



Пресс-релиз № 15/367
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА
5 августа 2015 года

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

Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2015 года с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV

Тридцать первого июля 2015 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации с Казахстаном в соответствии со Статьей IV¹, а также рассмотрел и утвердил оценку персонала МВФ без созыва заседания².

В условиях внешних потрясений экономический рост и инфляция замедлились, финансовые условия стали более жесткими, и возникают внешние дисбалансы. Рост реального ВВП в первом квартале 2015 года замедлился до 2 процентов в годовом выражении по сравнению с примерно 4 процентами в 2014 году и 6 процентами в 2013 году. Помимо ослабления внешнего спроса, замедление роста было также связано с последствиями снижения доходов и рентабельности (в результате более низких цен на нефть) и влиянием эффектов доверия (принимая во внимание динамику ситуации в регионе) на частное потребление и внутренние инвестиции. Ухудшение внешней позиции обусловлено в основном падением цен на нефть, и во второй половине 2014 года сальдо счета текущих операций стало отрицательным, хотя в первом квартале 2015 года сальдо

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

² Исполнительный совет принимает решения в рамках своей процедуры отсутствия возражений, когда Совет приходит к общему заключению, что предложение может быть рассмотрено без созыва официального заседания.

счета текущих операций несколько улучшилось. При этом реальный эффективный валютный курс (РЭВК) валюты Казахстана за прошедший год повысился, что было вызвано главным образом ослаблением рубля и резким повышением курса доллара США, относительно которого регулируется курс тенге. В условиях ослабления спроса и более стабильного обменного курса общая инфляция относительно того же периода предыдущего года снизилась с 7,4 процента по состоянию на конец 2014 года до 3,9 процента на конец июня 2015 года. В середине июля, после уменьшения спредов по суверенным обязательствам и снижения давления на валюту, официальные органы успешно осуществили выпуск суверенных облигаций на сумму 4 млрд долларов США и расширили коридор колебаний обменного курса с 170–188 до 170–198 тенге за доллар.

В 2015 году прогнозируется снижение темпов роста реального ВВП до 2 процентов. Ослабление спроса со стороны России и Китая, снижение цен на нефть, эффекты доверия и продолжающиеся задержки в работах по Кашаганскому нефтяному месторождению являются основными факторами, обуславливающими прогнозируемое снижение роста. В следующем году прогнозируется повышение роста до 3,25 процента под влиянием постепенного восстановления цен на нефть и внешнего спроса. Однако среднесрочные перспективы роста по-прежнему менее благоприятны, чем прогнозировалось в прошлом году, учитывая влияние более низких цен на нефть и сохранения низких темпов роста в России на потенциальный, не связанный с нефтью рост в Казахстане.

Бюджетное стимулирование в целях поддержки роста привело к ухудшению состояния бюджетных счетов, и общий профицит бюджета уменьшился с 5 процентов ВВП в 2013 году до 1,7 процента ВВП в 2014 году. Денежно-кредитные условия стали более жесткими, что, в сочетании со снижением экономической активности привело к резкому замедлению роста кредитования. В то же время НБК добился успехов в совершенствовании своих основ политики и операций, а административные и пруденциальные меры позволили снизить уровень необслуживаемых кредитов (НОК). Следуя рекомендациям ФСАП 2014 года, официальные органы начали проведение стресс-тестов для банков снизу вверх. НБК также приступил к переговорам с органами надзора в других юрисдикциях в целях укрепления международного надзора. Официальные органы начали масштабную программу структурных реформ,

подкрепляемую широким участием многосторонних банков развития. В июне 2015 года Казахстан завершил переговоры по официальному вступлению в ВТО.

Оценка Исполнительного совета³

В завершение консультаций 2015 года с Казахстаном в соответствии со Статьей IV Исполнительные директора поддержали оценку персонала МВФ в следующей форме.

