



Пресс-релиз № 18/349 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
16 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 года<sup>1</sup> с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV, рассмотрел и утвердил оценку персонала МВФ без созыва совещания<sup>2</sup>.

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.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> 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 сложную систему 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.)
<b>Объем производства</b>					
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
<b>Занятость</b>					
Безработица (%)	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
<b>Цены</b>					
Инфляция(%)	13,6	8,5	7,1	6,0	5,2
<b>Финансы сектора гос.управления 1/</b>					
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
<b>Деньги и кредит</b>					
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	...	...	...
<b>Платежный баланс</b>					
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
<b>Обменный курс</b>					
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.					