, ведущим деятельность в Казахстане. Развитие небанковского финансового сектора сдерживается узкой базой инвесторов, ограничениями на участие институциональных инвесторов в предложении государственных ценных бумаг, отсутствием надежной кривой доходности и дефицитом качественных внутренних финансовых

¹ Согласно данным НБК, совокупный объем активов небанковских финансовых организаций в Казахстане рассчитывается как сумма совокупных активов страховых компаний, управляющих портфелями, брокеров и дилеров, управляющих пенсионными активами, ипотечных компаний, организаций, выполняющих определенные типы банковских операций, а также компаний микрофинансирования. Данные о средних значениях в странах с доходами выше средних взяты из базы данных мирового финансового развития Всемирного банка.

инструментов на рынке ценных бумаг. Значительная доля экономики до сих пор контролируется государством, что сдерживает инвестиционные возможности. Рынок страхования преимущественно функционирует за счет обязательного страхования, а объединение частных пенсионных фондов в Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ), руководство которым возложено на НБК, оказало влияние на управляющих частными активами.

3. Официальные органы принимают меры по устранению подобных ограничений.

Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года, принятая в 2014 году, предлагает долгосрочную стратегию, составленную с учетом консультаций, проведенных с частным сектором, и опирающуюся на рекомендации ФСАП от 2014 года. Особое внимание в Концепции уделяется повышению устойчивости финансового сектора до 2020 года за счет решения существующих проблем и укрепления его конкурентной позиции. В число приоритетов входят консолидация и увеличение капитализации банковской системы, укрепление ресурсной базы и улучшение управления банковской ликвидностью, а также дальнейшее продвижение подхода на основе оценки рисков к регулированию и надзору за финансовыми организациями, увеличение предложения финансовых инструментов за счет публичного размещения и повышение финансовой грамотности. Государственная поддержка в вопросе очистки баланса «ККБ», а также действия НБК по проведению оценки качества активов в рамках всей системы позволяют уменьшить неопределенность и снять ограничения на кредитование. НБК также продемонстрировал приверженность улучшению регулирования рынков страхования и ценных бумаг, а также защите прав потребителей. За последние несколько лет центральным банком были предприняты некоторые шаги в этом направлении².

4. Создание Международного финансового центра «Астана» (МФЦА) — одно из последних дополнений к государственной стратегии, направленной на повышение темпов финансового развития. МФЦА планирует привлекать местных и международных инвесторов, предлагая благоприятный налоговый режим, упрощенный режим труда и визовый режим, крупные инвестиции в инфраструктуру и отдельную нормативно-правовую базу, основанную на общем праве Великобритании и независимую от внутренней судебной системы. Основное внимание МФЦА будет направлено на рынки капитала, управление активами и банковское обслуживание частных клиентов. Посредством МФЦА может осуществляться приватизация государственных структур. В ходе работы по созданию МФЦА в Казахстане важно обеспечивать целостность и устойчивость финансового сектора страны, в том числе посредством активного применения основы борьбы с отмыванием денег и пресечения финансирования терроризма.

5. Эффективно функционирующий финансовый сектор и улучшение доступа к финансовым услугам могут способствовать росту и придать ему более всеобъемлющий характер. Согласно результатам эмпирических исследований, финансовое развитие

² Более подробно о конкретных мерах см. годовые отчеты Национального банка Казахстана.

стимулирует долгосрочный рост (Levine, Loayza and Beck, 2000) и сокращает неравенство доходов (Burgees and Pande, 2005; Clarke, Xu, and Zou, 2006)³. Недавнее исследование (Sojocaru et al., 2011), посвященное главным образом странам ЦВЕ и СНГ, подтвердило важность финансовой системы для роста; в частности, авторы приводят данные, свидетельствующие о том, что эффективность и конкурентоспособность финансового сектора гораздо важнее объема кредитов. На индивидуальном уровне было установлено, что доступ к финансовым услугам повышает объем сбережений и производительных инвестиций, а также положительно сказывается на показателях потребления и занятости (Demirguc-Kunt et al., 2015). Что особенно важно для Казахстана, эффективность финансовых рынков может ускорить процесс диверсификации экономики и таким образом уменьшить волатильность роста ВВП (Manganelli and Popov, 2010).

Таблица 1. Отдельные показатели развития финансового сектора¹

	Казахстан	Страны с доходами выше среднего
Счет в официально зарегистрированной финансовой организации (% в возрасте от 15 лет и выше)	53,9	53,9
Количество банкоматов на 100 000 совершеннолетних лиц	72,0	46,3
Кредитные карты (% в возрасте от 15 лет и выше)	11,5	10,9
Дебетовые карты (% в возрасте от 15 лет и выше)	32,0	34,1
Отношение активов страховых компаний к ВВП (%)	1,5	5,1
Отношение суммы премий по страхованию жизни к ВВП (%)	0,1	0,3
Отношение суммы страховых премий, не связанных со страхованием жизни, к ВВП (%)	0,5	1,2
Отношение капитализации фондового рынка к ВВП (%)	10,5	44,8
Отношение общего объема торговли на фондовом рынке к ВВП (%)	0,3	4,8
Отношение объема эмиссии корпоративных облигаций к ВВП (%)	1,4	1,6
Инвестиции, финансируемые за счет реализации собственного капитала или акций (%)	2,9	3,5
Инвестиции, финансируемые банками (%)	8,8	14,6
Компании, называющие доступ к финансам главным ограничением (%)	8,8	19,3
Компании, финансирующие инвестиции с помощью банков (%)	16,3	27,1
Компании, пополняющие оборотный капитал с помощью банков (%)	13,0	40,2
Компании, имеющие банковский кредит или кредитную линию (%)	19,2	42,0

Источник: База данных мирового финансового развития.

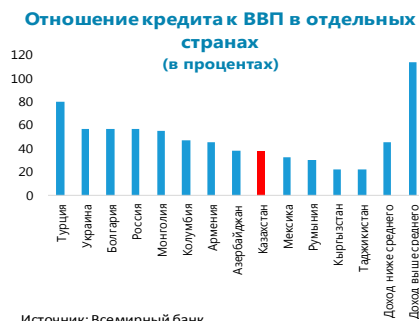
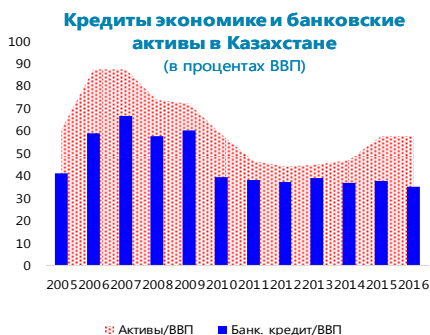
1/ Данные за 2014 или последний год, о котором есть информация.

³ В то же время при высоком уровне финансового развития предельная выгода для роста от расширения доступа к финансовым услугам начинает уменьшаться, а большая доступность финансовых услуг может негативно отразиться на финансовой стабильности — см., например, Докладную записку персонала МВФ 15/17 «Расширение доступа к финансовым услугам — многоцелевой процесс?».

Рисунок 1. Казахстан — банковский сектор и расширение доступа к финансовым услугам

После мирового финансового кризиса постепенно восстановился доступ к кредитам и банковским услугам...

... объемы выдаваемых кредитов относительно низки в сравнении с другими странами со средними доходами



Источник: Всемирный банк

Долг домашних хозяйств умеренный...

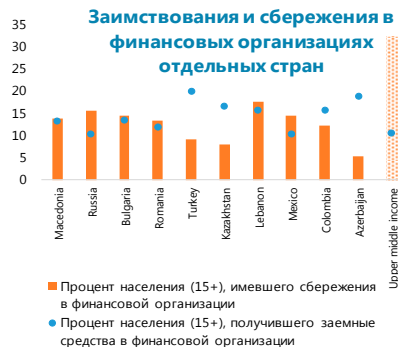
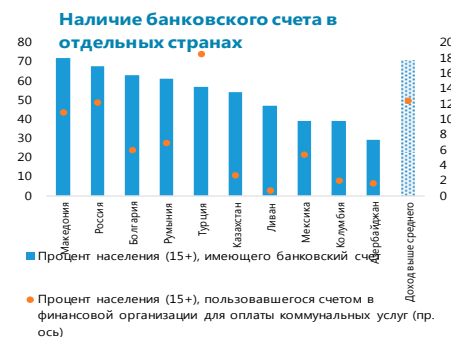
... а уровень корпоративного долга высокий



1/ Включает государственные предприятия

Банковскими счетами пользуются не так часто, как в других странах со средними доходами...

