



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

КОНСУЛЬТАЦИИ 2018 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ПРЕСС-РЕЛИЗ И ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА

Сентябрь 2018 года

В соответствии со статьей IV Статей соглашения МВФ с государствами-членами проводятся двусторонние обсуждения, обычно каждый год. В контексте консультаций 2018 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Казахстан были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

- **Пресс-релиз.**
- **Доклад персонала**, подготовленный группой сотрудников МВФ для рассмотрения Исполнительным советом в рамках процедуры отсутствия возражений по итогам обсуждений с официальными лицами Республики Казахстан вопросов развития экономики и экономической политики, завершившихся 27 июня 2018 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 27 августа 2018 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.

Перечисленные ниже документы были или будут выпущены отдельно.

Отдельные вопросы

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 № 18/349 (R)
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
12 сентября 2018 года

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

**Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2018 года
в соответствии со Статьей IV с Республикой Казахстан**

Двенадцатого сентября 2018 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации 2018 года¹ с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV, рассмотрел и утвердил оценку персонала МВФ без созыва совещания².

Темпы роста в Казахстане повысились благодаря увеличению добычи нефти и повышению активности в торговле и обрабатывающей промышленности. Высокие объемы экспорта способствуют улучшению счета текущих внешних операций. Инфляция снизилась и сохраняется в пределах целевого диапазона Национального банка Казахстана (НБК). Это, наряду с закреплением инфляционных ожиданий, позволило НБК провести несколько снижений процентной ставки. Хотя среднесрочные перспективы роста являются благоприятными, существуют также внутренние и внешние риски.

Были приняты меры по устранению недостатков в банковском секторе, включая приобретение необслуживаемых активов, поддержку капитала, отзыв лицензий банков, нарушивших пруденциальные нормативы, и изменения в правовой системе, призванные укрепить надзорные полномочия НБК.

В связи со сворачиванием программ бюджетных стимулов и после предоставления финансирования банковскому сектору в 2017 году предусматривается бюджетная консолидация. Это подкрепляется совершенствованием налоговой администрации и реформами в области расходов, особенно на здравоохранение и образование.

¹ В соответствии со Статьей IV Статьи соглашения МВФ, МВФ проводит с государствами-членами 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.

² Исполнительный совет принимает решения в соответствии с процедурой за отсутствием возражений, когда члены Совета соглашаются, что предложение может быть рассмотрено без созыва официального заседания.

Цели программы структурных реформ, реализуемой официальными органами, заключаются в преодолении зависимости от природных ресурсов, в том числе путем повышения эффективности государственного управления, создания более благоприятного делового климата, решения проблем управления, продвижения приватизации, содействия более активной конкуренции и инвестирования в инфраструктуру.

Оценка Исполнительного совета

Продолжается восстановление после шоков, которые начались в 2014 году, и в 2017 году темпы роста ускорились. Ответные меры официальных органов — бюджетная поддержка, установление гибкости обменного курса, применение таргетирования инфляции, финансирование для стабилизации банковского сектора, проведение структурных реформ, сыграли важную роль, наращивание экспорта нефти и металлов также способствовало росту.

Ожидается, что рост будет по-прежнему стабильным, хотя присутствуют риски. Рост в целом, вероятно, замедлится по мере снижения темпов роста добычи нефти, но в среднесрочной перспективе темпы ненефтяного сектора должны еще более возрасти благодаря структурным реформам, а также оздоровлению и развитию финансового сектора. Темпы роста ненефтяного сектора могут быть выше в случае решительного проведения далеко идущих реформ. Риски связаны с ценами на биржевые товары, как с повышением цен и перспективами более слабого импульса к проведению реформ, так и со снижением цен и сокращением экспортных поступлений и налоговых доходов, а также давлением на тенге. Сбои в политике представляют собой еще один риск, наряду с замедлением роста в странах — основных торговых партнерах (Россия и Китай), ужесточением или волатильностью глобальных финансовых условий, усилением напряженности в мировой торговле или геополитической сфере. С другой стороны, инициатива «Пояс и путь» и реформы в соседнем Узбекистане открывают возможности для более широкой интеграции, торговли, инвестиций и диверсификации.

Ведется консолидация бюджета, поскольку антициклические расходы были завершены и необходимо восстановить буферные резервы. В настоящее время осуществляются смелые и непростые реформы в области здравоохранения и образования, государственно-частных партнерств (ГЧП) и аутсорсинга, а также в занятости в государственном секторе; они должны быть тщательно спланированы и проведены. Официальные органы рассматривают возможность выпуска номинированных в тенге еврооблигаций, это может привлечь иностранных инвесторов и установить ориентир.

В среднесрочной перспективе ожидается дальнейшая бюджетная консолидация, при этом показатели дефицита без учета нефти соответствуют долгосрочной устойчивости. Это

обусловлено повышением доходов, в основном за счет повышения результативности налоговой администрации НДС и более производительными технологиями. Эта динамика является положительной, хотя прогнозируемое повышение может быть амбициозным. Планируемое властями снижение ставки индивидуального подоходного налога (ИПН) для лиц с низкими доходами также является позитивным, для дополнительного усиления прогрессивного характера можно рассмотреть вопрос о небольшом повышении ИПН для лиц с высоким доходом. Следует провести обзор налоговых льгот и налогового режима для горнодобывающей промышленности. Уровень бюджетных капитальных расходов низок по международным стандартам, и следует рассмотреть возможность дополнительных высококачественных расходов нейтральным с точки зрения дефицита бюджета образом, наряду с повышением ненефтяных доходов. Наконец, необходимо принять меры по дальнейшему повышению уровня прозрачности в бюджетной сфере и управления рисками, включая мониторинг государственных предприятий и ГЧП, по мере необходимости.

В центре внимания денежно-кредитной политики должна оставаться стабильность цен. Снижение инфляции и стабилизация ожиданий позволили НБК провести снижение процентных ставок. Это было в целом уместно с учетом развития событий и перспектив и соответствовало поддержанию реальных процентных ставок на уровне, близком к нейтральному. В будущем обосновано применение осторожного подхода к дальнейшему смягчению политики ввиду меняющегося соотношения рисков. Кроме того, квазифискальные инициативы, направленные на обеспечение долгосрочного финансирования, должны быть адресными и временными, включать надежные механизмы распределения рисков и рыночного финансирования и должны осуществляться через бюджет, а не НБК. По мере того как восстановление набирает обороты, устраняются проблемы балансов банков, а структурные реформы продвигаются, кредит в более широком плане должен оживиться, что позволит погасить большой объем нот НБК.

Следует продолжать усилия по совершенствованию денежно-кредитных операций и внутренних финансовых рынков. Ноты НБК помогают управлять ликвидностью и сформировать короткую часть кривой доходности. Ставки денежного рынка остаются в пределах целевого коридора НБК, близко к нижней границе коридора. Существуют возможности для укрепления сотрудничества между НБК и Правительством по управлению ликвидностью и вопросам рынков, включая управление средствами ГП. Также целесообразно провести обзор и внести изменения к сложной системе резервных требований. Режим с гибким валютным курсом хорошо послужил Казахстану, помогая смягчить влияние изменений в макроэкономической среде и поддерживая дедолларизацию. НБК будет полезно повысить степень прозрачности и улучшить коммуникацию в отношении покупок и продаж иностранной валюты, в том числе от имени НФРК и национального пенсионного фонда (ЕНПФ).

Несмотря на обширную и дорогостоящую финансовую поддержку банков, риски и вызовы сохраняются. Важнее всего, чтобы банки Казахстана приняли более прочную бизнес-модель с усовершенствованной структурой управления, управлением и операциями. Сектор по-прежнему сталкивается с трудностями, вытекающими из слабого управления кредитным риском и НОК. Необходимы действия, в том числе в области качества активов и управления ими, надзора и регулирования, экстренного предоставления ликвидности, кредитных субсидий, залогового обеспечения и обращения взыскания, а также ликвидации проблемных активов. Следует устранить правовые, институциональные и операционные ограничения, относящиеся к Фонду проблемных кредитов. Дальнейшее укрепление устойчивости банковского сектора будет способствовать прочности макроэкономических связей и росту при одновременном снижении рисков.

Уменьшение доли участия государства в экономике и продвижение реформ управления также имеют решающее значение. Динамичный частный сектор необходим для реализации стремления властей войти в число 30 наиболее развитых стран мира к 2050 году. Для этого требуются решительные действия. Несмотря на различные смелые и комплексные инициативы в области реформ, государство по-прежнему доминирует. Наблюдаются подвижки, но задача состоит в том, чтобы изменения на бумаге привели к глубоким и значимым изменениям на практике. На фоне продолжающегося восстановления экономики обширная государственная поддержка может закрепить традиции опоры на субсидии. Импульс роста должен прочно переместиться в частный сектор, при этом государство должно сосредоточиться на содействии благоприятной деловой среде и совершенствовании инфраструктуры, улучшении коммуникаций и инклюзивности. Успешное завершение первоначального размещения акций ведущих ГП станет наглядным сигналом наряду с дальнейшими мерами по модернизации железнодорожных и автомобильных сетей, либерализации торговли, усилению внутренней конкуренции и улучшению землепользования и сельскохозяйственной инфраструктуры. Следует воспользоваться возможностями для расширения коммуникаций и диверсификации в рамках инициативы «Пояс и путь». В сфере управления широкомасштабные и комплексные меры по повышению профессиональной квалификации гражданской службы, расширению использования технологий в государственном управлении и укреплению подотчетности приветствуются и должны продолжаться.

Ожидается, что следующие консультации в соответствии со Статьей IV будут проведены в рамках стандартного 12-месячного цикла.

Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2015-2019 годы

Население (2017 год): 18,2 млн человек
 Квота: 1,158,40 млн СДР
 Основной экспорт: нефть, металлы, полезные ископаемые
 Основные экспортные рынки: ЕС, Китай, Россия

Душевой ВВП (2017 г., оценка, в долл. США): 8762
 Уровень грамотности: 99,8% (2015 год)
 Уровень бедности: 2,7% (2015 год)

	2015	2016	2017	2018 (прогн.)	2019 (прогн.)
Объем производства					
Рост реального ВВП (%)	1,2	1,1	4,0	3,7	3,1
Реальный нефтяной сектор	-2,6	-1,2	10,7	3,3	1,1
Реальный ненефтяной сектор	2,5	1,8	1,9	3,8	3,8
Производство нефти и газового конденсата (млн тонн)	79	78	86	89	90
Занятость					
Безработица (%)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
Цены					
Инфляция(%)	13,6	8,5	7,1	6,0	5,2
Финансы сектора гос.управления 1/					
Доходы (в % ВВП)	16,6	16,1	18,8	20,3	20,4
<i>В том числе: доходы от нефти</i>	6,6	4,1	6,2	7,6	7,6
Расходы (%ВВП) *	22,9	21,5	25,2	18,8	19,0
Сальдо бюджета (в % ВВП)	-6,3	-5,4	-6,5	1,5	1,4
Сальдо бюджета без учета нефти (в % ВВП)	-12,9	-9,5	-12,7	-6,1	-6,1
Валовой государственный долг (в % ВВП)	21,9	19,7	20,8	17,8	16,8
Деньги и кредит					
Широкая денежная масса (изменение в %)	33,8	15,6	-1,7	1,5	9,5
Кредит частному сектору (в % ВВП)	34,0	29,6	27,0	24,5	24,9
Директивная ставка НБК (в %, на конец периода)	16,00	12,00	...	...	...
Платежный баланс					
Счет текущих операций (в % ВВП)	-2,8	-6,5	-3,4	-0,1	0,0
Чистые прямые иностранные инвестиции (в % ВВП)	-1,7	-9,7	-2,4	-2,4	-2,4
Резервы НБК (в мес. импорта товаров и услуг след.года)	8,5	8,3	8,1	8,1	8,4
Активы НФРК (в мес. импорта товаров и услуг след.года)	19,5	17,2	15,3	15,6	15,9
Внешний долг (в % ВВП)	83,2	119,2	105,1	96,7	95,3
Обменный курс					
Обменный курс (изменение в % относительно пред. года; тенге за долл. США; на конец периода)	86,2	-1,8	-0,3	...	...

1/ Бюджетная отчетность в 2017 году включает гос. поддержку банковского сектора в объеме 4 процентов ВВП.

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



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2018 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV

10 сентября 2018 года

ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

Контекст. Восстановление набирает силу, в то время как инфляция снижается и сохраняется плавающий курс тенге. Рост экспорта — обусловленный нефтью, металлами и горнодобывающей промышленностью, — привел к сокращению дефицита по счету текущих операций. Государственная поддержка банков привела к росту дефицита бюджета в 2017 году, несмотря на проведенную базовую корректировку. Бюджет на 2018 год предусматривает дальнейшую корректировку и смелые реформы расходов. Консолидация продолжится в среднесрочной перспективе в целях восстановления буферных резервов. Официальные органы сделали важные шаги в целях обеспечения стабильности финансового сектора, но эти меры связаны с значительными финансовыми издержками и риски сохраняются. Необходимо продолжить работу в этом направлении, особенно по пересмотру бизнес-моделей банков и устранению пробелов в надзоре. Достигнут прогресс по основным структурным реформам (деловой климат, управление), хотя на практике принятые меры еще не в полной мере доказали свою эффективность. Следует продолжать проведение реформ для поддержки повышения производительности, инклюзивности, взаимосвязанности и диверсификации. Риски связаны с ценами на нефть и замедлением темпов роста в странах — основных торговых партнерах (Россия, Китай, ЕС).

Основная тема и рекомендации. Официальные органы находятся в процессе перехода от мощной государственной поддержки к консолидации, восстанавливая буферные резервы, сокращая долю участия государства в экономике и стимулируя развитие более динамичного и конкурентоспособного частного сектора. Государственную поддержку трудно прекратить сразу, но ее продолжение рискует укоренить зависимость от субсидий. В центре консультаций стояли бюджетная корректировка, денежно-кредитная основа и операции, финансовый сектор и структурные реформы. Основные рекомендации заключаются в том, что бюджетная консолидация должна включать повышение не связанных с нефтью доходов в целях защиты и увеличения расходов на социальные нужды и капитальных расходов, государственные программы поддержки должны быть адресными и поэтапно прекращаться, не следует поддаваться искушению смягчить денежно-кредитную политику, необходимы дальнейшие усилия по укреплению финансового сектора, а решительные структурные реформы необходимо

проводить без промедления, применяя меры по обеспечению реализации выгод от инициатив высокого уровня в виде реальных изменений на местах.

Предыдущие консультации. После консультаций 2017 года официальные органы следовали рекомендациям Фонда по укреплению основы денежно-кредитной политики, принимая меры по обеспечению финансовой стабильности и сокращая бюджетную поддержку в целях восстановления буферных резервов. В частности, они продолжали допускать гибкость обменного курса, одновременно укрепляя денежно-кредитные операции и снижая темпы инфляции, совершенствовали информирование по денежно-кредитным вопросам и обменному курсу, предоставляли масштабную финансовую поддержку для укрепления крупных банков, начали работу по устранению проблем регулирования и надзора в банковском секторе, приступили к бюджетной корректировке (не заметной в 2017 году из-за поддержки, предоставленной банкам), и продвинулись в проведении структурных реформ.

Утвердили:
Юха Кяхконен (БЦД)
и Рупа Дуттагупта
(СПА)

Обсуждения проходили в Алматы, Шымкенте и Астане в период с 14 по 27 июня. В состав группы сотрудников МВФ входили М. Хортон (руководитель), Р. Розенов и М. Гиларди (все — БЦД), А. Шах (ДБВ) и В. Прокопенко (ДДК). Миссия провела встречи с Премьер-министром Сагинтаевым, Председателем НБК Акишевым, советником Президента Смаиловым, министром финансов Султановым, министром национальной экономики Сулейменовым, другими официальными лицами и представителями частного сектора, дипломатического сообщества и СМИ. О. Биссекеева (менеджер представительства МВФ) поддерживала работу миссии на месте, Е. Даненов (АИД) присутствовал на встречах, а Х. Ригат, Б.Лауманн и М. Тошмухамедова обеспечивали поддержку из штаб-квартиры. Официальные органы согласились на публикацию заключительного заявления миссии.

СОДЕРЖАНИЕ

КОНТЕКСТ	5
ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ	9
ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ	11
А. Налогово-бюджетная политика	11
В. Денежно-кредитная и курсовая политика	13
С. Финансовая стабильность	16
D. Структурные реформы и управление	18
ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ	20
ВСТАВКА	
1. Международный финансовый центр в Астане	19
РИСУНКИ	
1. Ситуация в экономике	24
2. Развитие банковского сектора	25
3. Основные показатели финансовой устойчивости, сопоставление по странам	26
4. Показатели рынков капитала	27
5. Изменения в денежно-кредитном и внешнеэкономическом секторах	28
6. Изменения и перспективы в бюджетном секторе	29

ТАБЛИЦЫ

1. Отдельные экономические показатели, 2014–2023 годы _____	29
2. Платежный баланс, 2014–2023 годы _____	31
3. Показатели финансовой устойчивости банковского сектора, 2014–2017 годы _____	32
4. Денежно-кредитные счета, 2014–2023 годы _____	33
5а. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2014–2023 годы _____	34
5б. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2014–2023 годы _____	35
6. Показатели нефтяного сектора, 2014–2023 годы _____	36

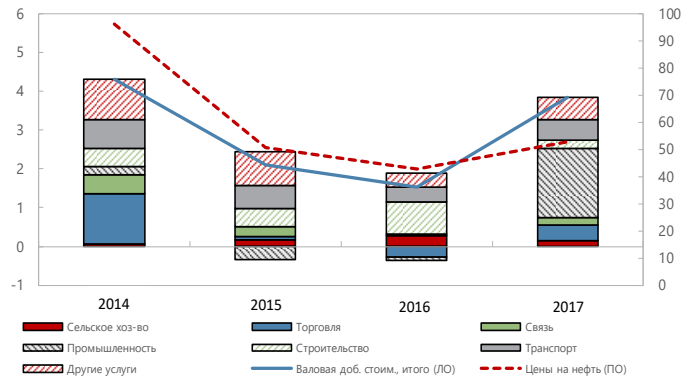
ПРИЛОЖЕНИЯ

I. Оценка внешнеэкономического сектора _____	37
II. Матрица оценки рисков _____	43
III. Анализ устойчивости ситуации с государственным долгом _____	47

КОНТЕКСТ

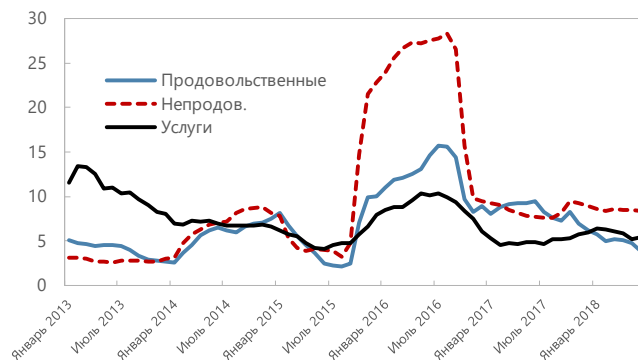
1. Восстановление экономики набирает силу. После двух лет сдержанного роста экономическая активность оживилась, при росте ВВП на 4 процента по сравнению с тем же периодом предыдущего года, благодаря увеличению объема добычи нефти и объема торговли и выпуска продукции обрабатывающей промышленности. При этом потребление возросло лишь в умеренной степени, отражая неизменный уровень занятости и снижение реальной заработной платы. Официальный уровень безработицы остается в целом без изменений на уровне 5 процентов. Рост ВВП повысился до 4,1 процента в первом квартале 2018 года, и индикаторы высокой периодичности до июня включительно указывали на дальнейшее оживление экономической активности. Реформы в соседнем Узбекистане стимулировали трансграничную торговлю, особенно в Южном Казахстане.

Вклад в рост и цены на нефть
(В процентах и долл./баррель, соответственно)



2. Инфляция идет по траектории снижения и в рамках целевого коридора Национального банка Казахстана (НБК). На протяжении большей части 2017–2018 годов наблюдалась тенденция к снижению инфляции. В июне инфляция по ИПЦ составляла 5,9 процента на уровне, близком к середине целевого коридора НБК в 5–7 процентов. В последнее время цены на непродовольственные товары растут быстрее, чем ИПЦ в целом, тогда как инфляция цен на услуги отстает. Ожидания стабилизировались — обследование в мае 2018 года указало на ожидаемую инфляцию на год вперед на уровне 6,0 процента.

Потребительские цены
(годовое процентное изменение)



3. НБК продолжает смягчать свою политику в условиях снижении инфляции и закрепления ожиданий. НБК снизил базовую ставку с 12 процентов в начале 2017 года до 9 процентов в июне 2018 года; основные ее изменения пришлись на этот год. Целевая ставка денежного рынка остается в рамках коридора процентных ставок НБК (базовая ставка +/- 100 б.п.), но близка к нижней границе, отражая избыточную ликвидность. Ситуация с ликвидностью проявляется в объеме нот НБК, возросшем с 2,7 трлн тенге (8 млрд долл. США) в

сентябре 2017 года до более 4,0 трлн тенге (12 млрд долл. США) в мае 2018 года¹. Помимо стандартных 7-дневных нот НБК размещал (небольшие) выпуски со сроком погашения до года в целях развития краткосрочного сегмента кривой доходности. Курс тенге оставался плавающим, несмотря на проводимые НБК время от времени интервенции на рынке для сдерживания чрезмерной волатильности, обычно связанной с ценами на нефть и российским рублем. Большинство интервенций проводилось летом и осенью 2017 года, с общим объемом чистых продаж в 620 млн долл. США; с октября участие НБК на рынке было нейтральным.