В условиях замедления экономического роста, более жестких финансовых условий и возникновения дисбалансов меры политики должны быть направлены на достижение баланса между обеспечением долгосрочной устойчивости и устранением последствий потрясений в ближайшей перспективе. В последние годы официальные органы успешно использовали нефтяные ресурсы для поддержки экономического роста и накопления буферных резервов. Однако в настоящий момент, главным образом вследствие долговременных внешних потрясений, экономический рост снизился и ожидается, что он будет оставаться сниженным в текущем и следующем году. Более того, перспективы роста подвержены внешним факторам риска, в основном создающим опасность его дальнейшего снижения. В условиях более низких темпов роста, крупных и, вероятно, имеющих долговременный характер шоков, а также с учетом накопленных буферных резервов, ответные меры политики в краткосрочной перспективе должны быть направлены на поддержку экономического подъема. В среднесрочной перспективе необходимо добиться дальнейшего укрепления основ макроэкономической политики, повысить устойчивость к шокам и способствовать долговременному росту.

Для обеспечения долгосрочной устойчивости бюджетное стимулирование должно сопровождаться вызывающей доверие среднесрочной бюджетной консолидацией и повышением прозрачности основ налогово-бюджетной политики. Меры бюджетного стимулирования оправданы необходимостью противодействовать циклическим факторам

³ По завершении обсуждения директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по следующей ссылке:

<http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

и надлежащим образом сконцентрированы на начальном этапе их применения, а также ориентированы на поддержку роста. Однако для обеспечения устойчивой динамики нефтяного дефицита меры стимулирования должны сопровождаться вызывающими доверие среднесрочными мерами консолидации, особенно на стороне поступлений. В частности, есть потенциал для укрепления мер по обеспечению взыскания налогов, уменьшения налоговых освобождений, в том числе в особых экономических зонах, и повышения степени прогрессивности ставок подоходного налога. Кроме того, жизненно важное значение для обеспечения прозрачности и устойчивости в среднесрочной перспективе имеет совершенствование основ налогово-бюджетной политики. Основные приоритеты включают расширение охвата бюджета с включением в него всей бюджетной деятельности, как предусмотрено РСГФ 2001 года, и интеграцию налогово-бюджетной политики в более широкие основы макроэкономической политики.

Для укрепления общей платформы экономической политики и устранения дисбалансов необходимо повышение гибкости обменного курса параллельно с введением новых инструментов денежно-кредитной политики. Официальные органы предприняли меры, ведущие к повышению доверия и предусматривающие радикальный пересмотр основ денежно-кредитной политики в поддержку своей среднесрочной цели по введению таргетирования инфляции, и расширили коридор колебаний обменного курса. Однако для более эффективного регулирования ликвидности и создания сигналов о направленности политики официальным органам следует ускорить планируемое введение новой директивной процентной ставки, поддерживаемой операциями на открытом рынке. Кроме того, укрепление общей платформы политики требует дальнейшего повышения гибкости обменного курса, что будет содействовать более независимой политике в области процентных ставок и способствовать уменьшению дисбалансов. Чтобы не допустить подрыва финансовой стабильности и закрепить ожидания в отношении намерений и мер политики, официальным органам следует открыто и последовательно информировать о своих планах.

Принимая во внимание усиление факторов уязвимости, необходимы дополнительные меры по повышению стойкости финансового сектора. Принимаемые меры по снижению уровня НОК приносят положительные результаты. При этом требуются дополнительные

меры для снижения НОК до экономически приемлемого уровня, одновременно добиваясь того, чтобы достижение 10-процентного верхнего пруденциального лимита к концу 2015 года не оказало негативного влияния на надлежащую классификацию кредитов и формирование резервных фондов на покрытие потенциальных убытков по кредитам. В этих условиях, хотя недавние планы по переориентации системы урегулирования НОК на объединенный ККБ-БТА являются адекватными, требуется устранить слабые места в банке и провести проверку качества его активов в рамках широкой стратегии обеспечения долгосрочной жизнеспособности. Укрепление устойчивости финансового сектора также требует введения более высоких весовых коэффициентов по риску или верхних пределов на открытые позиции по кредитам предприятиям, ограничения валютных кредитов нехеджированным заемщикам и введения более жестких лимитов на чистые открытые позиции в целях сдерживания кредитного риска. Дальнейшие шаги в выполнении рекомендаций ФСАП включают введение основанных на риске инструментов оценки и методов надзора, а также завершение работы над поправками к законодательству в сфере страхования, пенсий и рынка ценных бумаг.

