

# **Republic of Kazakhstan: 2022 Article IV Consultation-Press Release; and Staff Report**



# МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

Доклад МВФ по стране № 22/367

## РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Декабрь 2022 года

### КОНСУЛЬТАЦИИ 2022 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ПРЕСС-РЕЛИЗ И ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ

Согласно статье IV Статей соглашения МВФ, как правило, один раз в год Фонд проводит двусторонние обсуждения с государствами, являющимися его членами. В контексте консультаций 2022 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 5 октября. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 15 ноября 2022 года.

Перечисленные ниже документы были или будут выпущены отдельно.

Документ по отдельным вопросам

В соответствии с политикой МВФ в отношении обеспечения прозрачности допускается возможность изъятия информации, способной повлиять на поведение рынка, и преждевременно раскрытых данных о целях экономической политики властей 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](mailto:publications@imf.org) Веб-сайт: <http://www.imf.org>

Цена: 18,00 долл. США за печатный экземпляр

**Международный валютный фонд  
Вашингтон, округ Колумбия**



## **Исполнительный совет МВФ завершил консультацию 2022 года с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV**

**ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА**

**Вашингтон, округ Колумбия — 14 декабря 2022 года.** Исполнительный совет Международного валютного фонда (МВФ) завершил консультацию 2022 года с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV<sup>1</sup> и рассмотрел и одобрил оценку персонала МВФ без проведения совещания на основе истечения срока<sup>2</sup>.

На сегодняшний день вторжение России в Украину оказало незначительное воздействие на экономическую активность в Казахстане. Прогнозируется, что рост реального ВВП в 2022 году замедлится до 2,7 процента с 4,3 процента в 2021 году, в основном по причине временных перебоев в добыче нефти. Инфляция продолжает расти, достигнув примерно 19 процентов, в связи с глобальной инфляцией, снижением курса тенге и быстрым ростом заработной платы и кредита. Высокие цены на сырьевые товары позволили укрепить значительные бюджетные и внешние резервы Казахстана, при этом ожидается, что по счету текущих операций в 2022 году будет профицит в размере 3,1 процента ВВП по сравнению с дефицитом в размере 4 процентов в 2021 году. Банковская система Казахстана устойчива и успешно преодолевает последствия войны, но быстрый рост розничного кредитования и повышенная концентрация в данном секторе создают потенциальные факторы уязвимости. Перспективы по-прежнему сопряжены со значительной неопределенностью и рисками ухудшения ситуации в связи с войной в Украине, особенно в отношении казахского экспорта нефти через Россию, в то время как инфляционное давление может вновь разжечь социальную напряженность. Положительным моментом является то, что высокие цены на сырьевые товары могут и далее способствовать укреплению резервов, и Казахстан может извлечь выгоду из перемещения иностранных компаний.

Официальные органы предприняли ряд мер для сохранения стабильности и поддержки экономики. Поскольку одна из основных задач макроэкономической политики заключается в сдерживании инфляции, Национальный банк Казахстана с середины 2021 года повысил

---

<sup>1</sup> Согласно Статье 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 экономическую политику. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета.

<sup>2</sup> Исполнительный совет принимает решения согласно процедуре истечения срока, когда Совет постановляет, что предложение может быть рассмотрено без проведения формальных обсуждений.

учетную ставку на 700 базисных пунктов и указал на возможную необходимость дальнейшего ужесточения. Кроме того, правительство ввело временные ограничения на экспорт товаров первой необходимости и контроль за ценами на энергоносители и коммунальные услуги. В ответ на требования общественности и после начала войны правительство приняло пересмотренный бюджет, предусматривающий значительное расширение государственных расходов. Несмотря на это, учитывая высокие доходы от продажи нефти и нефтяные доходы, в 2022 году ожидается значительное улучшение сальдо бюджета, в то время как бюджетная консолидация в ближайшие годы будет осуществляться при поддержке недавно введенных бюджетных правил. Официальные органы заблаговременно отреагировали на риски для финансового сектора, связанные с ростом потребительского кредитования и косвенным воздействием международных санкций против России.

В 2022 году официальные органы объявили о ряде новых реформ в области управления и в экономике, которые устранят некоторые из основных препятствий для развития Казахстана. Они касаются, в частности, ограничения концентрации президентских полномочий и усиления политического представительства, устранения факторов уязвимости в сфере управления и коррупции, снижения роли государства в экономике и поддержки развития малых и средних предприятий. Официальные органы также приступили к реформам налогового кодекса, бюджетного кодекса, практики государственных закупок, закона о государственно-частных партнерствах и бюджетной децентрализации.

#### **Оценка Исполнительного совета**

В завершение консультации с Республикой Узбекистан в соответствии со Статьей IV исполнительные директора одобрили оценку персонала МВФ, приведенную ниже. Столкнувшись с многочисленными потрясениями, рост экономики Казахстана замедляется, а инфляция продолжает ускоряться. Восстановлению после COVID препятствует ряд внутренних и внешних шоков. Несмотря на ограниченное до сих пор влияние войны России в Украине, временные перебои в добыче нефти сдерживают рост ВВП. За счет давления со стороны мировых цен, снижения курса валюты и быстрого роста заработной платы и кредита инфляция и инфляционные ожидания выросли, значительно превысив целевой диапазон в 4–6 процентов.

Риски снижения прогноза возросли, несмотря на то, что Казахстан имеет преимущество в виде значительных резервов. Расширение добычи нефти должно стимулировать ускорение роста в следующем году, а темпы роста без учета нефти в среднесрочной перспективе приблизятся к 3,5 процента при условии продолжения реализации реформ. Инфляция, как ожидается, будет постепенно снижаться, оставаясь выше целевого показателя до конца 2024 года. Высокие цены на сырьевые товары будут положительным фактором для Казахстана, который обладает преимуществом в виде низкого государственного долга, больших официальных резервов и гибкости обменного курса, но обострение вторичных эффектов войны является основным краткосрочным риском, особенно если они усилят инфляционное давление или окажут длительное воздействие на экспорт нефти через Россию.

Хорошо скоординированная макрофинансовая политика и прочные основы политики будут иметь важное значение для сохранения стабильности и содействия экономическому росту. Значительные резервы и решительные ответные меры политики помогли Казахстану пережить многочисленные

потрясения в последние годы, включая вторичные эффекты войны в Украине. В перспективе эффективная координация между бюджетной, денежно-кредитной и финансовой политикой будет по-прежнему иметь важное значение для решения краткосрочных и долгосрочных проблем.

Денежно-кредитная политика должна оставаться жесткой до тех пор, пока не будут достигнуты сдерживание инфляции и закрепление инфляционных ожиданий. Несмотря на продолжающееся повышение директивной ставки в последние месяцы, может потребоваться дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики для обуздания инфляции и защиты наиболее уязвимых слоев населения. Следует избегать административных мер сдерживания инфляции, таких как замораживание цен или ограничения на экспорт. Неизменная приверженность официальных органов сохранению гибкости обменного курса заслуживает одобрения. Режим таргетирования инфляции, который успешно применяется в Казахстане, должен быть дополнительно усилен, в том числе путем поэтапного сворачивания неосновных направлений деятельности НБК и обеспечения его независимости. Предстоящее введение цифровой валюты центрального банка может обеспечить значительные преимущества и потребует постоянного рассмотрения потенциальных рисков.

Продолжение постепенной бюджетной консолидации должно способствовать сдерживанию инфляции и поддержанию резервов наряду с сохранением основных социальных расходов. Официальные органы надлежащим образом сохраняют часть поступающих в настоящее время непредвиденных доходов от продажи нефти и стремятся достичь сальдо бюджета без учета нефти в размере 6 процентов ВВП к 2025 году. В дополнение к продолжающемуся укреплению налогового и таможенного администрирования для этого потребуется увеличение ненефтяных доходов за счет сокращения льгот по налогу на доходы корпораций, налогообложения доходов от капитала, повышения ставок НДС и введения прогрессивного налогообложения доходов. Существуют также возможности для повышения эффективности государственных расходов, в том числе путем использования цифровизации для повышения уровня и адресности государственной поддержки наиболее уязвимых слоев населения.

Для укрепления процесса осуществления налогово-бюджетной политики желательно создать более прочную институциональную основу. Бюджетные правила, вступающие в силу в следующем году, могут способствовать разумной и более контрциклической налогово-бюджетной политике. Для обеспечения их эффективности должен быть создан независимый бюджетный совет и введены соответствующие оговорки об освобождении от обязательств, в том числе в целях ограничения дискреционных изменений политики. В более широком плане для более эффективного управления государственными финансами потребуется включение в бюджетные счета квазифискальных операций и совершенствование разделения на секторы государственного сектора и бюджетной классификации. Включение отчетов о бюджетных рисках и долгосрочной устойчивости в бюджет на 2023 год, а также решение правительства о проведении оценки прозрачности в налогово-бюджетной сфере являются положительными шагами.

Банковский сектор успешно преодолел последствия международных санкций, и мы приветствуем продолжающийся прогресс в укреплении финансового регулирования и надзора. АРРФР должно продолжать координацию с регулирующими органами других стран во

избежание вторичных санкций. Недавнее введение регулярных проверок качества активов и надзорных стресс-тестов является важным шагом на пути к внедрению рациональной практики управления рисками и снижению рисков возникновения у банков критических ситуаций. В сотрудничестве с НБК АРРФР должен отслеживать риски, связанные с быстрым ростом потребительского кредитования и повышенной концентрацией в банковском секторе, и применять целевые пруденциальные меры, необходимые для их предотвращения. Наконец, важной мерой будет дальнейшее укрепление основы урегулирования проблемных банков. ФСАП 2023 года предоставит возможность оценить основу обеспечения финансовой стабильности в Казахстане.

Заблаговременное принятие мер политики поможет Казахстану выполнить свои обязательства в отношении климата. Значительная зависимость Казахстана от углеводородов потребует поэтапного введения важных корректировок политики. Оперативное завершение разработки стратегии правительства в отношении климата должно обеспечить четкий план действий для достижения целей Парижского соглашения в 2030 году, а также цели сведения к нулю чистых выбросов в 2060 году. Он должен включать промежуточные цели, конкретные действия для их достижения и расчет потребностей в инвестициях. Налогово-бюджетная политика сыграет ключевую роль, в том числе путем постепенного сокращения крупных энергетических субсидий и введения налога на выбросы углерода в целях создания надлежащих стимулов при одновременном увеличении поступлений для финансирования перехода и оказания поддержки затронутым этими изменениями уязвимым группам населения.

Для поддержания долгосрочного роста потребуется повышение роли частного сектора при поддержке усовершенствованного управления в государственном секторе. Содействие более активному развитию частного сектора будет иметь решающее значение для обеспечения диверсификации экономики по мере того, как мир переходит к низкоуглеродной экономике. Для этого потребуется сокращение государственного влияния на экономику, в том числе путем проведения приватизации крупных государственных предприятий. На основе недавно сделанных заявлений следует активизировать усилия по совершенствованию управления и усилению борьбы с коррупцией. Приоритетными направлениями в этих областях являются правовые и институциональные реформы для укрепления прозрачности в налогово-бюджетной сфере, независимости антикоррупционных учреждений и судебной системы, а также укрепление системы БОД/ПФТ и ее использование для борьбы с коррупцией в высших эшелонах власти, в том числе путем эффективного мониторинга политически значимых лиц и повышения прозрачности бенефициарной собственности.

Казахстан: отдельные экономические показатели, 2019–2023 годы					
Население (2022 год): 19,2 млн			ВВП на душу населения		
Квота: 1158,40 млн СДР			(2021 год, долл. США): 10 369		
Основной экспорт: нефть, металлы, минералы			Уровень грамотности: 99,8% (2018 год)		
Основные экспортные рынки: ЕС, Китай, Россия			Уровень бедности: 5,2% (2021 год)		
	2019 (факт.)	2020 (факт.)	2021 (факт.)	2022 (прогн.)	2023 (прогн.)
<b>Объем производства</b>					
Рост реального ВВП (в процентах)	4,5	-2,5	4,3	2,7	4,2
Реальный нефтяной ВВП	0,1	-4,7	-0,6	0,2	8,2
Реальный ненефтяной ВВП	5,9	-2,0	5,5	3,4	3,1
Добыча нефти и газового конденсата (млн тонн)	90,4	85,7	85,7	85,7	92,6
<b>Занятость</b>					
Безработица (в процентах)	4,8	4,9	4,9	4,9	4,8
<b>Цены</b>					
Инфляция (конец периода, в процентах)	5,4	7,5	8,4	19,5	10,5
<b>Финансы сектора государственного управления</b>					
Доходы (в процентах ВВП)	19,7	17,5	17,1	22,1	21,5
В том числе: доходы от нефти	6,9	3,4	5,3	8,8	7,9
Расходы (в процентах ВВП)	20,3	24,6	22,1	22,6	21,8
Сальдо бюджета (в процентах ВВП)	-0,6	-7,1	-5,0	-0,5	-0,3
Сальдо бюджета без учета нефти (в процентах ВВП)	-7,5	-10,5	-10,3	-9,2	-8,3
Валовой государственный долг (в процентах ВВП)	19,9	26,4	25,1	23,2	24,0
<b>Денежная масса и кредит</b>					
Широкая денежная масса (изменение в процентах)	2,4	16,9	20,8	25,3	18,4
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	5,5	5,3	24,4	23,3	19,4
Директивная ставка НБК (в процентах, конец периода)	9,25	9,0	9,75	...	...
<b>Платежный баланс</b>					
Счет текущих операций (в процентах ВВП)	-4,6	-4,4	-4,0	3,1	2,2
Чистые прямые иностранные инвестиции (в процентах ВВП)	-3,3	-3,4	-1,0	-1,2	-1,1
Резервы НБК (в месяцах импорта товаров и услуг следующего года)	7,5	8,7	7,7	7,8	8,5
Активы НФРК (в процентах ВВП)	34,0	34,3	28,1	26,3	27,3
Внешний долг (в процентах ВВП)	87,8	96,2	83,6	71,5	64,2
<b>Обменный курс</b>					
Обменный курс (изменение в процентах относительно предыдущего года, тенге за доллар США, конец периода)	-0,8	10,4	2,6	...	...
Источники: официальные органы Казахстана; оценки и прогнозы персонала МВФ.					

# РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

## ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2022 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV

15 ноября 2022 года

### ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

**Контекст.** Инфляция в текущем году возросла до 18 процентов, а темпы роста, по прогнозам, замедлятся до 2,7 процента. Высокие цены на нефть позволили укрепить бюджетные и внешние резервы, при этом государственные расходы на поддержку экономики в рамках пересмотренного бюджета увеличились на 2½ процентных пункта ВВП. Дочерние компании попавших под санкции российских банков ушли с внутреннего рынка, а во избежание вторичных санкций ужесточается контроль за соблюдением нормативных требований. Риски для перспектив экономического развития по-прежнему смещены в сторону ухудшения ситуации, поскольку неблагоприятная мировая конъюнктура может привести к снижению цен на нефть и увеличению стоимости кредита, при этом экспорт нефти через территорию России остается одним из основных источников уязвимости. Для достижения устойчивого и инклюзивного роста необходимы ускорение экономической диверсификации и развитие частного сектора.

**Основные рекомендации.** Главными темами обсуждения стали меры политики, необходимые для преодоления неотложных проблем, вызванных инфляцией и внешними вторичными эффектами, а также структурные реформы для решения приоритетных задач, связанных с изменением климата, управлением и ролью государства в экономике:

- *Денежно-кредитная политика.* Инфляцию все еще не удастся взять под контроль, поэтому для фиксации инфляционных ожиданий и защиты малоимущих может потребоваться дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики. Необходимо укрепить систему таргетирования инфляции, в том числе путем решительного утверждения независимости Национального банка Казахстана.
- *Налогово-бюджетная политика.* Пруденциальная налогово-бюджетная политика поможет обуздать инфляцию и восстановить резервы. Следует продолжить среднесрочную бюджетную консолидацию наряду с целевой поддержкой групп населения, наиболее страдающих от высоких цен на продукты питания. В долгосрочной перспективе налогово-бюджетная политика станет ключевым фактором декарбонизации.



- *Политика в отношении финансового сектора.* Для предотвращения рисков, связанных с быстрым ростом потребительского кредитования и увеличением концентрации рынка, необходимы пруденциальные меры. Требуется дальнейшее укрепление систем банковского надзора и урегулирования проблемных банков.
- *Структурные реформы.* Текущая ситуация дает возможность ускорить проведение реформ, направленных на совершенствование государственного управления, снижение роли государства в экономике и устранение уязвимости к коррупции, в том числе путем более эффективного мониторинга политически значимых лиц и повышения прозрачности бенефициарного права собственности. Для выполнения обязательств Казахстана до 2030 года необходимо добиться быстрого прогресса в области климатической политики.

Утвердили  
**Субир Лалл (БЦД) и  
Эудженио Черутти  
(СПА)**

Обсуждения проходили в Алматы и Астане в период с 22 сентября по 5 октября 2022 года. В состав миссии входили: Н. Бланчер (руководитель миссии), С. Арзуманян, А. Хайденберг, Г. Импавидо (БЦД), Дж. Чжоу (ДДК), О. Басдевант (ДБВ) и Т. Бурджалиани (ЮРД, удаленно). Миссия встретила с премьер-министром Смаиловым, председателем НБК Пирматовым, министром национальной экономики Куантыровым, министром финансов Жамаубаевым, другими государственными чиновниками, представителями частного сектора, дипломатических кругов и СМИ. На некоторых совещаниях присутствовали М. Питер и М. Жунусбекова (ОИД). Работу миссии поддерживали О. Бисекеева и А. Бадеева (региональное представительство МВФ), а также Л. Нигматуллина (штаб-квартира МВФ).