... так же обстоит дело и со сбережениями в местных банках.



Источник: расчеты персонала МВФ.

Ссылки

Burgees, R. and R. Pande (2005), "Do Rural Banks Matter? Evidence from the Indian Social Banking Experiment", *American Economic Review*, Vol. 95 No. 3, pp. 780-795.

Clarke, G., Xu, L. and H. Zou (2006), "Finance and Income Inequality: What Do the Data Tell Us?", *Southern Economic Journal*, Vol. 71 No. 3, pp. 578-596.

Cojocaru, L., Hoffman, S. and J. Miller (2011), "Financial Development and Economic Growth: Empirical Evidence from the CEE and CIS Countries", University of Delaware Working Paper No. 2011-22.

Demirguc-Kunt, A., Klapper, L., Singer, D. and P. van Oudheusden (2015), "The Global Findex Database 2014: Measuring Financial Inclusion around the World", World Bank Policy Research Paper 7255.

IMF (2015), "Financial Inclusion – Can It Meet Multiple Goals", Staff Discussion Note 15/17

Levine, R., Loayza, N. and T. Beck (2000), "Financial Intermediation and Growth: Causality and Causes", *Journal of Monetary Economics*, No. 46, pp. 31-77.

Manganelli, S. and A. Popov (2010), "Finance and Diversification", ECB Working Paper No. 1259.

Приложение IV. Банковский сектор Казахстана — основные вопросы

1. Банковскому сектору Казахстана требуется общесистемная очистка баланса, повышение эффективности банковского управления и более строгий надзор со стороны сильного и независимого центрального банка.

Снижение обменного курса и замедление экономической активности обострили хронические проблемы банковского сектора, а именно слабость баланса и высокий уровень долларизации. Для того чтобы сектор играл значительную роль в стимулировании развития, необходимо решить такие проблемы, как неудовлетворительные стандарты кредитования и отчетности, недостатки надзора и регулирования, неприменение мер надзорного воздействия и зависимость от государственной поддержки.



^{1/} Проблемные кредиты, представленные НОК или безнаденными кредитами до 2014 года, после 2014 года равные сумме НОК, реструктурированных кредитов, НОК БТА и кредитов в КСН по официальным данным.

2. Официально публикуемые значения коэффициентов НОК завышают реальное положение банковских балансов. Согласно официальным данным, общесистемный уровень НОК снизился с 23 до 10 процентов после отмены лицензии банка «БТА» в июне 2015 года; однако НОК «БТА» не были списаны и остались в системе¹. В более общем смысле санкции за нарушение нормативного лимита НОК на уровне 10 процентов и отсутствие требования о консолидированной отчетности побуждают банки занижать данные о НОК и не указывать их в балансе. В противоположность оптимальной международной практике для реструктуризации кредитов не требуется резервов и дополнительных начислений на капитал, и, согласно оценочным показателям, доля реструктурированных кредитов выросла в 2016 году с 10 до 25 процентов от общего объема. Банки также используют практику обмена проблемными кредитами и их учета в качестве новых. Если руководствоваться более широким определением, общая доля проблемных кредитов в общем объеме кредитов (с учетом портфеля «БТА», кредитов во внебалансовых компаниях специального назначения (КСН) и реструктурированных кредитов), по всей вероятности, превышает 40 процентов.

3. Коэффициенты достаточности собственного капитала и резервы на покрытие потерь являются низкими по сравнению с объемами проблемных кредитов и текущим

¹После приобретения «Казкоммерцбанком» («ККБ») банк «БТА» был преобразован в отдельное юридическое лицо. Тем не менее он остается привязанным к балансу «Казкоммерцбанка» благодаря кредитной линии (приблизительно 2 трлн тенге) и общим акционерам. В процессе приобретения банка значительная доля НОК «ККБ» перешла к банку «БТА».

уровнем несоответствия валютной структуры. Общесистемный коэффициент достаточности капитала уменьшился в 2015 году, но вырос в 2016 году на фоне укрепления тенге и по мере того, как банки готовились к соблюдению более строгих нормативных требований с января 2017 года. По состоянию на конец 2016 года два банка (включая крупнейший банк «Казкоммерцбанк») не отвечали новому требованию, тогда как пять банков нарушали другие пруденциальные нормативы.

Несмотря на то что уровень резервов на покрытие потерь в 2016 году увеличился, он составляет лишь 72 процента от объема НОК по официальным данным. Представляется, что для обеспечения достаточности капитала после создания резервов на покрытие потерь и списания всех проблемных кредитов (включая кредиты КСН, кредиты банка «БТА» и реструктурированные кредиты) потребуются весьма значительные вливания капитала. Из-за большого объема кредитов в иностранной валюте и долларизации банковских обязательств финансовые результаты управления активами и соблюдение пруденциальных нормативов в значительной степени зависят от динамики обменного курса.

4. Зависимость от краткосрочного финансирования и прочие препятствия структурного и нормативного характера

затрудняют банковское кредитование и, следовательно, участие данного сектора в экономическом росте. В 2014 году НБК предоставил 1,5 трлн тенге в виде валютных свопов для повышения недостаточной ликвидности тенге, которая возникла в результате растущей долларизации депозитов на тот момент². В настоящее время эти свопы закрываются, а благодаря повышению стабильности и росту курса тенге в 2016–2017 годах наблюдается постепенная дедолларизация депозитов. В этом контексте банки накопили избыточную ликвидность, которая регулировалась главным образом посредством краткосрочных долговых обязательств НБК. Из-за неопределенности в отношении дальнейшего экономического развития, а также препятствий структурного и нормативного характера, объемы кредитов в реальный сектор экономики сократились. Банки в значительной степени зависят от краткосрочного финансирования, поскольку в результате высокой конкуренции в сфере депозитов на рынке возникла ситуация, при которой большая часть срочных депозитов, в том числе депозиты государственных предприятий, облагаются незначительными штрафами за досрочное снятие и являются по сути депозитами до востребования. Ограниченное количество средне- и долгосрочных государственных облигаций привело к нехватке обеспечения для

Требования к капиталу в Казахстане (в процентах от активов, взвешенных по риску)

Нормативное требование	До января 2017 года	Январь 2017 года
Обыкновенные инструменты участия в капитале	5%	5,5%
Капитал 1-го уровня	6%	6,5%
Итого капитал	7,5%	8%
Буфер консервации капитала	1%	
- для всех банков	1%	2%
- для системно значимых банков	2,5%	3%
Системный буфер	0%	1%

² Жесткие ограничения доли внутреннего финансирования, которое может быть инвестировано в иностранные ценные бумаги, снижают способность банков эффективно управлять большими объемами валютных депозитов.

межбанковских операций и неполной кривой доходности, на основании которой принимаются решения о ценах и инвестициях. Кроме того, развитие денежного рынка и рынка капитала сдерживается нормативными ограничениями. В этом контексте емкость и размер внутренних финансовых рынков ограничены, и, как следствие, финансовый сектор оказывает на экономический рост лишь незначительное влияние.

5. Пробелы в анализе риска депозитов государственных предприятий и перспективы государственной поддержки (наряду с программами льготного государственного кредитования) побуждают идти на риск. Депозиты государственных предприятий, льготные кредиты и облигации в собственности органов государственного управления составляют значительную долю банковских обязательств³. Правила размещения государственных средств в местных банках и решения о таком размещении не учитывают в полной мере уровень риска конкретных банков (который определяется по рейтингу, коэффициентам достаточности капитала и НОК или другим показателям), что ограничивает заинтересованность банков принимать адекватные меры по управлению рисками. За последние 10 лет проблемным банкам неоднократно предоставлялась государственная поддержка (вставка), причем средства не всегда возвращались в полном объеме.

³ Минимальная оценка составляет 20 процентов — только на основании финансовой отчетности «Самрук-Казына», «Байтерек» и ЕНПФ. По оценкам агентства Moody's, государственные депозиты составляют 40 процентов корпоративных депозитов в банках.