4. Уверенный рост экспорта помог уменьшить дефицит по счету текущих внешних операций, но внешняя позиция в 2017 году была несколько слабее по сравнению с оценкой на базе основных экономических показателей. Дефицит счета текущих операций снизился до 3,4 процента ВВП в 2017 году с 6,5 процента годом ранее, по мере роста экспорта нефти на 38 процентов, что объясняется как благоприятными ценами, так и значительным увеличением объема добычи. Ненефтяной экспорт увеличился на 26 процентов, при ведущей роли горнодобывающей промышленности и металлов. Фактором, компенсировавшим улучшение сальдо счета текущих операций, стали первичные доходы, снизившиеся на 2 процентных пункта ВВП из-за увеличения выплат дивидендов по соглашениям о разделе продукции. Согласно оценке персонала на основе модели счета текущих операций МВФ, в 2017 году внешнеэкономическое положение Казахстана было несколько слабее по сравнению с оценкой на базе основных экономических показателей и предпочтительных мер политики (приложение I). По финансовому счету существенное уменьшение чистых ПИИ в связи с крупными выплатами внутрифирменного долга и продажей акций иностранной компании резидентом частично компенсировалось увеличением притока портфельных инвестиций, что в значительной степени отражает продажу ценных бумаг Национальным Фондом (НФРК). Совокупный внешний долг снизился с 119 процентов до 105 процентов ВВП в 2017 году, в то время как чистая МИП остается в целом неизменной на уровне -35 процентов ВВП. Валовые резервы НБК увеличились на 1 млрд долл. США в 2017 году до 30,7 млрд долл. США и превышают параметры достаточности резервов для страны с плавающим обменным курсом. Наконец, парламентом был принят новый закон о валютном регулировании, основное изменение в котором касается резидентной принадлежности филиалов и представительств

¹ Долгосрочные субординированные кредиты с низкой процентной ставкой в рамках «Программы восстановления банков» НБК, в рамках которой пять крупных банков получили финансирование в размере 650 млрд тенге (2 млрд долларов США) для инвестирования в ноты НБК, стали фактором роста ликвидности.

иностранных организаций, предусматривающее, что расчеты по сделкам с другими резидентами должны осуществляться в тенге².

5. Государственная поддержка банков привела к росту дефицита бюджета в 2017 году, несмотря на проведенную базовую корректировку. Правительство израсходовало 2 трлн тенге (6 млрд долл. США, 4 процента ВВП) на приобретение активов у крупнейшего банка, «Казкоммерцбанка» (ККБ), в целях содействия его приобретению вторым по размеру

банком «Халык»³. В результате этого и других событий общий дефицит увеличился до 6,5 процента ВВП с 5,4 процента в 2016 году; нефтепродуктовой дефицит вырос до 12,6 процента ВВП с 9,5

процента в 2016 году. Другие расходы в целом оставались без изменений по отношению к ВВП, тогда как доходы от нефти возросли. За исключением поддержки, оказанной банкам, нефтепродуктовой дефицит снизился с 9,5 процента ВВП в 2016 году до 8,6 процента в 2017 году.

Бюджетные показатели, 2015-2017 годы (В процентах ВВП)			
	2015	2016	2017
Совокупные доходы	16,6	16,1	18,8
Совокупные расходы и чистое кредитование (без поддержки секторов)	21,1	21,5	21,3
Сальдо бюджета (без поддержки секторов)	-4,5	-5,4	-2,5
Сальдо бюджета без учета нефти (без поддержки секторов)	-11,1	-9,5	-8,6
Поддержка секторов 1/	1,8	-	4,0
Сальдо бюджета (с поддержкой секторов)	-6,3	-5,4	-6,5
Сальдо бюджета без учета нефти (с поддержкой секторов)	-12,9	-9,5	-12,6

1/ Включает трансферт от «КазМунайГаза» в размере 1,8 процента ВВП в 2015 году и поддержку финансового сектора в размере 4 процентов ВВП в 2017 году.

6. В бюджете на 2018 год предусмотрена корректировка и масштабные реформы в области расходов. После прекращения реализации инициативы по стимулированию «Нурлы жол» и расходов на проект «Астана ЭКСПО-2017», а также учитывая более благоприятную макроэкономическую обстановку, ожидается, что общее сальдо будет иметь профицит в размере 1,4 процента ВВП в этом году. Улучшение ситуации объясняется ростом доходов от нефти, а также сокращением основных расходов при помощи инициатив по рационализации. Это, в свою очередь, отражает расширение государственно-частных партнерств (ГЧП) и новый «подушевой» подход к расходам на здравоохранение и образование в целях обеспечения финансирования услуг, предоставляемых частными поставщиками. Официальные органы также пересматривают подход к рабочим местам в государственном секторе, согласуя заработную плату с показателями частного сектора и совершенствуя управление, отражающее результативность деятельности. Ожидается сокращение нефтепродуктового дефицита до 6,1 процента ВВП с 8,6 процента в 2017 году (без учета поддержки банков), в основном посредством снижения капитальных и текущих расходов. Официальные органы рассматривают возможность выпуска номинированных в тенге еврооблигаций в целях привлечения иностранных инвесторов и установления нового ориентира.

² Изменения не влияют на операции с материнскими компаниями и компаниями, работающими по соглашениям о разделе продукции,

³ Операция финансировалась трансфертами из НФРК (50 процентов) и выпуском государственных ценных бумаг (50 процентов).

7. Изменения в налоговой политике были введены в прошлом году, в основном в налогообложении природных ресурсов, в целях поощрения их разведки. В отношении нефти и газа основным изменением стало введение факультативного «альтернативного» налога, направленного на содействие разведке в высокочрезвычайных глубоководных районах Каспийского моря и замену инструментов, основанных на добыче и получении прибыли в секторе. В ходе пересмотра также отменен бонус за открытие и введен более благоприятный режим затрат на разведку. Раунд выдачи лицензий для глубоководных районов намечен на конец этого года. В горнодобывающей промышленности изменения включали отмену налога на сверхприбыль и усиление опоры на (регрессивные) адвалорные роялти.

8. Официальные органы предприняли важные — и дорогостоящие — шаги по обеспечению стабильности финансового сектора; тем не менее риски сохраняются. Многие банки столкнулись с значительными трудностями, вызванными сокращением доли заемных средств и снижением обменного курса в 2015 году. Помимо государственной поддержки слияния «Халык»-ККБ, пять крупных банков получили поддержку НБК в размере 2 млрд долл. США в виде долгосрочных (15-летних) субординированных кредитов с низкой процентной ставкой (4 процента), которые были использованы для покупки ценных бумаг НБК с процентной доходностью на уровне примерно 8 процентов. Законодательные изменения, призванные расширить регулятивные полномочия НБК, особенно в отношении применения надзорных заключений, были приняты парламентом в июне. Тем не менее, доля НОК остается высокой и риски не устранены. НБК отозвал или приостановил действие лицензий нескольких средних и малых банков, которые нарушали пруденциальные нормативы. Долгосрочное финансирование остается ограниченным, и реализуется ряд инициатив, в том числе поддержка НБК ипотечного кредитования и покупка Пенсионным фондом (ЕНПФ) банковских облигаций.

9. Возобновилось кредитование частного сектора, в основном потребительский кредит. Высокий уровень НОК и значительная волатильность депозитов повлияли на кредитование, и в 2017 году объем кредита частному сектору оставался неизменным. После слияния «Халык» и ККБ, а также мер, принятых НБК в отношении менее крупных банков, появились признаки оживления кредитования. В мае 2018 года объем кредитов, предоставленных частному сектору, лишь незначительно превысил прошлогодний объем, но это объяснялось списаниями, реструктуризацией кредитного портфеля и наличием банков с отозванными лицензиями. С учетом этих факторов рост кредитования составил 11,5 процента, при этом основной движущей силой были потребительские кредиты населению. Недостаточный спрос со стороны кредитоспособных заемщиков, наряду с ограниченностью имеющегося долгосрочного финансирования, относится к основным ограничениям, сдерживающим рост корпоративного кредита.

10. Достигнут прогресс в реализации основных инициатив по проведению структурных реформ в целях улучшения делового климата и управления. В 2015 году была начата реализация инициативы «100 конкретных шагов» с реформами по модернизации государственной службы, укреплению верховенства закона, повышению степени

прозрачности и подотчетности, поддержке диверсификации, индустриализации и роста, а также стимулированию формирования государственности. Более половины программ из числа 100 шагов были завершены к июню, а реализация остальных пунктов продолжается. При этом некоторые заинтересованные стороны высказали предположение, согласно которому реформы, возможно, осуществляются в большей степени на бумаге, чем на практике. Мелкомасштабная приватизация продвигается, и первоначальное публичное размещение акций первой группы «голубых фишек» — в секторах телекоммуникаций, авиации и ядерных материалов — ожидается позднее в этом или в 2019 году. Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА) приступил к работе в июле; он призван стать региональным центром.

11. Были также выдвинуты новые инициативы в области реформ. В ноябре прошлого года правительство приняло стратегический план развития «Казахстан-2025», который служит дорожной картой для новой модели роста с ведущей ролью частного сектора и мерами по повышению производительности, развитию человеческого капитала, конкуренции и инвестиций. Количественные показатели служат ориентирами и показателями прогресса. Реализуется программа, призванная повысить рейтинг Казахстана в Индексе глобальной конкурентоспособности Всемирного экономического форума, в ее рамках проводятся более 200 конкретных мероприятий. В марте Президент Назарбаев предложил план «5 социальных инициатив», включающий: 1) программу ипотечного кредитования «7-20-25» (процентная ставка 7 процентов, первоначальный взнос — 20 процентов, сроком на 25 лет), которую должен реализовать НБК; 2) снижение фактической ставки подоходного налога (ИПН) с 10 до 1 процента для низкооплачиваемых лиц с 2019 года; 3) повышение доступности и качества высшего образования; 4) расширение микрокредитования; 5) строительство газопровода из Южного Казахстана в Астану/Караганду для обеспечения газом 2,7 млн человек и, в идеальной перспективе, в целях снижения зависимости от угольных электростанций⁴.

ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

12. Прогнозируется повышение темпов роста без учета нефтяного сектора и снижение инфляции. В этом году ожидается дальнейшее ускорение темпов роста без учета нефтяного сектора, которые составят 4 процента в среднесрочной перспективе, отражая улучшение делового климата и прогресс в проведении реформы государственного управления, приватизации и восстановления банковского сектора. Ожидается, что общий рост в ближайшие несколько лет замедлится по мере замедления роста объема добычи нефти; дальнейшее значительное увеличение объема добычи ожидается в 2022-2023 годах в результате запланированного расширения крупного Тенгизского месторождения. Что касается спроса, то прогнозируется восстановление потребления по мере роста реальной заработной платы и более высоких социальных выплат. В случае решительного проведения реформ и благоприятных внешних условий, темпы среднесрочного ненефтяного роста могут превысить

⁴ НБК учредил специальную ипотечную компанию с капиталом в 200 млрд тенге (примерно 600 млн долл. США) для реализации программы.

прогнозные. В 2018 году прогнозируется улучшение сальдо внешнего текущего счета благодаря динамичному экспорту, и оно останется близким к равновесному в среднесрочной перспективе. В отсутствие сильных шоков инфляция должна постепенно снижаться в соответствии с целевыми показателями НБК⁵.

13. Риски связаны главным образом с ценами на биржевые товары и более низкими темпами роста в России и Китае (приложение II). Более низкие цены на биржевые товары скажутся на экспорте, бюджетных доходах, тенге и доверии; устойчиво высокие цены могут ослабить импульс реформ. Ужесточение мировых финансовых условий может привести к оттоку капитала, давлению на тенге и рискам инфляции. Несмотря на то, что риски, связанные с потрясениями на рынках, смягчаются высокими ценами на нефть и буферными резервами, в случае неблагоприятного развития событий в России Казахстан также окажется затронутым. Неопределенность и вторичные эффекты напряженности в геополитической сфере и в торговле, включая санкции против стран региона, являются еще одним риском. Внутри страны существуют риски того, что без ощутимого роста налоговых доходов бюджетная консолидация может пройти не так, как планировалось, в то время как снижение социальных и капитальных расходов может ухудшить экономические перспективы. Либерализация денежно-кредитной политики — возможно, в ответ на давление в сторону смягчения — может привести к росту инфляции. Но есть и плюс: инициатива «Пояс и путь» дает возможность углубить интеграцию и стимулировать транспорт, услуги и переработку. Дальнейшие реформы в соседнем Узбекистане, вероятно, откроют дополнительные возможности для торговли и инвестиций. Следующие выборы Президента намечены на 2020 год.

Позиция официальных органов

14. Официальные органы в целом согласились с мнением персонала МВФ.

Правительство считает возможными более высокие темпы не связанного с нефтью роста, чем в базисном сценарии персонала, особенно в среднесрочной перспективе, благодаря непрерывным усилиям по поддержке экономики, инвестициям в горнодобывающую и обрабатывающую промышленность, более быстрому росту кредитования, появлению МФЦА и структурным реформам. Считается, что риски в основном имеют внешнее происхождение — цены на биржевые товары, геополитическая неопределенность, ужесточение денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой и напряженность в мировой торговле. Официальные органы подтвердили свое твердое намерение проводить обоснованную макроэкономическую политику и энергичную программу реформ для реализации стремления войти в число 30 наиболее развитых экономик мира к 2050 году.

⁵ НБК устанавливает целевой показатель инфляции в пределах 4–6 процентов в 2019 году и ниже, но ближе к 4 процентам в 2020 году и далее.

ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Официальные органы переходят от существенной государственной поддержки экономики и банков. Несмотря на значительные возможности бюджета, имеются также веские аргументы в пользу консолидации, восстановления буферных резервов, сокращения государственного присутствия и содействия динамичному, конкурентоспособному и интегрированному в глобальном масштабе частному сектору. Государственное управление должно быть более прозрачным и эффективным. В то время как государственную поддержку трудно прекратить сразу, есть риски закрепления зависимости от поддержки правительства/НБК после нескольких лет стимулирования и с восстановлением уровня цен на нефть. В ходе обсуждений основное внимание уделялось курсу налогово-бюджетной политики в 2018 году, среднесрочной бюджетной консолидации, основе и операциям денежно-кредитной политики, мерам по укреплению финансового сектора и структурным реформам. По мнению персонала МВФ, бюджетная консолидация целесообразна, в среднесрочную бюджетную консолидацию следует включить повышение ненефтяных доходов (для увеличения расходов на социальные нужды и капитальных расходов), программы поддержки следует поэтапно отменить, не следует поддаваться искушению смягчить денежно-кредитную политику, требуются дальнейшие усилия по укреплению финансового сектора, и основные реформы необходимо проводить без промедления.

А. Налогово-бюджетная политика

15. Корректировка в бюджете на 2018 год проведена в соответствии с рекомендациями персонала и отражает масштабные реформы в области расходов.

Дефицит без учета нефти в 2018 году соответствует рекомендациям персонала, предоставленным в ходе прошлогодних консультаций, и динамике его сокращения, приведенной в среднесрочном бюджетном плане официальных органов⁶. Реформы расходов на здравоохранение и образование, занятости в государственном секторе и фонда заработной платы открывают возможности для повышения эффективности и гибкости, но ввиду их сложности должны тщательно планироваться и четко проводиться. Программа «5 социальных инициатив» в целом имеет адресный характер, согласована с задачами долгосрочного роста и социальными целями и включает распределение рисков или коммерческие элементы, хотя персонал отметил, что ипотечная программа «7-20-25» должна была бы осуществляться не НБК, а правительством. Кроме того, после завершения «Нұрлы жол» и других крупных проектов (например, «Астана ЭКСПО») бюджетные капитальные расходы станут низкими по международным стандартам. При осуществлении значительных капитальных расходов государственными предприятиями (а в будущем и через ГЧП) высококачественные бюджетные инвестиционные расходы должны увеличиваться нейтральным с точки зрения дефицита образом в целях поддержки роста в среднесрочной перспективе. Персонал МВФ

⁶ Это было представлено в пятилетнем «концептуальном» документе в декабре 2016 года для НФРК, целью которого является снижение зависимости от нефтяных доходов и восстановление буферных резервов путем уменьшения трансфертов из НФРК в бюджет.

считает целесообразным запланированный властями выпуск деноминированных в тенге еврооблигаций с целью углубления рынка и установления ориентира для других эмитентов.

16. В среднесрочной перспективе планируется дальнейшая постепенная консолидация. Ожидается постепенное снижение нефтяного дефицита до примерно 5 процентов ВВП, что соответствует произведенным персоналом Фонда оценкам устойчивого в долгосрочной перспективе нефтяного дефицита⁷. Этот прогноз согласуется с постепенным увеличением чистых финансовых активов, которое поможет официальным органам выдержать новые шоки цен на нефть или материализацию условных обязательств или других бюджетных рисков, а также повысить степень справедливости распределения ресурсов между поколениями. Официальные органы отметили, что среднесрочная бюджетная консолидация будет опираться на меры по совершенствованию управления нефтяными доходами, в частности, на упрощение и разъяснение неясностей, снижение нагрузки на налогоплательщиков по соблюдению установленных норм, совершенствование процесса разрешения споров и продвижение цифровых инициатив (выставление счетов, подача налоговых деклараций и обеспечение соблюдения требований). Персонал МВФ приветствовал планируемую корректировку, отметив, что она будет способствовать восстановлению буферных резервов. Выразив поддержку планов официальных органов по управлению доходами, персонал МВФ отметил, что прогнозируемое увеличение на 6 процентов ВВП — до уровня 25 процентов ВВП за период до 2025 года включительно — представляется амбициозным. Соответственно, персонал МВФ рекомендовал официальным органам пересмотреть и постепенно отказаться от налоговых каникул и освобождений, рассмотреть возможность повышения ставки ИПН для лиц с более высокими доходами (наряду с требованиями декларации универсального дохода), а также рассмотреть более низкое пороговое значение НДС и умеренное повышение ставки НДС после завершения совершенствования администрирования. Наконец, хотя недавние изменения в налоговом режиме добывающих отраслей в целом позитивны, вероятно потребуются дальнейшее совершенствование инвестиционной и нормативной среды в целях привлечения крупных новых инвестиций, и, поскольку перспективы увеличения объема добычи полезных ископаемых, как представляется, особенно благоприятны, следует подумать о комплексном пересмотре налогового режима (Документ по отдельным вопросам).

17. Казахстан располагает достаточным бюджетным пространством, и ожидается, что оно расширится в среднесрочной перспективе. В результате бюджетной корректировки и с ростом цен и объема добычи нефти, ожидается, что остатки в НФРК возрастут с чуть менее 60 млрд долл. США на конец 2017 года до более 80 млрд долл. США в 2023 году. Прогнозируется уменьшение государственного долга с 21 процента ВВП в 2017 году до 15 процентов в 2023 году (приложение III), тогда как государственный внешний долг снизится с 8 до 2 процентов ВВП. При этом внешний долг ГП более значителен — 17,3 процента ВВП на конец 2017 года — и требует дальнейшего тщательного мониторинга.

⁷ См. «Республика Казахстан. Документ по отдельным вопросам», Доклад МВФ по стране № 17/109.

18. Необходимо дальнейшее повышение степени прозрачности в бюджетной сфере и совершенствование методов управления рисками в соответствии с мировой оптимальной практикой.

Официальные органы предприняли важные шаги по укреплению планирования, учета и отчетности, особенно в области составления бюджета по методу начисления. Дальнейшее совершенствование должно включать следующее: введение в полном объеме методологии СГФ МВФ для формулирования, оценки налогово-бюджетной политики и информирования о ней общественности и рынков; укрепление управления рисками при помощи анализа и отчетности о макроэкономических и специфических рисках (например, финансы и долг ГП), в том числе через подробное заявление о рисках (Документ по отдельным вопросам), а также введение более детальной среднесрочной налогово-бюджетной основы в поддержку консолидации и закрепления ожиданий, в том числе в контексте расширения масштабов инвестиций в рамках инициативы «Пояс и Путь». Официальным органам и инвесторам также рекомендуется повысить степень прозрачности контрактных договоренностей в области природных ресурсов.

Позиция официальных органов

19. Официальные органы подтвердили свою приверженность восстановлению буферных резервов и балансов НФРК после прекратившихся шоков. Они признали, что в среднесрочной перспективе необходимо увеличить доходы без учета нефти, выразив уверенность в том, что усилия по улучшению соблюдения норм и повышению эффективности при помощи цифровых/ИТ усовершенствований дадут результаты. Они отметили, что повышение ставок ИПН и НДС требует более тщательного изучения с учетом возможных негативных последствий. Они также выразили заинтересованность в совершенствовании управления финансовыми рисками в целях смягчения негативных последствий нестабильности и потрясений в будущем.

В. Денежно-кредитная и курсовая политика

20. НБК по-прежнему делает упор на стабильность цен и совершенствование механизмов передачи воздействия, несмотря на продолжающиеся призывы к смягчению политики и поддержке финансирования. Персонал МВФ отметил, что НБК следует сохранять приверженность нейтралитету мер политики, несмотря на призывы к ее смягчению и продолжению поддержки экономики. Персонал МВФ разделяет мнение НБК, согласно которому соотношение рисков и достаточная в настоящее время ликвидность требуют осторожного подхода к дальнейшему смягчению политики. Кроме того, ввиду относительно стабильных инфляционных ожиданий — в последнее время на уровне примерно 6 процентов, приближение к среднесрочной цели на уровне 4 процентов может оказаться нелегким при дальнейшем снижении директивных ставок. Может потребоваться некоторое ужесточение политики, если риски станут более выраженными, или налогово-бюджетная политика будет более либеральной, чем предполагалось. Персонал МВФ также отметил, что усилия должны быть направлены на совершенствование передачи воздействия денежно-кредитной политики путем снижения долларизации, прекращения программ

субсидированного кредитования и дерегулирования депозитных ставок. Несмотря на опасения по поводу низкого уровня корпоративного кредитования, разблокировать такое финансирование проще всего через динамичный частный сектор и окрепшие банки. Персонал МВФ отметил, что квазифискальной деятельностью (включая рекапитализацию банков) следует заниматься бюджету, и что возможен конфликт с первоочередной целью центрального банка, которая заключается в поддержании стабильности цен. Усилия по расширению долгосрочного финансирования вряд ли будут в полной мере эффективными ввиду все еще ограниченного спроса на кредиты и проблем с балансами банков. Тем не менее, рассматриваемые меры, такие как ипотечная программа «7-20-25», продажа банками части ценных бумаг, полученных в рамках государственной поддержки, и покупка ЕНПФ банковских облигаций, могут принести определенную пользу при условии, что они останутся адресными и временными, и наличии надежных механизмов распределения рисков и рыночного финансирования⁸.