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>КОНТЕКСТ</b>	<b>5</b>
<b>ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ</b>	<b>5</b>
<b>ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ</b>	<b>8</b>
<b>ПЛАНИРОВАНИЕ МАКРОФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ДЛЯ СОХРАНЕНИЯ СТАБИЛЬНОСТИ</b>	<b>9</b>
А. Направленность денежно-кредитной политики	9
В. Направленность налогово-бюджетной политики	10
С. Меры политики в финансовом секторе	11
Д. Регулирование внешнего сектора	11
<b>УКРЕПЛЕНИЕ ОСНОВ ПОЛИТИКИ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ В СРЕДНЕСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ</b>	<b>12</b>
А. Основа денежно-кредитной политики	13
В. Основа налогово-бюджетной политики	13
С. Основа политики в финансовом секторе	14
<b>ПРЕОБРАЗОВАНИЕ ИНСТИТУТОВ И ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЛЯ ДОЛГОСРОЧНОГО РОСТА И ИНТЕГРАЦИИ</b>	<b>15</b>
А. Проблемы, связанные с экономическими аспектами учета экологических факторов	15
В. Совершенствование управления и снижение уязвимости к коррупции	16

**ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ** 17**ВСТАВКИ**

1. Последствия войны в Украине	22
2. Снижение инфляции за счет решительных мер денежно-кредитной политики	23
3. Укрепление управления государственными финансами	24

**РИСУНКИ**

1. Изменения в реальном секторе	24
2. Изменения в налогово-бюджетном секторе	25
4. Изменения во внешнеэкономическом секторе	26
3. Изменения в банковском секторе	27
5. Изменения в денежно-кредитном секторе	28
6. Деловой климат и качество управления	29

**ТАБЛИЦЫ**

1. Отдельные экономические показатели, 2019–2027 годы	30
2. Платежный баланс, 2019–2027 годы	31
3. Чистая международная инвестиционная позиция, 2019–2027 годы	32
4. Показатели финансовой устойчивости банковского сектора, 2019–2022 годы	33
5. Денежно-кредитные счета, 2019–2027 годы	34
6а. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2019–2027 годы (в млрд тенге)	35
6б. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2019–2027 годы (в процентах ВВП)	36
7. Показатели инклюзивного роста	37

**ПРИЛОЖЕНИЯ**

I. Статус выполнения рекомендаций 2021 года в рамках консультаций по Статье IV	38
II. Оценка внешнеэкономического сектора	40
III. Матрица оценки рисков	44
IV. Анализ устойчивости долга	47
V. Борьба с коррупцией и верховенство права	51

## КОНТЕКСТ

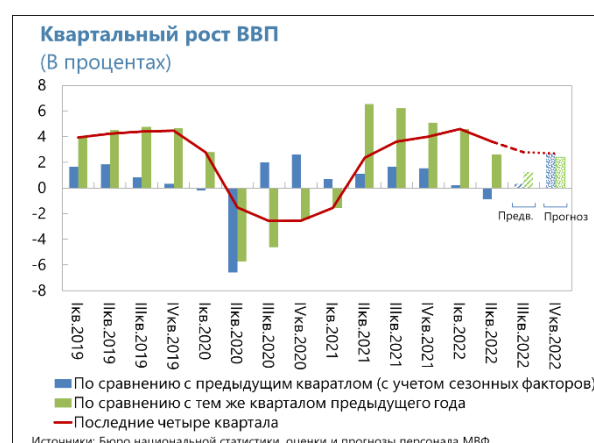
**1. Экономика Казахстана восстановилась от кризиса, вызванного пандемией COVID-19, но неоднократные потрясения этого года подчеркивают важность выверенной макроэкономической политики и экономических преобразований.** Перспективы и риски на 2022 год и далее были омрачены общественными беспорядками в январе, войной России в Украине, ускорением инфляции и ужесточением глобальных финансовых условий. Чтобы обеспечить устойчивость экономики, необходимо усовершенствовать основы экономической политики и государственное управление. В более широком смысле в условиях низкоуглеродного и фрагментированного мира устойчивый рост потребует большей экономической диверсификации и развития частного сектора.

**2. Последние заявления свидетельствуют о том, что текущая ситуация дает возможность ускорить реформы.** В ответ на недавние беспорядки и экономические потрясения президент Токаев в 2022 году объявил о проведении важных реформ. В июне были приняты поправки к Конституции, направленные на сокращение президентских полномочий и расширение политического представительства. Президентские и парламентские выборы, которые состоятся в конце 2022 года и начале 2023 года соответственно, могут помочь обеспечить политическую стабильность и преемственность курса. В плане экономики в заявлениях подчеркивались реформы, направленные на поддержку развития частного сектора, сокращение государственного вмешательства и укрепление государственного управления.

## ПОСЛЕДНИЕ СОБЫТИЯ

**3. Экономическая активность в 2022 году замедлилась** (рисунок 1).

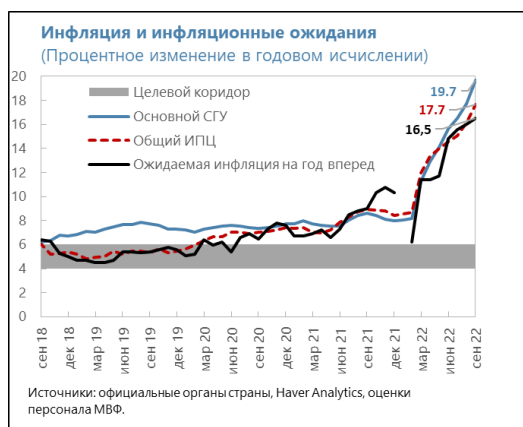
Влияние войны в Украине на экономическую активность на сегодняшний день ограничено. По состоянию на октябрь ВВП вырос на 2,5 процента в годовом исчислении по сравнению с 4,3 процента в 2021 году. Замедление в основном обусловлено временными перебоями в добыче нефти. Внутренний спрос поддерживался сильным рынком труда, где наблюдался рост реальной заработной платы более чем на 11 процентов в годовом исчислении, а также ускоренным ростом кредитования (26 процентов в годовом исчислении).



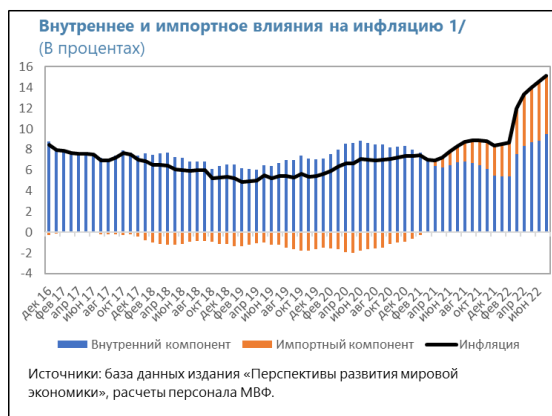
**4. Высокие доходы бюджета от нефтяных и прочих поступлений более чем компенсировали значительный рост расходов** (рисунок 2). По состоянию на сентябрь доходы выросли на 70 процентов в годовом исчислении (доходы от нефти — на 177 процентов, не связанные с нефтью доходы — на 27 процентов), чему способствовали

высокие цены на нефть и металлы. Бюджетные расходы увеличились примерно на 19 процентов при более сильном росте текущих расходов и отставании государственных инвестиций. В результате ожидается, что в 2022 году общее сальдо будет близко к нулю, а дефицит без учета нефти сократится примерно на 1 процентный пункт ВВП до 9,3 процента ВВП.

**5. Инфляция продолжает ускоряться.** В октябре инфляция выросла почти до 19 процентов, при этом инфляционные ожидания превышали 16 процентов, что значительно выше целевого диапазона 4–6 процентов, установленного Национальным банком Казахстана (НБК). Резкий рост инфляции вызван в основном ценами на продукты питания, отражающими мировые тенденции, ослаблением тенге (особенно по отношению к рублю) и быстрым ростом заработной платы и потребительского кредитования. Война в Украине также способствовала ценовому давлению из-за сбоев в цепочках поставок из России и повышения цен на аренду в связи с притоком российских граждан. Напротив, замораживание цен на топливо и коммунальные услуги смягчило влияние высоких цен на энергоносители.

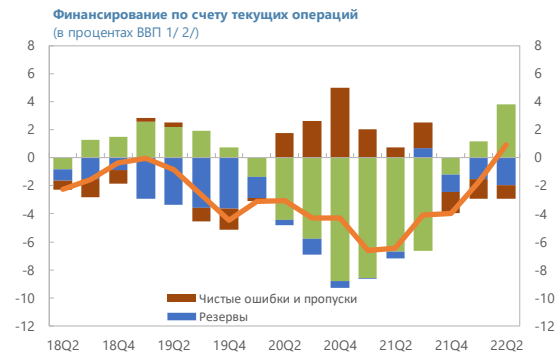


**6. Высокие мировые цены на сырьевые товары укрепили внешний счет текущих операций.** В июне был зафиксирован профицит в размере 2,4 процента ВВП против дефицита в 4 процента в 2021 году (рисунок 3). Однако это нивелировалось оттоком инвестиций как частных инвесторов, так и Национального фонда Республики Казахстан (НФРК). Наряду с валютными интервенциями и падением цен на золото это привело к снижению официальных резервов. С начала войны курс тенге снизился примерно на 13 процентов относительно доллара США и примерно на 30 процентов относительно российского рубля. На конец 2021 года внешнеэкономическое положение оценивалось как умеренно более слабое, чем можно было бы ожидать, исходя из основных экономических детерминантов и желательных мер политики. Официальные резервы по-прежнему значительно превышают показатель достаточности резервов МВФ (приложение II).



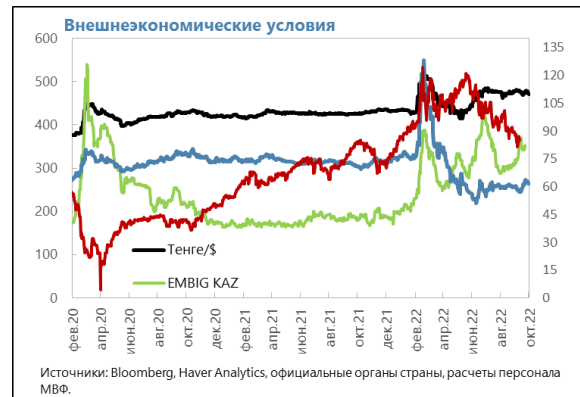
**7. Банковский сектор хорошо справился с последствиями международных санкций против России, но в последнее время появились некоторые уязвимости** (рисунок 4). Война спровоцировала изъятие депозитов из дочерних компаний находящихся под санкциями российских банков (до войны эти депозиты составляли около 15 процентов от всех банковских

активов). По согласованию с органом финансового надзора две из трех дочерних компаний были приобретены местными структурами (частный банк и государственная холдинговая компания «Байтерек»), а третья продолжила свою работу после рекапитализации. В целом банки имеют высокий уровень капитала, ликвидности и прибыльности, а долларизация депозитов еще более снизилась. Однако быстрый рост розничного кредитования привел к увеличению задолженности домашних хозяйств, что побудило надзорный орган обратиться к решению этой проблемы. Уход дочерних структур российских компаний повысил концентрацию в секторе, и потенциально может ослабить конкуренцию.



Источник: БНС, данные Haver, расчеты персонала МВФ.  
1/ Данные представлены в годовом исчислении как сумма с начала года в последние 4 квартала. 2/ Знак минус обозначает чистый приток. 3/ Включая сальдо счета операций с капиталом.

**8. Был принят ряд мер для стабилизации и поддержки экономики<sup>1</sup>.** Чтобы сдержать чрезмерную волатильность обменного курса, НБК с середины 2021 года повысил директивную ставку на 700 базисных пунктов и проводил интервенции на валютном рынке. Это ограничило экспорт наличной иностранной валюты и золота, а для предотвращения роста долларизации правительство субсидировало депозиты в тенге. На фоне социальных потребностей и начала войны в Украине государственные расходы в пересмотренном бюджете на 2022 год увеличены примерно на 2,5 процентных пункта ВВП, и будут финансироваться за счет роста нефтяных доходов. Чтобы сдержать ценовое давление, правительство временно ограничило экспорт ряда товаров, продлило введенное в январе замораживание цен на топливо и установило мораторий на повышение стоимости коммунальных услуг<sup>2</sup>.



Источники: Bloomberg, Haver Analytics, официальные органы страны, расчеты персонала МВФ.

**9. Несмотря на сделанные заявления и некоторый прогресс, в целом реализация реформ продвигается медленно** (приложение I). Достигнут прогресс в цифровизации государственных услуг и реформировании государственных предприятий, в том числе за счет оптимизации управления «Самрук-Казына» и улучшения порядка проведения государственных закупок. Объявлено, что в конце 2022 года состоится первичное публичное размещение (ППР) небольшого пакета акций «КазМунайГаз», а на 2023–2025 годы запланированы ППР крупных компаний. Тем не менее государственное присутствие

<sup>1</sup> Более подробную информацию о мерах, принятых после социальных волнений в январе 2022 года, см. в [Докладе по консультациям 2021 года в соответствии со статьей IV](#).

<sup>2</sup> Эти ограничения включали введение квот на экспорт пшеницы, пшеничной муки, семян подсолнечника и крупного рогатого скота, а также запрет на экспорт сахара, сахарного тростника, бензина, дизельного топлива и угля (наземным транспортом).

в экономике расширилось, в том числе в результате приобретения государством филиала иностранного банка, а также увеличения кредитования и субсидирования цен. Недавно начатая работа по диверсификации экспортных маршрутов и снижению торговой зависимости от России потребует времени. Окончательное принятие климатической стратегии отложено. В рамках объявленных 1 сентября реформ основное внимание уделяется экономической диверсификации, производительности и инновациям, распределению доходов, цифровизации, развитию МСП и человеческого капитала, а также обеспечению верховенства права. Также анонсированы налогово-бюджетные реформы (см. ниже).

## ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

**10. В среднесрочной перспективе прогнозируется постепенное восстановление роста ВВП.** Ожидается рост на уровне 2,7 процента в 2022 году и 4,2 процента в 2023 году при условии нормализации добычи нефти в IV квартале 2022 года и ввода в эксплуатацию проекта расширения месторождения Тенгиз к концу 2023 года. В среднесрочной перспективе рост ВВП без учета нефти стабилизируется на уровне около 3,5 процента в соответствии с предполагаемым потенциальным объемом производства и при условии ускоренного проведения реформ<sup>3</sup>. Инфляция в 2022 году достигнет примерно 20 процентов и в начале 2023 года начнет снижаться, но вплоть до 2024 года будет превышать 6 процентов. Благодаря экспорту нефти, в 2022 году ожидается профицит счета текущих операций в размере 3,1 процента ВВП с возвращением к умеренному дефициту в среднесрочной перспективе.

**11. Несмотря на выгоду, получаемую Казахстаном от высоких цен на сырьевые товары, риски для перспектив экономического развития смещены в сторону ухудшения** (приложение III). Усугубление последствий войны в Украине может привести к замедлению экономического развития и повышению инфляции, что в свою очередь может снова вызвать рост социальной напряженности. В прошлом экономические потрясения в России оказывали сильнейшее влияние на экономический рост Казахстана (вставка 1). Длительное прекращение работы трубопровода Каспийского трубопроводного консорциума (КТК) может весьма негативно сказаться на экспорте, а неблагоприятная мировая конъюнктура может привести к снижению цен на нефть и повышению стоимости кредита. Кроме того, сохраняющиеся последствия пандемии COVID-19 могут вызвать снижение экспортного спроса со стороны Китая. В долгосрочной перспективе глобальная декарбонизация выдвигает на первый план проблему зависимости Казахстана от ископаемых видов топлива. Положительным моментом является то, что высокие цены на сырье будут по-прежнему поддерживать бюджетные и внешние резервы на значительном уровне. Также Казахстан может выиграть от релокации компаний, стремящихся сохранить свое присутствие в регионе.

### *Позиция официальных органов*

**12. Официальные органы в целом согласны с оценкой перспектив и рисков.** Они ожидали несколько более высокого роста в 2022 году. Официальные органы согласны с тем,

<sup>3</sup> См. прилагаемый Документ по отдельным вопросам, содержащий обновленные оценки потенциального экономического роста.

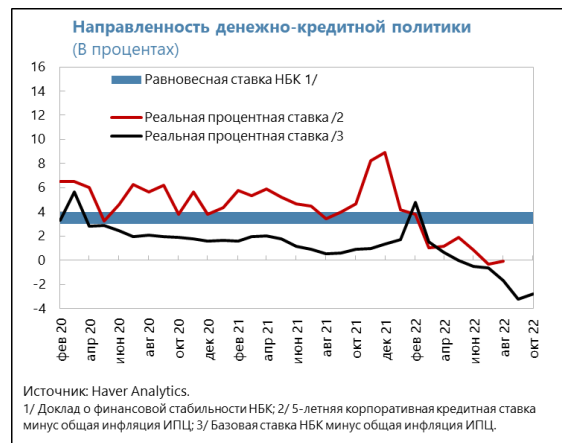
что наиболее серьезной проблемой в краткосрочной перспективе является высокая инфляция, и рассматривают инфляционные ожидания и внешние факторы в качестве ее основных движущих сил. Ожидалось постепенное снижение инфляции за счет повышения базисной ставки и принятых ранее в этом году комплексных мер. Официальные представители подчеркнули дальнейшие усилия по диверсификации торговых путей, отметив, что события в России по-прежнему влияют на ситуацию в Казахстане. Ожидается, что Россия останется одним из крупнейших торговых партнеров, хотя ее доля в общем товарообороте будет сокращаться.