Программа структурных реформ является в должной мере масштабной, но для достижения устойчивого экономического роста с широкой базой принципиально важно добиться ее действенной реализации. Приоритетные направления включают развитие человеческого капитала, совершенствование институциональной системы, укрепление верховенства закона, расширение финансового посредничества и улучшение делового климата. Тесное сотрудничество с международными банками развития в этих областях должно способствовать более высокой эффективности в процессе закупок и осуществления запланированных мер. Кроме того, необходимыми условиями для обеспечения успешной реализации более широкой стратегии роста с ведущей ролью частного сектора является диверсификация с уменьшением доли нефтяного сектора и сокращение участия государства в экономике.

Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2012–2020 годы

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Прогнозы								
	(Изменения в процентах за год, если не указано иное)								
Национальные счета и цены									
Реальный ВВП 1/	5,0	6,0	4,3	2,0	3,2	4,8	4,6	4,4	5,0
Реальный нефтяной ВВП	-2,2	3,2	-1,3	-0,4	0,4	6,4	4,6	3,3	5,5
Реальный ненефтяной ВВП	8,0	7,0	6,3	2,8	4,1	4,3	4,6	4,7	4,8
Реальное потребление	9,9	9,8	1,5	0,5	7,1	5,3	5,2	4,4	4,7
Реальные инвестиции	10,8	5,4	1,7	8,7	-1,5	2,0	2,8	4,8	2,3
Реальный экспорт	3,4	-0,9	1,8	2,3	2,3	5,9	4,7	4,1	7,3
Реальный импорт	19,4	5,0	-6,7	5,8	5,9	4,4	4,3	4,5	4,5
Производственный разрыв (в процентах потенциального ВВП)	0,1	1,0	0,7	-1,6	-2,6	-1,9	-1,2	-0,6	0,7
Производство нефти и газового конденсата (млн тонн)	79	82	81	81	81	86	90	93	98
Индекс потребительских цен (за год)	5,1	5,8	6,7	5,2	5,5	5,4	5,7	6,0	6,0
Базовый индекс потребительских цен (за год)	5,6	4,3	6,7	4,2	5,0	5,4	5,7	5,7	5,7
Дефлятор ВВП	4,8	9,7	7,4	-2,6	7,0	6,0	6,1	6,0	5,5
Обменный курс (тенге за долл. США; на конец периода)	1,5	2,2	18,7	3,1	...	...	...	...	...
	(В процентах ВВП, если не указано иное)								
Бюджетные счета сектора государственного управления									
Поступления и гранты	26,0	23,8	23,8	19,8	20,8	20,8	20,5	20,0	19,7
В т.ч.: поступления от нефти	13,4	11,8	11,3	8,1	8,8	8,7	8,4	8,0	7,6
Расходы и чистое кредитование	22,4	20,3	22,1	23,1	22,3	21,9	21,3	21,1	20,7
Общее сальдо бюджета	4,5	5,0	1,7	-3,2	-1,6	-1,1	-0,8	-1,0	-1,0
Финансирование	-4,1	-3,3	1,9	3,2	1,6	1,1	0,8	1,0	1,0
Внутреннее финансирование	2,7	2,1	1,5	2,6	2,5	3,4	3,9	4,6	5,0
Внешнее финансирование	0,2	0,2	1,6	0,9	1,7	1,1	1,0	0,6	0,2
НФРК	-7,0	-5,5	-1,3	-0,3	-2,6	-3,4	-4,1	-4,1	-4,2
Нефтяное сальдо бюджета (в процентах ВВП)	-8,9	-6,8	-9,6	-11,4	-10,4	-9,8	-9,3	-9,0	-8,7