21. НБК рассматривает методы дальнейшего укрепления основы и операций денежно-кредитной политики. НБК добился успехов в совершенствовании своей системы таргетирования инфляции, аналитического потенциала и значимых для политики исследований, а также коммуникаций с рынками и общественностью. Персонал МВФ и НБК согласились, что необходимо продолжить работу над повышением эффективности и прозрачности денежно-кредитной политики, в том числе посредством разработки и применения дополнительных инструментов для содействия проведению денежно-кредитной политики (Документ по отдельным вопросам). Кроме того:

- *Управление ликвидностью.* Ввиду ограниченности имеющихся государственных ценных бумаг, ноты НБК продолжают играть ключевую роль в изъятии избыточной ликвидности. В апреле НБК ввел новый инструмент предоставления и изъятия ликвидности — однодневный валютный своп — в целях уменьшения колебаний процентных ставок на рынке свопов. Персонал МВФ предложил добавить иностранную валюту как обеспечение операций на открытом рынке. Кроме того, с учетом ликвидности банковской системы целесообразно пересмотреть резервные требования (норму обязательных резервов). По мнению персонала МВФ, есть аргументы в пользу объединения резервных требований для резидентов и нерезидентов и устранения дискриминации на основе резидентной принадлежности в соответствии с институциональной позицией МВФ относительно потоков капитала, повышения нормы обязательных резервов с нынешнего уровня и введения процентов по обязательным резервам⁹. Рекомендуется сохранить дифференцированные ставки обязательных резервов для депозитов в иностранной валюте

⁸ Выдвинуто предложение о том, чтобы ЕНПФ вложил 200 млрд тенге (приблизительно 600 млн долл. США из портфеля, превышающего 20 млрд долл. США) в облигации, выпущенные отечественными банками, при условии, что 50 процентов выпуска будет размещено с участием других инвесторов.

⁹ Дифференцированные резервные требования считаются мерой контроля за операциями с капиталом, поскольку они проводят различие между резидентами и нерезидентами.

и тенге, как и постепенное исключение денежных средств из пригодных для выполнения резервных требований активов (Документ по отдельным вопросам)¹⁰.

- *Развитие рынка ценных бумаг.* Рынок ценных бумаг по-прежнему недостаточно развит, и продолжается работа по углублению местного рынка. Совместный проект НБК и Clearstream приветствуется, поскольку он позволит осуществлять расчеты по деноминированным в тенге государственным ценным бумагам и ценным бумагам НБК через платформу Clearstream, облегчая доступ иностранных инвесторов. Существуют возможности для укрепления сотрудничества между НБК и Правительством по вопросам рынка и управления ликвидностью, включая управление казначейством и депозитами госпредприятий.
- *Курсовая политика.* Персонал МВФ отметил, что гибкий обменный курс хорошо послужил Казахстану, помогая смягчать изменения в макросреде и поддерживать дедолларизацию. Изменения в обменном курсе отражают базовые факторы, включая цены на нефть и динамику российского рубля. НБК пошло бы на пользу повышение степени прозрачности и улучшение коммуникаций о покупке и продаже иностранной валюты, в том числе от имени НФРК и ЕНПФ.
- *Управление активами.* НБК продолжает диверсифицировать инвестиционные портфели НФРК и ЕНПФ. В случае НФРК процесс задержался из-за нашумевшего замораживания активов, связанного с инвестиционным спором в нефтяном секторе¹¹. В случае ЕНПФ НБК переходит к увеличению доли распределения в пользу иностранных активов. Для работы с долговыми инструментами стран с формирующимся рынком привлечены внешние управляющие, и ведется отбор управляющих глобальными акциями. Персонал МВФ поддержал привлечение частных управляющих активами, с выделением средств на основе соображений риска и доходности, для защиты пенсионных отчислений и уменьшения потенциальных конфликтов интересов в связи с тем, что НБК управляет ЕНПФ.



¹⁰ Сохранение дифференцированных ставок будет способствовать снижению степени долларизации, которая все еще относительно высока в случае депозитов (примерно 45 процентов), несмотря на ее значительное снижение с пиковых уровней начала 2016 года.

¹¹ В конце 2017 года 22,6 млрд долларов активов НФРК было заморожено в соответствии с постановлениями судов в Бельгии и Нидерландах. В мае сумма замороженных активов была сокращена до 500 млн долларов.

Позиция официальных органов

22. Официальные органы в целом разделяют мнение персонала МВФ. Они подтвердили свою приверженность таргетированию инфляции, гибкости обменного курса и развитию аналитического и коммуникационного потенциала. Отмечая ограничения инициатив по финансированию на стороне предложения, они считают, что банки и заемщики по-прежнему нуждаются в государственной поддержке для обеспечения менее дорогостоящего долгосрочного финансирования, в то время как принимаются меры по решению структурных проблем. С их стороны было выражено мнение, что меры по распределению рисков с участием частного сектора — например, требование о том, чтобы банки обеспечивали рыночное финансирование, эквивалентное покупкам облигаций ЕНПФ, и поддержание резервов для сохранения приемлемого уровня риска в рамках ипотечной программы «7-20-25» в банках-оригинаторах — ограничат подверженность государства рискам. В отличие от мнения персонала о необходимости финансирования таких мер из бюджета, правительство считает, что НБК должен играть ведущую роль, учитывая его роль в надзоре за финансовым сектором. НБК рассматривает вопрос о внесении изменений в систему резервных требований, но отметил, что обеспокоен предложением о включении иностранной валюты в качестве приемлемого обеспечения операций на открытом рынке, поскольку считает это противоречащим цели дедолларизации.

С. Финансовая стабильность

23. Действия официальных органов содействовали сохранению стабильности системы, но государственная поддержка дорого обходится, и сохраняются существенные риски и вызовы. Сектор продолжает испытывать трудности из-за слабости оценки и управления кредитными рисками и нуждается в принятии значительно более прочной бизнес-модели с улучшениями в сферах общей структуры руководства, управления, операций и нормы прибыли. Дальнейшее укрепление устойчивости сектора будет способствовать прочным макрофинансовым связям, усовершенствует распределение ресурсов и ограничит риск необходимости очередного раунда государственной поддержки (Документ по отдельным вопросам). Цены на фондовом рынке за последние годы значительно повысились (Рис. 4), но ввиду относительно ограниченной базы инвесторов, персонал не предвидит значительных макро-финансовых последствий, хотя события требуют ведения тщательного мониторинга.

24. Персонал МВФ призвал принять меры в нескольких сферах:

- Крупные банки — включая получившие государственную поддержку и субординированные кредиты НБК — должны пройти тщательную оценку балансов. Комплексная проверка качества активов — в идеальном случае внешней стороной — поможет определить масштаб оставшихся потенциальных проблемных кредитов. Дополнительная поддержка капитала должна поступать от акционеров или новых частных инвесторов.

- Банки, получившие государственную поддержку, а также банки с сохраняющимися ограничениями по портфелям и прибыльности, должны провести операционную реструктуризацию для обеспечения эффективного управления и надлежащей оценки рисков. Это решит проблемы морального риска.
- Изменения, недавно внесенные в Закон о НБК и Закон о банках и банковской деятельности, призваны отразить оптимальную международную практику банковского надзора и урегулирования. В частности, поправки касаются существенного недостатка нормативной базы — недостаточных полномочий НБК по вынесению надзорных заключений. При этом банки выразили обеспокоенность по поводу того, каким образом будут использоваться эти новые полномочия. Соответственно, НБК следует подготовить правила для официального оформления применения им расширенных полномочий. Прозрачное определение и применение принципов, лежащих в основе надзорных заключений, является залогом обеспечения доверия. Еще одна слабость связана с нормативами капитала, которые позволяют банкам переводить НОК в небанковские дочерние компании, на которые не распространяются нормы достаточности капитала на консолидированной основе. Этот вопрос необходимо решить.
- Также следует обратить внимание на систему оказания экстренной поддержки ликвидности (ЭПЛ) банкам. ЭПЛ должна предоставляться только организациям, сочтенным жизнеспособными, и должна быть обеспечена надлежащим залогом или предоставляться под гарантию правительства.
- Поддерживаемые государством инициативы по стимулированию банковского кредитования — в том числе ипотечная программа «7-20-25» и другие программы по предоставлению поддержки МСП и сельскому хозяйству — должны быть адресными, прозрачными и временными, и не должны ставить под сомнение оценку кредитоспособности банками. Они должны тщательно оцениваться с точки зрения эффективности затрат. По мере возможности следует использовать существующие учреждения, а не создавать новые. НБК следует воздерживаться от участия в квазифискальной деятельности и, в связи с начавшимся восстановлением экономики, государственную поддержку следует поэтапно свернуть.
- Необходимо продолжить совершенствование финансовой инфраструктуры, включая стоимостную оценку обеспечения, а также взыскание и реализацию проблемных активов. Следует устранить правовые, институциональные и операционные ограничения, препятствующие деятельности Фонда проблемных кредитов (ФПК), чтобы ФПК мог добиться прогресса в решении проблем плохих активов, приобретенных в рамках слияния «Халык»-ККБ, и служить примером более широкого управления плохими активами и их ликвидации.

Позиция официальных органов

25. Официальные органы разделили мнение персонала о важности сохранения стабильности системы. Они признали необходимость в обеспечении надежного управления в банках, и считают недавно внесенные поправки к законодательству, направленные на расширение полномочий НБК, имеющими особое значение для быстрого и решительного устранения слабых мест банков. Признавая важность обеспечения того, чтобы инициативы финансовой поддержки не создавали риски для бюджета, правительство выразило сомнения по поводу рекомендации персонала об ограничении роли НБК. Правительство также высказало беспокойство по поводу призыва персонала предоставлять ЭПЛ под государственные гарантии, отметив, что НБК несет ответственность за обеспечение стабильности и хорошего уровня капитализации банковского сектора.

D. Структурные реформы и управление

26. В центре внимания при достижении целей развития Казахстана находится уменьшение доли участия государства в экономике и стимулирование частного сектора. Программа «Казахстан 2050» предусматривает масштабные экономические и административные реформы, в результате которых за 30 лет Казахстан войдет в число 30 наиболее развитых стран мира. Персонал отметил, что, несмотря на достигнутый прогресс, чрезвычайно важно, чтобы изменения на бумаге воплотились в значимые изменения на местах. Возросшая роль частного сектора будет иметь решающее значение для повышения производительности, снижения зависимости от природных ресурсов и государства, и обеспечения более инклюзивного роста. Официальные органы должны стимулировать развитие динамичного и конкурентоспособного частного сектора, обеспечивая благоприятную деловую среду, сильный финансовый сектор и современную инфраструктуру. Восстановление экономики открывает возможность для более решительного проведения реформ, и усилия должны сосредоточиться на завершении приватизации — включая успешные первоначальные публичные размещения акций — и создании надежного и диверсифицированного экспортного сектора путем усиления внутренней конкуренции, решения проблем управления и борьбы с коррупцией, инвестирования в здравоохранение и образование, а также создания прочного земельного режима, который обеспечивал бы стимулы к развитию огромного потенциала в сельском хозяйстве (Документ по отдельным вопросам). От снижения зависимости от природных ресурсов зависит укрепление устойчивости экономики к шокам. Инициатива «Пояс и путь» предоставляет важную возможность для модернизации и совершенствования инфраструктуры, расширения взаимосвязанности и диверсификации. Действия по всем этим направлениям помогут сделать рост менее волатильным и более устойчивым и всеобъемлющим.

Вставка 1. Международный финансовый центр в Астане

Международный финансовый центр в Астане (МФЦА) официально открылся в июле и призван служить в качестве финансового центра для Евразийского региона, мостом между финансовыми рынками в Европе, Китае и Восточной Азии, и на Ближнем Востоке. Центр будет использовать английский язык в качестве официального языка и действовать в рамках специального конституционного и правового режима, основанного на английском общем праве, на базе которого будут урегулироваться диспуты.

МФЦА призван развиваться по шести основным направлениям: 1) рынки капитала с упором на новую биржевую площадку (AIX), созданную в партнерстве с Шанхайской фондовой биржей и NASDAQ; 2) управление активами; 3) исламские финансы; 4) финтех-стартапы; 5) управление благосостоянием частных лиц с высокой чистой стоимостью активов, 6) «зеленые» финансы.

МФЦА предоставляет Казахстану и региону возможности для развития и углубления рынков капитала, для привлечения интереса и мобилизации иностранных инвестиций, а также обеспечивает соответствующую платформу. Прозрачная и благоприятствующая рынку нормативная основа, современная инфраструктура и человеческий капитал международного класса должны помочь МФЦА достигнуть поставленных перед ним целей и стать образцом инноваций, высококачественных услуг и надлежащего управления для Евразийского региона. При этом есть и вызовы, в том числе трудности, связанные с прошлыми и нынешними слабыми местами финансового сектора в Казахстане и других странах региона; необходимо заслужить отличную репутацию, в том числе в сфере БОД/ФТ, и создать высокий и устойчивый спрос на услуги МФЦА с учетом конкуренции со стороны уже сложившихся финансовых центров на Ближнем Востоке и в Азии, сдерживающего влияния, оказываемого геополитической напряженностью и санкциями, а также зависимости региона от нефти и других биржевых товаров.

27. Многочисленные инициативы направлены на повышение прозрачности, качества управления и эффективности государственного управления. Официальные органы включили меры по борьбе с коррупцией и управлению в свои планы реформ в рамках программ «Казахстан 2050», «100 конкретных шагов» и «Третья модернизация». Они включают далеко идущие и комплексные усилия по повышению профессионализма государственной службы (прием на работу, заработная плата, результаты работы, обучение), укреплению верховенства закона (квалификация и подотчетность судей, прозрачность полиции, процесс апелляций), расширению использования технологии в государственном управлении (электронная подача налоговых деклараций, разрешений), совершенствования конкуренции (антимонопольная деятельность и деятельность омбудсмена) и усилению подотчетности (аудит и оценка программ, онлайн-доступ, передача полномочий по принятию решений местным органам управления). Официальные органы также ведут работу по повышению степени прозрачности в налогово-бюджетной сфере в целях укрепления основы борьбы с отмыванием денег и финансированием терроризма и обеспечения ее действенного применения. Персонал МВФ отметил, что улучшение координации между ведомствами, регулярное представление отчетов по исполнению и комплексная оценка результатов укрепят доверие к программе реформ.

Позиция официальных органов

28. Официальные органы придают важное значение своей программе структурных реформ. Они подчеркнули ведущую роль программы «Казахстан 2025» и связанных с ней критериев (ориентиров) и системы подотчетности. Они согласились с тем, что частный сектор должен стать движущей силой роста и указали на недавно внесенные поправки к кодексу предпринимательской деятельности, направленные на рационализацию правил и либерализацию деятельности. Официальные органы считают инициативы в области индустриализации и оцифрования важными для диверсификации и отметили, что много внимания и ресурсов уделяется развитию человеческого капитала, особенно в области образования, в целях усиления инклюзивного характера роста. Ими было отмечено, что инициатива «Пояс и путь» удачно сочетается с их собственным стремлением к развитию дорог, железнодорожных путей и портов в рамках инициативы «Нұрлы жол» в 2015–2017 годах. Учреждение крупного ГЧП для строительства новой кольцевой дороги вокруг Алматы также было названо важной вехой и пилотным проектом, и официальные органы ожидают, что МФЦА станет платформой для финансовых услуг и инноваций для Евразийского региона (вставка 1).

ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

29. Восстановление экономики после шоков, начавшихся в 2014 году, продолжается. После двух лет сдержанной активности, темпы роста оживились в 2017 году. Ответные действия официальных органов — бюджетная поддержка в рамках инициативы «Нурлы жол» и других инициатив, принятие гибкого валютного курса, использование целевых показателей инфляции, предоставление финансирования для стабилизации банковского сектора и проведение структурных реформ — сыграли важную роль, хотя возобновление роста было обусловлено динамичным экспортом нефти и металлов. Дефицит счета текущих операций уменьшился, и инфляция снизилась, оставаясь в пределах целевого коридора; ожидания стабилизировались.

30. Ожидается, что рост будет по-прежнему стабильным, но присутствуют риски. При вероятном замедлении роста в целом по мере снижения темпов роста добычи нефти, в среднесрочной перспективе темпы роста, не связанного с нефтью, должны еще более возрасти, что отражает воздействие структурных реформ и восстановления и развития финансового сектора. Темпы ненефтяного роста могут быть выше в случае решительного проведения далеко идущих и масштабных реформ. Риски связаны с ценами на биржевые товары — как с высокими ценами и перспективами ослабления импульса к проведению реформ, так и со снижением цен и, соответственно, снижением экспортных поступлений и налоговых доходов, а также давлением на тенге. Замедление роста в странах — основных партнерах по торговле (России и Китае) — еще один риск, наряду с более жесткими или волатильными глобальными финансовыми условиями, усилением напряженности в торговле или геополитической сфере и сбоями в экономической политике. С другой стороны, инициатива «Пояс и путь» и реформы в соседнем Узбекистане открывают возможности для развития интеграции, торговли, инвестиций и диверсификации.

31. Проводится бюджетная консолидация. С прекращением бюджетной поддержки и при наличии более благоприятной ситуации в этом году предусматривается дальнейшая корректировка. Консолидация целесообразна после завершения антициклических расходов и продиктована необходимостью в восстановлении буферных резервов. В настоящее время осуществляются масштабные и непростые реформы в области здравоохранения и образования, ГЧП и аутсорсинга, а также занятости в государственном секторе; они должны быть тщательно спланированы и введены. Выпуск еврооблигаций в тенге будет содействовать привлечению иностранных инвесторов и установлению нового контрольного ориентира.

32. Ожидается дальнейшая среднесрочная корректировка, при достижении дефицитом без учета нефти уровней, согласованных с долгосрочной устойчивостью. Корректировка целесообразна и обусловлена более высокими доходами, в основном от совершенствования налогового администрирования НДС и усовершенствованной технологии. Это позитивные меры, но прогнозируемые выгоды от них могут оказаться амбициозными. Еще одним позитивным фактором является снижение ИПН для низкооплачиваемых лиц; в целях дальнейшего усиления прогрессивности можно было бы рассмотреть умеренное повышение ставок ИПН для лиц с высокими доходами. Следует провести обзор налоговых льгот и налогового режима горнодобывающей промышленности. Уровень бюджетных капитальных расходов низок по международным стандартам, и следует рассмотреть возможность дополнительных высококачественных расходов нейтральным с точки зрения бюджета образом наряду с повышением ненефтяных доходов. Необходимо приложить усилия к дальнейшему укреплению прозрачности в бюджетной сфере и управления рисками, включая мониторинг ГП и ГЧП, по мере возникновения необходимости.

33. В центре внимания денежно-кредитной политики должна оставаться стабильность цен. Снижение инфляции и стабилизация ожиданий в отношении инфляции позволили НБК снижать процентные ставки, последний раз — в июне. Это было в целом уместно с учетом развития событий и перспектив и соответствовало поддержанию реальных процентных ставок на уровне, близком к нейтральному. В будущем НБК следует не прислушиваться к призывам к смягчению политики, поскольку меняющийся баланс рисков требует осторожного подхода к дальнейшему смягчению. Квазифискальные инициативы, направленные на обеспечение долгосрочного финансирования, должны быть адресными и временными, включать надежные механизмы распределения рисков и рыночного финансирования и должны осуществляться бюджетом, а не НБК. По мере того, как восстановление набирает обороты, устраняются проблемы балансов банков, а структурные реформы продвигаются, кредит в более широком плане должен расти, позволяя погасить большой объем нот НБК.

34. Следует продолжать усилия по совершенствованию денежно-кредитных операций и внутренних финансовых рынков. Ноты НБК помогают управлять ликвидностью и сформировать краткосрочный сегмент кривой доходности. Ставки денежного рынка остаются в пределах целевого коридора НБК, близко к нижней границе коридора. Есть возможности для укрепления сотрудничества между НБК и Правительством по управлению ликвидностью и вопросам рынков, включая управление депозитами/средствами госпредприятий. Также

целесообразно провести обзор и внести изменения к сложную систему резервных требований. Режим с гибким валютным курсом сослужил хорошую службу Казахстану, помогая смягчить влияние изменений в макроэкономической среде и поддерживая дедолларизацию. НБК было бы полезно повысить степень прозрачности и четкость сообщений о купле-продаже иностранной валюты, в том числе от имени НФРК и ЕНПФ.

35. Несмотря на обширную и дорогостоящую финансовую поддержку банков, риски и вызовы сохраняются. Важнее всего, чтобы банки Казахстана приняли более прочную бизнес-модель с улучшенной структурой общего руководства, усовершенствованным управлением и операциями. Сектор по-прежнему сталкивается с трудностями, вытекающими из слабого управления кредитным риском и НОК. Необходимы действия, в том числе в области качества активов и управления ими, надзора и регулирования, экстренного предоставления ликвидности, кредитных субсидий, залогового обеспечения и обращения взыскания, а также ликвидации проблемных активов. Следует устранить правовые, институциональные и операционные ограничения, затрагивающие Фонд проблемных кредитов. Дальнейшее укрепление устойчивости банковского сектора будет способствовать прочности макроэкономических связей и росту при одновременном снижении рисков.

36. Уменьшение доли участия государства в экономике и продвижение реформ управления также имеют решающее значение. Динамичный частный сектор необходим для реализации стремления страны войти в число 30 наиболее развитых стран мира к 2050 году. Для этого требуются решительные шаги по стимулированию частной деятельности. Несмотря на различные масштабные и комплексные инициативы в области реформ, государство по-прежнему доминирует. Определенный прогресс уже достигнут, но задача состоит в том, чтобы изменения на бумаге привели к глубоким и значимым изменениям на практике. С начавшимся восстановлением экономики, обширная государственная поддержка может способствовать укоренению культуры опоры на субсидии. Импульс роста должен прочно переместиться в частный сектор, при этом государство должно сосредоточиться на улучшении деловой среды и совершенствовании инфраструктуры, связи и инклюзивности. Успешное завершение размещения акций «голубых фишек» станет четким сигналом наряду с дальнейшими усилиями по модернизации железнодорожных и автомобильных сетей, либерализации торговли, усилению внутренней конкуренции и совершенствованию землепользования и сельскохозяйственной инфраструктуры. Следует воспользоваться возможностями для расширения возможностей подключения и диверсификации в рамках инициативы «Пояс и путь». В сфере управления масштабные и комплексные усилия по повышению профессиональной квалификации гражданской службы, расширению использования технологий в государственном управлении и укреплению подотчетности приветствуются и должны продолжаться.