Вставка. Государственная поддержка банковского сектора в 2008–2014 годы

По оценкам персонала МВФ, общая сумма вливаний государственных средств в банковский сектор в 2008–2014 годы составила 11,6 млрд долларов США, что соответствует 5,3 процента ВВП за 2014 год.

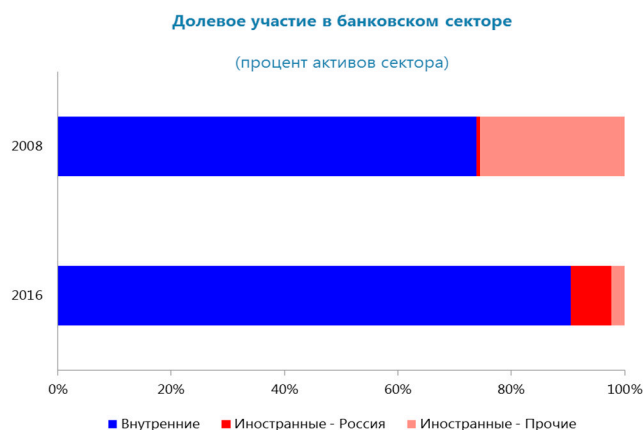
Финансовый кризис 2008–2010 гг. (млрд долл. США)	
Финансовая помощь банкам (например, «ККБ», «Халык Банк», «Альянс», «БТА»)	3,5 долл. США
Программы льготного кредитования и рефинансирования кредитов	4,7
Депозиты в банках	0,5
Интервенции в 2012–14 гг. (млрд долл. США)	
Банк «БТА» и банк «Альянс»: реструктуризация долга, вливания капитала и депозитов	2,9 долл. США

Примечание. Государству не удалось в полном объеме вернуть сумму вливаний в банковский сектор. Из 3,5 млрд долларов США, направленных на покупку банковских акций в 2008–10 годы, было возвращено только 1,7 млрд долларов США. Хотя государство до сих пор владеет миноритарными пакетами акций некоторых банков, большая часть акций была реализована в убыток в 2011 и 2014 годах. Следует отметить, что после высокой отрицательной прибыли на акционерный капитал и активы в 2008–09 годах сразу после кризиса наблюдалась высокая положительная доходность, что позволяет предположить, что часть государственной поддержки была потенциально возвращена в виде дивидендов. Некоторые банки – объекты государственной интервенции также прошли через реструктуризацию и принесли в результате этого убытки частным кредиторам (например, «Темирбанк», «БТА», «Альянс»).

Источник: расчеты персонала МВФ.

6. Положение в банковском секторе усугубляли пробелы в надзоре и регулировании, недостаточные полномочия по проведению интервенций и влиятельные акционеры.

Значительная доля текущих НОК возникла во время финансового кризиса 2008–2010 годов и падения цен на недвижимость, несмотря на два раунда государственных интервенций. Полномочия по проведению интервенций, предусмотренные нормативно-правовой базой для надзорных и регулирующих органов, не являются достаточными, из-за чего



сложно заставить акционеров провести рекапитализацию или закрыть слабые банки; в силу налоговых правил признание убытков по кредитам является для банков дорогостоящей процедурой. Из-за отмены требования о консолидированной отчетности, нестрогих правил создания резервов на покрытие потерь, недостаточно строгих определений нормативных требований (например, определение кредитования связанных субъектов) и стандартов отчетности (например, оценки стоимости обеспечения) реальные риски в отчетности занижаются. Отсутствие прозрачности, пробелы в стандартах корпоративного управления и нормативно-правовая база, которая не полностью соответствует международным стандартам, усугубляют и без того непростую ситуацию.

Приложение V. Казахстан. матрица оценки рисков

Риск	Вероятность/ Временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае реализации риска	Рекомендуемые ответные меры
Глобальные риски:			
Отход от трансграничной интеграции	Высокая / кратко- и среднесрочная перспектива	Среднее Сокращение торговых потоков и ПИИ может привести к проблемам платежного баланса и напряженности валютного рынка.	Допустить корректировку обменных курсов и ускорить реализацию структурных реформ, направленных на диверсификацию экономики.
Политическая и геополитическая неопределенность: неопределенность политического курса и отклонения от него	Высокая / кратко- и среднесрочная перспектива	Низкое Давление в результате понижения цен на сырьевые товары и сокращения объемов экспорта может привести к возникновению внешнего давления и давления обменных курсов.	Допустить корректировку обменных курсов при более низких доходах от нефти, замедлить темпы бюджетной корректировки для поддержания активности, продолжить строгий мониторинг рисков, связанных с финансовым сектором и государственными предприятиями. Обеспечить активную реализацию структурных реформ.
Финансовое положение: дальнейшее существенное укрепление позиции доллара США и (или) рост курса	Высокая / краткосрочная перспектива	Низкое Прямое давление ограничено в силу ужесточения требований к заимствованиям в иностранной валюте и сокращению объемов кредитов. Непрямое	Сохранять гибкость обменных курсов и обеспечивать руководство посредством информационной деятельности НБК.

Риск	Вероятность/ Временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае реализации риска	Рекомендуемые ответные меры
		давление из-за предполагаемой (и исторической) привязки тенге к доллару (а также возможного снижения цен на сырьевые товары или динамики обменных кросс-курсов).	
<p>Более слабый, чем прогнозировалось, рост мировой экономики:</p> <p>Значительное замедление темпов роста Китая и вторичные эффекты такого замедления</p> <p>Значительное замедление темпов роста других крупных стран с формирующимся или пограничным рынком</p> <p>Структурно вялый рост в основных странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком</p>	<p>Низкая или средняя / кратко- и среднесрочная перспектива</p> <p>Средняя / краткосрочная перспектива</p> <p>Высокая или средняя / среднесрочная перспектива</p>	<p>Среднее</p> <p>Давление из-за падения цен на сырьевые товары и сокращения объемов их экспорта, а также экспорта других товаров и услуг в Китай. Может привести к возникновению внешнего давления и давления обменных курсов.</p>	<p>Допустить корректировку обменных курсов; в случае интенсивного давления использовать резервы для смягчения последствий в краткосрочной перспективе. В случае сохранения данных тенденций замедлить темпы бюджетной корректировки для поддержания активности, продолжить строгий мониторинг рисков, связанных с финансовым сектором и государственными предприятиями. Обеспечить активную реализацию структурных реформ.</p>
<p>Снижение цен на энергоносители.</p>	<p>Низкая / кратко- и среднесрочная перспектива</p>	<p>Высокое</p> <p>Внешнее давление и давление обменных курсов, наряду с давлением на бюджет, несмотря на определенное</p>	<p>Допустить корректировку обменных курсов; в случае интенсивного давления использовать резервы для смягчения последствий в</p>

Риск	Вероятность/ Временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае реализации риска	Рекомендуемые ответные меры
		<p>смягчение его воздействия благодаря правилу трансфертов НФРК. Давление на финансовый сектор через обменные курсы и замедление темпов роста.</p>	<p>краткосрочной перспективе. В случае сохранения данных тенденций замедлить темпы бюджетной корректировки для поддержания активности, продолжить строгий мониторинг рисков, связанных с финансовым сектором и государственными предприятиями. Обеспечить активную реализацию структурных реформ.</p>
Риски, присущие стране:			
<p>Возобновление/ухудшение геополитической напряженности, особенно в случае России.</p>	<p>Низкая / краткосрочная перспектива</p>	<p>Среднее</p> <p>Внешнее давление и давление обменных курсов.</p>	<p>Допустить корректировку обменных курсов; в случае интенсивного давления использовать резервы для смягчения последствий в краткосрочной перспективе. В случае сохранения данных тенденций замедлить темпы бюджетной корректировки для поддержания активности, продолжить строгий мониторинг рисков, связанных с финансовым сектором и государственными предприятиями. Обеспечить активную реализацию структурных реформ.</p>

Риск	Вероятность/ Временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае реализации риска	Рекомендуемые ответные меры
Внедрение макроэкономических и структурных реформ новыми официальными органами Узбекистана и Туркменистана.	Средняя / среднесрочная перспектива	Среднее Благоприятные тенденции для торговли, сектора услуг и региона в целом; возможно усиление конкуренции за ПИИ.	Поддерживать импульс реформ в соседних странах (например, сократить барьеры, препятствующие торговой и финансовой интеграции).