Нефтяное сальдо бюджета (в процентах ненефтяного ВВП)	-13,0	-9,4	-13,4	-13,8	-12,6	-11,9	-11,3	-10,8	-10,3
	(Изменения в процентах за год, на конец периода, если не указано иное)								
Денежные счета									
Резервные деньги	1,9	-2,2	20,8	6,9	7,5	8,3	8,3	8,3	8,3
Широкая денежная масса	7,9	10,2	2,4	14,5	10,4	11,1	11,1	11,1	11,1
Скорость обращения широкой денежной массы (в среднем за год)	2,9	3,0	3,3	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
Кредит частному сектору 2/	11,6	12,7	5,7	-5,5	3,7	6,0	11,0	10,6	10,8
Кредит частному сектору (в процентах ВВП) 2/	41,5	40,2	37,9	37,7	37,5	37,5	37,5	37,5	37,5
Ставка рефинансирования НБК (на конец периода; в процентах)	5,5	5,5	5,5	...	...	...	...	...	...
	(В млрд долл. США, если не указано иное)								
Внешние счета									
Сальдо счета текущих внешних операций (в процентах ВВП)	0,5	0,4	2,1	-3,3	-2,9	-1,9	-1,2	-1,1	-0,8
Экспорт товаров и услуг	91,8	90,7	85,4	60,0	64,6	70,6	76,1	80,1	86,4
Нефть и газовый конденсат	56,4	57,2	53,6	32,7	35,8	39,7	43,1	44,9	48,1
Импорт товаров и услуг	61,5	63,0	56,2	52,2	55,7	58,6	61,5	64,5	67,5
Прямые иностранные инвестиции (чистые, в процентах ВВП)	-5,8	-3,4	-2,7	-2,5	-2,3	-2,1	-2,0	-1,8	-1,7
Валовые резервы НБК (на конец периода) 3/	28,3	24,7	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9	28,9
В месяцах импорта товаров и услуг следующего года	5,4	5,3	6,7	6,2	5,9	5,6	5,4	5,4	5,1
Активы НФРК (на конец периода)	57,9	70,8	73,6	74,2	80,2	88,9	100,6	113,6	128,2
Совокупный внешний долг 4/	136,9	149,9	157,1	168,9	181,3	193,1	203,7	214,3	224,2
В процентах ВВП	67,3	64,7	71,2	79,8	78,6	75,3	71,6	68,1	64,3
Без учета внутрифирменного долга (в процентах ВВП)	34,1	32,8	35,3	41,3	42,3	41,8	40,6	39,3	37,7
Для справки:									
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	30 347	35 275	39 530	39 285	43 365	48 194	53 502	59 156	65 522
Номинальный ВВП (в млрд долл. США)	203,5	231,9	220,6	211,7	230,7	256,3	284,6	314,7	348,5
Сальдо сбережений-инвестиций (в процентах ВВП)	0,5	0,4	2,1	-4,5	-3,4	-2,1	-1,5	-1,3	-0,7
Производство нефти и газового конденсата (млн баррелей в день) 5/	1,65	1,70	1,68	1,68	1,68	1,79	1,87	1,94	2,04
Цена на нефть (долл. США за баррель)	105,0	104,1	96,2	58,9	64,2	67,1	69,9	71,0	71,5

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

1/ В предыдущих документах МВФ базисный год для расчетов реального ВВП был изменен с 1994 года на 2007 год.

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

3/ Не включая НФРК.

4/ Валовой долг, включая просроченные платежи и другой краткосрочный долг.

5/ На основе переводного коэффициента 7,6 баррелей нефти на тонну.