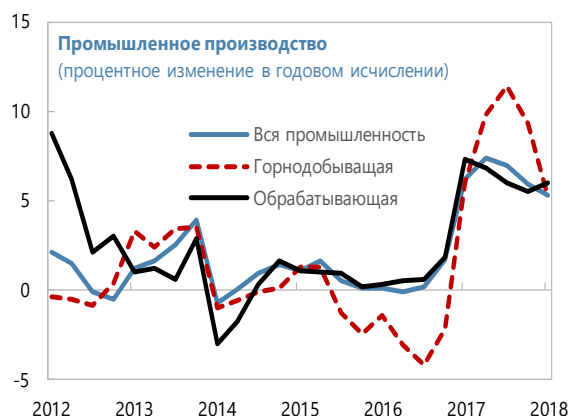
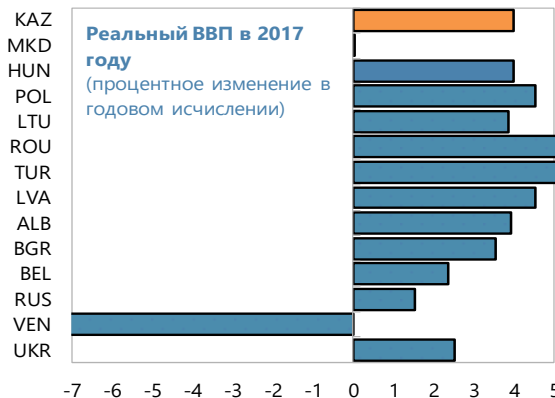
37. Следующие консультации в соответствии со Статьей IV предлагается провести в рамках стандартного 12 месячного цикла.

Предлагаемое решение

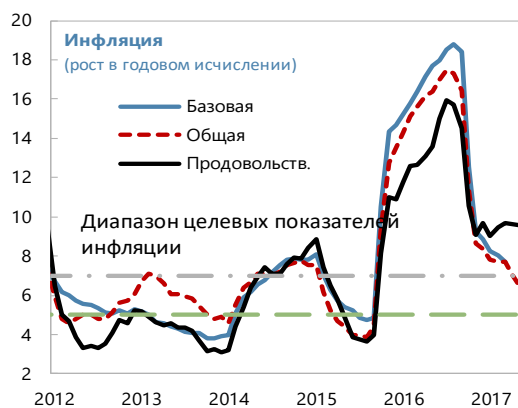
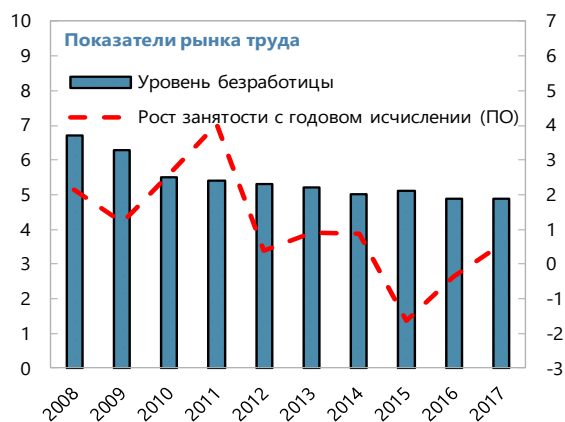
Исполнительный совет поддерживает основные заключения оценки персонала МВФ, приведенные в докладе для консультаций 2018 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Казахстан (SM/18/XX, 8/XX/18).

Ожидается, что следующие консультации с Республикой Казахстан по Статье IV будут проведены в рамках стандартного 12-месячного цикла.

Рисунок 1. Казахстан. Ситуация в экономике

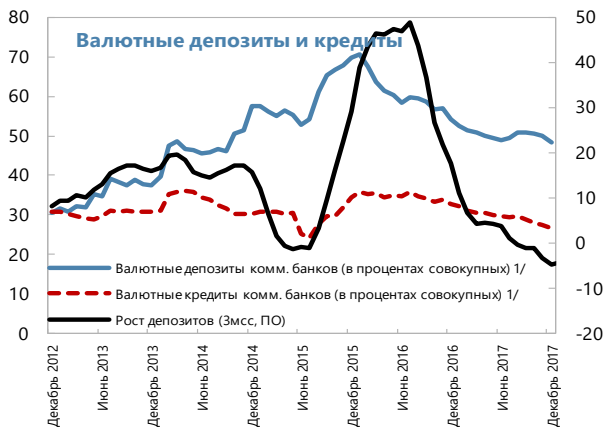
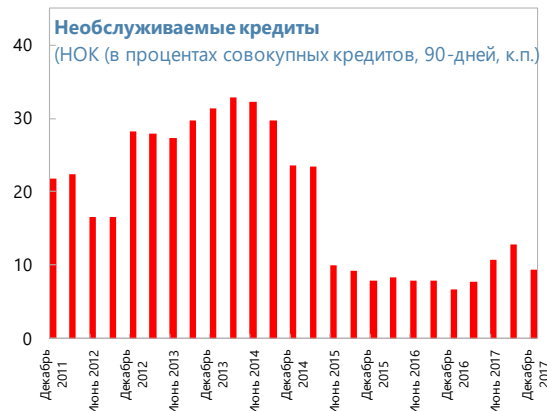
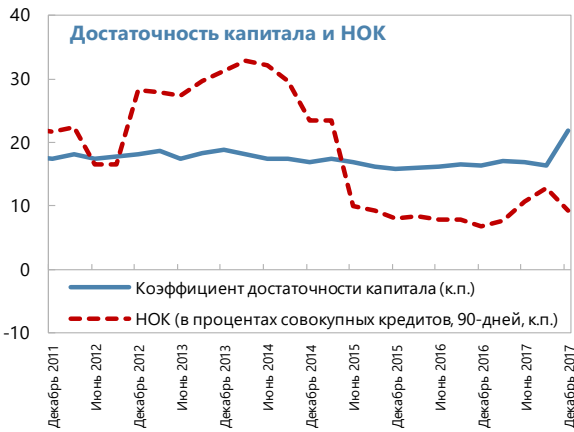
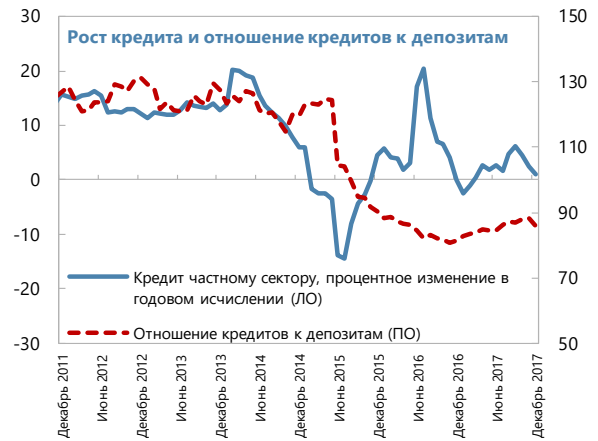
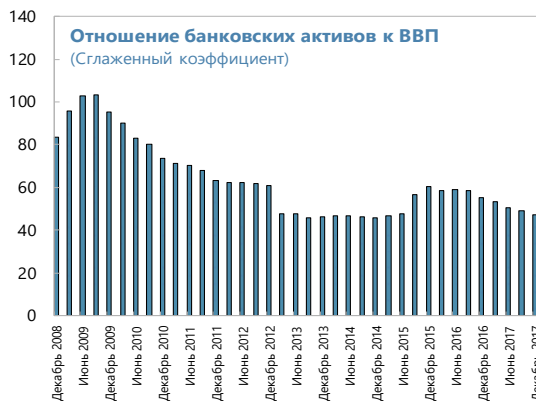


1/ Средняя спотовая цена нефти: простое среднее цен на нефть марок UK Brent, Dubai Fateh и West Texas Intermediate



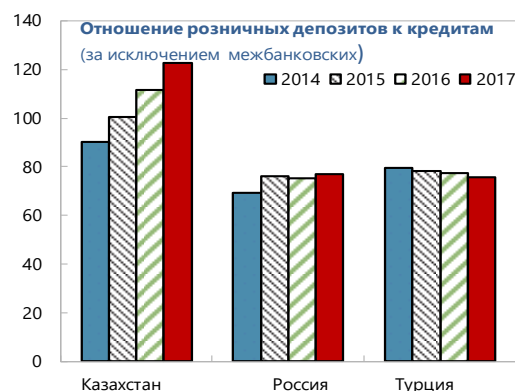
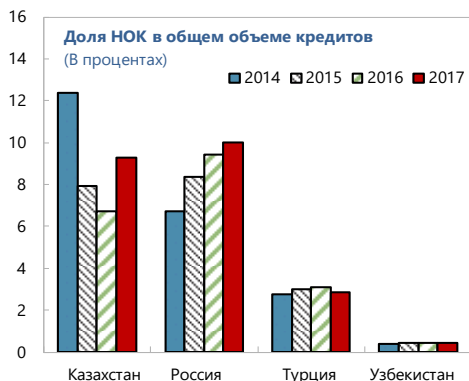
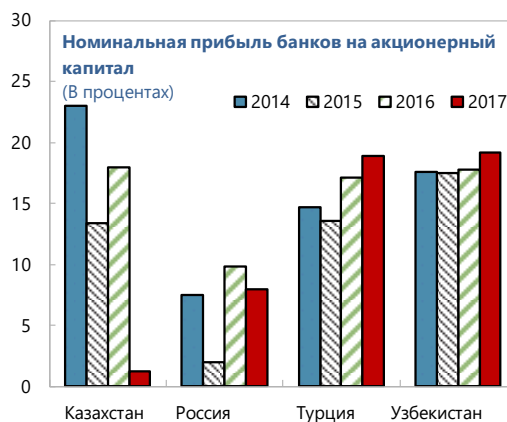
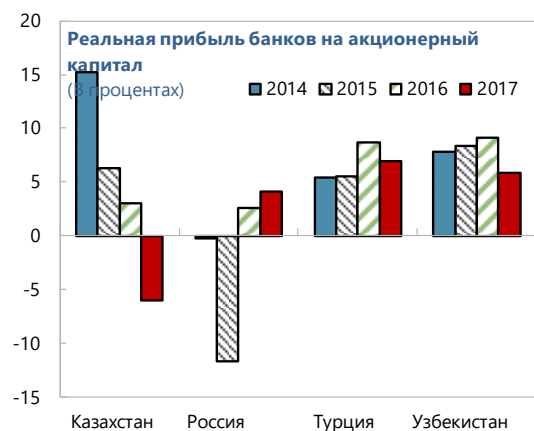
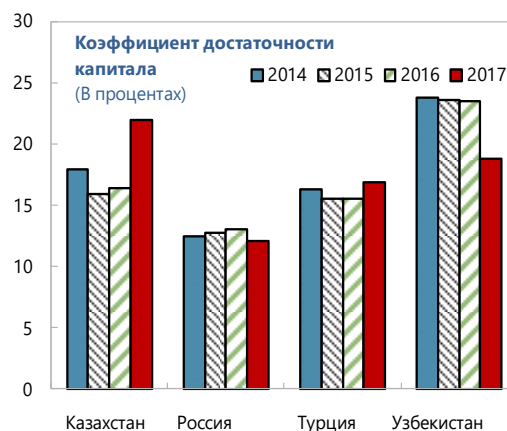
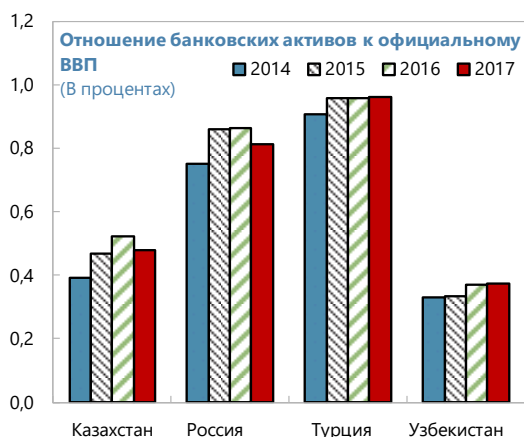
Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

Рисунок 2. Казахстан. Развитие банковского сектора



Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

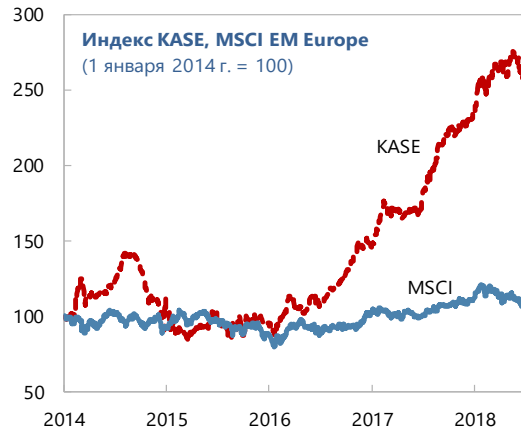
Рисунок 3. Казахстан. Основные показатели финансовой устойчивости, сопоставление по странам 1/



Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

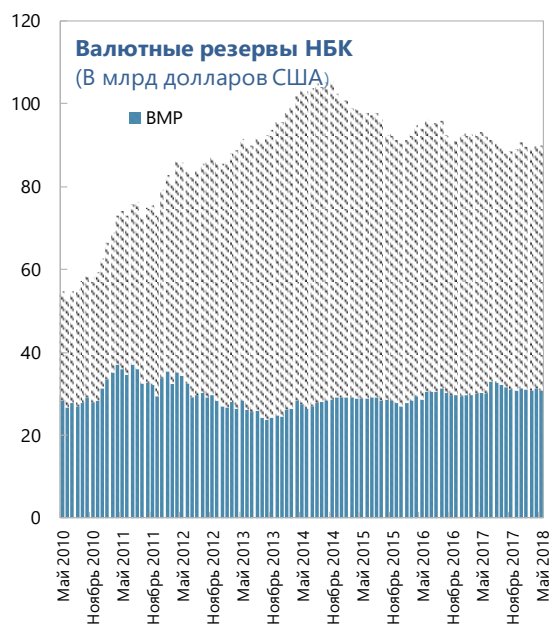
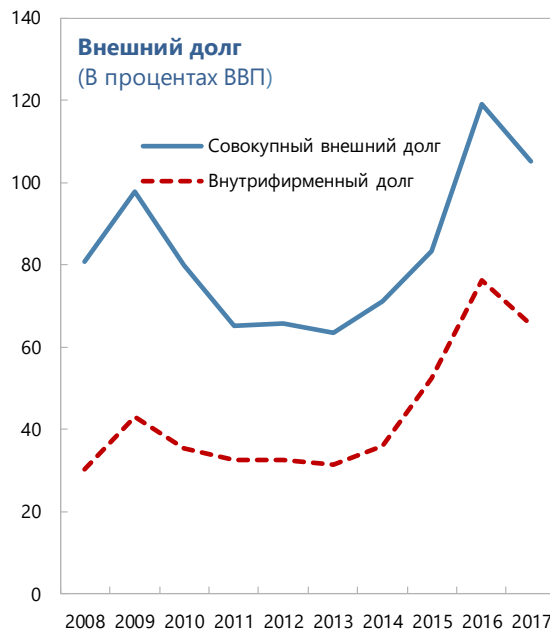
1/ Официальные данные. Данные по Узбекистану приведены за II квартал 2017 года.

Рисунок 4. Казахстан. Показатели рынков капитала



Источники: Bloomberg, KASE и расчеты персонала МВФ

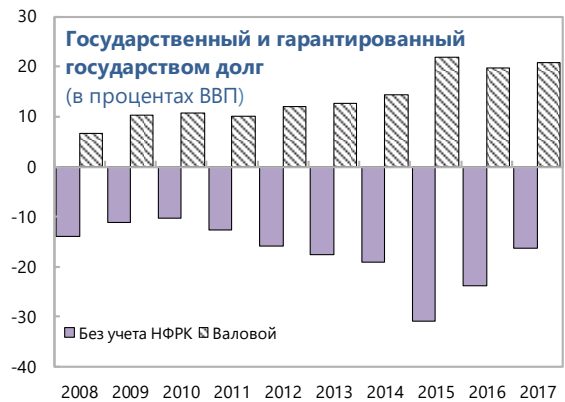
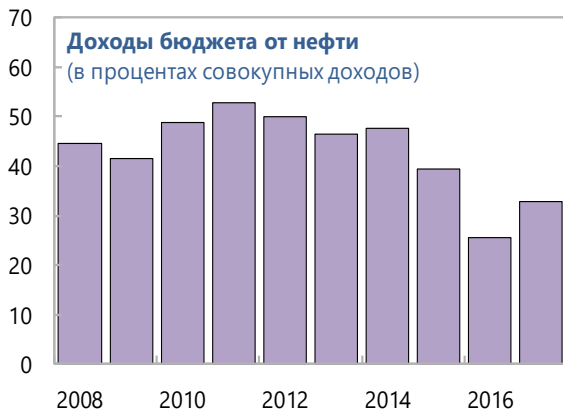
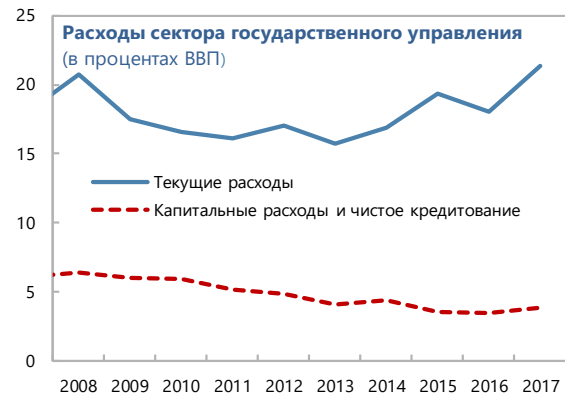
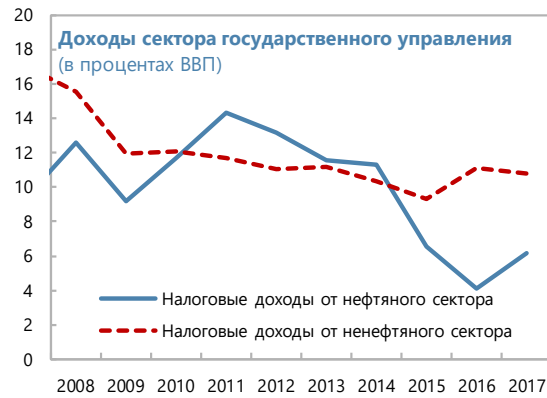
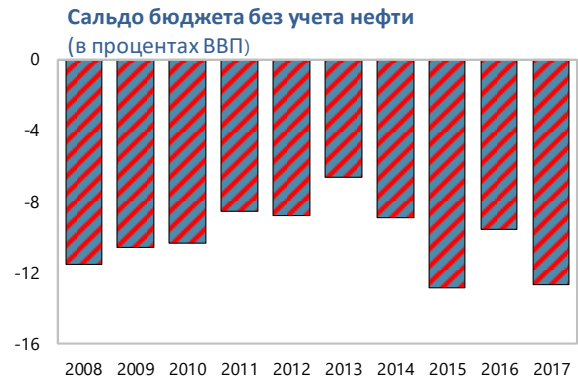
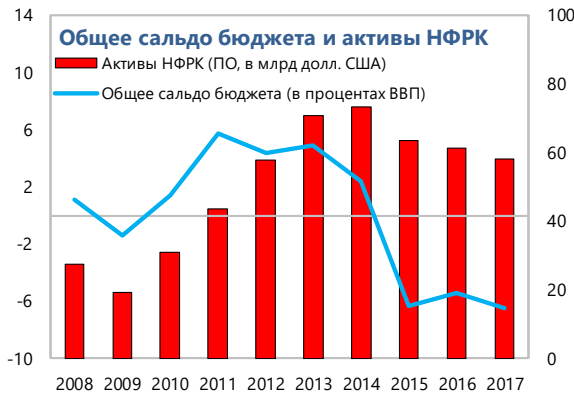
Рисунок 5. Казахстан. Изменения в денежно-кредитном и внешнеэкономическом секторах



Источники: официальные органы Казахстана, Bloomberg и оценки персонала МВФ.²

1/ Директивной ставкой НБК была ставка рефинансирования по сентябрь 2015 года, а затем базовая ставка