Приложение VI. Казахстан. Оценка экономической приемлемости государственного долга

Анализ экономической приемлемости долга государственного сектора Казахстана — базисный сценарий

(в процентах ВВП, если не указано иное)

Долг, экономические и рыночные показатели ^{1/}

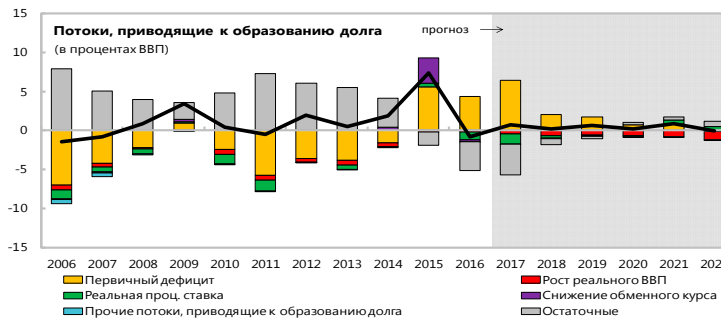
	Факт.			Прогнозы					
	2006-2014 гг. ^{2/}	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Номинальный валовой государственный долг	10,0	21,9	21,1	21,8	22,0	22,7	22,9	23,8	23,8
Государственные потребности в валовом финансировании	-1,6	7,1	4,9	6,4	2,2	1,9	0,9	1,1	0,2
Государственный долг (в процентах потенциального ВВП)	10,1	22,2	20,8	21,6	21,9	22,6	22,9	23,8	23,8
Рост реального ВВП (в процентах)	6,0	1,2	1,1	2,5	3,4	2,8	3,2	3,9	4,6
Инфляция (дефлятор ВВП, в процентах)	13,6	1,8	10,7	11,5	6,5	5,5	5,2	2,1	2,6
Рост номинального ВВП (в процентах)	20,6	3,0	11,9	14,3	10,1	8,4	8,5	6,1	7,3
Эффективная процентная ставка (в процентах) ^{4/}	5,5	5,2	5,8	5,0	5,1	5,0	4,8	4,9	5,0

По состоянию на 23 марта 2017 года

Среды по суверенному долгу	
Сред по облигациям (базисные пункты)	236
5-летние СКД (базисные пункты)	158
Рейтинги	В ин. валв нац. вал.
Moody's S&P's	Ввзз ВВ- Ввзз ВВ-
Fitch	ВВВ ВВВ

Вклад в изменение государственного долга

	Факт.			Прогнозы						кумулятивно	стабилизирующее долговое первичное сальдо ^{9/}
	2006-2014 гг. ^{2/}	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022		
Изменение валового долга госсектора	0,7	7,4	-0,8	0,7	0,2	0,7	0,2	0,9	0,0	2,7	
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга	-4,5	9,1	2,9	4,7	1,0	1,0	-0,1	0,5	-0,7	6,5	
Первичный дефицит	-3,3	5,6	4,4	6,4	2,1	1,7	0,7	0,8	-0,2	11,6	
Первичные доходы и гранты (без процентов)	25,3	16,6	16,6	18,5	18,8	19,0	19,9	19,7	20,5	116,4	
Первичные расходы (без процентов)	22,0	22,2	20,9	25,0	20,8	20,8	20,6	20,5	20,4	128,1	
Автоматические изменения долга ^{5/}	-1,0	3,6	-1,4	-1,7	-1,0	-0,7	-0,8	-0,3	-0,5	-5,0	
Дифференциал процентных ставок/роста ^{6/}	-1,1	0,3	-1,2	-1,7	-1,0	-0,7	-0,8	-0,3	-0,5	-5,0	
В том числе: реальная проц. ставка	-0,6	0,5	-1,0	-1,3	-0,3	-0,1	-0,1	0,6	0,5	-0,7	
В том числе: рост реального ВВП	-0,5	-0,2	-0,2	-0,5	-0,7	-0,6	-0,7	-0,8	-1,0	-4,2	
Снижение обменного курса ^{7/}	0,1	3,3	-0,3	...	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	
Укажите тип (1) (например, поступления от приватизации) (+ сокращение финансовых потребностей) (отрицательные)	-0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	
Условные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Укажите тип (2) (например, другие потоки, приводящие к образованию долга) (+ рост финансовых потребностей)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Остаток, включая изменения активов ^{8/}	5,2	-1,7	-3,7	-4,0	-0,8	-0,3	0,3	0,4	0,7	-3,8	

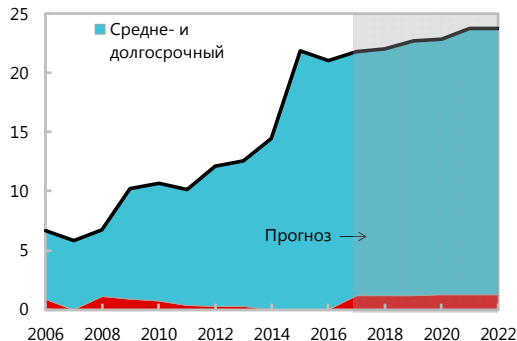


Источник: персона МВФ.
 1/ Государственный сектор определяется как сектор государственного управления.
 2/ На основе ежегодных данных.
 3/ ЕМВБС (базисные пункты).
 4/ Определяется как процентные платежи, деленные на остаток долга (без учета гарантий) на конец предыдущего года.
 5/ Рассчитывается как $(r - \pi(1+g) - g + ae(1+\pi)(1+g + \pi \tau))$ умноженное на коэффициент долга за предыдущий период, где r = эффективная номинальная процентная ставка; π = темпы роста дефлятора ВВП; g = темпы роста реального ВВП; a = доля долга в иностранной валюте; e = снижение номинального обменного курса (измеряемое как повышение стоимости доллара США по отношению к национальной валюте).
 6/ Воздействие реальной процентной ставки выводится из знаменателя в сноске 5/ как $r - \pi(1+g)$, а воздействие реального роста - как $-g$.
 7/ Воздействие обменного курса выводится из числителя в сноске 5/ как $ae(1+\pi)$.
 8/ Включает изменения активов нефтяного фонда.
 9/ Предполагается, что основные переменные (рост реального ВВП, реальная процентная ставка и другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга) сохраняются на уровне последнего прогнозного года.

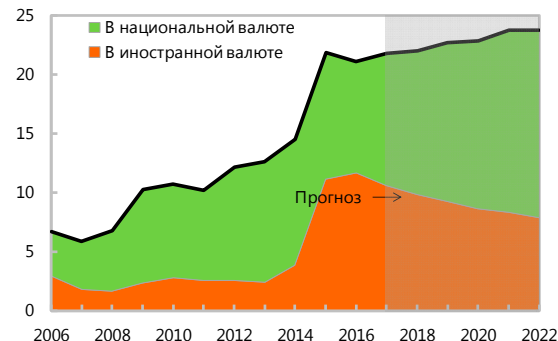
Анализ экономической приемлемости долга государственного сектора Казахстана — структура государственного долга и альтернативные сценарии

Структура государственного долга

По срокам погашения
(в процентах ВВП)



По валютам
(в процентах ВВП)



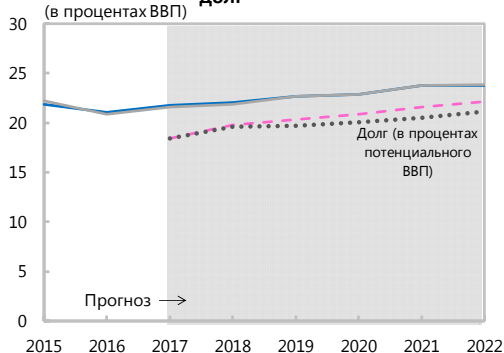
Альтернативные сценарии

Базисный

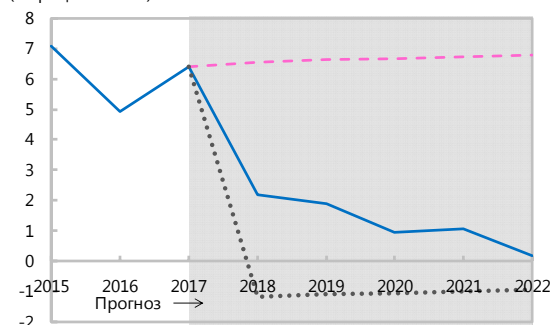
..... Исторический

--- Постоянное первичное сальдо

Валовой номинальный государственный долг^{1/}
(в процентах ВВП)