## ПЛАНИРОВАНИЕ МАКРОФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ ДЛЯ СОХРАНЕНИЯ СТАБИЛЬНОСТИ

**13. Для сохранения стабильности экономики и поддержки экономического роста необходима скоординированная макрофинансовая политика.** Высокая инфляция угрожает наиболее уязвимым слоям населения и общей макроэкономической стабильности. Для фиксации инфляционных ожиданий прежде всего необходима жесткая денежно-кредитная политика, в то время как дальнейшая постепенная бюджетная консолидация и целенаправленные пруденциальные меры играют вспомогательную роль. Кроме того, со стороны правительства и НБК требуется последовательное информирование общественности для формирования соответствующих общественных ожиданий.

### А. Направленность денежно-кредитной политики

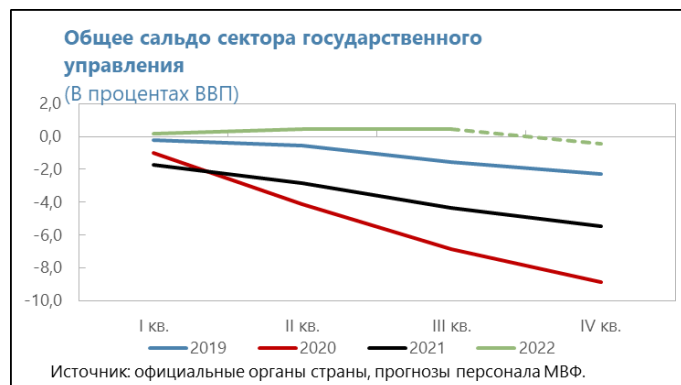
**14. Для сдерживания инфляции может потребоваться дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики.** Как уже отмечалось, инфляция и инфляционные ожидания продолжают расти, и, несмотря на недавнее повышение директивной ставки, реальные кредитные ставки стали отрицательными. Чтобы стабилизировать инфляционные ожидания и избежать формирования замкнутого круга между инфляцией, заработной платой и обменным курсом, может потребоваться более жесткая денежно-кредитная политика. Это может негативно сказаться на краткосрочном росте, но в долгосрочной перспективе бесконтрольная инфляция и ослабление доверия к НБК повлекут за собой гораздо более высокие издержки (вставка 2). Наконец, следует ограничить использование административных мер по сдерживанию инфляции (например, замораживание цен, государственное вмешательство в цепочки поставок или ограничения экспорта).



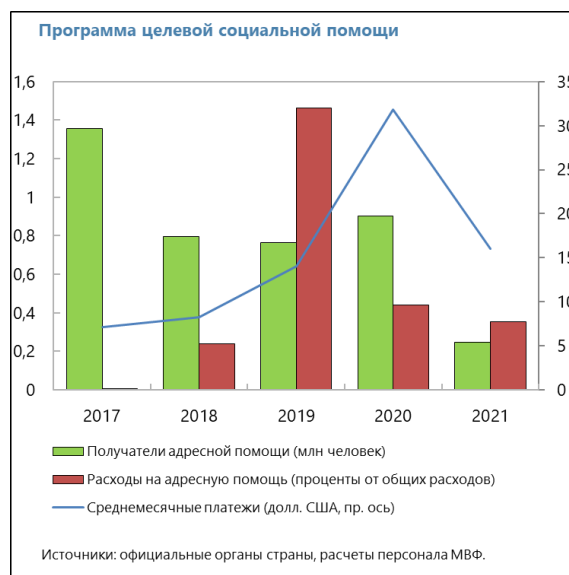


## В. Направленность налогово-бюджетной политики

**15. Ожидается, что значительная часть непредвиденного дохода за этот год будет направлена в сбережения.** По прогнозу персонала МВФ, общее сальдо на 2022 год составит -0,5 процента ВВП, что на 4,5 процентных пункта ВВП выше, чем в 2021 году. Ожидается, что сальдо бюджета без учета нефти (и структурное сальдо без учета нефти) улучшится примерно на 1 процентный пункт ВВП. Высокие результаты доходной части бюджета отражают в основном более высокие поступления от нефти (в том числе из-за ослабления тенге), а также рост не связанных с нефтью доходов, отчасти благодаря более эффективному управлению доходами и нормализации возмещения НДС. Исполнение государственных расходов отставало от бюджетных ассигнований, что указывает на положительный риск для результатов исполнения бюджета 2022 года.



**16. В 2023 году необходимо продолжить постепенную бюджетную консолидацию при сохранении основных социальных расходов.** При ликвидации разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства налогово-бюджетные ограничения будут иметь важное значение для сдерживания внутреннего спроса и инфляции. Проект бюджета на 2023 год предполагает более медленный рост расходов в связи со вступлением в силу новых бюджетных правил<sup>4</sup>. Ожидается, что из-за снижения цен на нефть нефтяные поступления уменьшатся, в то время как доходы, не связанные с нефтью, возрастут за счет повышения акцизов на добычу полезных ископаемых и табачные изделия, а также за счет дальнейшей цифровизации в налоговой и таможенной сферах. Прогнозируется нулевое общее сальдо, а дефицит бюджета без учета нефти сократится на 1,3 процентных пункта ВВП. Между тем новые цифровые платформы создают значительные возможности для защиты малоимущих от роста стоимости жизни путем увеличения целевых



<sup>4</sup> Новое бюджетное правило ограничивает рост расходов суммой среднего роста реального ВВП за предшествующие 10 лет и средним целевым показателем инфляции. Бюджет на 2023 год был подготовлен с использованием прогноза инфляции НБК (8,5 процента), а не целевого показателя (5 процентов). Это по-прежнему означает сокращение расходов в процентах от ВВП без учета нефти.

социальных расходов при одновременном сокращении использования замораживания цен и широких энергетических субсидий (таблица 7)<sup>5</sup>.

## С. Меры политики в финансовом секторе

### 17. Целевые пруденциальные меры должны помочь предотвратить риски для финансового сектора и сдержать быстрый рост потребительского кредитования.

Имеющиеся данные указывают на быстрый рост задолженности и финансовых трудностей, испытываемых домашними хозяйствами<sup>6</sup>. Хотя в настоящее время финансовой стабильности ничто не угрожает, необходимы своевременные и целенаправленные меры для устранения очагов уязвимости и предотвращения более серьезного снижения качества банковских активов. Официальными органами уже приняты ряд мер, в том числе по повышению качества данных о показателе отношения долга к доходам и разработке индивидуальных планов для банков и учреждений микрофинансирования в целях решения вопроса необслуживаемых кредитов. Также рассматривается вопрос об увеличении весовых коэффициентов риска для крупных кредитов. Одновременно с этим создается рынок проблемных активов, который обеспечит доступ к более широкому кругу инвесторов, поможет банкам вывести с баланса необслуживаемые кредиты и внедрить меры защиты прав потребителей. Наконец, готовится закон о банкротстве физических лиц.

**18. Необходимы дальнейшие действия по ограничению косвенного воздействия международных санкций, наложенных на Россию.** Официальные органы тесно сотрудничали с иностранными регуляторами и участниками рынка по вопросам сокращения числа дочерних компаний находящихся под санкциями российских банков, сохранения отношений с ЦБ РФ и, в более широком смысле, более полного соблюдения нормативных требований. Банки страны активизировали работу в этом направлении, в том числе ужесточив требования к открытию банковских счетов для лиц из стран Евразийского экономического союза. В перспективе необходимо отслеживать потенциальные риски, связанные с увеличением концентрации и снижением конкуренции в банковском секторе, и оперативно продать недавно приобретенный государством банк.

## D. Регулирование внешнего сектора

**19. Официальным органам следует отказаться от введения протекционистских торговых мер и регулирования цен.** На фоне общественных беспорядков и войны в Украине такие меры были направлены на защиту внутреннего предложения и ограничение роста цен на социально значимые товары. Однако со временем они, как правило, становятся контрпродуктивными, подрывая будущее производство и провоцируя ответные меры со стороны торговых партнеров, а изменить их может быть сложно (например, топливные субсидии). Вместо этого следует сосредоточить усилия на целевой социальной поддержке

<sup>5</sup> Цифровая карта семьи представляет собой интегрированную базу данных, содержащую социально-экономическую и финансовую информацию обо всех гражданах. Запущена в пилотном режиме с 1 сентября.

<sup>6</sup> Примерно у 1,5 миллиона заемщиков потребительские кредиты просрочены на 90 и более дней.

слоев населения, наиболее страдающих от повышения цен, реформировании сельскохозяйственного сектора, а также инвестициях в энергетический сектор с учетом экологических факторов.

## **20. Также необходимо отменить меры контроля за потоками капитала**

(приложение II). С 2020 года действуют административные меры, направленные на смягчение давления на обменный курс и недопущение вторичных санкций. В соответствии с документом МВФ «Институциональный аспект либерализации и управления потоками капитала» данные меры относятся к регулированию потоков капитала и должны быть отменены, поскольку Казахстан не сталкивается с угрозой неизбежного кризиса.

### **Позиция официальных органов**

**21. Официальные органы отметили проблему достижения баланса между борьбой с инфляцией, поддержкой экономической активности и защитой наиболее уязвимых слоев населения.** Они согласились с необходимостью тесной координации налогово-бюджетной, денежно-кредитной и финансовой политики, подтвердив при этом свой курс на сдерживание инфляции. Отмечалось, что внедрение новых бюджетных правил обеспечит дальнейшее улучшение состояния государственных финансов. Также официальные органы подчеркнули свое стремление избежать вторичных санкций, в том числе путем тесного сотрудничества с иностранными регуляторами.

**22. Некоторые меры, по классификации МВФ относящиеся к регулированию потоков капитала, официальные органы рассматривали как временные и необходимые для преодоления последствий недавних шоков.** Эти меры обусловлены беспрецедентной волатильностью и неопределенностью потоков капитала, причем положение усугубляется нормализацией денежно-кредитной политики в странах с развитой экономикой и влиянием войны в Украине. Аналогичным образом временные экспортные ограничения и контроль над ценами были необходимы для обеспечения поставок на внутренний рынок и доступности товаров первой необходимости.

## **УКРЕПЛЕНИЕ ОСНОВ ПОЛИТИКИ ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ В СРЕДНЕСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ**

**23. Несмотря на наличие у Казахстана достаточных буферных резервов, необходимо усовершенствовать основы политики, чтобы повысить эффективность макроэкономического управления.** Низкий уровень задолженности, большие официальные резервы и гибкий обменный курс обеспечили значительную свободу в проведении политики. Тем не менее риски серьезных потрясений и долгосрочных проблем требуют гибких и хорошо скоординированных основ экономической политики.

## А. Основа денежно-кредитной политики

**24. Переход к таргетированию инфляции продемонстрировал в Казахстане свою эффективность, и работу по укреплению этой системы следует продолжить.** Можно продолжить укреплять доверие к НБК, и в принятой НБК *Стратегии денежно-кредитной политики до 2030 года* изложены комплексные реформы, направленные на устранение основных проблем. К числу приоритетных задач относятся поэтапный отказ от непрофильных и квазифискальных полномочий НБК (таких как субсидирование кредитования МСП), более эффективная координация денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики и обеспечение независимости НБК.

**25. Введение цифровой валюты центрального банка (ЦВЦБ) может принести экономические выгоды.** Ожидается, что в конце 2022 года будет запущен пилотный проект цифрового тенге, сосредоточенный, по крайней мере на начальном этапе, на государственных операциях. ЦВЦБ позволит расширить диапазон и доступность финансовых услуг, а также укрепить механизм передачи воздействия денежно-кредитной политики. К главным рискам относятся снижение роли финансовых посредников, угроза финансовой целостности и репутационные риски для НБК (например, в отсутствие эффективных мер БОД/ПФТ и кибербезопасности). Официальные органы активно консультировались с МВФ и другими партнерами, демонстрируя постепенный и осмотрительный подход, который свидетельствует об их способности смягчать такие риски.

## В. Основа налогово-бюджетной политики

**26. Следует поддержать среднесрочный план правительства по сокращению дефицита бюджета, в котором важную роль играют налоговые реформы.** Планируется сократить дефицит без учета нефти до 6 процентов ВВП к 2025 году и до 5 процентов к 2030 году. Сохранится достаточное бюджетное пространство: валовой долг в 2027 году составит около 30 процентов ВВП, а чистые активы — 4,5 процента ВВП (приложение IV)<sup>7</sup>. Существуют значительные возможности для увеличения не связанных с нефтью доходов. Помимо дальнейших усилий по совершенствованию управления бюджетными доходами, этого можно добиться за счет расширения базы доходов (например, сократив льготы по налогу на доходы корпораций и введя налогообложение дохода от капитала), повышения ставок НДС и введения прогрессивного налогообложения доходов физических лиц. Предстоящие реформы Налогового кодекса, Бюджетного кодекса, государственных закупок, государственно-частных партнерств, а также фискальной децентрализации открывают возможности для ускорения этих и других структурных налогово-бюджетных преобразований.

**27. Существуют возможности оптимизации бюджетных правил, для обеспечения полной эффективности которых необходимо наличие более прочных институтов.** Новое правило о расходах должно способствовать бюджетной консолидации и антицикличности,

<sup>7</sup> При неблагоприятном сценарии, предусматривающем закрытие трубопровода КТК на два года, бюджетное пространство останется достаточным, при этом доходы бюджета к 2027 году сократятся на 3,5 процента ВВП, а государственный долг достигнет 40 процентов ВВП (приложение IV).

а новое правило о трансфертах НФРК поможет правительству сосредоточиться на ограничениях доходов и налоговых реформах. Однако комплекс бюджетных правил является излишне сложным, и более четко сформулированная среднесрочная цель по обеспечению устойчивости помогла бы укрепить доверие к бюджету<sup>8</sup>. Кроме того, для обеспечения мониторинга, соблюдения и эффективности правил необходимо создать независимый контрольный орган и ввести исключения из бюджетных правил, в том числе для ограничения дискреционного вмешательства наподобие «целевых трансфертов» НФРК. Наконец, для поддержки реализации налогово-бюджетной политики необходимо повысить эффективность управления государственными финансами, в том числе путем консолидации всех квазифискальных операций в рамках бюджетных счетов и бюджетного процесса, а также посредством более четкого деления по государственным секторам и бюджетной классификации (см. ниже)<sup>9</sup>.

## С. Основа политики в финансовом секторе

**28. Прочная система надзора на основе рисков будет способствовать применению надежной практики управления рисками и ограничения опасности возникновения у банков критических ситуаций.** Агентство по регулированию и развитию финансовых рынков (АРРФР) активно наращивало потенциал (при техническом содействии МВФ), внедрив регулярные проверки качества активов и стресс-тесты. Расширение показателей необслуживаемых кредитов (на основе МСФО 9) поможет оценивать надежность банков более точно. АРРФР следует продолжить совершенствование нормативной базы во избежание вторичных санкций, укреплять сотрудничество с НБК и улучшать систему урегулирования банков. Программа оценки финансового сектора (ФСАП) в 2023 году создаст возможность оценить основы обеспечения финансовой стабильности. В последние годы Казахстан добился прогресса в устранении выявленных ранее недостатков национального режима БОД/ПФТ, который в настоящее время оценивается *Евразийской группой по противодействию легализации преступных доходов и финансированию терроризма* (ЕАГ) на соответствие действующим стандартам ФАТФ<sup>10</sup>.

### Позиция официальных органов

**29. Официальные органы согласились с рекомендациями персонала МВФ по укреплению основ политики.** Они согласились с необходимостью дальнейшего усиления режима таргетирования инфляции и прекращения использования схем субсидирования НБК.

<sup>8</sup> Например, существуют лимиты государственного долга и чистого внешнего долга, но нет указаний, каким должен быть уровень чистого государственного долга.

<sup>9</sup> В последнее время квазифискальная деятельность еще больше расширилась, а количество квазифискальных организаций увеличилось, включая создание Национального детского фонда и Фонда «Халкына». См. также рекомендации в докладе по консультациям 2021 года в соответствии со Статьей IV.

<sup>10</sup> Последняя оценка системы БОД/ПФТ Казахстана проводилась в 2011 году. В докладе ЕАГ указывалось, что главными источниками преступных доходов являются преступления, связанные с мошенничеством и злоупотреблением должностными полномочиями. В системе БОД/ПФТ было выявлено несколько недостатков, в частности связанных с надлежащей проверкой клиентов и информированием о подозрительных сделках.

Также отмечалась важность модернизации налогово-бюджетной основы для поддержки разработки и проведения политики и экономического роста. Официальные органы с интересом ожидают предстоящую ФСАП, видя в ней возможность для дальнейшего расширения надзора за финансовым сектором.

## ПРЕОБРАЗОВАНИЕ ИНСТИТУТОВ И ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЛЯ ДОЛГОСРОЧНОГО РОСТА И ИНТЕГРАЦИИ

**30. Экономическая трансформация с целью диверсификации экономики и снижения роли государства является серьезной долгосрочной задачей.** В условиях глобальной декарбонизации существующая модель роста окажется неустойчивой. Роль государства должна заключаться в поддержке этой трансформации путем повышения эффективности государственного управления, улучшения деловой среды и корректировки политики, связанной с климатом. В то же время надежная система социальной защиты станет залогом поддержки наиболее уязвимых слоев населения в переходный период.

### А. Проблемы, связанные с экономическими аспектами учета экологических факторов

**31. Чтобы выполнить обязательства Казахстана до 2030 года, необходимо в кратчайшие сроки доработать государственную климатическую стратегию.** В Казахстане один из самых высоких показателей выбросов парниковых газов (ПГ) на душу населения, а существенная доля экспорта и бюджетных поступлений приходится на нефтяную промышленность<sup>11</sup>. Для адаптации к изменению климата, выполнения поставленных правительством целей по выбросам ПГ (включая достижение нулевого уровня выбросов к 2060 году) и защиты уязвимых секторов и слоев населения необходимы значительные инвестиции. Разработка государственной климатической стратегии была отложена и должна завершиться в этом году, что даст ясную дорожную карту, включая промежуточные цели, конкретные меры по их достижению и оценку инвестиционных потребностей.