Рисунок 6. Казахстан. Изменения и перспективы в бюджетном секторе



Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

Таблица 1. Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2014–2023 годы

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Прогнозы									
	<i>(Годовое изменение в процентах, если не указано иное)</i>									
Национальные счета и цены										
Реальный ВВП	4,3	1,2	1,1	4,0	3,7	3,1	3,2	3,3	3,3	4,6
От нефти, в реальном выражении	-1,3	-2,6	-1,2	10,7	3,3	1,1	1,1	1,1	1,1	6,5
Без учета нефти, в реальном выражении	6,3	2,5	1,8	1,9	3,8	3,8	3,9	4,0	4,0	4,0
Потребление в реальном выражении	2,2	1,5	1,6	1,7	2,1	2,7	3,2	3,1	3,1	3,6
Инвестиции в реальном выражении	7,9	5,0	2,7	2,5	2,4	4,3	3,7	3,9	3,8	4,3
Экспорт в реальном выражении	-3,1	-4,5	-4,4	2,3	6,2	2,7	2,9	3,1	3,2	5,7
Импорт в реальном выражении	-4,6	-0,5	-1,9	-4,4	1,3	3,0	3,5	3,4	3,3	3,2
Разрыв производства (в процентах потенциального ВВП)	2,9	0,5	-1,8	-1,2	-0,7	-0,6	-0,4	-0,1	0,4	1,4
Индекс потребительских цен (конец периода)	7,4	13,6	8,5	7,1	6,0	5,2	4,1	4,0	4,0	4,0
Дефлятор ВВП	5,7	1,8	13,7	6,4	11,3	4,7	3,3	3,6	4,2	3,6
Официальный обменный курс (тенге на доллар США; конец периода)	18,7	86,2	-1,8	-0,6	...	...	...	...	...	...
	<i>(В процентах ВВП, если не указано иное)</i>									
Бюджетные счета сектора государственного управления										
Доходы и гранты	23,7	16,6	16,1	18,8	20,3	20,4	20,9	20,5	20,7	20,8
Доходы от нефти	11,3	6,6	4,1	6,2	7,6	7,6	7,6	7,0	6,8	6,4
Доходы без учета нефти	12,4	10,0	12,0	12,6	12,7	12,9	13,2	13,5	13,9	14,4
Расходы и чистое кредитование	21,3	22,9	21,5	25,2	18,8	19,0	19,4	19,4	19,5	19,7
в том числе: текущие расходы 1/	16,9	19,3	18,0	21,3	15,9	15,9	16,2	16,1	16,1	16,2
Капитальные расходы	4,2	3,2	2,8	3,3	2,5	2,6	2,7	2,9	3,0	3,0
Общее сальдо бюджета	2,4	-6,3	-5,4	-6,5	1,5	1,4	1,5	1,1	1,2	1,1
Статистическое расхождение	2,6	1,1	-0,1	-2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансирование	0,2	7,4	5,3	4,4	-1,5	-1,4	-1,5	-1,1	-1,2	-1,1
Внутреннее финансирование	0,0	-0,5	2,1	2,3	-0,3	0,2	0,4	0,5	0,6	0,6
Внешнее финансирование	1,3	2,6	1,6	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
НФРК (нетто)	-1,1	5,3	1,7	1,8	-1,3	-1,8	-2,0	-1,8	-1,9	-1,8
Валовой государственный долг (в процентах ВВП)	14,5	21,9	19,7	20,8	17,8	16,8	16,2	15,7	15,3	14,8
Сальдо бюджета без учета нефти (в процентах ВВП)	-8,9	-12,9	-9,5	-12,7	-6,1	-6,1	-6,1	-5,9	-5,6	-5,3
Сальдо бюджета без учета нефти (в процентах нефтегазового ВВП)	-11,9	-15,6	-11,8	-15,8	-8,1	-7,9	-7,7	-7,3	-6,8	-6,4
Структурное сальдо бюджета без учета нефти (в процентах нефтегазового ВВП) 1/	-11,9	-13,8	-12,0	-10,7	-8,0	-8,0	-7,9	-7,6	-7,2	-7,5
	<i>(Годовое изменение в процентах, конец периода, если не указано иное)</i>									
Денежно-кредитные счета 2/										
Денежная база	20,8	39,2	8,7	7,3	2,5	7,6	6,6	7,4	7,7	8,5
широкая денежная масса	10,4	33,8	15,6	-1,7	1,5	9,5	7,7	8,1	9,0	9,6
Кредиты частному сектору	6,0	4,5	0,1	0,9	4,6	9,7	9,9	10,4	11,0	12,1
Кредиты частному сектору (в процентах ВВП)	33,5	34,0	29,6	27,0	24,5	24,9	25,6	26,5	27,3	28,2
Директивная ставка НБК (конец периода; в процентах) 3/	5,5	16,0	12,0	...	...	...	...	...	...	...
	<i>(В млрд долл. США, если не указано иное)</i>									
Внешние счета										
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	2,8	-2,8	-6,5	-3,4	-0,1	0,0	-0,2	-0,3	-0,3	0,1
Экспорт товаров и услуг	86,9	53,0	43,6	55,7	70,8	71,7	71,9	72,5	73,5	76,8
Нефть и газовый конденсат	53,6	26,8	19,3	26,6	38,2	38,2	36,5	35,2	34,4	35,7
Экспорт без учета нефти	33,3	26,2	24,3	29,1	32,6	33,5	35,4	37,3	39,1	41,1
Импорт товаров и услуг	57,0	45,4	39,1	42,7	45,6	46,7	48,4	50,1	51,7	53,3
Валовые резервы НБК (конец периода)	29,2	27,9	29,7	30,7	31,5	32,6	33,7	34,8	35,9	36,9
Активы НФРК (конец периода)	73,2	63,5	61,2	58,3	60,7	64,1	68,2	72,1	76,7	81,4
Совокупный внешний долг (в процентах ВВП) 4/	71,2	83,2	119,2	105,1	96,7	95,3	95,1	93,3	91,1	88,2
Без учета внутрифирменного долга (в процентах ВВП)	35,2	30,8	42,9	39,5	36,1	36,3	38,2	38,7	38,9	38,7
Справочные статьи:										
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	39 676	40 884	46 971	51 967	59 984	64 779	69 091	73 910	79 533	86 136
Номинальный ВВП (изменение в процентах)	10,2	3,0	14,9	10,6	15,4	8,0	6,7	7,0	7,6	8,3
Номинальный ВВП (в млрд долларов США)	221,4	184,4	137,3	159,4	184,5	195,5	208,5	223,1	240,1	260,0
Итого трансферты НФРК (в млрд долларов США)	11,0	11,1	8,3	10,2	8,0	6,9	6,0	6,0	6,0	6,0
Обменный курс (тенге на доллар США; конец периода)	182,4	339,5	333,3	331,3	...	...	...	...	...	...
Баланс сбережений и инвестиций (в процентах ВВП)	2,8	-2,8	-6,5	-3,4	-0,1	0,0	-0,2	-0,3	-0,3	0,1
Добыча сырой нефти и газового конденсата (млн баррелей в день) 5/	1,68	1,64	1,62	1,79	1,85	1,87	1,89	1,92	1,94	2,06
Цена на нефть (в долларах США за баррель)	96,2	50,8	42,8	52,8	70,3	69,6	65,7	62,7	60,6	59,1
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 (4 процента ВВП).										
2/ Презентация денежно-кредитных счетов пересмотрена на основе стандартной формы предоставления данных (СФПД). Операции, выполняемые НБК от имени правительства, в частности кастодиальные операции по управлению НФРК, не включаются. Кредит частному сектору включает кредит нефинансовым частным предприятиям другим секторам-резидентам (главным образом домохозяйствам).										
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, 2014–2023 годы

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Прогнозы									
	(В млрд долл. США)									
Счет текущих операций	6,1	-5,1	-8,9	-5,4	-0,3	-0,1	-0,4	-0,6	-0,7	0,3
Торговый баланс	36,2	12,7	9,2	17,4	29,5	29,5	27,9	26,9	26,3	28,0
Экспорт (ФОБ)	80,3	46,5	37,3	49,3	63,6	64,3	64,1	64,2	64,9	67,7
Нефть и газовый конденсат	53,6	26,8	19,3	26,6	38,2	38,2	36,5	35,2	34,4	35,7
Экспорт без учета нефти	26,7	19,7	18,0	22,7	25,4	26,1	27,6	29,0	30,5	32,0
Импорт (ФОБ)	44,1	33,8	28,1	31,8	34,0	34,9	36,1	37,4	38,6	39,7
Импорт без учета нефти и газа	43,9	33,8	28,1	31,8	34,0	34,8	36,1	37,3	38,5	39,7
Баланс услуг и доходов	-28,8	-16,3	-17,7	-22,3	-29,2	-28,9	-27,6	-26,7	-26,1	-26,7
Услуги, чистые	-6,3	-5,1	-4,8	-4,4	-4,4	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5	-4,5
Доходы, чистые	-22,5	-11,2	-12,9	-17,9	-24,8	-24,4	-23,1	-22,2	-21,6	-22,2
В том числе: доходы прямых инвесторов	19,8	9,2	11,5	16,3	22,7	21,9	20,2	18,8	17,7	17,6
Текущие трансферты	-1,3	-1,6	-0,4	-0,5	-0,6	-0,7	-0,8	-0,9	-1,0	-1,1
Счет операций с капиталом	0,0	0,1	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Финансовый счет	-2,8	-10,0	-8,7	-7,3	0,0	0,2	-0,1	-0,3	-0,4	0,6
Прямые иностранные инвестиции ("-"= «во внутреннюю экономику»)	-4,6	-3,1	-13,3	-3,8	-4,5	-4,7	-5,0	-5,4	-5,8	-6,3
Портфельные инвестиции, чистые	1,0	-5,9	0,7	-5,4	1,1	2,6	4,2	3,3	3,6	3,9
В том числе: Национальный фонд	6,8	-8,4	-2,6	-5,8	0,6	1,6	2,2	1,9	2,4	2,3
Другие инвестиции, чистые	-3,5	-0,2	4,1	3,4	2,5	1,1	-0,5	0,5	0,6	1,7
Резервные активы, чистые	4,3	-0,8	-0,3	-1,6	0,7	1,2	1,1	1,1	1,0	1,1
Ошибки и пропуски	-9,0	-5,0	-0,1	-2,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Справочные статьи: 1/</i>	<i>(В процентах ВВП)</i>									
Счет текущих операций	2,8	-2,8	-6,5	-3,4	-0,1	0,0	-0,2	-0,3	-0,3	0,1
Экспорт товаров	36,3	25,2	27,1	30,9	34,5	32,9	30,7	28,8	27,0	26,1
Экспорт нефти	24,2	14,5	14,1	16,7	20,7	19,5	17,5	15,8	14,3	13,7
Экспорт без учета нефти	12,1	10,7	13,1	14,2	13,8	13,4	13,2	13,0	12,7	12,3
Импорт товаров	19,9	18,4	20,4	20,0	18,5	17,8	17,3	16,7	16,1	15,3
<i>(Годовые темпы роста, в процентах)</i>										
Экспорт	-6,2	-42,1	-19,9	32,3	29,0	1,2	-0,4	0,2	1,0	4,4
Экспорт без учета нефти	-5,9	-26,0	-9,0	26,4	11,9	2,8	5,6	5,3	5,0	5,0
Объем экспорта без учета нефти	0,8	-9,8	0,3	12,0	4,0	4,5	5,0	5,0	5,0	5,0
Средняя цена экспорта без учета нефти	-6,6	-18,0	-9,2	12,8	7,6	-1,6	0,6	0,3	0,0	0,0
Импорт	-13,3	-23,2	-17,1	13,5	6,9	2,4	3,7	3,4	3,2	3,0
Импорт без учета нефти	-8,5	-22,9	-17,0	13,4	6,9	2,4	3,7	3,4	3,2	3,0
Объем импорта без учета нефти	-5,1	-13,4	-12,2	5,4	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Средняя цена импорта без учета нефти	-3,8	-11,0	-5,7	7,9	3,8	-0,6	0,7	0,4	0,2	0,0
Экспорт нефти и газового конденсата (в метрических тоннах)	68,2	63,6	62,2	68,7	74,1	75,0	75,8	76,6	77,5	82,5
Валовые валютные резервы НБК (в млрд долларов США)	29,2	27,9	29,7	30,7	31,5	32,6	33,7	34,8	35,9	36,9
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг за следующий год	7,7	8,5	8,3	8,1	8,1	8,4	8,4	8,3	8,3	8,3
Национальный фонд (включая проценты), конец периода	73,2	63,5	61,2	58,3	60,7	64,1	68,2	72,1	76,7	81,4
Внешний долг в процентах ВВП	71,2	83,2	119,2	105,1	96,7	95,3	95,1	93,3	91,1	88,2
Государственный внешний долг (в процентах ВВП)	3,7	6,6	9,4	8,2	6,6	5,7	4,6	3,6	2,7	1,9
Частный внешний долг (в процентах ВВП)	67,4	76,6	109,8	96,9	90,1	89,6	90,5	89,7	88,4	86,2
Без учета внутрифирменных кредитов и займов (в процентах ВВП)	35,2	30,8	42,9	39,5	36,1	36,3	38,2	38,7	38,9	38,7
Мировая цена на нефть (в долларах США за баррель)	96,2	50,8	42,8	52,8	70,3	69,6	65,7	62,7	60,6	59,1

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

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

Таблица 3. Казахстан. Показатели финансовой устойчивости банковского сектора, 2014–2017 годы

	2014	2015	2016	2017
	<i>(В процентах)</i>			
Достаточность капитала				
Отношение регулятивного капитала к взвешенным по риску активам	18	16	16	22
Отношение нормативного капитала 1-го уровня к взвешенным по риску активам	14	13	14	17
Отношение капитала к активам	14	10	11	12
Качество активов				
Отношение необслуживаемых кредитов и займов к совокупным валовым кредитам	12	8	7	9
Резервы на покрытие потерь выражены в виде процента от НОК	52	66	72	89
Необслуживаемые кредиты за вычетом резервных фондов к капиталу	31	17	10	5
Отношение крупных открытых позиций к капиталу	182	288	248	159
Прибыль и рентабельность				
Прибыль на активы	3	2	2	0
Прибыль на собственный капитал	23	13	18	1
Отношение прибыли по процентам к валовому доходу	57	70	67	55
Отношение дохода от трейдинговых операций к совокупному доходу	2	-3	4	-2
Отношение непроцентных расходов к валовому доходу	36	47	43	34
Отношение расходов на персонал к непроцентным расходам	39	36	37	35
Ликвидность				
Отношение ликвидных активов к совокупным активам (коэффициент ликвидных активов)	19	21	25	35
Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам	58	69	76	98
Отношение кредитов и займов, деноминированных в иностранной валюте, к совокупным кредитам и займам	31	43	40	26
Отношение кредитов и займов, деноминированных в иностранной валюте, к совокупным обязательствам	54	67	50	44
Отношение депозитов клиентов к совокупным кредитам и займам (без учета межбанковских)	90	100	112	123
Чувствительность к рыночному риску				
Отношение валовой позиции по производным финансовым инструментам на стороне активов к капиталу	7	47	17	7
Отношение валовой позиции по производным финансовым инструментам на стороне обязательств к капиталу	6	12	5	5
Чистая открытая позиция в иностранной валюте к капиталу	-1	3	2	0
	<i>(В млрд долл. США)</i>			
Справочные статьи				
Итого нормативный капитал	14	9	10	11
Совокупные активы	86	56	74	75
Взвешенные по риску активы	79	57	59	52
Источник: база данных показателей финансовой устойчивости (ПФУ) МВФ, НБК.				

Таблица 4. Казахстан. Денежно-кредитные счета, 2014–2023 годы

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Прогнозы									
	(Конец периода, в млрд тенге)									
Денежно-кредитный обзор										
Чистые иностранные активы	7 582	9 286	10 857	11 412	11 010	11 676	12 068	12 317	12 728	13 078
Чистые внутренние активы	5 499	8 280	9 361	8 546	9 241	10 455	11 736	13 380	15 226	17 520
Внутренние кредиты	12 939	14 900	15 594	14 927	15 373	16 864	18 507	20 404	22 667	25 397
<i>в т.ч.</i>										
Чистые требования к правительству	-763	-1 150	-297	816	752	785	856	972	1 120	1 272
Кредит частному сектору 1/	13 302	13 904	13 917	14 046	14 689	16 117	17 718	19 555	21 699	24 330
Прочие статьи, нетто	-7 440	-6 621	-6 234	-6 381	-6 132	-6 409	-6 771	-7 025	-7 440	-7 877
Широкая денежная масса	12 801	17 126	19 799	19 456	19 749	21 629	23 303	25 195	27 453	30 097
Наличные деньги в обращении	1 122	1 237	1 749	1 946	1 954	2 110	2 250	2 407	2 590	2 805
Итого депозиты	11 679	15 889	18 050	17 510	17 795	19 519	21 052	22 788	24 863	27 291
Неликвидные обязательства	280	440	419	501	501	501	501	501	501	501
Счета НБК										
Чистые иностранные активы 2/	5 373	9 485	10 054	10 113	10 375	10 764	11 120	11 486	11 831	12 186
Чистые международные резервы 2/	5 151	9 170	9 652	9 909	10 172	10 560	10 916	11 282	11 627	11 982
Чистые внутренние активы 2/	-1 930	-4 662	-4 398	-3 981	-4 307	-4 162	-4 115	-4 036	-3 818	-3 534
Чистый внутренний кредит	-504	-2 079	-1 971	-2 042	-2 628	-2 538	-2 427	-2 288	-2 121	-1 926
<i>в т.ч.</i>										
Чистые требования к центральному правительству	-1 470	-1 968	-967	-1 096	-1 117	-1 105	-1 082	-1 043	-994	-943
Чистые требования к банкам	888	-937	-1 818	-1 718	-2 318	-2 318	-2 318	-2 318	-2 318	-2 318
Требования к нефинансовым госуд. предприятиям	73	826	814	770	805	883	971	1 071	1 189	1 333
Кредит частному сектору 1/	5	1	1	2	2	2	2	2	2	2
Прочие статьи, нетто	-1 426	-2 583	-2 427	-1 939	-1 679	-1 624	-1 688	-1 748	-1 697	-1 608
Денежная база										
Наличные деньги в обращении	1 382	1 495	2 050	2 257	2 266	2 447	2 610	2 792	3 004	3 253
Обязательства перед банками	1 500	2 836	2 680	2 693	2 753	2 978	3 194	3 436	3 721	4 059
Обязательные резервы	1 399	2 756	2 311	2 317	2 377	2 604	2 818	3 061	3 346	3 683
Прочие обязательства	101	80	370	376	376	374	376	375	375	375
Депозиты до востребования	532	420	432	588	659	683	708	763	806	862
Другие ликвидные обязательства	29	73	493	587	384	488	487	453	476	472
Денежно-депозитные банки										
Чистые иностранные активы	2 209	-199	803	1 298	634	912	948	831	897	892
Чистые внутренние активы	9 189	16 035	16 740	15 531	16 620	17 941	19 417	21 246	23 190	25 572
Внутренний кредит	15 252	20 183	20 833	20 014	21 245	22 881	24 711	26 945	29 363	32 327
<i>в т.ч.</i>										
Чистые требования к правительству	707	819	670	1 912	1 869	1 890	1 938	2 015	2 114	2 215
Кредит частному сектору 1/	13 297	13 903	13 915	14 044	14 687	16 115	17 716	19 554	21 697	24 329
Чистые требования к другим финансовым корпорациям	-544	1 291	980	-1 277	-1 262	-520	-1 019	-933	-824	-926
Резервы банков	1 156	4 124	4 999	4 997	5 733	5 120	5 798	6 053	6 106	6 440
Прочие статьи, нетто	-6 063	-4 148	-4 094	-4 483	-4 625	-4 940	-5 294	-5 700	-6 173	-6 755
Обязательства банков	11 398	15 836	17 543	16 829	17 254	18 853	20 365	22 077	24 087	26 464
Депозиты до востребования	2 971	3 786	4 603	4 487	4 797	5 439	6 091	6 842	7 731	8 791
Прочие депозиты	8 148	11 610	12 521	11 847	11 962	12 918	13 778	14 739	15 861	17 178
Неликвидные обязательства	280	440	418	495	495	495	495	495	495	495
Справочные статьи:										
Резервные деньги (изменение в процентах, к предыд. году)	20,8	39,2	8,7	7,3	2,5	7,6	6,6	7,4	7,7	8,5
Широкая денежная масса (изменение в процентах, к пред. году)	10,4	33,8	15,6	-1,7	1,5	9,5	7,7	8,1	9,0	9,6
Кредитование частного сектора (изменение в процентах, к пред. году)	6,0	4,5	0,1	0,9	4,6	9,7	9,9	10,4	11,0	12,1
Обменный курс KZT/USD (конец периода)	182,4	339,5	333,3	331,3						
Обменный курс KZT/USD (среднее за период)	179,2	221,7	342,1	326,0						
Скорость обращения широкой денежной массы	3,1	2,4	2,4	2,7	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9
Денежный мультипликатор	3,7	3,6	3,8	3,5	3,5	3,5	3,6	3,6	3,6	3,7
Валютные обязательства (в процентном отношении к совокупным обязательствам)	54	67	50	44						
Кредиты в иностранной валюте (в процентах от совокупных кредитов)	31	43	40	26						

Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

1/ Частный сектор включает небанковские финансовые организации и другие секторы-резиденты (в основном домохозяйства).

2/ Без учета ресурсов нефтяного фонда.

Таблица 5а. Казахстан. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2014–2023 годы 1/

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
					Прогнозы					
					(В процентах ВВП, если не указано иное)					
Совокупные доходы и гранты	23,7	16,6	16,1	18,8	20,3	20,4	20,9	20,5	20,7	20,8
Налоговые доходы	21,6	15,9	15,2	17,0	18,7	18,9	19,3	19,0	19,2	19,2
от нефти 2/	11,3	6,6	4,1	6,2	7,6	7,6	7,6	7,0	6,8	6,4
без учета нефти	10,3	9,3	11,1	10,8	11,1	11,3	11,7	11,9	12,3	12,8
В т.ч.: Подоходный налог	7,6	5,8	5,5	5,9	6,4	6,4	6,5	6,5	6,7	6,8
НДС	3,0	2,3	3,2	3,2	3,1	3,4	3,7	3,7	3,8	3,5
Неналоговые доходы 3/	2,0	0,6	0,8	1,7	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Совокупные расходы и чистое кредитование	21,3	22,9	21,5	25,2	18,8	19,0	19,4	19,4	19,5	19,7
Совокупные расходы	21,1	22,6	20,8	24,7	18,4	18,5	18,9	19,0	19,1	19,3
Текущие расходы	16,9	19,3	18,0	21,3	15,9	15,9	16,2	16,1	16,1	16,2
В т.ч.: Заработная плата	2,8	2,8	2,9	2,7	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,8
Товары и услуги	5,9	6,2	6,1	6,2	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Другие текущие расходы 4/	1,2	3,5	1,7	5,4	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Чистые трансферты другим уровням государственного управления	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Капитальные расходы	4,2	3,2	2,8	3,3	2,5	2,6	2,7	2,9	3,0	3,0
Чистое кредитование	0,2	0,4	0,7	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Общее сальдо	2,4	-6,3	-5,4	-6,5	1,5	1,4	1,5	1,1	1,2	1,1
Статистическое расхождение	2,6	1,1	-0,1	-2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансирование	0,2	7,4	5,3	4,4	-1,5	-1,4	-1,5	-1,1	-1,2	-1,1
Внутреннее финансирование, чистое	0,0	-0,5	2,0	2,3	-0,3	0,2	0,3	0,5	0,6	0,6
Внешнее финансирование, чистое	1,3	2,6	1,6	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
НФРК 5/	-1,1	5,3	1,7	1,8	-1,3	-1,8	-2,0	-1,8	-1,9	-1,8
<i>Справочные статьи:</i>										
Пакет "Нурлы жол"	1,5	2,6	2,4	2,9	-	-	-	-	-	-
Сальдо без учета нефти (в процентах ВВП)	-8,9	-12,9	-9,5	-12,6	-6,1	-6,1	-6,1	-5,9	-5,6	-5,3
Сальдо без учета нефти (в процентах нефтяного ВВП)	-11,9	-15,6	-11,8	-15,7	-8,1	-7,9	-7,7	-7,3	-6,8	-6,4
Доходы без учета нефти (в процентах нефтяного ВВП)	16,7	12,2	14,9	15,7	16,8	16,7	16,7	16,6	16,7	17,2
Структурное сальдо 6/	2,4	-2,6	-5,4	-2,5	1,5	1,4	1,5	1,1	1,2	1,1
искл. пакет "Нурлы жол"	3,9	0,1	-3,1	0,5	1,5	1,4	1,5	1,1	1,2	1,1
Структурное сальдо без учета нефти 6/	-8,9	-9,1	-9,5	-8,6	-6,1	-6,1	-6,1	-5,9	-5,6	-5,3
искл. пакет "Нурлы жол"	-7,4	-6,5	-7,1	-5,7	-6,1	-6,1	-6,1	-5,9	-5,6	-5,3
Валовой государственный долг (в процентах ВВП) 7/	14,5	21,9	19,7	20,8	17,8	16,8	16,2	15,7	15,3	14,8
Активы НФРК (в млрд долларов США)	73,2	63,5	61,2	58,3	60,7	64,1	68,2	72,1	76,7	81,4
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	39 676	40 884	46 971	51 967	59 984	64 779	69 091	73 910	79 533	86 136

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 проценты, заработанные НФРК.