Валовые гос. потребности в финансировании
(в процентах ВВП)



Исходные предположения

(в процентах)

Базисный сценарий	2017	2018	2019	2020	2021	2022	Исторический сценарий	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Рост реального ВВП	2,5	3,4	2,8	3,2	3,9	4,6	Рост реального ВВП	2,5	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
Инфляция	11,5	6,5	5,5	5,2	2,1	2,6	Инфляция	11,5	6,5	5,5	5,2	2,1	2,6
Первичное сальдо	-6,4	-2,1	-1,7	-0,7	-0,8	0,2	Первичное сальдо	-6,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Эффективная процентная ставка	5,0	5,1	5,0	4,8	4,9	5,0	Эффективная процентная ставка	5,0	6,0	5,6	5,3	5,3	5,5
Сценарий с неизменным первичным сальдо													
Рост реального ВВП	2,5	3,4	2,8	3,2	3,9	4,6							
Инфляция	11,5	6,5	5,5	5,2	2,1	2,6							
Первичное сальдо	-6,4	-6,4	-6,4	-6,4	-6,4	-6,4							
Эффективная процентная ставка	5,0	6,0	5,6	5,3	5,3	5,5							

Источник: персонал МВФ.



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2017 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

13 апреля 2017 года

Подготовлено Департаментом стран Ближнего Востока и Центральной Азии (на основе консультаций с другими департаментами)

СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ _____	2
ОТНОШЕНИЯ СО ВСЕМИРНЫМ БАНКОМ _____	8
ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ _____	11
ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ _____	13
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ _____	15

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 31 марта 2017 года)

Статус члена МВФ:

Дата вступления: 15 июля 1992 года; Казахстан принял обязательства по разделам 2, 3 и 4 Статьи VIII в 1996 году и поддерживает валютную систему, свободную от ограничений на осуществление платежей и переводов в рамках текущих международных операций. Валютным режимом де-юре является свободно плавающий курс, тогда как режим де-факто классифицируется как плавающий курс.

Счет общих ресурсов:

	В млн СДР	В процентах квоты
Квота	1158,40	100,00
Авуары МВФ в нац. валюте	960,23	82,89
Резервная позиция в МВФ	198,18	17,11

Департамент СДР:

	В млн СДР	В процентах распределения
Чистое кумулятивное распределение	343,65	100,00
Авуары	348,49	101,41

Непогашенные покупки и кредиты: нет

Последние финансовые договоренности (в миллионах СДР):

Вид	Договоренность	Дата	Утвержденная сумма (в млн СДР)	Полученная сумма (в млн СДР)
ЕФФ	13/12/99	19/03/02	329,10	0,00
ЕФФ	17/07/96	16/07/99	309,40	154,70
Стэнд-бай	5/06/95	4/06/96	185,60	185,60

Прогнозируемые выплаты Фонду: нет

Оценки защитных механизмов: Не применима.

Курсовой режим:

Валютой Казахстана является тенге, который был введен в обращение в ноябре 1993 года. Начиная с 5 января 2016 года, рыночный курс обмена валют определяется ежедневно в рабочие дни, в которые Казахстанская фондовая биржа (KASE) проводит торги по иностранным валютам, в следующем порядке: (1) по доллару США рыночный курс обмена валюты определяется как средневзвешенный биржевой курс тенге к доллару США, сложившийся по состоянию на 15:30 часов астанинского времени по итогам двух сессий фондовой биржи — утренней (основной) и дневной (дополнительной); (2) по другим иностранным валютам рыночный курс обмена валют по отношению к тенге определяется как кросс-курс, рассчитанный с использованием рыночного курса доллара США по отношению к тенге и курсов данных валют к доллару США, сложившихся по состоянию на 16:00 часов астанинского времени в соответствии с котировками спроса, полученными по каналам информационных агентств. Рыночный курс обмена валют устанавливается как официальный курс обмена валют, применяемый в рабочий день, следующий за днем проведения торгов. НБК публикует ежедневные курсы обмена некоторых валют к тенге для целей учета и расчета таможенных и других обязательных платежей в бюджет.

С конца 1999 года по октябрь 2007 года в качестве валютного режима использовался регулируемый плавающий курс без заранее объявляемой траектории. С октября 2007 года обменный курс тенге к доллару США поддерживался в узком диапазоне. В феврале 2009 года курс тенге к доллару США был снижен на 18 процентов, и был установлен валютный коридор. В феврале 2010 года валютный коридор был ассиметрично расширен. В феврале 2011 года валютный коридор был отменен и курсовой режим де-юре изменен с механизма привязки с горизонтальными коридорами на регулируемый плавающий курс. С сентября 2013 года по февраль 2014 года курс тенге регулировался в пределах неофициального 2-процентного коридора относительно стоимости валютной корзины, состоящей из доллара США (70 процентов, евро (20 процентов) и российского рубля (10 процентов). С февраля 2014 года, после девальвации тенге к доллару США на 18 процентов, курс тенге был стабилизирован в рамках валютного коридора +/-3 тенге относительно паритета в 185 тенге за долл. США. С 11 февраля 2014 года классификация курсового режима де-факто была изменена с его переводом из категории режимов,

подобных скользящей привязке, в категорию стабилизированных механизмов. В сентябре 2014 коридор был асимметрично расширен до 170-188 тенге за долл. США.

С 20 августа 2015 года НБК и правительство объявили о переходе на свободно плавающий курсовой режим де-юре. 21 августа курс обмена к доллару США упал с 188,35 до 255,26 тенге за доллар США. 5 ноября НБК принял решение свести к минимуму свое участие на валютном рынке в целях сохранения резервов. В 2015 году классификация курсового режима де-факто была дважды изменена: (1) 20 августа 2015 года он был перенесен из категории стабилизированного в категорию другого регулируемого, (2) а 15 декабря 2015 года — из категории другого регулируемого в категорию плавающего.

НБК проводит валютные операции на KASE, на межбанковском валютном рынке и непосредственно с участниками рынка на основе котировок. НБК ежемесячно публикует информацию об интервенциях. Валютная система характеризуется отсутствием ограничений на платежи и переводы в рамках текущих международных операций.

Консультации в соответствии со Статьей IV:

Консультации с Казахстаном проводятся по стандартному 12-месячному циклу. Последние консультации завершились 31 июля 2015 года (см. Доклад МВФ по стране № 15/241). Проведение текущих консультаций в соответствии со Статьей IV было отложено МВФ в связи с кадровыми проблемами.

Участие в ФСАП и РОСК:

В 2000 году Казахстан впервые принял участие в Программе оценки финансового сектора (ФСАП). Обновление оценок ФСАП осуществлялось в 2004, 2008 и 2014 годах, а в августе 2014 года был издан доклад об Оценке стабильности финансового сектора (ФССА) (см. Доклад МВФ по стране № 14/258). В 2003 году был опубликован доклад о модуле РОСК по прозрачности в бюджетно-налоговой сфере, а в 2008 году — доклад об обновлении модуля РОСК по качеству данных.

Оценка БОД/ПФТ:

Используемая в Казахстане система БОД/ПФТ оценивалась на предмет ее соответствия 40+9 Рекомендациям Целевой группы по финансовым мероприятиям (ФАТФ), которые

представляют собой стандарт в области БОД/ПФТ. Оценка проводилась силами Евразийской группы по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма (ЕАГ) — регионального органа типа ФАТФ, членом которого является Казахстан. Окончательный доклад по результатам взаимной оценки был утвержден в 2011 году. В докладе указывалось, что главными источниками преступных доходов в Казахстане являются преступления, связанные с мошенничеством и должностными злоупотреблениями со стороны государственных служащих. Проверяющие отметили, что в Казахстане создана относительно полная система БОД/ПФТ, однако сохраняются недостатки, прежде всего в отношении надлежащей проверки клиентов и представления информации о подозрительных операциях. ЕАГ предварительно запланировала проведение очередной оценки системы БОД/ПФТ Казахстана на апрель 2020 года.