**32. Налогово-бюджетная политика будет играть ключевую роль в поддержке декарбонизации экономики.** Потребуется сократить существенные энергетические субсидии и ввести налог на выбросы углерода. Эти меры должны быть постепенными, понятными и должны сопровождаться целевой поддержкой тех, кто наиболее страдает от роста цен на энергоносители. Налог на выбросы углерода поможет финансировать необходимые государственные инвестиции и социальные расходы.

<sup>11</sup> См. доклад по консультациям 2021 года в соответствии со Статьей IV и Документ по отдельным вопросам.



## В. Совершенствование управления и снижение уязвимости к коррупции

### 33. Устранение уязвимостей, связанных с управлением и коррупцией, придаст экономике более инклюзивный характер при ведущей роли частного сектора<sup>12</sup>.

Отсутствие прозрачности и коррупция считаются присущими всем секторам и государственным учреждениям, что ухудшает деловую среду. Государственная стратегия по борьбе с коррупцией и недавно объявленные реформы открывают возможности для ускоренного прогресса в этом направлении.

### 34. Переосмысление роли государства в экономике и повышение эффективности управления государственным сектором являются ключевыми приоритетами (вставка 3):

- *Реструктуризация госпредприятий.* Правительство планирует сократить размер государственного сектора за счет приватизации государственных предприятий, действующих на коммерческой основе. Помимо ограничения задач и видов деятельности государственных предприятий, необходимо упорядочить финансовый надзор за ними, чтобы улучшить управление бюджетными рисками и повысить эффективность налогово-бюджетной политики.
- *Прозрачность в налогово-бюджетной сфере.* В рамках бюджета на 2023 год официальные органы представили *Отчет о бюджетных рисках* и *Отчет о долгосрочной устойчивости государственных финансов*, намереваясь в будущем расширить отчетность для учета рисков, связанных с государственными предприятиями и условными обязательствами, в том числе со стороны финансового сектора. Также планируется провести оценку прозрачности в налогово-бюджетной сфере. Эти меры, осуществляемые при техническом содействии МВФ, будут способствовать более эффективному управлению государственными финансами и налогово-бюджетным реформам.
- *Управление расходами.* Отсутствие прозрачности и конкуренции при проведении государственных закупок способствует коррупции и неэффективному расходованию государственных средств. Официальные органы пересматривают закон о государственных закупках и внедряют цифровую платформу для государственных закупок.
- *Сбор доходов.* Достигнуты значительные успехи в области цифровизации и разработки подхода, основанного на анализе риска, к соблюдению налоговых норм налогоплательщиками. Как уже отмечалось, предстоящий пересмотр Налогового кодекса, предусматривающий раскрытие информации о налоговых расходах, оптимизацию налоговых льгот и содействие добровольному соблюдению налоговых требований, может внести вклад в реформирование налоговой сферы.

<sup>12</sup> См. Концепцию антикоррупционной политики Республики Казахстан на 2022–2026 годы.

**35. Объявленные недавно реформы создают возможности для активизации борьбы с коррупцией** (приложение V). В 2022 году Президент объявил о важных шагах по модернизации политической системы, судебных реформах и усилении роли гражданского общества и СМИ. Стратегия борьбы с коррупцией должна быть подкреплена дальнейшими правовыми и институциональными реформами. Необходимо усовершенствовать правила доступа к информации и меры защиты лиц, сообщающих о нарушениях. Эффективная система раскрытия информации об активах государственных должностных лиц требует надежной системы проверки и наложения санкций, а также публикации раскрываемой информации. Необходимо укреплять независимость антикоррупционных учреждений и судебной власти, в том числе путем ограничения политического влияния на назначения и увольнения. Следует усовершенствовать систему БОД/ПФТ, используя ее для борьбы с коррупцией на высшем уровне. В частности, необходимо привести определение политически значимых лиц в соответствие со стандартами ФАТФ и применять требования в отношении бенефициарной собственности для предотвращения неправомерного использования юридических лиц и отмывания доходов от коррупции и других преступлений. Ограничение иммунитета от уголовной ответственности, которым пользуются определенные категории должностных лиц, также повысит эффективность правовой базы для борьбы с коррупцией в высших эшелонах власти.

#### **Позиция официальных органов**

**36. Официальные органы согласились с оценкой персонала МВФ.** Они согласились с рекомендациями по совершенствованию управления и борьбе с коррупцией и намерены продолжить приватизацию и дерегулирование для содействия развитию частного сектора и экономической диверсификации. Было указано, что разработка государственной климатической стратегии завершится в ноябре, в преддверии 27-й Конференции сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (COP27). Официальные органы согласились с тем, что для привлечения инвестиций и стимулирования структурных преобразований необходимы более высокие цены на энергоносители.

## **ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ**

**37. На фоне многочисленных шоков темпы экономического роста Казахстана замедлились, а инфляция продолжает ускоряться.** Восстановлению экономики после пандемии COVID-19 помешал ряд внутренних и внешних шоков. Хотя влияние войны в Украине на экономику Казахстана носит ограниченный характер, временные перебои в добыче нефти сдерживают рост ВВП. На фоне давления мировых цен, ослабления валюты, быстрого роста заработной платы и кредитования, инфляция и инфляционные ожидания значительно превысили целевой диапазон 4–6 процентов.

**38. Несмотря на значительные резервы Казахстана, риски снижения темпов роста по отношению к прогнозу возросли.** Увеличение добычи нефти должно способствовать более высоким темпам роста в следующем году, а рост без учета нефти приблизится к 3,5 процента в среднесрочной перспективе при условии продолжения реализации реформ. Ожидается, что вплоть до 2024 года инфляция будет оставаться выше целевого показателя, постепенно



снижаясь. Высокие цены на сырьевые товары явились бы для Казахстана положительным фактором, так как страна имеет низкий государственный долг, большие официальные резервы и гибкий обменный курс, однако нарастают вторичные эффекты войны, представляющие собой главный краткосрочный риск, особенно если усугубится инфляционное давление или на длительный срок пострадает экспорт нефти через территорию России.

**39. Скоординированная макрофинансовая политика и прочные основы экономической политики будут играть важную роль в сохранении стабильности и содействии экономическому росту.** Значительные резервы и решительные политические меры помогли Казахстану пережить многочисленные потрясения в последние годы, в том числе последствия войны в Украине. В дальнейшем эффективная координация налогово-бюджетной, денежно-кредитной и финансовой политики по-прежнему будет иметь важнейшее значение для решения краткосрочных и долгосрочных проблем.

**40. До решения задачи по сдерживанию инфляции и стабилизации инфляционных ожиданий необходимо придерживаться жесткой денежно-кредитной политики.** Несмотря на повышение директивной ставки в последние месяцы, может потребоваться дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики для сдерживания инфляции и защиты наиболее уязвимых слоев населения. Следует избегать административных мер по сдерживанию инфляции, таких как замораживание цен или экспортные ограничения. Неизменная приверженность официальных органов гибкому обменному курсу заслуживает высокой оценки. Режим таргетирования инфляции, который хорошо зарекомендовал себя в Казахстане, необходимо дополнительно укрепить, в том числе путем постепенного отказа НБК от непрофильных полномочий и обеспечения его независимости. Предстоящее введение цифровой валюты центрального банка может принести значительные выгоды, но потребует постоянного учета потенциальных рисков.

**41. Продолжающаяся постепенная бюджетная консолидация должна помочь сдерживать инфляцию и поддерживать резервы при сохранении важнейших социальных расходов.** Официальные органы надлежащим образом направляют в сбережения часть текущих непредвиденных доходов от продажи нефти и стремятся к 2025 году достичь сальдо бюджета без учета нефти в размере 6 процентов ВВП. Помимо продолжающегося укрепления налогового и таможенного администрирования, это потребует увеличения доходов, не связанных с нефтью, за счет сокращения корпоративных льгот, налогообложения дохода от капитала, повышения ставок НДС и введения прогрессивного налогообложения доходов. Существуют также возможности для усиления эффективности государственных расходов, в том числе путем применения цифровых технологий для повышения уровня и целенаправленности государственной поддержки наиболее уязвимых слоев населения.

**42. Чтобы повысить эффективность реализации налогово-бюджетной политики, желательно укрепить институциональную основу.** Бюджетные правила, которые вступят в силу в следующем году, могут способствовать проведению осмотрительной и более антициклической налогово-бюджетной политики. Чтобы обеспечить их эффективность, следует создать независимый бюджетный совет и ввести исключения из бюджетных правил, в том числе для ограничения дискреционных изменений политики. В более широком смысле

для повышения эффективности управления государственными финансами потребуется включить квазифискальные операции в бюджетные счета, а также усовершенствовать деление по государственным секторам и бюджетную классификацию. Позитивным шагом стало включение в бюджет на 2023 год отчетности о бюджетных рисках и долгосрочной устойчивости, а также решение правительства провести оценку прозрачности в налогово-бюджетной сфере.

**43. Банковский сектор преодолел последствия международных санкций, и сохраняющийся прогресс в укреплении финансового регулирования и надзора заслуживает положительной оценки.** Чтобы избежать вторичных санкций, АРРФР следует продолжать координировать свои действия с иностранными регулирующими органами. Недавно введенные регулярные проверки качества активов и надзорные стресс-тесты стали важными шагами по формированию надежной практики управления рисками и снижению опасности возникновения у банков критических ситуаций. АРРФР должно в сотрудничестве с НБК отслеживать риски, связанные с быстрым ростом потребительского кредитования и усиливающейся концентрацией банковского сектора, принимая для их предотвращения целенаправленные пруденциальные меры. И, наконец, большое значение будет иметь дальнейшее укрепление системы урегулирования банков. Программа ФСАП в 2023 году создаст возможность оценить основы обеспечения финансовой стабильности в Казахстане.

**44. Заблаговременные меры политики помогут Казахстану выполнить свои обязательства в области климата.** Высокая зависимость Казахстана от углеводородов потребует поэтапного внесения важных коррективов в политику. Быстрая доработка государственной климатической стратегии обеспечит четкую дорожную карту для достижения целей Парижского соглашения к 2030 году, а также нулевого уровня выбросов к 2060 году. Дорожная карта должна включать промежуточные цели, конкретные меры по их достижению и оценку инвестиционных потребностей. Ключевую роль будет играть налогово-бюджетная политика, включая постепенное сокращение крупных энергетических субсидий и введение налога на выбросы углерода для обеспечения надлежащих стимулов, а также одновременное увеличение доходов для финансирования перехода и поддержки уязвимых групп населения.

**45. Для поддержания долгосрочного экономического роста потребуется расширение роли частного сектора при повышении эффективности управления государственным сектором.** Содействие более активному развитию частного сектора будет иметь решающее значение для обеспечения диверсификации экономики на фоне общемирового перехода к низкоуглеродной экономике. Это потребует сокращения государственного присутствия в экономике, в том числе путем дальнейшей приватизации крупных государственных предприятий. Опираясь на последние заявления, следует активизировать действия по совершенствованию государственного управления и усилению борьбы с коррупцией. К приоритетным задачам в этих областях относятся правовые и институциональные реформы, направленные на повышение прозрачности в налогово-бюджетной сфере, укрепление независимости антикоррупционных учреждений и судебной власти, а также совершенствование системы БОД/ПФТ и ее использование для борьбы с коррупцией в высших эшелонах власти, в том числе посредством эффективного мониторинга политически значимых лиц и повышения прозрачности бенефициарного права собственности.

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

### Вставка 1. Последствия войны в Украине <sup>1/</sup>

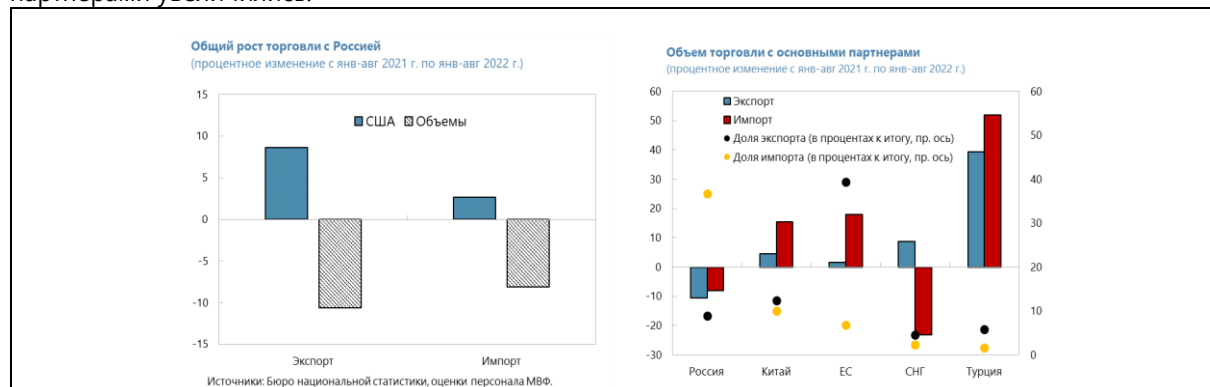
Вторичное экономическое воздействие России на Казахстан, как правило, было значительным и осуществлялось в основном по торговым каналам. До сих пор общее влияние войны в Украине и международных санкций, наложенных на Россию, было умеренным, но риски по-прежнему высоки. Устойчивость Казахстана к внешним потрясениям может быть далее повышена, в том числе за счет расширения диверсификации торговли и улучшения государственного управления.

**Потрясения, сдерживающие экономический рост в России, оказывают значительное влияние на Казахстан.** Они передаются главным образом через торговлю, играя ведущую роль в стимулировании циклических колебаний объема производства относительно глобальных факторов. Согласно оценкам, при прочих равных условиях прогнозируемое замедление темпов роста в России в 2023 году может привести к снижению годового роста реального ВВП Казахстана на 0,8 процентных пункта. До сих пор воздействие потрясений смягчалось за счет больших внешних и бюджетных резервов<sup>2</sup>.

**Волатильность финансового рынка, наблюдавшуюся после начала войны, удалось сдержать.** Тенге первоначально укрепился по отношению к рублю и ослаб по отношению к доллару, но позднее его курс к рублю резко снизился. Суверенные спреды незначительно расширились, а курсы акций частично восстановились после первоначального резкого падения.

**Активизировалась иммиграция из России.** С начала войны в Казахстан прибыло более 200 000 российских граждан, но примерно 150 000 из них уехали, и в последнее время иммиграционный приток замедлился. Тем не менее это оказало давление на цены на аренду (рост на 20 процентов с июля). Имеются сообщения об иностранных фирмах, рассматривающих возможность перемещения из России в Казахстан.

**Существуют признаки того, что структура торговли Казахстана может измениться.** В этом году объемы торговли между Россией и Казахстаном резко сократились. Также есть свидетельства переориентации торговли, поскольку с началом войны в Украине объемы торговли с другими партнерами увеличились.



**В дальнейшем усилия официальных органов по диверсификации торговых партнеров и совершенствованию государственного управления должны помочь снизить уязвимость Казахстана перед внешними потрясениями.** Расширение диверсификации торговых партнеров позволит ослабить влияние циклических спадов в России на экспорт и экономическую активность Казахстана. Более эффективное государственное управление также помогает снизить воздействие внешних потрясений, ограничивая увеличение премий за риск.

1/ См. прилагаемый Документ по отдельным вопросам.

2/ См. приложение II.

## Вставка 2. Снижение инфляции за счет решительных мер денежно-кредитной политики

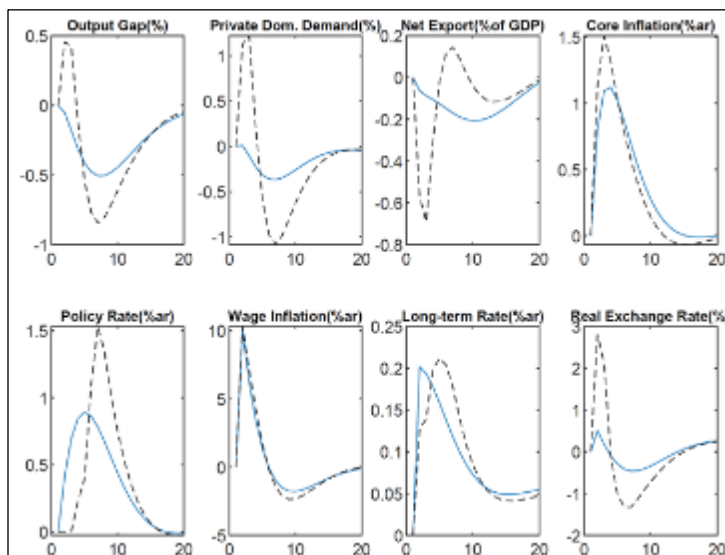
С 2015 года в основе денежно-кредитной политики Казахстана лежит режим таргетирования инфляции (ТИ) с целевым коридором общей инфляции в размере 4–6 процентов. В 2019 году общая инфляция снизилась до середины коридора, но в октябре 2022 года выросла почти до 19 процентов, а прогнозы на год вперед превысили 16 процентов. Фиксирование инфляционных ожиданий, позволяющее делать более эффективный альтернативный выбор в области политики, имеет особое значение для Казахстана, где шоки обесценивания обменного курса, носят более инфляционный и устойчивый характер, чем в большинстве других стран с формирующимся рынком.

После начала войны в Украине НБК несколько раз повышал директивную ставку, в том числе на 150 базисных пунктов в октябре 2022 года. В результате этого последнего повышения ставка оказалась в пределах того диапазона, который, согласно моделируемой оценке персонала, был необходим для снижения инфляции в ближайшие месяцы. Тем не менее сохраняются значительные инфляционные риски, в том числе обусловленные быстрым ростом заработной платы (примерно на 25 процентов в годовом исчислении по состоянию на июнь 2022 года) и неопределенностью в связи с войной в Украине и глобальными перспективами, которые могут существенно повлиять на цены на нефть и экономику Казахстана.