4/ Вкл. расходы на командировки, образование и здравоохранение, а также в 2015 году трансферт «КазМунайГазу» в размере 4,5 млрд долларов США и поддержку банковского сектора в 2017 году.

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

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

В 2017 году исключается поддержка банковскому сектору в размере приблизительно 6,4 млрд долларов США (4 процента ВВП).

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

Таблица 5б. Казахстан. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2014–2023 годы 1/

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
					Прогнозы					
					(В процентах ВВП, если не указано иное)					
Совокупные доходы и гранты	23,7	16,6	16,1	18,8	20,3	20,4	20,9	20,5	20,7	20,8
Налоговые доходы	21,6	15,9	15,2	17,0	18,7	18,9	19,3	19,0	19,2	19,2
от нефти 2/	11,3	6,6	4,1	6,2	7,6	7,6	7,6	7,0	6,8	6,4
без учета нефти	10,3	9,3	11,1	10,8	11,1	11,3	11,7	11,9	12,3	12,8
В т.ч.: Подоходный налог	7,6	5,8	5,5	5,9	6,4	6,4	6,5	6,5	6,7	6,8
НДС	3,0	2,3	3,2	3,2	3,1	3,4	3,7	3,7	3,8	3,5
Неналоговые доходы 3/	2,0	0,6	0,8	1,7	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Совокупные расходы и чистое кредитование	21,3	22,9	21,5	25,2	18,8	19,0	19,4	19,4	19,5	19,7
Совокупные расходы	21,1	22,6	20,8	24,7	18,4	18,5	18,9	19,0	19,1	19,3
Текущие расходы	16,9	19,3	18,0	21,3	15,9	15,9	16,2	16,1	16,1	16,2
В т.ч.: Заработная плата	2,8	2,8	2,9	2,7	2,6	2,7	2,7	2,7	2,7	2,8
Товары и услуги	5,9	6,2	6,1	6,2	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Другие текущие расходы 4/	1,2	3,5	1,7	5,4	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Чистые трансферты другим уровням государственного управления	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
Капитальные расходы	4,2	3,2	2,8	3,3	2,5	2,6	2,7	2,9	3,0	3,0
Чистое кредитование	0,2	0,4	0,7	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Общее сальдо	2,4	-6,3	-5,4	-6,5	1,5	1,4	1,5	1,1	1,2	1,1
Статистическое расхождение	2,6	1,1	-0,1	-2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансирование	0,2	7,4	5,3	4,4	-1,5	-1,4	-1,5	-1,1	-1,2	-1,1
Внутреннее финансирование, чистое	0,0	-0,5	2,0	2,3	-0,3	0,2	0,3	0,5	0,6	0,6
Внешнее финансирование, чистое	1,3	2,6	1,6	0,3	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
НФРК 5/	-1,1	5,3	1,7	1,8	-1,3	-1,8	-2,0	-1,8	-1,9	-1,8
<i>Справочные статьи:</i>										
Пакет "Нурлы жол"	1,5	2,6	2,4	2,9	-	-	-	-	-	-
Сальдо без учета нефти (в процентах ВВП)	-8,9	-12,9	-9,5	-12,6	-6,1	-6,1	-6,1	-5,9	-5,6	-5,3
Сальдо без учета нефти (в процентах ненефтяного ВВП)	-11,9	-15,6	-11,8	-15,7	-8,1	-7,9	-7,7	-7,3	-6,8	-6,4
Доходы без учета нефти (в процентах ненефтяного ВВП)	16,7	12,2	14,9	15,7	16,8	16,7	16,7	16,6	16,7	17,2
Структурное сальдо 6/	2,4	-2,6	-5,4	-2,5	1,5	1,4	1,5	1,1	1,2	1,1
искл. пакет "Нурлы жол"	3,9	0,1	-3,1	0,5	1,5	1,4	1,5	1,1	1,2	1,1
Структурное сальдо без учета нефти 6/	-8,9	-9,1	-9,5	-8,6	-6,1	-6,1	-6,1	-5,9	-5,6	-5,3
искл. пакет "Нурлы жол"	-7,4	-6,5	-7,1	-5,7	-6,1	-6,1	-6,1	-5,9	-5,6	-5,3
Валовой государственный долг (в процентах ВВП) 7/	14,5	21,9	19,7	20,8	17,8	16,8	16,2	15,7	15,3	14,8
Активы НФРК (в млрд долларов США)	73,2	63,5	61,2	58,3	60,7	64,1	68,2	72,1	76,7	81,4
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	39 676	40 884	46 971	51 967	59 984	64 779	69 091	73 910	79 533	86 136

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 проценты, заработанные НФРК.

4/ Вкл. расходы на командировки, образование и здравоохранение, а также в 2015 году трансферт «КазМунайГазу» в размере 4,5 млрд долларов США и поддержку банковского сектора в 2017 году.

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

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

В 2017 году исключается поддержка банковскому сектору в размере приблизительно 6,4 млрд долларов США (4 процента ВВП).

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

Таблица 6. Казахстан. Показатели нефтяного сектора, 2014–2023 годы

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Прогнозы									
Нефтяной ВВП — млрд казахских тенге	11 205	7232	7958	10 244	10 244	10 244	10 244	10 244	10 244	10 244
Нефтяной ВВП — млрд долларов США	62,5	32,6	23,3	31,4	45,1	45,1	43,1	41,6	40,6	42,2
Нефтяной ВВП / Совокупный ВВП	28,2	17,7	16,9	19,7	24,4	23,1	20,7	18,6	16,9	16,2
Добыча нефти (млн метрических тонн)	80,8	79,0	78,0	86,2	89,0	90,0	91,0	92,0	93,0	99,0
Добыча нефти (млн баррелей в день)	1,7	1,6	1,6	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	2,1
Экспорт нефти (в млрд долларов США)	53 627	26 773	19 296	26 584	38 180	38 204	36 511	35 214	34 394	35 730
В процентах ВВП	24,2	14,5	14,1	16,7	20,7	19,5	17,5	15,8	14,3	13,7
В процентах от общего экспорта	66,8	57,6	51,8	53,9	60,0	59,4	57,0	54,8	53,0	52,8
Цены на нефть по данным ПРМЭ	96,2	50,8	42,8	52,8	70,3	69,6	65,7	62,7	60,6	59,1
Доходы бюджета от нефти (в млрд тенге)	4486	2683	1934	3213	4539	4891	5273	5191	5423	5526
Доходы бюджета от нефти (в млрд долларов США)	25,0	12,1	5,7	9,9	14,0	14,8	15,9	15,7	16,4	16,7
В процентах ВВП	11,3	6,6	4,1	6,2	7,6	7,6	7,6	7,0	6,8	6,4
В процентах совокупных доходов	47,6	39,5	25,5	32,9	37,3	37,0	36,6	34,2	32,9	30,9
НФРК	(В млрд долл. США)									
Активы	73,2	63,5	61,2	58,3	60,7	64,1	68,2	72,1	76,7	81,4
Совокупный приток	30,0	32,9	3,7	8,0	10,3	10,4	10,1	10,0	10,6	10,7
Поступления от нефтяных компаний 1/	19,6	7,4	2,5	6,1	8,6	8,6	8,2	7,9	8,5	8,4
Инвестиционный доход 1/	3,2	0,0	1,2	1,8	1,7	1,8	1,9	2,0	2,2	2,3
Совокупный отток	11,0	11,1	10,7	9,5	8,0	6,9	6,0	6,0	6,0	6,0
Гарантированные трансферты в бюджет 2/	8,3	7,7	6,2	8,8	8,0	6,9	6,0	6,0	6,0	6,0
Целевые трансферты в бюджет 2/	2,7	3,5	2,2	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Квазифискальные трансферты на проекты по диверсификации/индустриализации	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Другой чистый доход	-8,0	-6,0	2,3	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистый прирост НФРК 3/	19,0	21,8	-7,0	-1,5	2,3	3,5	4,1	3,9	4,6	4,6

Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

1/ Персонал МВФ отражает в учете поступления от нефтяных компаний (включая экспортные пошлины на нефть) и инвестиционные доходы как нефтяные доходы.

2/ Гарантированные и целевые трансферты учитываются официальными органами как нефтяные доходы в презентации бюджетных счетов.

3/ В РСГФ изменения в запасе активов НФРК - за вычетом эффектов обменного курса - отражаются как статья финансирования (т.е. под чертой).

Приложение I. Оценка внешнеэкономического сектора

Внешекономическое положение в 2017 году было несколько слабее по сравнению с оценкой на базе основных экономических показателей и предпочтительных мер политики. Сальдо счета текущих внешних операций значительно улучшилось при благоприятных условиях торговли и с увеличением объема экспорта, и в среднесрочной перспективе ожидается его дальнейшее улучшение. Резервы превышают достаточный уровень для страны с режимом плавающего обменного курса. При прогнозируемом снижении совокупного внешнего долга по отношению к ВВП, он по-прежнему остается уязвимым в случае снижения обменного курса.

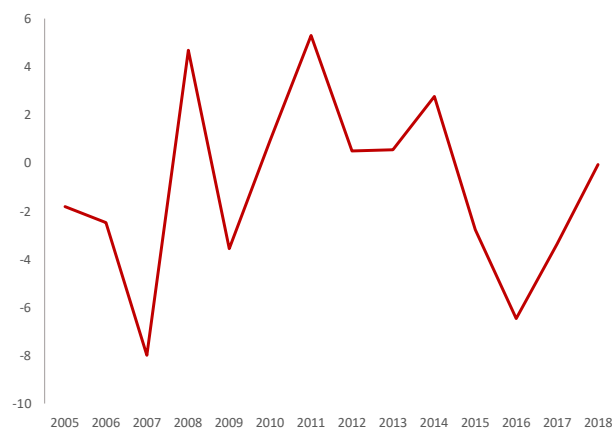
1. Чистая международная инвестиционная позиция Казахстана (МИП) остается отрицательной. В 2017 году обязательства перед нерезидентами превышали иностранные активы, хранимые резидентами, на 56 млрд долл. США (35 процентов ВВП); величина этой разницы возросла с уровня 46 млрд долл. США (33 процента ВВП) по состоянию на конец 2016 года. Это изменение было вызвано в основном ростом прямых и портфельных инвестиций на стороне обязательств и сокращением ПИИ за границей на стороне активов. За последние пять лет МИП значительно ухудшилась относительно ВВП, что отражает увеличение обязательств и снижение ВВП, выраженного в долларах США. Тем не менее, риски для внешней устойчивости носят умеренный характер: более 70 процентов внешних обязательств связаны с прямыми инвестициями в Казахстане.

2. Динамичный рост экспорта помог уменьшить дефицит по счету текущих внешних операций; в среднесрочной перспективе ожидается дальнейшее улучшение. Дефицит счета текущих внешних операций уменьшился почти на половину в 2017 году (3,4 по сравнению с 6,5 процента ВВП в 2016 году). Экспорт нефти увеличился на 38 процентов благодаря более благоприятным ценам и ее добыче на новом крупном Кашаганском месторождении. Ненефтяной экспорт увеличился на 26 процентов, при хороших показателях по металлам. Импорт рос относительно активно — на 13 процентов, но в меньшей степени, чем экспорт, а положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 8 млрд долл. США (5 процентов ВВП). Сальдо по услугам незначительно улучшилось, но первичные доходы уменьшились с 13 млрд долл. США до 18 млрд долл. США в результате роста дивидендов и изъятий, связанных с ПИИ; эта тенденция, вероятно, сохранится. В будущем ожидается, что счет текущих операций Казахстана будет укрепляться и оставаться близким к сбалансированному. Ужесточение налогово-бюджетной политики, наряду с реализацией программ приватизации и структурных реформ, должно способствовать внешнеэкономической корректировке. При этом складывается значительная неопределенность в отношении перспектив как внешних факторов, таких, как цены на энергоносители, так и мер внутренней политики.

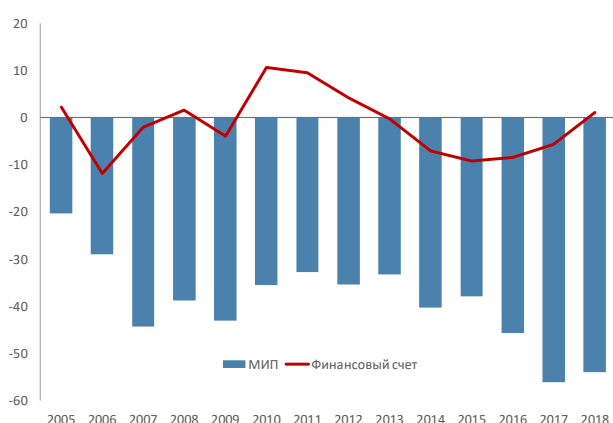
3. Уменьшение чистых ПИИ в 2017 году лишь частично компенсировалось увеличением портфельных инвестиций. ПИИ сократились почти на 10 млрд долл. США на нетто-основе в связи с крупными выплатами внутрифирменного долга и продажей акций иностранной компании резидентом; валовой приток ПИИ остался в целом на прежнем

уровне. ПИИ в секторы нефти и металлов значительно увеличились; в других горнодобывающих подсекторах и сельском хозяйстве ПИИ сократились. Чистый отток прямых инвестиций частично компенсировался притоком портфельных инвестиций, отражающим продажи ценных бумаг НФРК и выпуск еврооблигаций нефтегазовыми компаниями.

Казахстан. Дефицит счета текущих операций
(В процентах ВВП)



Казахстан. Международная инвестиционная позиция (МИП) и потоки капитала
(В млрд долл. США)



Источники: Национальный банк Казахстана и прогнозы персонала МВФ

4. По оценке персонала МВФ, внешняя позиция Казахстана в 2017 году представляется несколько более слабой по сравнению с оценкой, опирающейся на основные экономические показатели и предпочтительные меры политики. Согласно

оценке на основе модели счета текущих операций УОВБ МВФ, норма для циклически скорректированного счета текущих операций определяется в размере -2,3 процента ВВП по сравнению с расчетным фактическим сальдо в размере -3,7 процента в 2017 году, что предполагает общую разность в 1,4 процента ВВП. Это приводит к завышению РЭОК на 6 процентов с использованием

стандартных эластичностей экспорта и импорта. Подход с позиций внешней устойчивости и модель реального обменного курса указывают на занижение курса тенге. В случаях, когда различные подходы к оценке внешнего сектора дают противоречивые выводы о несбалансированности реальных обменных курсов, оценка персонала МВФ соответствует результатам, полученным методом счета текущих операций, который обычно, хотя и не всегда, считается более информативным и надежным. Важно отметить, что возможности применения этих моделей ограничены в случае стран — экспортеров биржевых товаров, которые сталкиваются с резкими колебаниями условий торговли. В перспективе

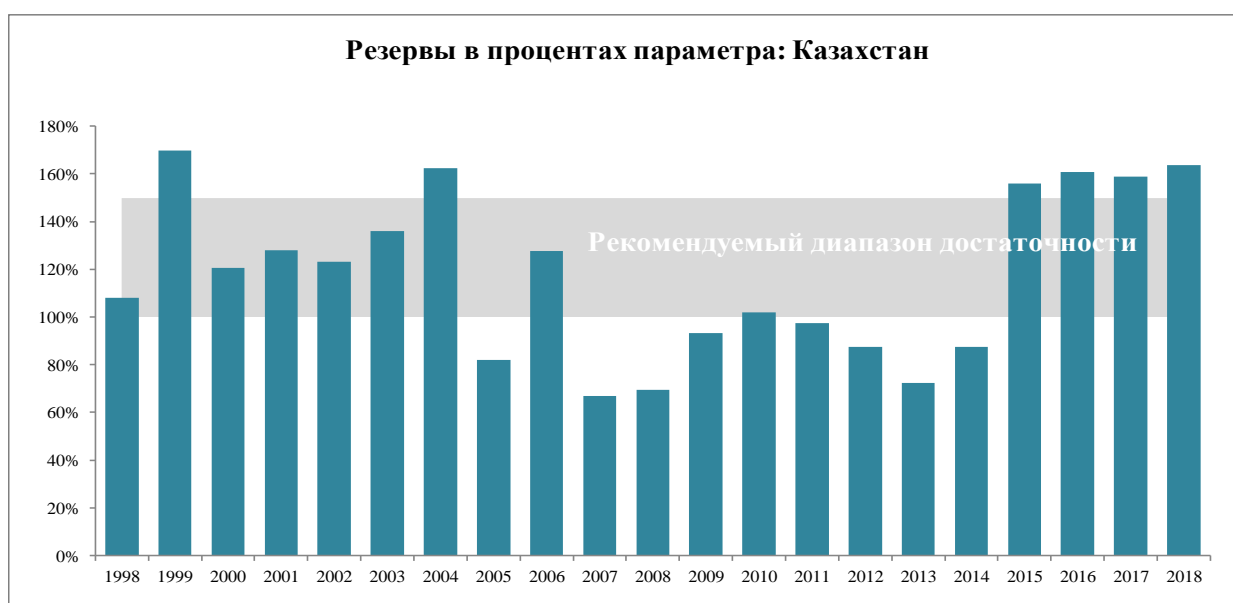
Казахстан. Оценки СТО на основе УОВБ

Фактический СТО	-3,4
Скорр. на цикл. колебания СТО	-3,7
Норма СТО	-2,0
Норма скорр. на цикл. колебания СТО	-2,3
Разрыв СТО	-1,4
в т.ч. разрыв, обусл. политикой	-3,2
Эластичность	-0,2

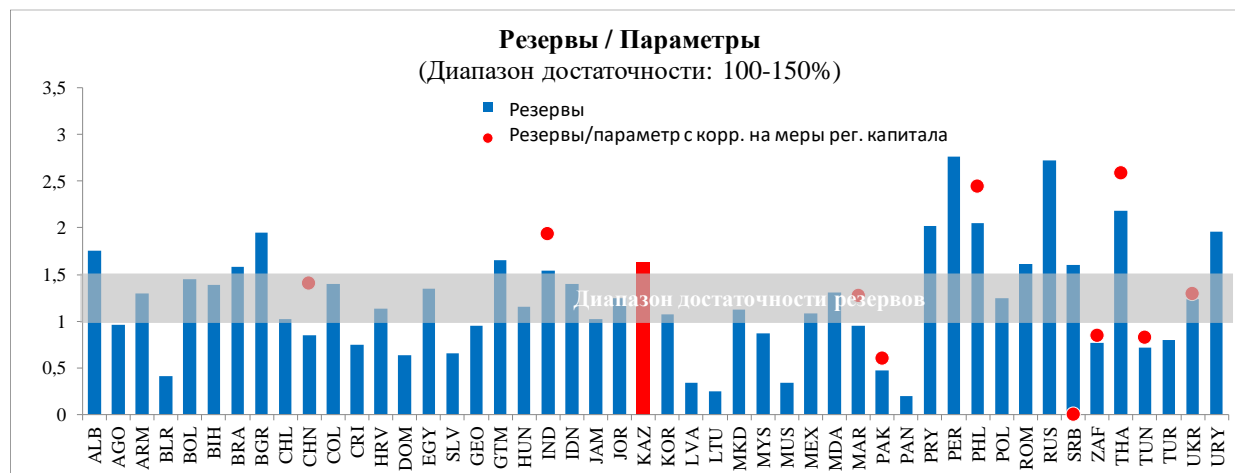
прогнозируется значительное улучшение счета текущих операций в 2018 году с повышением экспортных цен и ростом объемов экспорта, и ожидается, что он будет близок к сбалансированному в среднесрочном периоде. Соответственно, ожидается усиление внешней позиции Казахстана и ее соответствие в большей степени экономическим детерминантам.

5. Недавние изменения реального эффективного обменного курса (РЭОК) в основном вызваны различиями в уровнях инфляции. В течение 2017 года плавающий курс тенге сохранялся, после тенденции его укрепления в первом полугодии, но начиная с июня он начал испытывать давление, и в конце года номинальный обменный курс по отношению к доллару был очень близок к уровню конца 2016 года. Изменения обменного курса по отношению к рублю были менее заметными. НБК осуществлял интервенции на рынке время от времени для поддержания курса тенге. Первая интервенция была проведена в июне, когда Центральный банк продал 101 миллион долларов США на нетто-основе в условиях напряженности на рынке, вызванной снижением цен на нефть и обесценением рубля. Дополнительные чистые продажи иностранной валюты имели место в августе – октябре для сдерживания волатильности. Несмотря на общий объем чистых продаж НБК в размере 620 млн долл. США в 2017 году, валютные резервы увеличились примерно на 1 млрд долл. США.