Техническая помощь и обучение кадров:

В период с 1993 по 2017 год Казахстан получал от МВФ техническую помощь и поддержку в области обучения кадров во всех областях экономической политики. Наряду с этим МВФ командировал советников на постоянной или на периодической основе в НБК, Комитет по статистике и Министерство финансов, а также бывшее Агентство финансового надзора. Другие международные организации и правительства (например, Всемирный банк, ЕБРР, ПРООН, АзБР, ОЭСР и Агентство США по международному развитию), также предоставляют техническую помощь. Ниже приводится сводный перечень технической помощи, оказанной МВФ Казахстану с 2010 года.

Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала

Техническая помощь МВФ позволила достичь прогресса в некоторых областях, относящихся к денежно-кредитным системам и рынкам капитала, включая денежно-кредитную и валютную политику и операции, бухгалтерский учет в центральном банке, реформу платежных систем, организацию центрального банка и управление им, законодательство о банковской деятельности, банковский надзор, статистику и развитие денежного рынка. Были проведены следующие миссии:

1. 2009-2012 годы: проведение стресс-тестов банков — вслед за первой миссией в 2009 году были проведены визиты экспертов в период с 2009 по 2012 годы
2. Ноябрь 2010 года: уменьшение доли необслуживаемых кредитов в банковской системе (совместно с ЮРД).

3. Февраль 2013 – февраль 2014 года: урегулирование проблемных активов; направление в этих целях эксперта на долгосрочной основе в Фонд проблемных кредитов (за счет финансирования, предоставленного правительством Японии).
4. Ноябрь 2014 года: совершенствование основ денежно-кредитной политики.
5. Март 2015 года: прогнозирование ликвидности.
6. Март-апрель 2015 года: совершенствование основ денежно-кредитной политики.
7. Июнь-июль 2015 года: моделирование и прогнозирование.
8. Август 2015 года: денежно-кредитная и валютная политика и операции.
9. Ноябрь 2015 года: денежно-кредитная и валютная политика и операции.
10. Июнь 2016 года: денежно-кредитная и валютная политика и операции.
11. Июль 2016 года: вопросы банковской деятельности.

Департамент по бюджетным вопросам

Департамент по бюджетным вопросам МВФ предоставил Казахстану рекомендации в областях управления бюджетными доходами и государственными финансами, в том числе по операциям казначейства, учету, ИТ-системам и внедрению системы социальной защиты.

1. 2011–2017 годы: техническая помощь, предоставленная региональным советником МВФ по управлению государственными финансами.
2. Май 2014 года: управление бюджетными рисками, МСУГС и учет по методу начисления.
3. Сентябрь-октябрь 2014 года: учет по методу начисления и представление отчетности по налоговым и таможенным доходам.
4. Май-июнь 2015 года: составление бюджета по методу начисления и вопросы, касающиеся государственно-частных партнерств (ГЧП).

Статистика

1. Апрель 2011 года: статистика ПБ.
2. Июль 2013 года: статистика государственных финансов.

3. Ноябрь 2014 года: статистика государственных финансов.
4. Апрель 2015 года: денежно-кредитная и финансовая статистика.
5. Июнь 2015 года: статистика национальных счетов.
6. Август 2015 года: статистика внешнеэкономического сектора.
7. Январь 2017 года: статистика национальных счетов.

Юридический департамент

1. Апрель 2010 года: борьба с отмыванием денег и пресечение финансирования терроризма (совместно с Всемирным банком и Управлением по наркотикам и преступности Организации Объединенных Наций).
2. Ноябрь 2010 года: уменьшение доли необслуживаемых кредитов в банковской системе (совместно с ДДК).
3. Июль 2011 года: законодательство о банкротстве.

Подготовка кадров

Должностные лица Казахстана принимали участие в проводимых в Вашингтоне, Объединенном венском институте и в регионе курсах и семинарах МВФ по макроэкономическому управлению, денежно-кредитной и валютной политике и операциям, коммуникационной деятельности центрального банка, контролю за бюджетными расходами, финансовому программированию, налогообложению и статистике.

Представительство в стране

МВФ сохраняет свое представительство в Алматы.

ОТНОШЕНИЯ СО ВСЕМИРНЫМ БАНКОМ

(По состоянию на 14 марта 2017 года)

Казахстан стал членом Международного банка реконструкции и развития (МБРР) и Международной ассоциации развития (МАР) в июле 1992 года, а Международной финансовой корпорации (МФК) — в сентябре 1993 года. В 2010 году Казахстан стал донором МАР в рамках 16-го пополнения средств МАР и в 2017 году участвовал в качестве донора в 17-м пополнении средств МАР. Казахстан является крупнейшим клиентом МФК в Центральной Азии.

МБРР в Казахстане

Кредитные операции Банка в Казахстане осуществляются в соответствии со Стратегией партнерства со страной (СПС) на 2012-2017 финансовые годы, утвержденной Советом директоров в 2012 году. Ожидается, что в начале 2018 года Совет директоров рассмотрит новую Основу партнерских отношений со страной. По состоянию на март 2017 года программа кредитов МБРР включала пятнадцать проектов, а общая сумма обязательств предоставить средства составляла 3,9 млрд долл. США, из которых фактически предоставлено 2,4 млрд долларов. Хотя 82 процента обязательств сосредоточено на проектах юго-западного транспортного коридора и восточно-западного транспортного коридора, портфель кредитов остается диверсифицированным, при этом две трети проектов ориентировано на развитие институциональной системы. Остальные тринадцать проектов включают: конкурентоспособность МСП; стимулирование производительного новаторства; реформа налогового администрирования; укрепление институтов в судебной-правовой сфере; развитие статистического потенциала; передача технологий и институциональная реформа в секторе здравоохранения; медицинское страхование; модернизация образования; развитие трудовых навыков и создание рабочих мест; Молодежный корпус; страхование от риска катастроф; энергоэффективность; вторая фаза проекта по усовершенствованию ирригационных и дренажных систем.

Банк также предоставляет правительству широкий круг консультативных и аналитических услуг через Совместную программу экономических исследований (СПЭИ). СПЭИ играет важную роль в анализе политики, мероприятиях стратегического планирования и разработке вариантов оптимальной практики для содействия правительству в реализации программы реформ в области социально-экономического развития и укреплении институционального потенциала правительства, необходимого

для осуществления экономической и отраслевой работы. Объем СПЭИ на 2017 финансовый год составляет немногим более 3 млн долл. США и включает девять взаимосвязанных самостоятельно реализуемых и программных мероприятий, ориентированных на стратегические приоритеты правительства в области привлечения инвестиций в страну, укрепления частного сектора, улучшения делового климата, устойчивого развития регионов, территориальной концентрации хозяйственной деятельности, развития профессиональных навыков для рынка труда и проведения институциональных реформ.

МФК в Казахстане

В контексте СПС на 2012-2017 финансовые годы роль МФК состоит в содействии усилиям правительства по реализации планов развития посредством предоставления поддержки частному сектору и оказания, тем самым, содействия реализации программы мер по обеспечению экономической диверсификации и роста, особенно в отраслях, не связанных с добычей полезных ископаемых, и в приграничных регионах страны. В краткосрочной перспективе деятельность МФК сосредоточена на (i) укреплении финансового сектора, как в связи с оживлением экономики после кризиса, так и в качестве необходимой предпосылки реализации программы экономической диверсификации, и (ii) развитии инфраструктуры, в том числе с помощью государственно-частных партнерств (ГЧП). В среднесрочной перспективе большее внимание будет уделяться внедрению оптимальной практики проведения международных банковских операций, улучшению корпоративного управления и системы регулирования, развитию МСП, увеличению инвестиций в промышленность с высокой добавленной стоимостью, агробизнес и сферу услуг, а также содействию повышению энергоэффективности.

Программа инвестиций МФК была расширена в связи с принятием мер по преодолению глобального финансового кризиса. Ее объем увеличился в десять раз в период с 2005 по 2008 финансовые годы (до 110 млн долл. США) и вновь возрос почти в два раза в 2009 финансовом году. В 2010 финансовом году МФК инвестировала рекордно большую сумму 336 млн долларов в пять проектов в финансовом секторе и сфере агробизнеса, причем подавляющее большинство этих средств получили коммерческие банки. Объем инвестиций МФК после кризиса уменьшился, и в 2011-2013 финансовых годах составлял в среднем примерно 100 млн долларов в год. За период с 2013 по 2016 финансовый год объем инвестиций МФК составил 174 млн долл. США. По состоянию на февраль

2017 года Казахстан оставался крупнейшим клиентом МФК в Центральной Азии, при этом общий портфель обязательств МФК составил 162,5 млн долларов, из которых 82 млн долларов остаются невыплаченными. В инвестиционный портфель МФК в основном входят проекты в финансовом секторе, в сферах инфраструктуры, обрабатывающей промышленности и потребительских услуг, хотя МФК начала также осуществлять инвестиции в сфере агробизнеса.

ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

(По состоянию на 10 марта 2017 года)

В мае 2014 года ЕБРР и правительство подписали Рамочное соглашение об укреплении партнерства («EPFA»), которое вывело традиционное сотрудничество между ЕБРР и Казахстаном на новый уровень как в плане инвестиций, так и в плане политического диалога. С момента подписания EPFA были заключены новые договоренности о проектах на сумму свыше 1,86 млрд. евро, при этом среднегодовой объем сделок составил 650 млн. евро¹. В соответствии с указанным соглашением правительство выделило 15,6 млн. евро для финансирования технической помощи ЕБРР, а также 33 млн долл. США для программ консультационной помощи малому бизнесу. Получив инвестиции в объеме свыше 1 млрд евро на реализацию 33 проектов в 2016 году, Казахстан стал второй страной по объему деловых операций для ЕБРР.

Приоритетными направлениями деятельности ЕБРР в Казахстане являются следующие:

Диверсификация и поддержка нересурсного сектора. ЕБРР уже является крупнейшим инвестором в сферах экономики, не связанных с нефтегазовым сектором. ЕБРР будет и далее поддерживать развитие других секторов путем финансирования проектов, которые повышают производительность в корпоративном секторе, улучшают деловую среду, способствуют модернизации агропромышленного сектора по всей цепочке добавленной стоимости и содействуют росту сектора МСП. ЕБРР также продолжит работу над дальнейшим развитием банковского и небанковского финансовых секторов.

Сочетание ролей государства и рынка. ЕБРР будет стремиться оказывать содействие официальным органам Казахстана в достижении должного баланса между ролями государства и рынка, поддерживая развитие предприятий частного сектора. ЕБРР будет также поддерживать меры политики, направленные на коммерциализацию государственных предприятий и повышение их эффективности, а также модернизацию инфраструктуры при обеспечении надлежащего распределения рисков между частным и государственным секторами.

¹ Ежегодные объемы инвестиций Банка в Казахстане составляли 576 млн евро в 2014 году, 709 млн евро в 2015 году и 1,051 млрд евро в 2016 году.

Содействие экономическому росту на основе низкоуглеродных технологий и энергоэффективности. Недавно объявленная правительством стратегия «зеленой экономики» является важнейшим национальным приоритетом, и ЕБРР будет оказывать содействие в реализации основных аспектов стратегии при помощи проектов в сфере энергетики, возобновляемых источников энергии, сельского хозяйства, водопользования, управления отходами, транспорта и других секторов.

В рамках этих стратегических приоритетов ЕБРР стремится отыскать возможности (как в ходе реализации проектов, так и в процессе политического диалога) для содействия углублению интеграции и взаимодействия в регионе. В настоящее время ЕБРР готовит к утверждению новую стратегию для Казахстана на четырехлетний период с 2017 по 2020 годы.

Деятельность ЕБРР в Казахстане до настоящего времени	
222 Число проектов	106 Число проектов в действующем портфеле
7314 млн евро Общая сумма инвестиций ЕБРР	2646 млн евро Текущий портфель проектов
4840 млн евро Общая сумма предоставленных средств	1803 млн евро Действующие активы
42% Доля частного сектора в портфеле	7% Доля собственного капитала в портфеле
Данные по состоянию на 31 января 2017 года	

ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ

(По состоянию на 14 марта 2017 года)

Казахстан стал членом Азиатского банка развития (АзБР) в 1994 году. В начальные годы перехода страны от экономики централизованного планирования к экономике, опирающейся на рыночные отношения, АзБР уделял основное внимание поддержке сельского хозяйства, образования, финансов и предоставления социальных услуг. В последние годы операции АзБР по предоставлению суверенных кредитов в Казахстане были сосредоточены на финансировании кредитных линий для малых и средних предприятий (МСП) и проектов в сфере автомобильного транспорта, главным образом по строительству автомагистралей в рамках программы Центрально-азиатского регионального экономического сотрудничества (ЦАРЭС).

Наряду с этим АзБР расширил масштабы информационной поддержки в рамках Программы обмена опытом распространения знаний (КЕЕР), финансируемой совместно с правительством Казахстана. КЕЕР содействует составлению докладов, оказанию консультационных услуг по вопросам политики и формированию программ укрепления потенциала. В период 1994-2016 годов АзБР утвердил предоставление в общей сложности 4,9 млрд. долл. США в виде суверенных займов, несуверенных займов и гарантий для Казахстана, из которых 2,4 млрд. долл. США (включая 1 млрд. долл. США в виде бюджетной поддержки) было предоставлено за последние пять лет (2012-2016 годы).

В транспортной отрасли АзБР оказывает поддержку в реализации транзитного потенциала Казахстана и его интеграции в глобальную транспортную сеть. В Жамбылской области в 2016 году была завершена реконструкция 375 километров международного транзитного коридора, соединяющего Западную Европу с Китайской Народной Республикой, а реконструкция 470 километров дороги Актау-Бейнеу в Мангистауской области продолжается. В 2016 году АзБР утвердил кредит на реконструкцию дороги Актобе-Макат в целях содействия расширению торговых связей Казахстана с рынками Восточной Азии, Европы и субрегиона Каспийского моря.

АзБР оказывает содействие развитию казахстанских МСП посредством предоставления ликвидности в национальной валюте финансовым организациям через DAMU, фонд, основанный при холдинговой компании «Байтерек», одной из трех крупных государственных холдинговых компаний в Казахстане (наряду с «Самрук-Казына» и «КазАгро»). Улучшение доступа к финансированию способствует стимулированию

инвестиций, росту занятости и получению доходов МСП, особенно теми из них, которые расположены в регионах за пределами Астаны и Алматы и управляются женщинами-предпринимателями.

В топливно-энергетическом секторе АзБР оказывает техническую помощь в целях содействия развитию возобновляемых источников энергии, а также укрепления возможностей для разработки основанных на результатах контрактов в области энергосбережения. В секторе здравоохранения АзБР недавно приступил к оказанию консультационных услуг по заключению сделок в рамках подготовки проекта по организации государственно-частного партнерства для строительства и эксплуатации больницы при Карагандинском государственном медицинском университете.

АзБР начал осуществлять свою деятельность в частном секторе Казахстана в 2006 году, и на сегодняшний день общий объем утвержденного им финансирования частного сектора, выделенный для шести предприятий финансовой и агропромышленной отраслей, составляет 455,2 млн долл. США. Недавние операции по финансированию частного сектора относились к проектам в области энергетики и агробизнеса в дополнение к финансированию торговли.

Казахстан был одним из четырех учредителей Программы ЦАРЭС в 1997 году (наряду с Китайской Народной Республикой, Кыргызской Республикой и Узбекистаном). С тех пор к ЦАРЭС присоединились семь других стран (Таджикистан, Азербайджан, Туркменистан, Монголия, Афганистан, Пакистан, Грузия). Общий объем связанных с ЦАРЭС инвестиций в странах-партнерах составил 29,4 млрд долл. США, охватив сферы транспорта, энергетики, торговой политики и содействия торговле. Четыре из шести автомобильных и железнодорожных коридоров ЦАРЭС проходят через Казахстан. Развитие этих коридоров в Центральной Азии имеет первоочередное значение для достижения цели ЦАРЭС по созданию наземных мостов, соединяющих Европу и Азию.

Новая стратегия АзБР по развитию партнерских отношений со страной на период 2017-2021 годов призвана содействовать диверсификации экономики, устойчивому развитию и инклюзивному росту в Казахстане. В 2012 году Казахстан стал донором Азиатского фонда развития — источника льготного финансирования АзБР, — и на сегодня общая сумма его взносов в этот фонд составляет 8,2 млн. долл. США.

ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

(По состоянию на 4 апреля 2017 года)

I. Оценка достаточности данных для целей надзора
<p>Общая статистика. Предоставляемые данные имеют некоторые недостатки, но в целом достаточны для целей надзора. Наиболее серьезные недостатки наблюдаются в статистике платежного баланса и национальных счетов.</p>
<p>Национальные счета: Комитет по статистике (КС) при Министерстве национальной экономики добился значительных успехов в совершенствовании статистической инфраструктуры и обновлении коммерческого реестра с полным охватом юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Годовые оценки нефтегазового сектора составляются и распространяются в соответствии с международными стандартами, но только на русском языке. КС также составляет квартальные данные, но нарастающим итогом — а не отдельно — и пользуется «сопоставимыми ценами» вместо фиксированных базисных цен или цен предыдущего года. Наряду с поддержкой перехода на дискретную основу, в ходе недавней миссии Статистического департамента МВФ (январь 2017 года) была выявлена необходимость пересмотра метода, используемого при получении данных об изменениях объема налогов на продукты, с помощью которого формируются данные об изменении реального ВВП.</p>
<p>Статистика цен: В Казахстане составляется ежемесячный Индекс потребительских цен (ИПЦ). Качество статистики потребительских цен страдает из-за применения, в отдельных случаях, административных ограничений цен. Как правило, для каждого товара или услуги административные ограничения вводятся для разновидности, включаемой в корзину ИПЦ. Поскольку государство не компенсирует производителям/импортерам убытки из-за регулирования цен, они могут переключиться на виды продуктов, не подлежащие контролю, и/или компенсировать убытки за счет повышения цен на нерегулируемые разновидности продуктов.</p>
<p>Статистика государственных финансов: Достигнут прогресс в классификации бюджетных счетов в соответствии с положениями принятого Фондом Руководства по статистике государственных финансов 2001 года (РСГФ 2001 года). Официальные органы расширили охват данных, представляемых для издаваемого МВФ «Ежегодника статистики государственных финансов», включив в него как Национальный фонд Республики Казахстан, так и Государственный фонд социального страхования, и теперь в состоянии представлять годовые данные в целом по консолидированным операциям сектора государственного управления, включая финансовый баланс. Однако статистические данные о расширенном секторе государственного управления (включая государственные предприятия) отсутствуют.</p>
<p>Денежно-кредитная статистика: Национальный банк Республики Казахстан (НБК) ежемесячно представляет стандартные формы отчетности (СФО) 1SR для центрального банка и 2SR для других депозитных корпораций (ДДК) для публикации в «Международной финансовой статистике» МВФ (МФС) с лагом в примерно один месяц. По завершении миссии технической помощи МВФ НБК разработал основы составления СФО-4SR по другим финансовым корпорациям (ДФК) и приступил к публикации квартальных данных с марта 2015 года. Несмотря на значительный прогресс в работе по составлению и распространению данных, необходимы дополнительные усилия для устранения оставшихся случаев несогласованности предоставляемых данных отчетности о межбанковских позициях, вызванной отсутствием информации о секторах контрагентов по некоторым операциям.</p>

Надзор за финансовым сектором: Казахстан принимает участие в Координированном обследовании прямых инвестиций (КОПри) и Координированном обследовании портфельных инвестиций (КОПИ). Страна ежеквартально представляет 34 показателя финансовой устойчивости (ПФУ) для размещения на сайте МВФ ПФУ — все 12 базовых ПФУ и 11 из 13 рекомендуемых ПФУ для депозитных учреждений, и 11 рекомендуемых ПФУ для других секторов и рынков (два ПФУ для ДФК, четыре ПФУ для нефинансовых корпораций, два ПФУ для домашних хозяйств и три ПФУ, относящиеся к рынкам недвижимости).

Платежный баланс: Официальные органы перешли на составление платежного баланса в соответствии с шестым изданием Руководства МВФ по платежному балансу (РПБ6), начиная с 2013 года. НБК ежеквартально представляет данные по ПБ и МИП, а также форму представления данных о резервах и принимает участие в базе данных по квартальной статистике внешнего долга (КСВД) Всемирного банка. В статистике прямых иностранных инвестиций сохраняются недостатки, поскольку местные отделения иностранных компаний в секторе строительства считаются нерезидентными единицами. Это ведет к расхождениям со статистикой национальных счетов, в которой эта деятельность рассматривается как отечественное производство. В статистике внешнего долга из-за методологических различий есть несоответствия между данными, составляемыми различными государственными ведомствами, в том числе охват внешнего долга государственных корпораций. Статистический учет торговли в рамках Евразийского таможенного союза (ЕТС) не является точным, что способствовало большим и растущим ошибкам и пропускам. Официальные органы сотрудничают с соответствующими ведомствами в государствах-партнерах по ЕТС в преодолении этих проблем.

II. Стандарты и качество данных

Казахстан присоединился к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) с марта 2003 года.

Модуль данных РОСК опубликован в 2008 году.

Казахстан. Таблица стандартных показателей, необходимых для надзора

(По состоянию на 4 апреля 2017 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность представления ⁷	Периодичность публикации ⁷	Для справки	
						Качество данных — чистота методологии ⁸	Качество данных — точность и достоверность ⁹
Обменные курсы	Февр. 2017 г.	10.03.2017	Д	Д	М		
Международные резервные активы и резервные обязательства денежно-кредитных органов ¹	Февр. 2017 г.	10.03.2017	М	М	М		
Резервные деньги/денежная база	Февр. 2017 г.	17.03.2017	М	М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Февр. 2017 г.	17.03.2017	М	М	М		
Баланс центрального банка	Февр. 2017 г.	17.03.2017	М	М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	Февр. 2017 г.	17.03.2017	М	М	М		
Процентные ставки ²	Февр. 2017 г.	10.03.2017	М	М	М		
Индекс потребительских цен	Февр. 2017 г.	03.03.2017	М	М	М	С, С, С, С	С, С, ОС, С, С
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	01.03.2017	04.03.2017	М	М	М	С, ОС, ОС, ОС	С, С, С, С, ОНС
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — центральное правительство	01.03.2017	04.03.2017	М	М	М		
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством ⁵	01.01.2017	27.01.2017	М	М	М		
Сальдо счета внешних текущих операций	IV кв. 2016	03.04.2017	К	К	К	ОС, С, С, С	С, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	IV кв. 2016	03.04.2017	К	К	К		
ВВП/ВНП	III кв. 2016	30.12.2016	К	К	К	С, С, С, ОС	ОС, С, ОС, С, С
Валовой внешний долг	IV кв. 2016	03.04.2017	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция ⁶	IV кв. 2016	03.04.2017	К	К	К		

¹ Любые резервные активы, переданные в залог или имеющие иные ограничения, должны указываться отдельно. Кроме того, данные должны включать краткосрочные обязательства, привязанные к иностранной валюте, но оплачиваемые другими средствами, а также условные суммы производных инструментов, предусматривающих оплату и получение сумм в иностранной валюте, в том числе привязанные к иностранной валюте, но оплачиваемые другими средствами.

² Как рыночные, так и официальные, включая учетные ставки, ставки денежного рынка, ставки по казначейским векселям, среднесрочным обязательствам и облигациям.

³ Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

⁴ Сектор органов государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетные фонды, внебюджетные фонды и фонды социального страхования) и региональных и местных органов государственного управления.

⁵ В том числе валютная структура и структура по срокам погашения.

⁶ Включая внешние валовые позиции по финансовым активам и обязательствам, связанным с операциями с нерезидентами.

⁷ Ежедневно (Д); еженедельно (Н); ежемесячно (М); ежеквартально (К); ежегодно (Г); нерегулярно (НР); нет данных (н.д.).

⁸ Отражает оценку, приведенную в обновленной версии РОСК по данным, опубликованной в феврале 2008 года, и основанную на выводах миссии, состоявшейся 29 ноября – 13 декабря 2006 года, по набору данных, соответствующему переменной в каждой строке. Оценка отражает степень соблюдения международных стандартов в отношении концепций и определений, сферы охвата, классификации/разбивки на сектора и основы учета: С — полностью соблюдаются, ОС — в основном соблюдаются, ОНС — в основном не соблюдаются, НС — не соблюдаются, н.д. — нет данных.

⁹ То же, что в сноске 9, только в отношении международных стандартов исходных данных, оценки исходных данных, статистических методов, оценки и подтверждения достоверности промежуточных данных и выходных статистических данных, а также анализа уточнений.