**Для сдерживания инфляции и сохранения доверия к денежно-кредитной политике может потребоваться ее дальнейшее ужесточение.**

Согласно межстрановым эмпирическим данным (например, [Bordo and Levy 2022](#)), задержка с принятием мер политики может в дальнейшем потребовать более значительного повышения директивной ставки при увеличении затрат на производство. Чтобы проиллюстрировать этот вывод, в ходе анализа сравнивались два вида ответных мер политики на 10-процентное повышение заработной платы внутри страны, приводящее к усилению инфляции:

решительные меры (сплошная линия) и меры с задержкой на 6 месяцев (пунктирная линия)<sup>1/</sup>. Результаты показывают, что в последнем случае необходимое повышение ставки почти в два раза выше, чем в первом. Более того, при задержке мер политики возрастает волатильность ключевых макроэкономических переменных.



1/ См. доклад по консультациям 2021 года в соответствии со Статьей IV и Документ по отдельным вопросам.

### Вставка 3. Укрепление управления государственными финансами

#### Управление налогово-бюджетной сферой можно укрепить в нескольких областях.

Государственный сектор имеет сложную структуру с множеством нецентральных государственных организаций, играющих (квази)фискальные роли, включая крупный сектор государственных предприятий и различные специальные и дискреционные фонды. Это препятствует прозрачности для общества и ослабляет бюджетную подотчетность, что, в свою очередь, негативно сказывается на доверии общественности и рынка к операциям органов государственного управления.



**Более упорядоченный, основанный на правилах процесс принятия решений позволит повысить доверие к бюджету.** Риск размывания налогово-бюджетной ответственности можно устранить путем упрощения структуры надзора за нецентральными государственными органами, чтобы обеспечить усиление государственного контроля над налогово-бюджетной политикой, включая управление бюджетными рисками. Более эффективное государственное управление и прозрачность должны стать основой для проводимого в настоящее время пересмотра Бюджетного кодекса и определять характер взаимодействия с гражданским обществом и частным сектором по вопросам необходимых структурных налогово-бюджетных реформ.

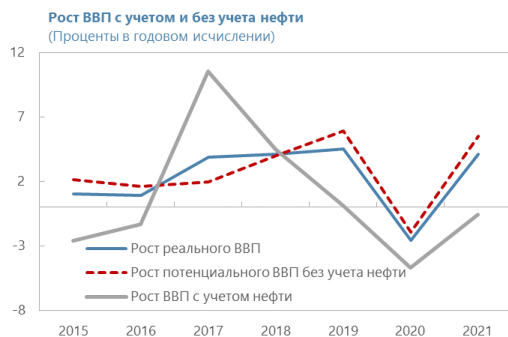
#### Такие изменения также будут способствовать повышению эффективности органов государственного управления, разработке и проведению налогово-бюджетной политики.

В частности, они позволят усовершенствовать проведение налогово-бюджетной политики, способствуя оценке и управлению ее направленностью и бюджетными рисками. Кроме того, это поможет достичь консенсуса в отношении ключевых реформ, направленных на корректировку роли государства и налогообложения, в том числе на обеспечение бюджетного пространства для поддержки диверсификации экономики и декарбонизации.

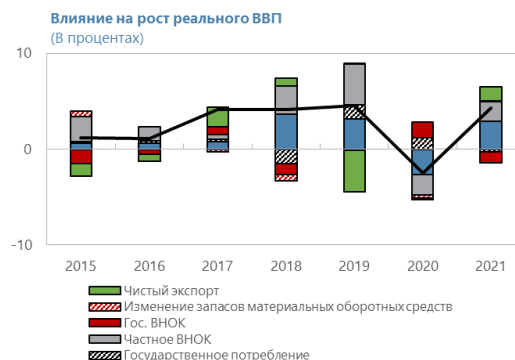
**Официальные органы занимаются решением некоторых из вышеуказанных проблем.** Вскоре должна возобновиться приватизация, и, как ожидается, в будущих отчетах о бюджетных рисках будут учтены риски государственных предприятий и партнерств, созданных государственным и частным сектором. Официальные органы также достигли прогресса в цифровизации налогового администрирования, а режим государственных закупок и налоговый кодекс пересматриваются, в том числе с целью упорядочения налоговых льгот и поддержки добровольного соблюдения налогового законодательства. В МВФ поступил запрос о проведении оценки прозрачности в налогово-бюджетной сфере.

### Рисунок 1. Казахстан. Изменения в реальном секторе

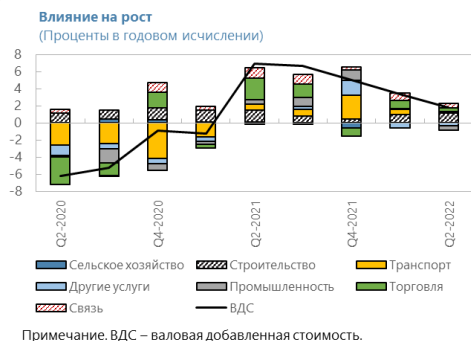
В 2021 году, после кризиса, вызванного пандемией COVID, экономика восстановилась, при этом ведущую роль играл нефтегазовый сектор.



Большинство компонентов спроса способствовали восстановлению.



Со стороны предложения ключевую роль играла сфера услуг, за которой следовали производство и строительство.



В первой половине 2022 года активность во всех секторах замедлилась.



Инфляция с началом войны в Украине ускорилась.



Уровень безработицы оставался стабильным при значительном росте заработной платы.

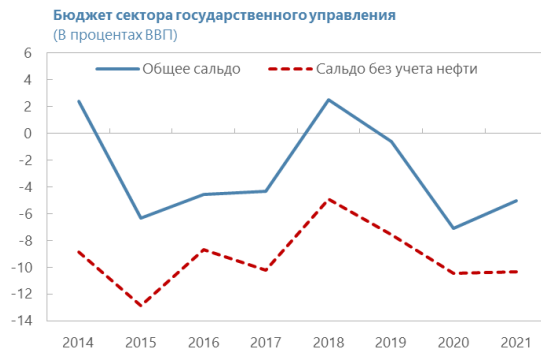


Источники: официальные органы страны, Haver Analytics, оценки персонала МВФ.

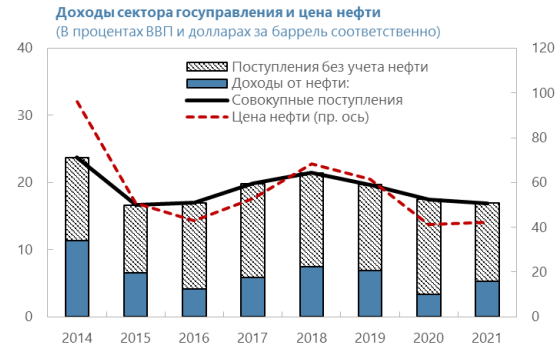


## Рисунок 2. Казахстан. Изменения в налогово-бюджетном секторе

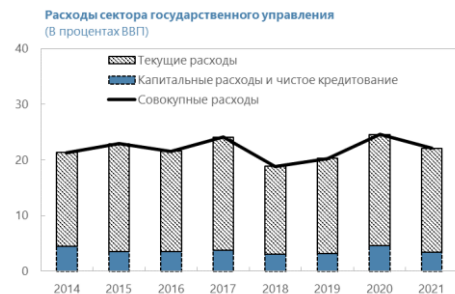
Сальдо бюджета несколько улучшились в 2021 году.



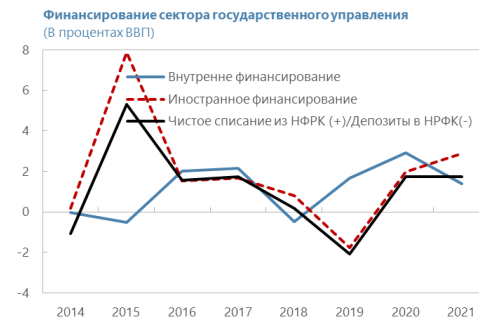
Доходы были стабильными.



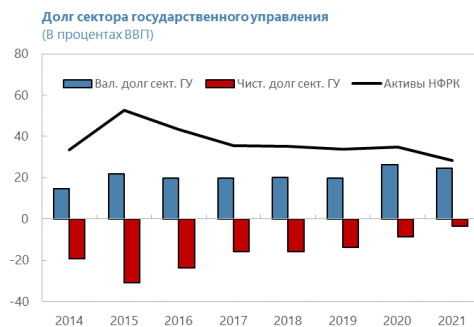
Расходы незначительно сократились.



Доля иностранного финансирования увеличилась, что отражало изъятия из НФРК.



Чистый долг продолжал снижаться при уменьшении активов НФРК.



По международным стандартам уровень доходов остается невысокими.



Источники: официальные органы страны, «Перспективы развития мировой экономики» МВФ, оценки персонала МВФ.



### Рисунок 3. Казахстан. Изменения во внешнеэкономическом секторе

Улучшение условий торговли положительно повлияло на счет текущих операций...

Счета текущих операций и условия торговли



...благодаря увеличению экспорта нефти, сокращению выплат доходов и снижению импорта.

Сальдо счета текущих операций (В процентах ВВП)



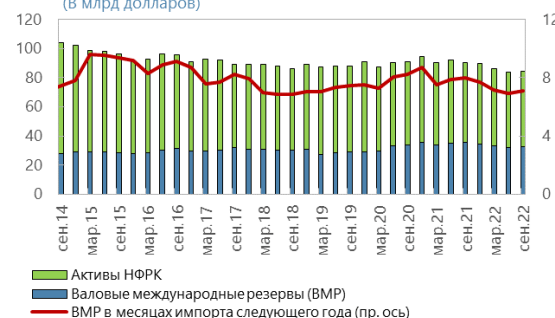
Крупный приток портфельных инвестиций отражал операции органов государственного управления и НФРК.

Сальдо финансового счета (В процентах ВВП)



Валовые международные резервы остаются на уровне примерно 8 месяцев импорта.

Валовые международные резервы (ВМР) (В млрд долларов)



Внешний долг как доля ВВП несколько уменьшился, и в основном приходится на внутригрупповой долг предприятий.

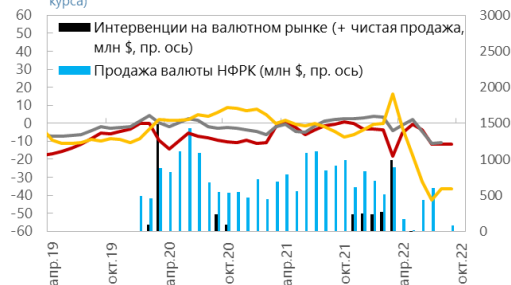
Внешний долг (В процентах ВВП)



В 2022 году тенге ослаб по отношению к доллару США и рублю.

Обменный курс

(В процентах, изменение в годовом исчислении, + повышение курса)



Источники: официальные органы страны, Naver Analytics, Bloomberg, расчеты персонала МВФ.

### Рисунок 4. Казахстан. Изменения в банковском секторе

Активы банков в последние годы оставались стабильными.

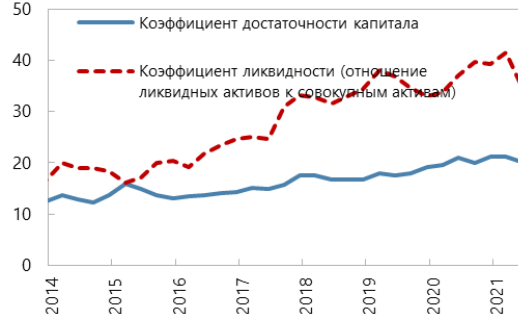
#### Отношение активов банков к ВВП

(Сглаженное соотношение)



...и улучшению коэффициентов капитала и ликвидности...

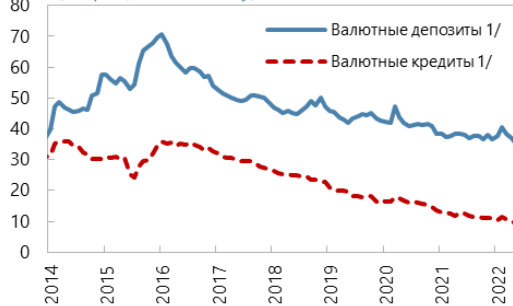
#### Достаточность капитала и ликвидность



Уменьшилась долларизация как активов, так и обязательств, ...

#### Валютные депозиты и кредиты

(В процентах к итогу)



Источники: официальные органы страны, ДГФС, оценки персонала МВФ.

1/ С учетом эффекта стоимостной оценки обменного курса.

...что привело к увеличению отношения кредитов к депозитам...

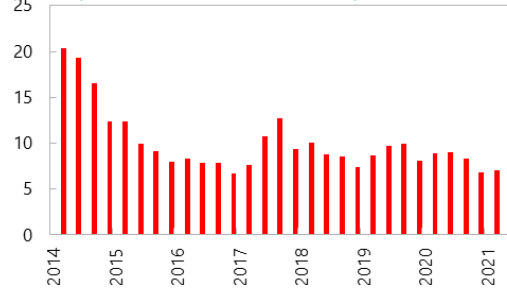
#### Рост кредитов и отношение кредитов к депозитам



...по мере снижения коэффициентов необслуживаемых кредитов.

#### Необслуживаемые кредиты

(В процентах от общего объема кредитов)



...а депозиты частного сектора стабилизировались.

#### Депозиты

(В млрд тенге)



### Рисунок 5. Казахстан. Изменения в денежно-кредитном секторе

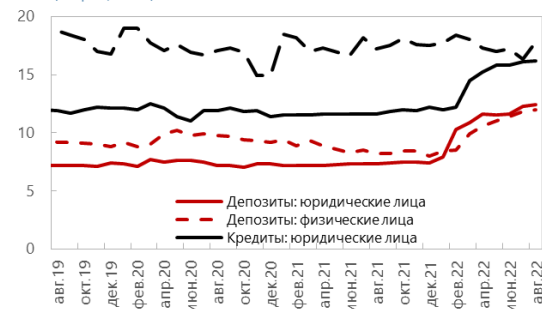
В 2022 году НБК продолжил повышать учетную ставку...

**Директивная ставка**  
(В процентах)



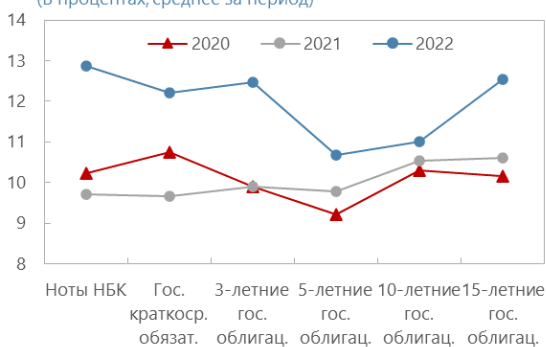
...и банковские ставки в среднем выросли.

**Банковские ставки**  
(В процентах)



Рынки государственных ценных бумаг остаются сегментированными.

**Кривая доходности**  
(В процентах, среднее за период)



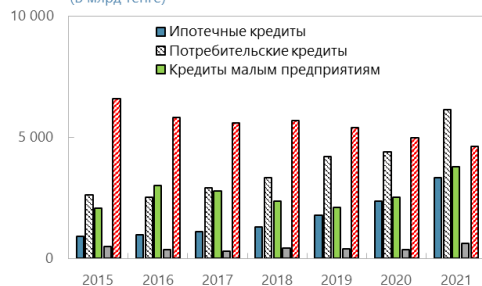
Увеличение денежной массы в 2022 году замедлилось.

**Денежные агрегаты**  
(Изменение в процентах в годовом исчислении)



Потребительское кредитование в 2021 году ускорилось.

**Кредитование по видам и заемщикам**  
(В млрд тенге)



У банков накопилась значительная избыточная ликвидность.

**Чрезмерная ликвидность**  
(В млрд тенге)

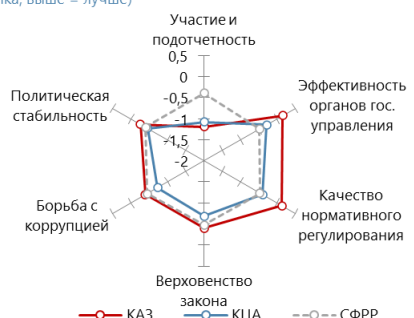


Источники: официальные органы страны, Haver Analytics, Bloomberg, расчеты персонала МВФ.

## Рисунок 6. Казахстан. Деловой климат и качество управления

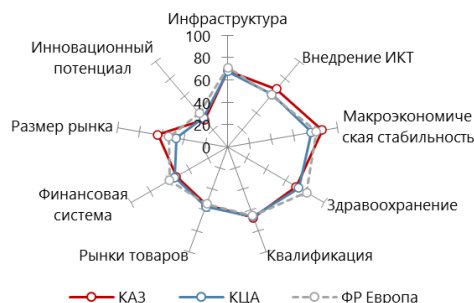
Благодаря улучшению делового климата и качества управления Казахстан по многим аспектам достиг уровня сопоставимых стран или оказался выше него.

**Показатели эффективности государственного управления в странах мира**  
(Оценка, выше = лучше)



Примечание. Показатели на основе опросов отражают восприятие качества управления, более высокие оценки соответствуют более качественному управлению. Средний показатель для КЦА не учитывает Таджикистан.