6. Валовые резервы превышают рекомендуемый достаточный уровень для страны с плавающим обменным курсом. На основе методологии оценки достаточности резервов МВФ валовые резервы НБК (за исключением иностранных активов НФРК) превышают рекомендуемый достаточный интервал в 100–150 процентов от значения параметра, но несколько ниже среднего уровня для стран с формирующимся рынком, являющихся экспортерами биржевых товаров. Резервы равны стоимости импорта товаров и услуг примерно за 8 месяцев, 200 процентам краткосрочного долга и 50 процентам широкой



денежной массы. Накопленные активы НФРК, в настоящее время составляющие 58 млрд долларов США (в июне), служат дополнительным буфером.



Источник: расчеты персонала МВФ.

7. Внешний долг снизился в процентах ВВП в 2017 году. Совокупный внешний долг увеличился на 3,8 млрд долл. США в 2017 году, но сократился в процентах ВВП с 119 процентов до 105 процентов. Несмотря на все еще относительно высокий коэффициент внешнего долга, есть и смягчающие факторы: 1) более 95 процентов совокупного долга составляет среднесрочный и долгосрочный долг и 2) более 60 процентов совокупного долга составляет внутрифирменный долг (долг перед материнскими компаниями), связанный с ПИИ, в основном в секторе природных ресурсов. Базисные прогнозы персонала МВФ предусматривают снижение коэффициента внешнего долга до менее 100 процентов ВВП в 2018 году и дальнейшее его снижение в среднесрочной перспективе.

8. Устойчивость ситуации с внешним долгом чувствительна к шокам реального обменного курса. Стандартные шоки роста, процентных ставок и счета текущих операций без учета процентных ставок оказывают лишь умеренное влияние на коэффициент внешнего долга, повышая его уровень до 8 процентных пунктов к концу прогнозируемого периода. Комбинированный шок приводит к аналогичным результатам. При этом снижение реального обменного курса на 30 процентов приведет к значительному увеличению коэффициента задолженности — более 40 процентов ВВП по сравнению с базисным сценарием, что подчеркивает уязвимость Казахстана в случае резких колебаний обменных курсов.

Казахстан. Основа внешней устойчивости, 2013–2023 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.					Прогнозы						Стабилизирующий долг счет текущих операций без процентов 6/ -7,0
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	
Базисный: внешний долг	63,4	71,2	83,2	119,2	105,1	96,5	94,7	94,7	92,8	90,5	87,5	
Изменение внешнего долга	-2,4	7,8	12,0	36,0	-14,1	-8,5	-1,9	0,1	-2,0	-2,3	-2,9	0,0
Выявленные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+9)	-11,9	-0,4	15,4	25,3	-15,6	-5,7	-5,4	-5,2	-5,1	-5,0	-6,4	0,0
Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	-2,1	-4,6	0,3	3,0	-0,1	-3,8	-3,6	-3,0	-2,5	-2,1	-2,4	7,0
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	-11,7	-13,5	-4,1	-3,2	-8,2	-13,7	-12,8	-11,2	-10,0	-9,1	-9,1	
Экспорт	38,4	39,3	28,7	31,7	35,0	38,7	37,2	34,8	32,9	31,0	30,0	
Импорт	26,7	25,7	24,6	28,5	26,8	25,0	24,4	23,6	22,9	22,0	20,9	
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицат.)	-3,4	-2,0	-1,7	-9,7	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4	-2,4
Автоматические изменения долга 1/	-6,4	6,1	16,8	32,0	-13,1	0,5	0,7	0,2	-0,2	-0,4	-1,6	-4,6
Вследствие изменений номинальной процентной ставки	1,6	1,8	2,5	3,4	3,4	3,9	3,5	3,1	2,7	2,4	2,2	2,2
Вследствие роста реального ВВП	-3,5	-2,9	-1,0	-1,2	-4,1	-3,3	-2,8	-2,9	-2,9	-2,9	-3,8	-3,7
Вследствие изменений цен и обменных курсов 2/	-4,5	7,3	15,3	29,8	-12,5	...	...	...	...	...	...	-3,1
Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 3/	9,5	8,2	-3,4	10,7	1,5	-2,9	3,5	5,2	3,1	2,7	3,5	0,0
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	164,9	181,3	289,5	375,6	300,5	249,5	254,5	272,2	282,2	291,5	291,8	
Валовая потребность во внешнем финансировании (млрд долл. США) 4/	24,0	20,1	29,3	26,3	24,1	21,7	24,2	24,4	25,3	26,9	27,7	
В процентах ВВП	10,1	9,1	15,9	19,2	15,1	11,8	12,4	11,7	11,3	11,2	10,6	
Сценарий, в котором основные переменные находятся на уровне средних значений прошлых периодов 5/						96,5	92,9	91,5	88,3	85,4	83,0	-7,3
Основные макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария						10-летнее историческое среднее	10-летнее стандартное отклонение					Для стабилизации долга
Рост реального ВВП (в процентах)	6,0	4,3	1,2	1,1	4,0	4,1	2,4	3,7	3,1	3,2	3,3	4,6
Дефлятор ВВП в долларах США (изменение в процентах)	7,3	-10,3	-17,7	-26,3	11,7	1,7	17,8	11,7	2,8	3,2	3,5	4,2
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	2,7	2,6	2,9	3,1	3,3	2,8	0,4	4,2	3,9	3,5	3,1	2,8
Рост экспорта (в долларовом выражении, в процентах)	-0,8	-4,5	-39,0	-17,8	27,9	0,5	28,9	28,2	2,0	-0,3	1,0	1,6
Рост импорта (в долларовом выражении, в процентах)	2,8	-9,9	-20,3	-13,9	9,1	-0,5	16,1	8,1	3,3	3,2	3,8	3,2
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	2,1	4,6	-0,3	-3,0	0,1	2,1	3,3	3,8	3,6	3,0	2,5	2,1
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга	3,4	2,0	1,7	9,7	2,4	4,9	3,1	2,4	2,4	2,4	2,4	2,4

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; p = изменение дефлятора внутреннего ВВП в долларах США, g = 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.

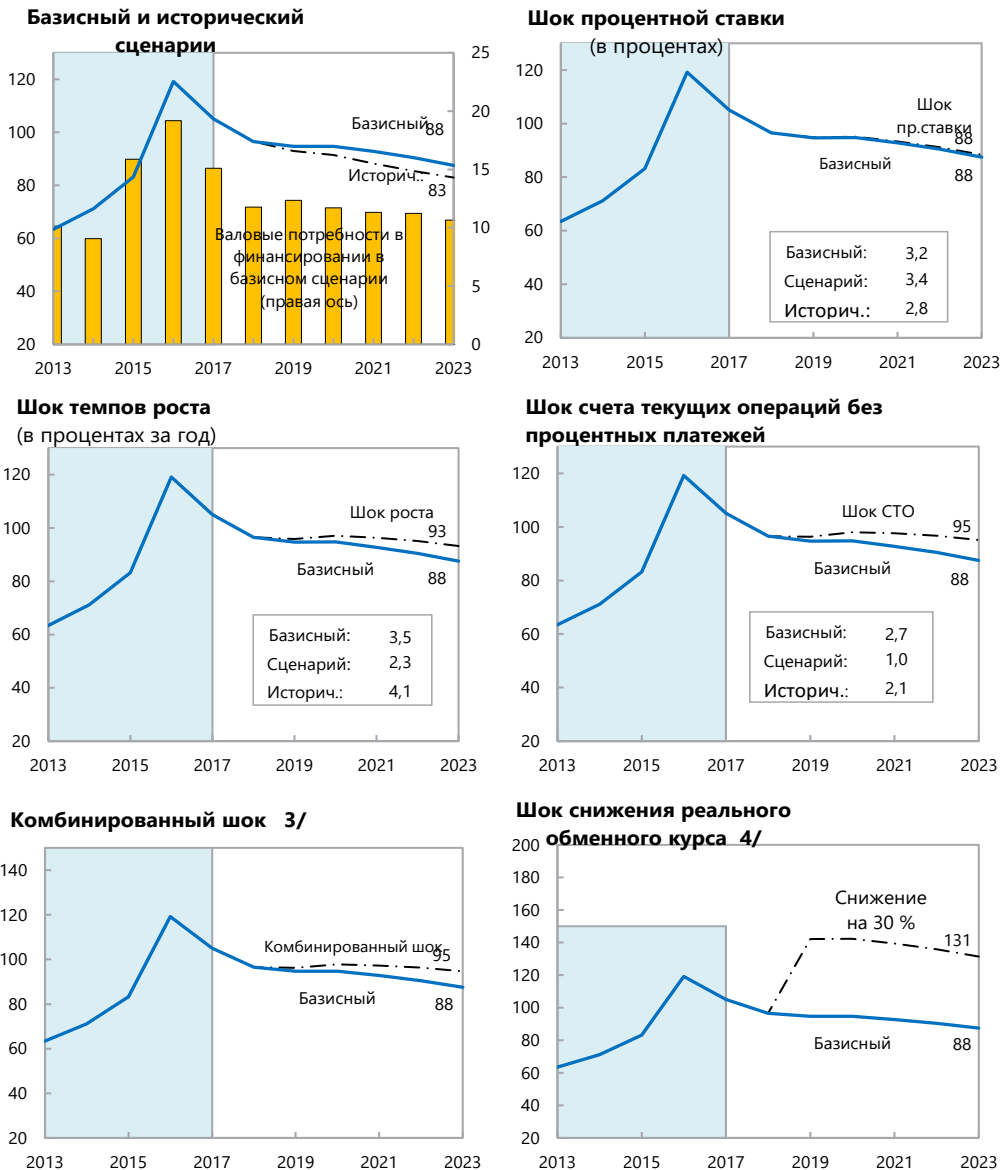
5/ К основным переменным относятся рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, рост долларова дефлятора, а также сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей и не приводящие к

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

Казахстан. Устойчивость ситуации с внешним долгом, проверки граничных значений

1 / 2 /

(Внешний долг в процентах ВВП)



Источники: Международный Валютный Фонд, данные референта по стране и оценки персонала.

1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Индивидуальные шоки представляют собой перманентные шоки в размере половины стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представленном сценариях. Также показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.

2/ Для сценариев на базе прошлой динамики (исторических) средние значения прошлых периодов рассчитаны за десятилетний период, и информация использована для прогноза динамики долга на пять лет вперед.

3/ Перманентные шоки в размере ¼ стандартного отклонения, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и сальдо счета текущих операций.

4/ В 2017 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов.

Приложение II. Матрица оценки рисков

Риск	Вероятность/ Временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае реализации риска	Рекомендуемые ответные меры
Глобальные риски:			
<p>Усиление протекционизма и отход от многосторонности. Глобальные дисбалансы и разрушающийся консенсус относительно выгод глобализации ведут к эскалации и устойчивым мерам в торговле и распространению изоляционизма. Это угрожает мировой системе торговли, региональной интеграции, мобильности рабочей силы, а также глобальному и региональному сотрудничеству в области мер политики и регулирования. В краткосрочной перспективе усиление неопределенности в отношении роста, вызванное нарастающей напряженностью в сфере торговли, приводит к усилению волатильности на финансовых рынках. Негативные последствия для роста, в свою очередь, усугубляются негативными изменениями настроений на рынках и инвестиций.</p>	<p>Высокая / кратко- и среднесрочная перспектива</p>	<p>Средняя Сокращение объема трансграничной торговли и инвестиций может привести к напряженности платежного баланса (ПБ).</p>	<p>Допустить корректировку обменного курса в ответ на потенциальное давление и ускорить реализацию структурных реформ, направленных на развитие конкуренции и улучшение делового климата.</p>
<p>Неустойчивая макроэкономическая политика. Меры политики в системно значимых странах по стимулированию краткосрочной активности за пределами устойчивых уровней (из-за внутреннего политического давления или в ответ на вторичные эффекты внешней политики) усугубляют базовые факторы уязвимости и, в некоторых случаях, ведут к</p>	<p>Средняя/ кратко- и среднесрочная перспектива</p>	<p>Среднее Политическая и экономическая неопределенность может снизить темпы роста.</p> <p>Среднее Усиление факторов уязвимости и замедление мирового роста повлияют на темпы роста в Казахстане.</p>	<p>Замедлить темпы бюджетной корректировки для поддержки активности и обеспечить решительное проведение структурных реформ.</p> <p>Допустить корректировку обменного курса на величину изменений в экономических детерминантах.</p>

Риск	Вероятность/ Временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае реализации риска	Рекомендуемые ответные меры
негативным последствиям, нанося ущерб доверию и росту мировой экономики.			
<p>Резкое ухудшение международной финансовой конъюнктуры усиливает риски обслуживания долга и рефинансирования, создает напряженность для компаний, домашних хозяйств с высокой долей заемных средств и уязвимых суверенных государств, оказывает давление на счет капитала, а также вызывает широкомасштабный спад. Ужесточение финансовых условий может быть вызвано более резким, по сравнению с ожидаемым, ростом процентных ставок США (вызванным превышающей ожидания инфляцией) или материализацией других рисков.</p>	<p>Высокая/ краткосрочная</p>	<p>Среднее Ужесточение мировой финансовой конъюнктуры может вызвать отток капитала и давление на обменный курс.</p>	<p>Сохранять гибкость обменных курсов и предоставлять указания в сообщениях НБК.</p>
<p>Более слабый, чем прогнозировалось, рост мировой экономики:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Зона евро. Проведение бюджетной корректировки, решение унаследованных проблем, связанных с банковским сектором, и других структурных реформ замедляется или поворачивает вспять, что вызывает беспокойство по поводу устойчивости долговой ситуации, неуклонно повышает стоимость заимствования и наносит ущерб росту в среднесрочной перспективе. • США. По мере ужесточения ограничений производственных мощностей и продвижения экономики к полной занятости, усиливаются риски более резкого, чем ожидалось, замедления. • Китай. Неупорядоченное сокращение доли заемных 	<p>Средняя/ среднесрочная</p> <p>Средняя/ среднесрочная</p> <p>Низкая - средняя/</p>	<p>Среднее Снижение темпов роста в странах - основных партнерах по торговле и падение цен на биржевые товары скажется на экспорте и потоках капитала. Это может привести к снижению внутреннего спроса и давлению на валютный курс.</p>	<p>Допустить корректировку обменного курса; при сильном давлении использовать буферные резервы для сглаживания краткосрочной волатильности. Использовать имеющееся бюджетное пространство для поддержки активности, продолжить тщательный мониторинг рисков, связанных с финансовым сектором и государственными предприятиями. Продолжить реализацию структурных реформ.</p>

Риск	Вероятность/ Временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае реализации риска	Рекомендуемые ответные меры
<p>средств неблагоприятно влияет на краткосрочные перспективы роста (низкая вероятность). В среднесрочной перспективе недостаточный прогресс в сокращении доли заемных средств и перебалансировании снижает темпы роста, при этом дополнительное кредитное стимулирование отсрочит замедление, но сделает его более резким (средняя вероятность).</p>	<p>кратко- и среднесрочная перспектива</p>		
<p>Усиление рисков фрагментации /пробелов в безопасности в некоторых частях Ближнего Востока, Африки, Азии и Европы, ведущих к социально-экономическим и политическим сбоям.</p>	<p>Высокая/ кратко- и среднесрочная перспектива</p>	<p>Среднее Перебои в добыче нефти могут создать риски повышения цен на нее.</p>	<p>Допустить корректировку обменного курса в целях смягчения шоков.</p>
<p>Значительные отклонения от цен на энергоресурсы, обозначенных в базисном сценарии. Риски для цен на нефть в целом сбалансированы. Цены могут резко возрасти из-за более резкого, чем ожидалось, сокращения экспорта некоторых производителей, возможно, вызванного политическими сбоями, на фоне «узких мест» предложения. Цены могут значительно снизиться, если риски снижения темпов мирового роста материализуются или предложение превысит ожидания, возможно, из-за более быстрого, чем ожидалось, роста добычи на сланцевых месторождениях в США или, в среднесрочной перспективе, роста объема добычи ОПЕК / России. Хотя в целом более низкие цены на нефть будут способствовать глобальному</p>	<p>Средняя/ кратко- и среднесрочная перспектива</p>	<p>Высокое Внешнее давление и давление обменных курсов, наряду с давлением на бюджет, несмотря на некоторое его смягчение правилом трансфертов из НФРК. Давление на финансовый сектор через обменные курсы и замедление темпов роста.</p>	<p>Допустить корректировку обменного курса; при сильном давлении использовать буферные резервы для сглаживания краткосрочной волатильности. Использовать имеющееся бюджетное пространство для поддержки активности, продолжить тщательный мониторинг рисков, связанных с финансовым сектором и государственными предприятиями. Продолжить реализацию структурных реформ.</p>

Риск	Вероятность/ Временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае реализации риска	Рекомендуемые ответные меры
росту, они негативно скажутся на экспортерах нефти.			
Страновые риски			
Усиление геополитической напряженности , сказывающееся на регионе.	Средняя/ краткосрочная	Среднее Внешнее давление и давление обменных курсов, усиление волатильности рынка и замедление роста в затронутых секторах.	Допустить корректировку обменного курса, использовать буферные резервы для сглаживания краткосрочной волатильности и имеющееся бюджетное пространство для поддержки экономической активности.
Замедление проведения реформ и задержки в приватизации	Средняя/ кратко- и среднесрочная	Среднее Снижение доверия инвесторов, низкий уровень конкуренции, диверсификации и высокая степень уязвимости в случае внешних шоков.	Активизировать реализацию инициатив по проведению структурных реформ и провести первоначальное публичное размещение крупнейших активов «Самрук-Казына» согласно планам.
Сбои в проведении налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.	Средняя/ кратко- и среднесрочная	Среднее Неполученные дополнительные доходы могут поставить под угрозу бюджетную корректировку и/или привести к снижению капитальных расходов, ухудшая таким образом перспективы роста. Мягкая денежно-кредитная политика привела бы к росту инфляции.	Принять дополнительные меры в отношении доходов для защиты продуктивных расходов, продолжая консолидацию. Не поддаваться давлению, требующему смягчения денежно-кредитной политики.

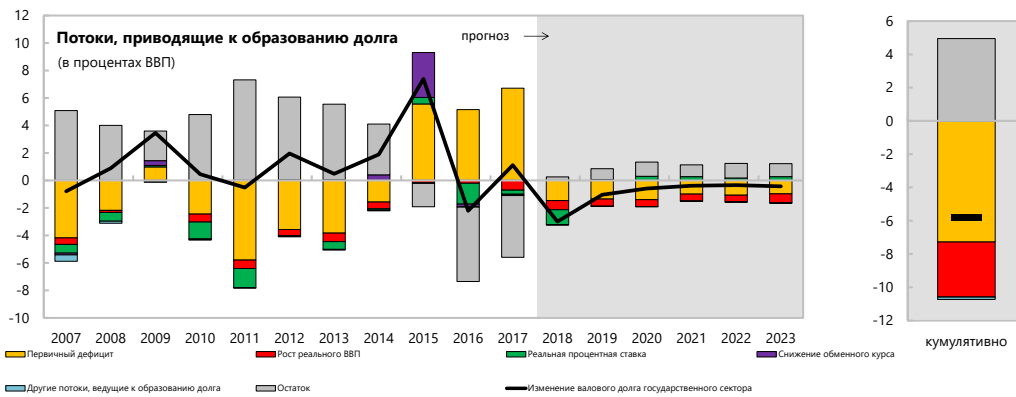
Приложение III. Анализ устойчивости ситуации с государственным долгом

Анализ устойчивости долговой ситуации (ДСА) государственного сектора — базисный сценарий

(В процентах ВВП, если не указано иное)

Вклад в изменение государственного долга

	Фактический			Прогнозы						кумулят.	первичное сальдо, стабилизирующее долг ^{9/}
	2007-2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023		
Изменение валового долга госуд. сектора	1,7	-2,2	1,1	-3,0	-1,0	-0,6	-0,4	-0,3	-0,4	-5,8	
Выявленные потоки, приводящие к образованию долга											
Первичный дефицит	-2,4	3,2	5,6	-3,3	-1,8	-1,6	-1,2	-1,4	-1,4	-10,7	
Первичные доходы и гранты (без проц.)	-1,9	5,2	6,7	-1,5	-1,4	-1,4	-1,0	-1,1	-1,0	-7,3	
Первичные расходы (без процентов)	24,2	15,2	17,6	19,3	19,4	19,9	19,6	19,8	19,9	117,8	
Автоматические изменения долга 5/	-0,4	-1,9	-1,1	-1,8	-0,5	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-3,3	
Дифференциал процентных	-0,8	-1,7	-1,0	-1,8	-0,5	-0,2	-0,2	-0,3	-0,4	-3,3	
В том числе: реальная проц. ставка	-0,4	-1,5	-0,3	-1,1	0,1	0,3	0,3	0,2	0,3	0,0	
В том числе: рост реального ВВП	-0,4	-0,2	-0,7	-0,7	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,7	-3,3	
Снижение обменного курса ^{7/}	0,4	-0,2	-0,1	...	...	...	...	...	...	...
Другие выявленные потоки, Укажите тип (1) (например, поступления от приватизации) (+ сокращение финансовых потребностей) (отрицательные)	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	
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/}	4,1	-5,4	-4,5	0,3	0,8	1,0	0,9	1,1	0,9	5,0	



Источник: персонал МВФ.

1/ Государственный сектор определяется как сектор государственного управления.

2/ На основе имеющихся данных.

3/ EMBIG (б.п.).

4/ Определяется как процентные платежи, деленные на остаток долга (без учета гарантий) на конец предыдущего года.

5/ Рассчитывается как $(r - \pi(1+g) - g + ae(1+r))/(1+g+\pi+g\pi)$ умноженное на коэффициент долга за предыдущий период, где g = 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 $g - \pi(1+g)$, а воздействие реального роста — как $-g$.

7/ Воздействие обменного курса выводится из числителя в сноске 5/ как $ae(1+r)$.

8/ Включает изменения активов нефтяного фонда.