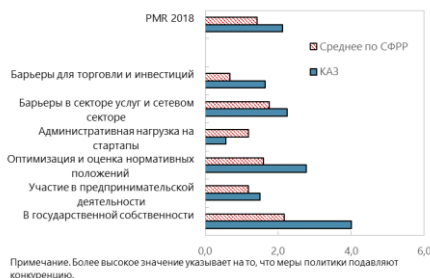
**Индекс глобальной конкурентоспособности**  
(Шкала 0-100, где 100 лучший результат)



Примечание. Используются как официальные данные, так и ответы руководителей на вопросы о конкурентоспособности: чем выше, тем лучше. Средний показатель для КЦА не учитывает Туркменистан и Узбекистан (в связи с отсутствием данных), а также Таджикистан.

Однако вмешательство государства в работу рынков товаров остается значительным, ...

**Регулирование рынка товаров, 2018 год**

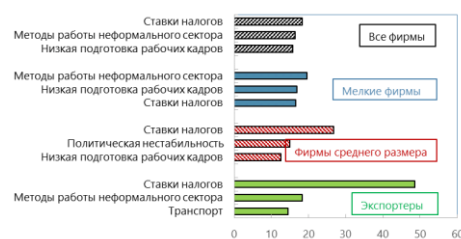


Примечание. Более высокое значение указывает на то, что меры политики подавляют конкуренцию.

...и компании продолжают сталкиваться с различными препятствиями.

**3 главных препятствия, 2019 год**

(Как процент от обследованных фирм)



Источники: Всемирный банк, «Общепризнанные показатели государственного управления»; Всемирный банк, «Показатели глобальной конкурентоспособности»; база данных PMR ОЭСР 2018 года; обследование предприятий Всемирного банка; расчеты персонала МВФ.

Таблица 1. Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2019–2027 годы

	Прогнозы								
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
(годовое изменение в процентах, если не указано иное)									
<b>Объем производства и цены</b>									
Реальный ВВП	4,5	-2,5	4,3	2,7	4,2	4,4	3,4	1,7	2,7
Реальный с учетом нефти	0,1	-4,7	-0,6	0,2	8,2	8,1	3,2	-4,4	-0,2
Реальный без учета нефти	5,9	-2,0	5,5	3,4	3,1	3,3	3,5	3,5	3,5
Влияние на рост мирового ВВП (в процентах)									
Частное потребление	3,2	-2,8	2,2	0,8	3,4	2,0	0,9	1,2	1,3
Государственное потребление	1,4	1,2	0,3	1,1	0,0	-0,1	0,2	0,2	0,4
Валовое накопление основного капитала	4,2	-0,8	0,1	0,8	1,0	0,8	1,1	1,0	1,1
Чистый экспорт	-4,3	-0,1	1,5	0,0	-0,3	1,7	1,3	-0,7	-0,1
Индекс потребительских цен (на конец периода)	5,4	7,5	8,4	19,5	10,5	6,3	5,5	5,5	5,0
Индекс потребительских цен (средний)	5,2	6,8	8,0	14,8	13,6	7,7	6,0	5,5	5,3
Дефлятор ВВП	7,6	4,3	14,1	20,1	11,7	7,3	5,3	5,1	5,3
Уровень безработицы (средний, в процентах)	4,8	4,9	4,9	4,9	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
(в процентах ВВП)									
<b>Сбережения и инвестиции</b>									
Валовые национальные сбережения	23,1	24,4	22,2	27,9	26,2	24,8	23,9	22,9	22,4
Валовые внутренние инвестиции	27,6	28,8	26,2	24,8	24,0	23,8	23,7	24,1	24,1
(в процентах ВВП)									
<b>Бюджетные счета сектора государственного управления</b>									
Поступления и гранты	19,7	17,5	17,1	22,1	21,5	20,9	20,3	19,8	19,7
в том числе: поступления от нефти	6,9	3,4	5,3	8,8	7,9	7,2	6,4	5,6	5,3
Расходы и чистое кредитование	20,3	24,6	22,1	22,6	21,8	20,8	20,6	20,8	20,9
Общее сальдо бюджета	-0,6	-7,1	-5,0	-0,5	-0,3	0,1	-0,3	-1,0	-1,2
Сальдо бюджета без учета нефти	-7,5	-10,5	-10,3	-9,2	-8,3	-7,1	-6,7	-6,6	-6,4
Статистическое расхождение	-0,7	-2,1	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансирование	-0,1	4,9	4,3	0,5	0,3	-0,1	0,3	1,0	1,2
Внутреннее финансирование, чистое	1,7	2,9	1,4	2,0	3,3	3,5	4,3	4,2	4,1
Внешнее финансирование, чистое	-1,8	2,0	2,9	-1,6	-2,9	-3,6	-4,1	-3,2	-2,9
в том числе: списание из НФРК (+) / накопление в НФРК (-), чистое	-2,1	1,8	1,7	-1,6	-3,0	-3,5	-3,4	-2,9	-2,8
Валовой государственный долг	19,9	26,4	25,1	23,2	24,0	25,3	27,2	29,5	31,4
Чистый государственный долг	-14,0	-8,0	-3,0	-3,1	-3,3	-4,6	-5,0	-4,7	-4,6
(годовое изменение в процентах, если не указано иное)									
<b>Денежные счета</b>									
Резервные деньги	3,6	41,8	12,1	20,3	16,5	14,1	8,4	2,4	4,4
Широкая денежная масса	2,4	16,9	20,8	25,3	18,4	14,1	9,8	7,3	8,0
Кредиты частному сектору	5,5	5,3	24,4	23,3	19,4	15,0	12,9	11,9	14,2
Директивная ставка НБК (на конец периода; в процентах)	9,25	9,0	9,75	...	...	...	...	...	...
(в процентах ВВП, если не указано иное)									
<b>Платежный баланс</b>									
Сальдо счета текущих операций	-4,6	-4,4	-4,0	3,1	2,2	1,0	0,2	-1,1	-1,7
Сальдо торгового баланса	9,4	5,4	9,5	18,0	15,9	14,5	13,5	11,0	9,9
Экспорт товаров и услуг (годовое изменение в процентах)	-1,8	-20,6	26,3	38,7	-0,4	-1,9	-0,7	-5,9	-2,2
в том числе: экспорт нефти	-11,2	-29,4	31,2	56,5	-4,0	2,4	-1,5	-9,4	-3,5
Импорт товаров и услуг (годовое изменение в процентах)	11,9	-12,0	6,4	8,7	3,5	0,3	1,2	0,5	0,9
Сальдо счета операций с капиталом	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Сальдо финансового счета 1/	0,7	-8,7	-1,2	2,4	1,0	1,2	0,7	-0,7	-1,8
Валовые международные резервы (в млрд долл. США)	29,0	35,6	34,4	36,2	39,3	39,1	38,1	37,3	37,9
Валовые международные резервы (в месяцах импорта)	7,5	8,7	7,7	7,8	8,5	8,3	8,1	7,8	7,8
Внешний долг	87,8	96,2	83,6	71,5	64,2	59,8	56,0	53,9	52,8
Активы НФРК	34,0	34,3	28,1	26,3	27,3	29,8	32,2	34,2	35,9
<b>Обменные курсы</b>									
Тенге за доллар США (на конец периода)	381,2	420,7	431,7	...	...	...	...	...	...
Обменный курс (тенге за российский рубль; на конец периода)	5,4	5,3	5,2	...	...	...	...	...	...
Реальный эффективный обменный курс (на конец периода, изменение в процентах) (+ повышение курса)	-4,9	-0,5	-1,4	...	...	...	...	...	...
<b>Справочные статьи:</b>									
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	69 533	70 649	83 952	103 568	120 551	134 982	146 994	157 129	169 977
Номинальный ВВП (в млрд долл. США)	181,7	171,1	197,1	...	...	...	...	...	...
Разрыв производства (в процентах потенциального ВВП)	3,4	-1,4	0,2	0,0	0,3	0,6	0,3	0,0	0,0
Добыча сырой нефти и газового конденсата (млн т) 2/	90,4	85,7	85,7	85,7	92,6	100,0	103,2	98,8	98,6
Цена нефти (в долл. США за баррель)	61,2	41,8	69,4	98,2	85,5	80,2	76,2	73,3	71,0
Источники: официальные органы Казахстана, оценки и прогнозы персонала МВФ.									
1/ Без учета изменения резервов.									
2/ По переводному коэффициенту 7,5 барреля нефти на тонну.									

Таблица 2. Казахстан. Платежный баланс, 2019–2027 годы

	Прогнозы								
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
	(в млрд долл. США)								
Сальдо счета текущих операций	-8,3	-7,6	-7,9	7,1	5,3	2,6	0,5	-3,0	-4,6
Торговый баланс	17,0	9,2	18,8	40,5	38,5	36,5	35,2	29,6	27,4
Экспорт товаров (ФОБ) 1/	58,2	47,3	60,3	85,1	84,1	82,7	81,8	76,7	74,9
в т.ч. экспорт нефти	33,6	23,7	31,1	48,7	46,7	47,8	47,1	42,7	41,2
Импорт товаров (ФОБ) 2/	41,1	38,1	41,6	44,6	45,6	46,2	46,6	47,1	47,5
Баланс услуг 3/ 4/	-3,7	-3,1	-1,8	-2,3	-2,5	-2,4	-2,5	-2,4	-2,6
Сальдо первичных доходов	-22,7	-15,1	-24,2	-30,4	-29,8	-30,5	-31,2	-29,2	-28,4
Сальдо вторичных доходов	1,1	1,3	-0,6	-0,8	-0,9	-0,9	-1,0	-1,0	-1,1
Сальдо счета операций с капиталом	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Сальдо финансового счета 5/ 6/	1,3	-15,0	-2,4	5,5	2,5	3,0	1,8	-2,0	-5,0
Прямые инвестиции, чистые	-5,9	-5,9	-1,9	-2,7	-2,8	-2,9	-3,2	-3,5	-3,9
Чистое приобретение финансовых активов 7/	-2,2	1,4	2,7	2,0	2,3	2,2	2,3	2,2	2,2
Чистое принятие обязательств 7/	3,7	7,2	4,6	4,7	5,1	5,1	5,5	5,7	6,1
Портфельные инвестиции, чистые	5,1	-7,7	-3,6	0,2	-3,4	-3,0	-3,0	-3,9	-4,0
Производные финансовые инструменты, чистые 8/	-0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Другие инвестиции, чистые 9/	2,2	-1,4	3,0	7,9	8,5	8,8	7,8	5,4	2,8
Чистые ошибки и пропуски	2,7	-8,5	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Общее сальдо	6,6	0,9	2,4	-1,8	-3,1	0,2	1,0	0,8	-0,7
	(в процентах ВВП)								
Сальдо счета текущих операций	-4,6	-4,4	-4,0	3,1	2,2	1,0	0,2	-1,1	-1,7
Торговый баланс	9,4	5,4	9,5	18,0	15,9	14,5	13,5	11,0	9,9
Экспорт товаров (ФОБ) 1/	32,0	27,7	30,6	37,9	34,7	32,8	31,4	28,6	27,1
в т.ч. экспорт нефти	18,5	13,9	15,8	21,7	19,2	19,0	18,1	15,9	14,9
Импорт товаров (ФОБ) 2/	22,6	22,2	21,1	19,9	18,8	18,3	17,9	17,5	17,2
Баланс услуг 3/ 4/	-2,0	-1,8	-0,9	-1,0	-1,0	-1,0	-0,9	-0,9	-0,9
Сальдо первичных доходов	-12,5	-8,8	-12,3	-13,5	-12,3	-12,1	-12,0	-10,9	-10,3
Сальдо вторичных доходов	0,6	0,8	-0,3	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4	-0,4
Сальдо счета операций с капиталом	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Сальдо финансового счета 5/ 6/	0,7	-8,7	-1,2	2,4	1,0	1,2	0,7	-0,7	-1,8
Прямые инвестиции, чистые	-3,3	-3,4	-1,0	-1,2	-1,1	-1,2	-1,2	-1,3	-1,4
Чистое приобретение финансовых активов 7/	-1,2	0,8	1,4	0,9	1,0	0,9	0,9	0,8	0,8
Чистое принятие обязательств 7/	2,1	4,2	2,3	2,1	2,1	2,0	2,1	2,1	2,2
Портфельные инвестиции, чистые	2,8	-4,5	-1,8	0,1	-1,4	-1,2	-1,1	-1,5	-1,5
Производные финансовые инструменты, чистые 8/	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Другие инвестиции, чистые 9/	1,2	-0,8	1,5	3,5	3,5	3,5	3,0	2,0	1,0
Чистые ошибки и пропуски	1,5	-5,0	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Общее сальдо	3,6	0,5	1,2	-0,8	-1,3	0,1	0,4	0,3	-0,2
Справочные статьи									
Условия торговли (единицы)	129,0	86,2	109,1	136,0	132,0	122,5	115,4	111,1	108,2
Реальный эффективный обменный курс	74,2	73,8	72,8	...	...	...	...	...	...
Резервные активы (ВМР, млрд долларов США)	29,0	35,6	34,4	36,2	39,3	39,1	38,1	37,3	37,9
Параметр ОДР СФР (проценты)	165,2	197,1	160,4	160,1	177,9	181,2	179,7	177,5	175,7
В месяцах импорта товаров и услуг (единиц)									
следующего года	7,5	8,7	7,7	7,8	8,5	8,3	8,1	7,8	н.п.
Номинальный ВВП (млрд долларов США)	181,7	171,1	197,1	...	...	...	...	...	...

Источники: Национальный банк Казахстана, оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Включает чистую перепродажу, исключает товары для переработки и ремонта.

2/ Исключает товары для переработки и ремонта.

3/ Включает плату за переработку (услуги по обработке) и ремонт товаров; исключает зачет за перепродажу.

4/ Включает плату за переработку и ремонт товаров; исключает списание за перепродажу.

5/ Исключает изменение резервов.

6/ В РПБ6 знак минус означает приток в страну.

7/ Включает реинвестированные доходы.

8/ Кроме резервов и опционов на акции для работников.

9/ Кредиты, депозиты, страхование, пенсии, торговые кредиты, регистрация в МВФ распределения СДР, прочая дебиторская/кредиторская задолженность.

Таблица 3. Казахстан. Чистая международная инвестиционная позиция, 2019–2027 годы

				Прогнозы					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
				(в млрд долл. США)					
Чистая международная инвестиционная позиция	-66,0	-72,1	-77,0	-69,7	-64,1	-61,3	-60,5	-63,3	-67,7
Активы	159,3	161,1	167,9	176,7	182,8	186,8	190,0	192,7	197,3
Обязательства	225,3	233,2	244,9	246,4	247,0	248,1	250,5	256,0	265,0
Прямые инвестиции, чистые 1/	-136,9	-138,2	-137,0	-139,7	-142,5	-145,4	-148,6	-152,2	-156,0
Активы	27,4	29,0	32,1	34,1	36,4	38,6	40,9	43,1	45,3
Обязательства	164,3	167,2	169,1	173,8	178,9	184,0	189,5	195,2	201,4
Портфельные инвестиции, чистые	49,6	41,9	37,9	38,2	34,8	31,8	28,9	24,9	20,9
Официальные, чистые	52,3	46,2	41,3	41,6	39,7	38,5	37,3	35,5	34,0
Неофициальные, чистые	-2,7	-4,3	-3,4	-3,4	-4,9	-6,7	-8,5	-10,6	-13,1
Производные финансовые инструменты, чистые 2/	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6
Другие инвестиции, чистые 3/	-7,7	-11,5	-12,2	-4,3	4,1	13,0	20,8	26,2	28,9
Официальные, чистые	-4,0	-4,5	-6,2	-5,2	-4,0	-2,6	-1,5	-0,8	-0,7
Неофициальные, чистые	-3,7	-7,0	-6,0	0,9	8,1	15,6	22,3	27,0	29,6
Резервные активы (ВМР)	29,0	35,6	34,4	36,2	39,3	39,1	38,1	37,3	37,9
Золото 4/	18,9	23,6	23,5	23,8	23,8	24,5	25,2	25,6	26,0
Резервные активы, специальные права заимствования	0,5	0,5	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Резервная позиция в МВФ	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Прочие	9,3	11,3	8,5	10,0	13,2	12,2	10,5	9,3	9,6
в т.ч. наличная валюта и депозиты	4,1	5,6	3,3	3,9	5,2	4,8	4,1	3,7	3,8
в т.ч. долговые ценные бумаги	5,2	5,6	5,1	6,0	7,9	7,3	6,3	5,6	5,8
				(в процентах ВВП)					
Чистая международная инвестиционная позиция	-36,3	-42,2	-39,1	-31,0	-26,4	-24,3	-23,2	-23,6	-24,5
Активы	87,7	94,1	85,2	78,7	75,3	74,2	72,8	71,8	71,4
Обязательства	124,0	136,3	124,2	109,7	101,7	98,6	96,0	95,3	95,8
Прямые инвестиции, чистые 1/	-75,4	-80,8	-69,5	-62,2	-58,7	-57,8	-57,0	-56,7	-56,4
Активы	15,1	17,0	16,3	15,2	15,0	15,3	15,7	16,0	16,4
Обязательства	90,5	97,7	85,8	77,4	73,7	73,1	72,6	72,7	72,8
Портфельные инвестиции, чистые	27,3	24,5	19,2	17,0	14,3	12,6	11,1	9,3	7,6
Официальные, чистые	28,8	27,0	21,0	18,5	16,3	15,3	14,3	13,2	12,3
Неофициальные, чистые	-1,5	-2,5	-1,7	-1,5	-2,0	-2,6	-3,2	-4,0	-4,7
Производные финансовые инструменты, чистые 2/	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Другие инвестиции, чистые 3/	-4,2	-6,7	-6,2	-1,9	1,7	5,1	8,0	9,7	10,5
Официальные, чистые	-2,2	-2,6	-3,1	-2,3	-1,6	-1,0	-0,6	-0,3	-0,2
Неофициальные, чистые	-2,0	-4,1	-3,1	0,4	3,3	6,2	8,5	10,0	10,7
Резервные активы (ВМР)	15,9	20,8	17,4	16,1	16,2	15,5	14,6	13,9	13,7
Золото 4/	10,4	13,8	11,9	10,6	9,8	9,7	9,7	9,6	9,4
Резервные активы, специальные права заимствования	0,3	0,3	1,0	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7
Резервная позиция в МВФ	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Прочие	5,1	6,6	4,3	4,5	5,4	4,9	4,0	3,5	3,5
в т.ч. наличная валюта и депозиты	2,2	3,3	1,7	1,8	2,1	1,9	1,6	1,4	1,4
в т.ч. долговые ценные бумаги	2,9	3,3	2,6	2,7	3,3	2,9	2,4	2,1	2,1
Справочные статьи									
Номинальный ВВП (млрд долларов США)	181,7	171,1	197,1	...	...	...	...	...	...

Источники: Национальный банк Казахстана, оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Включает реинвестированные доходы.

2/ Кроме резервов и опционов на акции для работников.

3/ Кредиты, депозиты, страхование, пенсии, торговые кредиты, регистрация в МВФ распределения СДР, прочая дебиторская/кредиторская задолженность.

4/ Включает монетарное золото и драгоценные металлы.

**Таблица 4. Казахстан. Показатели финансовой устойчивости банковского сектора, 2019–2022 годы: II кв.**

	2019	2020	I кв. 2021	II кв. 2021	III кв. 2021	IV кв. 2021	I кв. 2022	II кв. 2022
<b>Достаточность капитала</b>	(в процентах)							
Отношение нормативного капитала к взвешенным по риску активам	24,2	27,0	26,8	25,2	24,9	23,4	22,8	19,8
Отношение нормативного капитала 1-го уровня к взвешенным по риску активам	19,1	21,3	21,3	20,2	20,3	19,3	18,9	16,4
Отношение нормативного капитала 1-го уровня к активам	12,8	11,8	11,7	11,2	11,6	11,4	11,6	10,9
<b>Качество активов</b>								
Отношение необслуживаемых кредитов к совокупным валовым кредитам	8,1	6,9	7,1	4,8	4,3	3,3	3,6	3,6
Резервы на покрытие потерь как доля НОК	80,2	77,7	78,2	77,6	75,2	75,6	77,1	76,2
Отношение необслуживаемых кредитов за вычетом резервов к капиталу	5,3	5,0	5,0	3,6	3,7	3,1	3,1	3,5
Отношение крупных открытых позиций к капиталу	118,5	110,6	106,9	121,5	100,3	100,7	101,8	105,2
<b>Прибыль и рентабельность</b>								
Прибыль на активы	3,7	8,5	3,9	6,4	8,3	10,3	4,3	4,5
Прибыль на собственный капитал	25,2	57,2	28,3	48,2	61,4	75,8	31,3	31,3
Отношение прибыли по процентам к валовому доходу	48,9	48,9	58,4	57,1	57,6	57,7	52,5	66,7
Отношение дохода от трейдинговых операций к совокупному доходу	2,5	5,7	7,5	7,5	7,3	7,3	19,6	-0,5
Отношение непроцентных расходов к валовому доходу	36,1	38,5	41,9	39,8	39,2	39,6	35,8	42,0
Отношение расходов на персонал к непроцентным расходам	31,2	28,3	31,5	31,4	31,0	30,5	31,5	32,3
<b>Ликвидность</b>								
Отношение ликвидных активов к совокупным активам (коэффициент ликвидных активов)	33,0	39,3	41,6	35,1	33,4	30,3	29,8	28,4
Отношение ликвидных активов к краткосрочным обязательствам	95,9	103,6	106,1	95,6	63,2	50,5	52,6	45,6
Отношение валютных кредитов к совокупным кредитам	16,9	13,7	13,2	13,2	12,5	11,3	11,0	10,5
Отношение валютных обязательств к совокупным обязательствам	38,0	35,4	34,0	34,4	33,7	32,6	37,0	37,7
Отношение депозитов клиентов к совокупным кредитам (без учета межбанковских)	122,4	137,2	145,1	146,8	139,3	129,5	126,3	124,6
<b>Чувствительность к рыночному риску</b>								
Отношение валовой позиции по производным финансовым инструментам на стороне активов к капиталу	6,0	2,9	2,7	3,7	1,9	1,7	7,7	6,3
Отношение валовых позиций по производным финансовым инструментам на стороне обязательств к капиталу	6,5	2,5	2,4	3,4	1,6	1,4	2,6	6,6
Отношение чистой открытой позиции в иностранной валюте к капиталу	1,6	0,3	1,5	1,3	1,8	2,0	0,4	-23,2

Источник: база данных показателей финансовой устойчивости (ПФУ) МВФ.



Таблица 5. Казахстан. Денежно-кредитные счета, 2019–2027 годы

				Прогнозы					
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
				(в млрд тенге)					
Денежно-кредитный обзор									
Чистые иностранные активы	13 370	16 671	17 150	20 243	23 841	25 203	25 878	26 358	27 672
Чистые внутренние активы	8 429	8 704	13 476	17 997	21 355	26 310	30 628	34 223	37 738
в т.ч. кредиты частному сектору 1/	14 784	15 574	19 379	23 898	28 524	32 793	37 019	41 418	47 286
Широкая денежная масса	21 322	24 918	30 099	37 713	44 669	50 986	55 979	60 053	64 882
Неликвидные обязательства	477	458	527	527	527	527	527	527	527
Центральный банк									
Чистые иностранные активы 2/	11 552	15 360	15 381	18 061	21 301	22 358	22 780	23 046	24 089
в т.ч чистые международные резервы 2/	10 740	14 443	13 752	16 432	19 671	20 729	21 151	21 417	22 460
Чистые внутренние активы 2/	-4 230	-4 972	-3 903	-4 340	-5 380	-4 291	-3 235	-3 040	-3 222
Резервные деньги	6 893	9 778	10 958	13 182	15 358	17 526	18 998	19 456	20 322
в т.ч. наличные деньги в обращении	2 688	3 250	3 452	4 094	4 814	5 557	5 992	6 341	6 725
в т.ч. обязательства перед банками	3 163	5 989	6 087	7 598	8 917	10 052	10 998	11 013	11 530
Депозиты до востребования	1 042	538	1 419	1 489	1 626	1 918	2 009	2 102	2 067
Другие ликвидные обязательства	421	579	471	490	513	491	498	501	497
Другие депозитные корпорации (ДДК)									
Чистые иностранные активы	1 818	1 311	1 769	2 183	2 541	2 845	3 098	3 312	3 582
Чистые внутренние активы	16 210	20 088	23 921	30 473	36 286	41 384	45 649	49 110	53 374
Внутренний кредит	21 877	26 835	30 434	38 056	42 992	48 318	52 723	56 015	60 345
в т.ч. кредиты частному сектору 1/	14 740	15 557	19 346	23 867	28 497	32 763	36 989	41 388	47 256
Прочие статьи, чистые	-5 667	-6 747	-6 513	-7 583	-6 706	-6 934	-7 074	-6 905	-6 971
Обязательства банков	18 028	21 399	25 690	32 656	38 827	44 229	48 747	52 422	56 956
в т.ч. депозиты	17 559	20 972	25 212	32 178	38 349	43 751	48 269	51 943	56 478
				(годовые темпы роста, в процентах)					
Денежно-кредитный обзор									
Чистые иностранные активы	0,3	24,7	2,9	18,0	17,8	5,7	2,7	1,9	5,0
Чистые внутренние активы	6,1	3,3	54,8	33,5	18,7	23,2	16,4	11,7	10,3
в т.ч. кредиты ДДК частному сектору 1/	5,5	5,5	24,4	23,4	19,4	15,0	12,9	11,9	14,2
Широкая денежная масса	2,4	16,9	20,8	25,3	18,4	14,1	9,8	7,3	8,0
Обзор центрального банка									
Чистые иностранные активы 2/	-5,5	33,0	0,1	17,4	17,9	5,0	1,9	1,2	4,5
Чистые внутренние активы 2/	4,9	-17,6	21,5	-11,2	-24,0	20,2	24,6	6,0	-6,0
Резервные деньги	3,6	41,8	12,1	20,3	16,5	14,1	8,4	2,4	4,4
Справочные статьи:									
Обменный курс тенге/\$ (конец периода)	381,2	420,7	431,7	...	...	...	...	...	...
Обменный курс тенге/\$ (среднее за период)	382,7	413,0	425,9	...	...	...	...	...	...
Скорость обращения широкой денежной массы	3,3	2,8	2,8	2,7	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6
Денежный мультипликатор	3,1	2,5	2,7	2,9	2,9	2,9	2,9	3,1	3,2
Кредиты ДДК частному сектору (в процентах ВВП)	21,2	22,0	23,0	23,0	23,6	24,3	25,2	26,3	27,8
Источники: официальные органы Республики Казахстан, оценки персонала МВФ.									
1/ Частный сектор включает нефинансовые частные предприятия и другие секторы резидентов (в основном домашние хозяйства).									
2/ Без учета ресурсов нефтяного фонда. За 2021 год валовые международные резервы включают распределение СДР в размере 1,575 млрд долларов США,									

**Таблица 6а. Казахстан. Бюджетные операции сектора государственного управления,  
2019–2027 годы <sup>1/</sup>**  
(В млрд тенге)

	2019	2020	2021	Прогнозы					
				2022	2023	2024	2025	2026	2027
Совокупные поступления	13 683	12 370	14 359	22 897	25 918	28 191	29 890	31 044	33 516
Налоговые поступления	12 054	9 926	13 329	21 578	24 235	26 249	27 686	28 568	30 745
От нефти 2/	4 817	2 395	4 478	9 111	9 581	9 739	9 456	8 757	8 944
Без учета нефти	7 236	7 530	8 851	12 467	14 655	16 510	18 229	19 811	21 801
Налог на доходы физических лиц	876	930	1 134	1 458	1 657	1 823	1 982	2 152	2 360
Налог на доходы корпораций	3 218	2 482	3 797	6 253	6 994	7 589	7 954	8 285	8 887
Социальный налог	697	727	841	988	1 121	1 232	1 337	1 448	1 586
Налог на добавленную стоимость	2 693	2 533	2 808	4 197	4 834	5 538	6 285	6 837	7 653
Акцизы	343	433	468	720	880	1 055	1 167	1 289	1 418
Налог на недвижимость	396	369	421	479	551	611	666	724	790
Налоги на международную торговлю	1 563	929	1 483	2 192	2 100	2 211	2 390	2 388	2 508
Поступления от эксплуатации природных ресурсов	2 149	1 430	2 265	5 142	5 924	5 997	5 695	5 219	5 297
Прочие налоги	119	94	111	150	173	193	210	227	246
Неналоговые поступления 3/	1 630	2 444	855	1 087	1 415	1 645	1 881	2 124	2 387
в том числе: Доход от процентов и дивидендов	815	1 222	521	622	890	1 064	1 247	1 435	1 636
Совокупные расходы и чистое кредитование	14 101	17 365	18 562	23 366	26 337	28 082	30 286	32 618	35 499
Совокупные расходы	13 703	16 976	18 114	22 852	25 740	27 413	29 558	31 839	34 657
Текущие расходы	11 860	14 153	15 692	19 775	22 487	24 031	25 875	27 902	30 398
Заработная плата	1 850	2 397	2 896	3 683	4 360	4 602	4 912	5 251	5 680
Товары и услуги	2 658	3 250	3 389	3 870	4 505	4 909	5 199	5 557	6 012
Текущие трансферты	1 042	1 447	1 797	1 929	2 323	2 415	2 437	2 532	2 739
Другие текущие расходы	1 251	1 143	1 091	2 562	1 807	1 619	1 763	1 884	2 038
Выплата процентов	679	767	1 029	1 339	1 932	2 314	2 746	3 252	3 732
Капитальные расходы	1 843	2 822	2 422	3 077	3 253	3 382	3 683	3 937	4 258
Чистое кредитование	398	389	448	513	597	669	728	779	842
Общее сальдо	-418	-4 995	-4 204	-468	-419	109	-397	-1 573	-1 983
Статистическое расхождение	-466	-1 505	-601	0	0	0	0	0	0
Финансирование	-48	3 490	3 603	468	419	-109	397	1 573	1 983
Внутреннее финансирование, чистое	1 155	2 074	1 157	2 108	3 928	4 688	6 333	6 531	6 930
Внешнее финансирование, чистое	-1 225	1 393	2 411	-1 675	-3 543	-4 831	-5 972	-4 992	-4 982
в том числе: Списание из НФРК (+) / накопление в НФРК (-), чистое 4/	-1 441	1 243	1 456	-1 705	-3 635	-4 669	-5 017	-4 586	-4 687
Справочные статьи:									
Сальдо без учета нефти	-5 235	-7 391	-8 682	-9 580	-10 000	-9 630	-9 853	-10 331	-10 927
Первичное сальдо	-553,6	-5 449,8	-3 695,6	248,8	622,6	1 359,0	1 102,1	243,0	113,0
Структурное сальдо	-869	-4 824	-4 232	-468	-497	-59	-486	-1 573	-1 983
Структурное сальдо без учета нефти	-5 489	-7 222	-8 719	-9 585	-10 012	-9 687	-9 916	-10 364	-11 147
Активы НФРК (в млрд долларов США)	61,8	58,7	55,3	59,0	66,3	75,0	84,0	91,8	99,4
Номинальный ВВП	69 533	70 649	83 952	103 568	120 551	134 982	146 994	157 129	169 977

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

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

2/ Поступления 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/ Также включает доходы от капитала.

4/ Национальный фонд Республики Казахстан. Классифицируется в составе внешнего финансирования, поскольку большинство его активов являются внешними.

**Таблица 6б. Казахстан. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2019–2027 годы <sup>1/</sup>**

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	2019	2020	2021	Прогнозы					
				2022	2023	2024	2025	2026	2027
Совокупные поступления	19,7	17,5	17,1	22,1	21,5	20,9	20,3	19,8	19,7
Налоговые поступления	17,3	14,0	15,9	20,8	20,1	19,4	18,8	18,2	18,1
От нефти 2/	6,9	3,4	5,3	8,8	7,9	7,2	6,4	5,6	5,3
Без учета нефти	10,4	10,7	10,5	12,0	12,2	12,2	12,4	12,6	12,8
Налог на доходы физических лиц	1,3	1,3	1,4	1,4	1,4	1,4	1,3	1,4	1,4
Налог на доходы корпораций	4,6	3,5	4,5	6,0	5,8	5,6	5,4	5,3	5,2
Социальный налог	1,0	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9
Налог на добавленную стоимость	3,9	3,6	3,3	4,1	4,0	4,1	4,3	4,4	4,5
Акцизы	0,5	0,6	0,6	0,7	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8
Налог на недвижимость	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Налоги на международную торговлю	2,2	1,3	1,8	2,1	1,7	1,6	1,6	1,5	1,5
Поступления от эксплуатации природных ресурсов	3,1	2,0	2,7	5,0	4,9	4,4	3,9	3,3	3,1
Прочие налоги	3,9	3,6	3,3	4,1	4,0	4,1	4,3	4,4	4,5
Неналоговые поступления 3/	2,3	3,5	1,0	1,0	1,2	1,2	1,3	1,4	1,4
в том числе: доход от процентов и дивидендов	1,2	1,7	0,6	0,6	0,7	0,8	0,8	0,9	1,0
Совокупные расходы и чистое кредитование	20,3	24,6	22,1	22,6	21,8	20,8	20,6	20,8	20,9
Совокупные расходы	19,7	24,0	21,6	22,1	21,4	20,3	20,1	20,3	20,4
Текущие расходы	17,1	20,0	18,7	19,1	18,7	17,8	17,6	17,8	17,9
Заработная плата	2,7	3,4	3,4	3,6	3,6	3,4	3,3	3,3	3,3
Товары и услуги	3,8	4,6	4,0	3,7	3,7	3,6	3,5	3,5	3,5
Текущие трансферты	1,5	2,0	2,1	1,9	1,9	1,8	1,7	1,6	1,6
Другие текущие расходы	1,8	1,6	1,3	2,5	1,5	1,2	1,2	1,2	1,2
Выплата процентов	1,0	1,1	1,2	1,3	1,6	1,7	1,9	2,1	2,2
Капитальные расходы	2,7	4,0	2,9	3,0	2,7	2,5	2,5	2,5	2,5
Чистое кредитование	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Общее сальдо	-0,6	-7,1	-5,0	-0,5	-0,3	0,1	-0,3	-1,0	-1,2
Статистическое расхождение	-0,7	-2,1	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансирование	-0,1	4,9	4,3	0,5	0,3	-0,1	0,3	1,0	1,2
Внутреннее финансирование, чистое	1,7	2,9	1,4	2,0	3,3	3,5	4,3	4,2	4,1
Внешнее финансирование, чистое	-1,8	2,0	2,9	-1,6	-2,9	-3,6	-4,1	-3,2	-2,9
в том числе: списание из НФРК (+) / накопление в НФРК (-), чистое 4/	-2,1	1,8	1,7	-1,6	-3,0	-3,5	-3,4	-2,9	-2,8
Справочные статьи:									
Сальдо без учета нефти	-7,5	-10,5	-10,3	-9,2	-8,3	-7,1	-6,7	-6,6	-6,4
Сальдо без учета нефти (в процентах ВВП без учета нефти)	-9,5	-12,9	-12,9	-11,4	-10,4	-9,0	-8,4	-8,1	-7,9
Поступления без учета нефти (в процентах ВВП без учета нефти)	16,2	17,3	14,6	16,4	16,9	17,2	17,5	17,6	17,8
Первичное сальдо	-0,8	-7,7	-4,4	0,2	0,5	1,0	0,7	0,2	0,1
Структурное сальдо	-1,3	-6,8	-5,0	-0,5	-0,4	0,0	-0,3	-1,0	-1,2
Структурное сальдо без учета нефти	-7,9	-10,2	-10,4	-9,3	-8,3	-7,2	-6,7	-6,6	-6,6
Валовой государственный долг	19,9	26,4	25,1	23,2	24,0	25,3	27,2	29,5	31,4
Активы НФРК	34,0	34,3	28,1	26,3	27,3	29,8	32,2	34,2	35,9
Чистый государственный долг	-14,0	-8,0	-3,0	-3,1	-3,3	-4,6	-5,0	-4,7	-4,6

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

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

2/ Поступления 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 поступления включают такие статьи, как доход от предпринимательской деятельности и недвижимости, а также проценты, полученные НФРК.