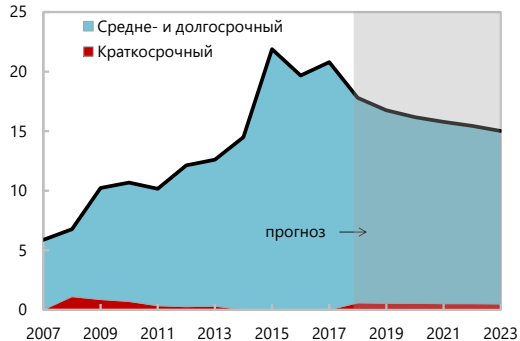
9/ Предполагается, что основные переменные (рост реального ВВП, реальная процентная ставка и другие выявленные потоки, приводящие к образованию долга) сохраняются на уровне последнего прогнозного года

Казахстан. Анализ устойчивости ситуации с долгом государственного сектора — структура государственного долга и альтернативные сценарии

Структура государственного долга

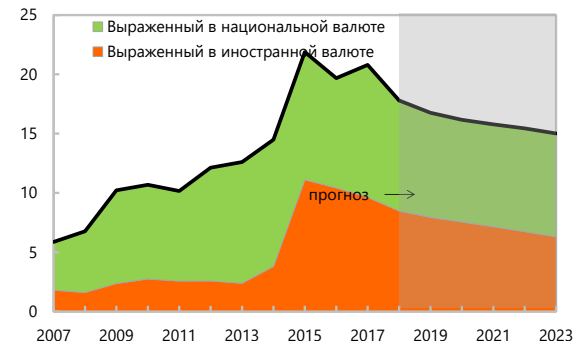
По срокам погашения

(В процентах ВВП)



По валютам

(В процентах ВВП)



Альтернативные сценарии

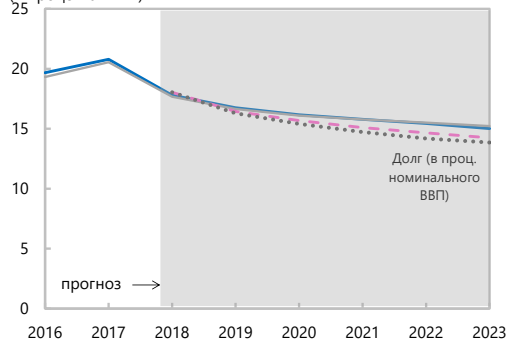
— Базисный

..... Исторический

- - - - - Постоянное первичное сальдо

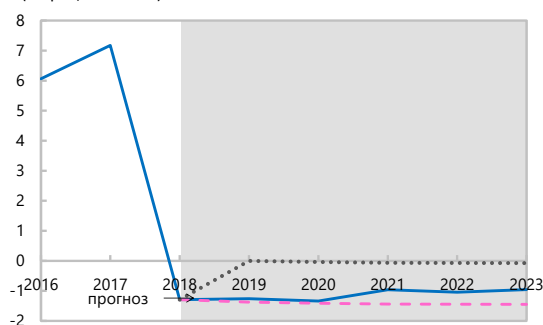
Валовой номинальный гос. долг ^{1/}

(В процентах ВВП)



Валовые гос. потребности в финансировании

(В процентах ВВП)



Исходные предположения

(В процентах)

Базисный сценарий	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Исторический сценарий	2018	2019	2020	2021	2022	2023
	Рост реального ВВП	3,7	3,1	3,2	3,3	3,3		4,6	Рост реального ВВП	3,7	4,1	4,1	4,1
Инфляция	11,2	5,0	3,5	3,7	4,3	3,7	Инфляция	11,2	5,0	3,5	3,7	4,3	3,7
Первичное сальдо	1,5	1,4	1,4	1,0	1,1	1,0	Первичное сальдо	1,5	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Эффективная процентная ставка	5,6	5,5	5,5	5,6	5,6	5,7	Эффективная процентная ставка	5,6	5,5	5,6	5,7	5,9	6,0
Сценарий с неизменным первичным сальдо													
Рост реального ВВП	3,7	3,1	3,2	3,3	3,3	4,6							
Инфляция	11,2	5,0	3,5	3,7	4,3	3,7							
Первичное сальдо	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5							
Эффективная процентная ставка	5,6	5,5	5,6	5,7	5,9	6,0							

Источник: персонал МВФ.



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

27 августа 2018 года

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2018 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

Подготовлено:

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

СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ _____	2
ОТНОШЕНИЯ С ГРУППОЙ ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА _____	6
ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ _____	8
ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ _____	9
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ _____	12

ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 30 июня 2018 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	1 158,40	100,00
Авуары МВФ в национальной валюте	960,23	82,89
Резервная позиция в МВФ	198,18	17,11

Департамент СДР:

	В млн СДР	В процентах распределения
Чистое совокупное 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	12/13/99	3/19/02	329,10	0,00
ЕФФ	7/17/96	7/16/99	309,40	154,70
Стэнд-бай	6/05/95	6/04/96	185,60	185,60

Прогнозируемые выплаты Фонду: нет

Оценки защитных механизмов: не применимо.

Валютный режим. Валютным режимом Казахстана де-юре является свободно плавающий валютный режим, и его курсовой режим де-факто классифицируется как плавающий. Участие

Национального банка Казахстана (НБК) в валютных операциях не носило систематического характера на протяжении 2017 года и было продиктовано исключительно необходимостью в сглаживании резких дестабилизирующих колебаний. Тенденция укрепления тенге продолжалась по май 2017 года включительно, опираясь на благоприятные внешние условия и рост экспорта. Снижение цен на нефть и ослабление российского рубля в июне вызвали давление на валютном (FX) рынке и обменный курс снизился на 5,6 процента с 30 мая по 23 июня. НБК провел интервенцию, продав 101 млн долл. США на нетто-основе — первую с августа 2016 года. В августе-октябре наступил следующий период высокой волатильности, вызванный ожиданиями снижения курса и повышенным спросом на иностранную валюту со стороны населения. В условиях усиливающейся нестабильности валютного рынка НБК продолжал проводить интервенции в целях предотвращения резких изменений обменного курса. Совокупные чистые продажи центрального банка за три месяца составили 519,5 млн долл. США, из которых 379,8 млн долл. США пришлось на октябрь. После этого стоимость тенге частично восстановилась, и к концу года обменный курс составил 332,33 тенге за долл. США – вплотную приблизившись к уровню предыдущего года. НБК приступил к регулярной публикации ежемесячных данных по валютным интервенциям с 2016 года. Валютный режим свободен от ограничений и практики множественных обменных курсов.

Консультации в соответствии со Статьей IV

Консультации с Казахстаном проводятся по стандартному 12-месячному циклу. Последняя консультация завершена 28 апреля 2017 года (см. Доклад МВФ по стране №17/108).

Проведение очередной консультации 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 выпущен 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 наметила проведение очередной оценки системы БОД/ПФТ Казахстана на апрель 2020 года.

Техническая помощь и обучение кадров:

В период с 1993 по 2018 год Казахстан получал от МВФ техническую помощь и поддержку в области обучения кадров во всех областях экономической политики. Наряду с этим МВФ направлял в командировки советников на постоянной или 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 стране. 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 нескольких областях денежно-кредитных систем и рынков капитала, включая денежно-кредитную и курсовую 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. Последние миссии включали:

1. 2009-2012 годы: проведение стресс-тестов банков — после первой миссии в 2009 году состоялись визиты экспертов в период с 2009 по 2012 годы.

Ноябрь 2010 года: уменьшение доли необслуживаемых кредитов в банковской системе (совместно с ЮРД).

Февраль 2013 – февраль 2014 года: урегулирование проблемных активов; включая направление в этих целях эксперта на долгосрочной основе в Фонд проблемных кредитов (за счет финансирования, предоставленного правительством Японии).

Ноябрь 2014 года: совершенствование основ денежно-кредитной политики.

Март 2015 года: прогнозирование ликвидности.

Март-апрель 2015 года: совершенствование основ денежно-кредитной политики.

Июнь-июль 2015 года: моделирование и прогнозирование.

Август 2015 года: денежно-кредитная и курсовая политика и операции.

Ноябрь 2015 года: денежно-кредитная и курсовая политика и операции.

Июнь 2016 года: денежно-кредитная и курсовая политика и операции.

Июль 2016 года: вопросы банковской деятельности.

Апрель 2018 года: управление проблемными активами.

Апрель 2018 года: валютные операции.

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 методом начисления.
3. Сентябрь–октябрь 2014 года: учет по методу начисления и представление отчетности для целей налога и таможенных доходов.
4. Май–июнь 2015 года: составление бюджета по методу начисления и вопросы партнерства, созданного государственным и частным сектором (ГЧП).

Статистика.

1. Апрель 2011 года: статистика ПБ.
1. Июль 2013 года: статистика государственных финансов.
2. Ноябрь 2014 года: статистика государственных финансов.
3. Апрель 2015 года: денежно-кредитная и финансовая статистика.
4. Июнь 2015 года: статистика национальных счетов.
5. Август 2015 года: статистика внешнеэкономического сектора.
6. Январь 2017 года: статистика национальных счетов.
7. Апрель 2018 года: статистика государственных финансов

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 курсовой 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 С ГРУППОЙ ОРГАНИЗАЦИЙ ВСЕМИРНОГО БАНКА

(По состоянию на 14 июля 2018 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 17-м пополнении средств МАР в качестве донора. 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 Совет директоров банка рассмотрит новую Основу партнерских отношений со страной (ОПО) в конце 2018 года. По состоянию на июль 2018 года программа кредитов МБРР включала тринадцать проектов, а общая сумма обязательств по предоставлению средств составляла 3,7 млрд долл. США, из которых фактически предоставлено 2,4 млрд долларов. Несмотря на то, что 82 процента обязательств сосредоточено на проектах юго-западного и восточно-западного транспортных коридоров, портфель кредитов остается диверсифицированным, при этом две трети проектов ориентировано на развитие институционального потенциала. Остальные тринадцать проектов включают: конкурентоспособность МСП; стимулирование продуктивного новаторства; реформу налогового администрирования; укрепление институтов в судебной-правовой сфере; развитие статистического потенциала; передачу технологий и институциональную реформу в секторе здравоохранения; социальное медицинское страхование; модернизацию образования; развитие трудовых навыков и создание рабочих мест; Молодежный корпус; страхование от риска катастроф; энергоэффективность; вторую фазу проекта по совершенствованию ирригационных и дренажных систем.

Банк также предоставляет правительству широкий круг консультативных и аналитических услуг (КАУ) через Совместную программу экономических исследований (СПЭИ). СПЭИ играет важную роль в анализе экономической 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 2018 финансовый год составляет 1,75 млн долл. США и включает восемь взаимосвязанных самостоятельно реализуемых и программных мероприятий, ориентированных на стратегические приоритеты правительства и поддержку основных институциональных реформ.

МФК в Казахстане

В контексте СПС на 2012-2017 финансовые годы роль МФК состоит в содействии работе правительства по реализации планов развития посредством предоставления поддержки частному сектору и оказания, тем самым, содействия реализации программы мер по обеспечению диверсификации экономики 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 восстановлением экономики после кризиса, так и в качестве необходимой предпосылки реализации программы диверсификации, и (ii) развитии инфраструктуры, в том числе с помощью государственно-частных партнерств (ГЧП). В среднесрочной перспективе больше внимания будет уделяться внедрению оптимальной практики проведения международных банковских операций, совершенствованию корпоративного управления и нормативно-правовой среды, развитию МСП, увеличению инвестиций в обрабатывающую промышленность с высокой добавленной стоимостью, агробизнес и сферу услуг, а также содействию повышению энергоэффективности.

Программа инвестиций МФК была расширена в контексте 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 почти удвоился в 2009 финансовом году. В 2010 финансовом году МФК произвела инвестиции на рекордную сумму, составившую 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. Казахстан является по-прежнему крупнейшим клиентом МФК в Центральной Азии. В инвестиционный портфель МФК входят главным образом 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 31 мая 2018 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 диалога об экономической политике. В декабре 2017 года срок действия этого соглашения был продлен на 3 года, с упором на новые сферы взаимодействия, включая приватизацию и возобновляемую энергетику. Новая Страновая стратегия на 2017-2021 годы была утверждена со следующими приоритетами:

Достижение должного баланса между ролями государственного и частного секторов.

Банк продолжит работу по содействию развитию частных предприятий, вес которых все еще уступает государственному сектору. Инвестируя в частный сектор, в том числе малые и средние предприятия (МСП), агробизнес и отрасли, не связанные с добычей полезных ископаемых, ЕБРР надеется повысить конкурентоспособность экономики страны. Банк по-прежнему заинтересован в программе приватизации, объявленной правительством. В то же время Банк будет продолжать поддерживать реформу государственного сектора Казахстана и перевод государственных предприятий на коммерческую основу.

Расширение доступа к финансам, укрепление банковского сектора и развитие национальных рынков капитала. Многие фирмы по-прежнему страдают от недостаточного доступа к финансам. ЕБРР продолжит работу над повышением устойчивости финансового сектора Казахстана, что, в свою очередь, будет способствовать облегчению давления на предприятия, особенно МСП и отрасли, не связанные с добычей полезных ископаемых.

Межрегиональные связи и международная интеграция. Инвестиции в инфраструктуру Казахстана остаются важным направлением деятельности ЕБРР. Оказывая поддержку межрегиональным и трансграничным железнодорожным и автомобильным проектам, ЕБРР стремится усилить взаимосвязанность и стимулировать экономическую интеграцию отдаленных регионов страны.

Переход к зеленой экономике. ЕБРР является крупнейшим инвестором в устойчивую энергетику в Казахстане, включая как возобновляемые источники энергии, так и энергосберегающие технологии. Он будет и впредь сочетать инвестиции с взаимодействием в разработке политики, с тем чтобы и далее оказывать стране помощь в разработке благоприятной нормативной базы для устойчивого использования энергии, воды и других ресурсов. Сокращение углеродных выбросов Казахстана имеет решающее значение для устойчивого развития страны во всех секторах, в частности в сельском хозяйстве, энергетике и промышленности.

Деятельность ЕБРР в Казахстане до настоящего времени

244 Число проектов	119 Число активных портфельных проектов
7457 млн евро Инвестиции ЕБРР нарастающим итогом	2534 млн евро Портфель проектов в настоящее время
5129 млн евро Сумма фактически предоставленных средств нарастающим итогом	1781 млн евро Краткосрочные активы
42% Доля частного сектора в портфеле	6% Доля участия в капитале в портфеле
Данные на: 31 мая 2018 года	

ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ

(По состоянию на 19 июля 2018 года)

ОБЗОР

Казахстан стал членом Азиатского банка развития (АзБР) в 1994 году. В первые 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 сосредоточились 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). В 2012 году Казахстан стал донором Азиатского фонда развития — источника льготного финансирования АзБР — в настоящее время общая сумма его взносов в этот фонд составляет примерно 8,6 млн долл. США.

В период 1994–2017 годов АзБР утвердил предоставление в общей сложности более 5 млрд долл. США в виде суверенных займов, несуверенных займов и гарантий для Казахстана, из которых 2,1 млрд долл. США (включая 1 млрд долл. США в виде бюджетной поддержки) было предоставлено за последние пять лет (2013–2017 годы). Деятельность АзБР в частном секторе Казахстана началась в 2006 году, и на сегодняшний день общий объем утвержденного им финансирования составляет 587,2 млн долл. США. Недавние операции по финансированию частного сектора относились к финансированию торговли и проектам в области агробизнеса и энергетики, включая проект по возобновляемым источникам энергии.

АзБР также расширил масштабы информационной поддержки в рамках Программы обмена знаниями и опытом (ПОЗО), финансируемой совместно с правительством Казахстана, в рамках которой составляются доклады, оказываются консультационные услуги по вопросам политики и формируются программы развития потенциала. В дополнение к ПОЗО, деятельность АзБР по

распространению знаний включает финансовую грамотность и финансовую интеграцию, и Цели устойчивого развития, наряду с другими темами.

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.

АзБР оказывает поддержку в реализации транзитного потенциала Казахстана и его интеграции в глобальную транспортную сеть. В 2016 году в Жамбылской области завершена работа над более 600 километрами дороги международного транзитного коридора, соединяющего Западную Европу с западом Китайской Народной Республики. В Мангистауской области с помощью АзБР проведена реконструкция 470 километров дороги Актау-Бейнеу, сократившая в среднем время на дорогу между этими городами с 12 до 5 часов. В октябре 2017 года начата работа на дороге Актобе-Макад в целях содействия расширению торговых связей Казахстана с рынками Восточной Азии, Европы и субрегиона Каспийского моря.

В финансовом секторе АзБР оказывает содействие казахстанским МСП посредством предоставления ликвидности в национальной валюте финансовым организациям через фонд «Даму», основанный при холдинговой компании «Байтерек», одном из трех крупных государственных холдингов 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 конце 2017 года был задействован новый кредит АзБР на расширение его программы финансовой поддержки малых предприятий, предоставляющей сельским предпринимателям столь необходимый доступ к финансам.

В энергетическом секторе АзБР оказывает техническую помощь в целях содействия развитию возобновляемых источников энергии, путем введения механизма аукционов, принятия технических средств для интеграции возобновляемых энергоресурсов в национальные электросети и расширения возможностей для разработки основанных на результатах контрактов в области энергосбережения. АзБР также предоставляет ТП городу Астана в разработке стратегии роста на основе низкоуглеродных технологий. В 2017 году АзБР утвердил помощь в виде несuverенного кредитования для поддержки реорганизации ГП «Самрук-Энерго», финансируемое совместно с ЕБРР. В 2018 году АзБР утвердил помощь в виде несuverенного кредитования солнечной электростанции Байконур, которая финансируется совместно с ЕБРР и Фондом чистых технологий.

АзБР оказывал активную поддержку развитию сельскохозяйственного сектора Казахстана до 2010 года. АзБР в настоящее время возвращается в этот сектор с различными операциями, включая разработку новой программы развития цепочки создания стоимости животноводства и инфраструктуры для оптовых рынков для садоводства, молочных продуктов, мяса и рыбы.

В водоснабжении АзБР работает над проектами по восстановлению оросительных каналов в ряде областей. АзБР также энергично поддерживает Министерство сельского хозяйства в создании Казахстанского информационного центра по интегрированному управлению водными ресурсами и подготовке комплексного плана управления водными ресурсами для города Астана.

В сфере городской инфраструктуры АзБР, в сотрудничестве с Всемирным банком, предоставляет ТП правительству в разработке Программы модернизации городской инфраструктуры Казахстана и механизма финансирования в целях удовлетворения потребностей страны в восстановлении городской инфраструктуры.

АзБР также предоставляет консультационные услуги по заключению сделок в рамках подготовки проекта по организации государственно-частного партнерства для строительства и эксплуатации больницы при Карагандинском государственном медицинском университете в секторе здравоохранения, и выступает в качестве советника по операциям в рамках проектов объездных дорог для городов Шымкент и Сарыагаш в дорожном секторе.

Казахстан был одним из четырех учредителей Программы ЦАРЭС в 1997 году (наряду с Китайской Народной Республикой, Кыргызской Республикой и Узбекистаном). С тех пор к ним присоединились семь других стран (Таджикистан, Азербайджан, Туркменистан, Монголия, Афганистан, Пакистан, Грузия). К концу 2017 года общий объем связанных с ЦАРЭС инвестиций в странах-партнерах составил 31,6 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.

С принятием стратегии «ЦАРЭС 2030» в 2017 году программа расширилась, включая поддержку региональной экономической и финансовой стабильности, а также региональных инициатив в развитии сельского хозяйства, водных ресурсов, здравоохранения, образования, туризма и экономических коридоров.

ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

(По состоянию на июль 2018 года)

I. Оценка достаточности данных для целей надзора
<p>Общая оценка. 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 инфраструктуры статистики и обновлении реестра предприятий 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 ВВП, но нарастающим итогом — а не отдельно — и пользуется «сопоставимыми ценами» вместо фиксированных базисных цен или цен предыдущего года. Поддержав переход на дискретную основу, миссия Статистического департамента МВФ (в январе 2017 года) выявила необходимость в пересмотре метода, используемого для составления 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>

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.

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 считаются единицами-нерезидентами. Это ведет к расхождениям со статистикой национальных счетов, в которой их деятельность рассматривается как отечественное производство. В соответствии с новым Законом о валютном регулировании и валютном контроле, принятым в июле 2018 года, меняется статус филиалов и представительств иностранных компаний, которые перестают быть нерезидентами и становятся резидентами. В статистике внешнего долга из-за методологических различий есть несоответствия между данными, составляемыми различными государственными ведомствами, включая охват внешнего долга государственных корпораций. Статистический учет торговли в рамках Евразийского таможенного союза (ЕТС) не является точным, что способствовало значительной и растущей статье ошибок и пропусков. 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 общих показателей, необходимых для надзора

(По состоянию на 20 июля 2018 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность отчетности ⁷	Периодичность публикации ⁷	Для справки	
						Качество данных — чистота методологии ⁸	Качество данных — точность и достоверность ⁹
Обменные курсы	20/7/2018	20/7/2018	Д	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	Май/2018	29/6/2018	М	М	М		
Резервные деньги/денежная база	Май/2018	25/6/2018	М	М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Май/2018	25/6/2018	М	М	М		
Баланс центрального банка	Июнь/2018	10/7/2018	М	М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	Май/2018	29/6/2018	М	М	М		
Процентные ставки ²	Июнь/2018	10/7/2018	М	М	М		
Индекс потребительских цен	Июнь/2018	3/7/2018	М	М	М	С, С, С, С	С, С, ОС, С, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	1/6/18	5/7/18	М	М	М	С, ОС, ОС, ОС	С, С, С, С, LNO
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования ³ — центральное правительство ²	1/6/18	5/7/18	М	М	М		
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством ⁵	1/4/18	5/7/18	М	М	М		
Сальдо счета внешних текущих операций	1 кв. 2018	29/6/2018	Кв.	Кв.	Кв.	ОС, С, С, С	С, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	1 кв. 2018	29/6/2018	Кв.	Кв.	Кв.		
ВВП/ВНП	1 кв. 2018	23/4/2018	Кв.	Кв.	Кв.	С, С, С, ОС	ОС, С, ОС, С, С
Валовой внешний долг	1 кв. 2018	29/6/2018	Кв.	Кв.	Кв.		
Международная инвестиционная позиция ⁶	1 кв. 2018	29/6/2018	Кв.	Кв.	Кв.		

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 8, 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.