4/ Национальный фонд Республики Казахстан. Классифицируется в составе внешнего финансирования, поскольку большинство его активов являются внешними.

Таблица 7. Казахстан. Показатели инклюзивного роста

	Показатель	Среднее по СФРР		Показатель	Среднее по СФРР
<b>Рост</b>					
Рост ВВП на душу населения (в процентах, среднее за 2018–2020 гг.)	0,7	-0,7	<b>Развитие человеческого потенциала и доступ к услугам</b>		
Валовое накопление основного капитала (в процентах ВВП, среднее за 2018–2020 гг.)	23,1	23,1	Индекс развития человеческого потенциала (2019 г.)	0,8	0,7
			Ожидаемая продолж. жизни на момент рождения (лет, 2019 г.)	73,2	71,3
			Доля детей с задержкой роста (проц. детей младше 5 лет, 2015 г.)	8,0	17,7
			Детская смертность (на 1000, 2020 г.)	10,0	34,0
<b>Бедность и неравенство</b>					
Численность населения ниже черты бедности в 5,50 долл. в день (в процентах населения, 2019 г.)	4,6	24,9	Доступ к электроэнергии (в проц. населения, 2019 год)	100,0	81,2
Доля дохода, получаемая верхними 10 процентами (2018 г.)	23,5	31,3	Чистая численность учащихся средних классов, всего (проц. населения, 2019 г.)	99,8	68,4
Индекс Джини (2018 г.)	27,8	41,0	Чистая численность учащихся средних классов (соотн. женщин и мужчин, проц., 2012 год)	100,7	102,7
Рост среднего потребления (темпы роста, проц., нижний 40-й перцентиль, 2018 г.)	-0,3	1,6	Численность пользователей интернета (проц. населения, 2020 г.)	85,9	13,8
			Коэффициент грамотности (проц. населения, 2018 г.)	99,8	82,7
			Коэффициент грамотности (соотношение женщин и мужчин, в процентах, 2018 г.)	99,9	92,9
<b>Рынки труда (оценки МОТ)</b>					
Уровень безработицы (проц. общей рабочей силы, 2021 г.)	6,1	8,4	Индекс гендерного неравенства (2021 г.)	0,7	0,7
Женщины (в проц. женской рабочей силы, 2019 г.)	5,3	9,0			
Молодежь (в проц. рабочей силы в возрасте 15–24 лет, 2019 г.)	3,7	16,4	<b>Доступ к финансированию</b>		
Участие в рабочей силе (в проц. совокупного населения в возрасте старше 15 лет, 2020 год)	69,2	64,1	Наличие счета в финанс. организации (в проц., в возрасте старше 15 лет, 2017 г.)	58,7	43,7
Женщины (в проц. женского населения старше 15 лет, 2019 г.)	63,6	58,1	Наличие счета в финансовой организации (соотношение женщин и мужчин, проц., 2017 г.)	106,0	72,2
Молодежь (в проц. населения в возрасте 15–24 лет, 2019 г.)	39,1	47,0	Внутренний кредит частному сектору (в проц. ВВП, 2020 год)	22,0	40,9
Отношение женской занятости ко всему населению (в проц., 2020 г.)	60,2	54,8	Индекс финансовой интеграции МСП (МВФ, 2019 г.)	0,3	0,5
<b>Органы государственного управления</b>					
Индекс приверженности снижению неравенства (2018 г.)	0,4	0,3	<b>Качество управления<sup>1</sup></b>		
Государственные расходы на программы социальной защиты (проц. ВВП, 2019)	1,7	1,8	Эффективность управления в гос. органах (мировые показатели управления, МПУ, 2020 г.)	0,2	-0,5
Охват программ соц. защиты в беднейшем квинтиле (проц. населения, 2017 г.)	36,2	59,0	Качество регулирования (МПУ, 2020)	0,1	-0,5
Государственные расходы на образование, всего (проц. ВВП, 2019 г.)	2,9	4,3	Верховенство закона (МПУ, 2020 год)	-0,4	-0,5
Расходы на здравоохранение, внутренний сектор государственного управления (проц. ВВП, 2019 г.)	1,7	2,9	Контроль над коррупцией (МПУ, 2020 г.)	-0,4	-0,4
			Индекс восприятия коррупции (2020 г.)	38,0	36,7
<b>Лучше среднего по СФРР</b>			<b>Хуже среднего по СФРР</b>		
<b>Улучшение со времени предыдущего наблюдения</b>			<b>Ухудшение со времени предыдущего наблюдения</b>		

Источники: «Перспективы развития мировой экономики» МВФ, Всемирный банк, Всемирный экономический форум, Международная организация труда, Transparency International, ПРООН, Oxfam International.  
 1/ В расчете показателей использованы официальные источники и обследования для обобщенного представления восприятия качества управления и деловой среды. Более высокие оценки соответствуют более качественному управлению.

## Приложение I. Статус выполнения рекомендаций 2021 года в рамках консультаций по Статье IV

Рекомендации	Текущий статус
<b>Налогово-бюджетная политика</b>	
Адаптивная налогово-бюджетная политика поддерживала восстановление экономики после пандемии COVID, и некоторое бюджетное стимулирование по-прежнему оправдано в свете недавних потрясений. Требуется восстановление буферных резервов за счет постепенной консолидации в среднесрочной перспективе.	Пересмотренный бюджет на 2022 год предусматривает существенное увеличение текущих расходов для поддержки экономики и социальной сферы. Официальные органы проводят постепенную бюджетную консолидацию.
Для достижения стоящих перед правительством целей обеспечения устойчивости экономики и справедливости по отношению к будущим поколениям, а также для содействия проведению антициклической политики наиболее оптимальным решением представляется простой набор бюджетных правил.	Были введены два новых бюджетных правила: предельное значение роста и предельное значение трансфертов НФРК правительству. Это поможет сдерживать дефицит и улучшить антициклическую политику. Предыдущие правила сохраняются, то есть структура остается сложной.
<b>Денежно-кредитная политика</b>	
Следует продолжить переход к полномасштабному таргетированию инфляции и в то же время повысить прозрачность и независимость деятельности Национального банка Казахстана (НБК), прекратив квазифискальную деятельность НБК. Следует расширить содержание опросов, касающихся инфляционных ожиданий, обеспечив охват более длительных временных горизонтов.	НБК продолжает переход к полномасштабному режиму таргетирования инфляции, сохраняя приверженность гибкому обменному курсу. По-прежнему доступны данные только о краткосрочных инфляционных ожиданиях. НБК еще не отказался от квазифискальной деятельности (например, льготных кредитов МСП).
<b>Меры политики финансового сектора</b>	
Требуется достижение дальнейшего прогресса в укреплении системы надзора на основе рисков и системы урегулирования банков.	Благодаря технической помощи МВФ был значительно усилен банковский надзор. По-прежнему необходимо укрепить систему урегулирования банков, в том числе обеспечить необходимые инструменты для борьбы с системным банкротством банков и усилить правовую защиту персонала АРРФР.
Необходимо внимательно отслеживать риски, создаваемые быстрым ростом потребительского кредитования и вероятностью	Надзорный орган расширяет мониторинг быстрорастущего потребительского кредитования, и ввел ряд мер по устранению рисков.

возникновения давления на банковскую ликвидность.	
<b>Структурные реформы</b>	
Для уменьшения роли государства в экономике, повышения качества управления и условий ведения предпринимательской деятельности, а также для скорейшего проведения мероприятий, связанных с решением задач в области климата, необходимо ускоренное осуществление реформ.	Реформы, объявленные в сентябре 2022 года, направлены на устранение уязвимых мест, связанных с государственным управлением и коррупцией, сокращение государственного вмешательства и улучшение деловой среды. Их фактическая реализация остается ключевым приоритетом. Разработка стратегии, призванной обеспечить выполнение обязательств по Парижскому соглашению и достижение углеродной нейтральности, была отложена, и, как ожидается, будет завершена к концу 2022 года.

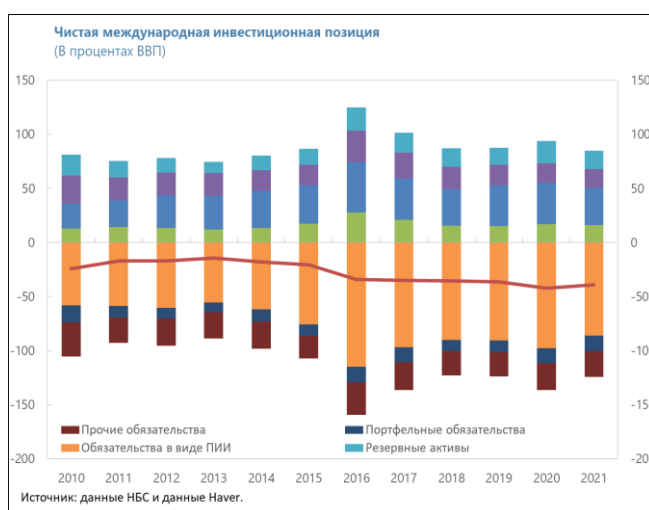
## Приложение II. Оценка внешнеэкономического сектора

**Общая оценка.** По оценке персонала МВФ, внешнеэкономическое положение Казахстана в 2021 году представляется несколько более слабым, чем можно было бы ожидать, исходя из основных экономических детерминантов и желательных мер политики. В течение первых трех кварталов 2021 года рост цен на нефть и постепенное восстановление мирового спроса обеспечили улучшение внешней позиции страны. В четвертом квартале 2021 года был зафиксирован чистый отток по финансовому счету, что привело к значительной потере резервов. Однако это было оценено как единичный случай: в первой половине 2022 года на фоне продолжающегося роста цен на нефть динамика потоков прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и портфельных инвестиций вернулась к прежнему тренду.

**Возможные меры политики.** Согласно прогнозам, в 2022 году сальдо счета текущих операций улучшится до 3,1 процента ВВП, а в среднесрочной перспективе ухудшится из-за увеличения импорта промышленных и промежуточных товаров и снижения цен на нефть. Для поддержки сальдо внешних операций необходима дальнейшая бюджетная консолидация. В долгосрочной перспективе структурные реформы, направленные на повышение конкурентоспособности экспорта, содействие диверсификации с отходом от опоры на нефть и увеличение ПИИ в недобывающих секторах, позволят смягчить структурные недостатки внешней позиции.

### Иностранные активы и обязательства

**Общие сведения.** С тех пор как Казахстан перешел на режим гибкого обменного курса в 2015 году, его отрицательная чистая международная инвестиционная позиция (ЧМИП) постепенно расширялась благодаря росту ПИИ и, в меньшей степени, притоку портфельных инвестиций. В 2021 году ЧМИП достигла 77 млрд долларов США, что почти в два раза выше уровня 2015 года. В среднесрочной перспективе прогнозируется постепенное улучшение ЧМИП, в основном за счет сокращения притока ПИИ.



**Оценка.** У Казахстана большие валовые внешние обязательства: примерно 124 процента ВВП. Однако более 70 процентов из них связаны с прямыми иностранными инвестициями, в том числе в сектор природных ресурсов. Государственный сектор является чистым кредитором. В целом риски для внешней устойчивости остаются ограниченными.

2021 г. (% ВВП)	ЧМИП: -39	Активы: 85	Портф. активы: 34	Обязательства: 124	Портф. обяз.: 15
-----------------	-----------	------------	-------------------	--------------------	------------------

**Счет текущих операций**

**Общие сведения.** В 2021 году сальдо счета текущих операций улучшилось до уровня -4 процента ВВП (по сравнению с -4,4 процента ВВП в 2020 году) благодаря повышению цен на нефть и другие сырьевые товары. В том же году профицит торгового баланса удвоился на фоне увеличения экспорта нефти на 31 процент, ненефтяного экспорта на 24 процента (из-за благоприятных цен на металлы, пшеницу и другое сырье) и импорта на 7 процентов. Это улучшение частично нивелировалось значительным ухудшением сальдо доходов, вызванным репатриацией доходов иностранными инвесторами в добывающем секторе. В краткосрочной перспективе прогнозируется существенное улучшение сальдо счета текущих операций благодаря повышенным ценам на нефть и сырье. Согласно прогнозам, в долгосрочной перспективе состояние счета текущих операций будет постепенно ухудшаться, поскольку стоимость импорта промышленных и промежуточных товаров превышает стоимость экспорта нефти.

**Оценка.** По оценке персонала МВФ, внешнеэкономическое положение Казахстана в 2021 году представляется несколько более слабым, чем можно было бы ожидать, исходя из основных экономических детерминантов и желательных мер политики. В рамках модели счета текущих операций (СТО) по методологии упрощенной оценки внешней сбалансированности (УОВС) МВФ циклически скорректированная норма счета текущих операций оценивается в -2 процента ВВП. Циклически скорректированное сальдо составило -3,4 процента ВВП, что свидетельствует о разрыве примерно в -1,4 процента ВВП и отклонении от РЭОК на 6,2 процента (при применении стандартных показателей эластичности

экспорта и импорта). Разрыв по счету текущих операций отражает разницу с курсом экономической политики в размере 2 процентов, в основном обусловленную низкими расходами на здравоохранение, углублением финансового рынка и несколько более слабым курсом налогово-бюджетной политики при заданных основных детерминантах и желательных мерах политики.

Результаты модели УОВС, 2021 г.		
	Модель СТО 1/	Модель РЭОК 1/
	(в процентах ВВП)	
<b>Фактический СТО</b>	<b>-4,0</b>	
Влияние циклических факторов (из модели) (-)	-0,5	
Корректив COVID-19 (-) 2/	0,1	
Стихийные бедствия и конфликты (-)	-0,2	
<b>Скорректированный СТО</b>	<b>-3,4</b>	
<b>Норма СТО (из модели) 3/</b>	<b>-2,0</b>	
<b>Скорректированная норма СТО</b>	<b>-2,0</b>	
<b>Разрыв СТО</b>	<b>-1,4</b>	<b>5,2</b>
в т.ч. относительный разрыв в экономической	2,0	
Эластичность	-0,23	
<b>Разрыв РЭОК (в процентах)</b>	<b>6,2</b>	<b>-23,0</b>
1/ На основе методологии УОВС 3.0.		
2/ Дополнительная циклическая корректировка для учета временного воздействия пандемии на туризм.		
3/ С учетом циклических колебаний, включая многосторонние корректировки для обеспечения согласованности.		



## Реальный обменный курс

**Общие сведения.** В 2021 году на фоне укрепления цен на нефть реальный эффективный обменный курс (РЭОК) вырос примерно на 1,5 процента (на конец периода), что в целом соответствует прежним тенденциям. Ожидается, что влияние, оказываемое на конкурентоспособность, будет ограниченным ввиду низкой степени диверсификации экспорта за рамками сельского хозяйства и сырьевых товаров.

**Оценка.** Модель ИРЭОК свидетельствует о более значительном занижении курса, примерно на 23 процента. Однако на результат ИРЭОК сильно влияют демографические переменные, которые в Казахстане резко отклоняются от среднемировых. Казахстан получает гораздо меньше денежных переводов, а коэффициент зависимости и ожидаемая продолжительность жизни здесь гораздо ниже, чем в среднем по миру. При прочих равных условиях это способствует занижению РЭОК, поскольку первый фактор приводит к уменьшению доступности внешнего финансирования, а второй и третий — предполагают более высокие совокупные сбережения, чем в среднем в мире. Одни только указанные факторы позволяют объяснить примерно 16 процентных пунктов прогнозируемого занижения курса по ИРЭОК на 23 процента. В связи с этим при проведении оценки персонал полагался исключительно на модель СТО.

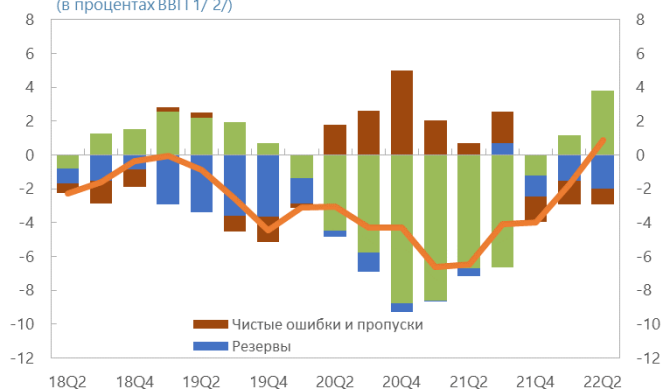
## Счет операций с капиталом и финансовый счет. Потоки и меры политики

**Общие сведения.** В 2021 году в Казахстане наблюдался крупный отток капитала, отражающий сокращение притока ПИИ на 40 процентов, увеличение оттока ПИИ на 100 процентов и сокращение чистого портфельного притока в два раза в годовом исчислении. В результате официальные резервы Казахстана снизились примерно на 2,3 млрд долларов США (примерно 1,2 процента ВВП).

В 2022 году ситуация должна улучшиться, поскольку в стране наблюдается большой профицит счета текущих операций. Чтобы смягчить давление на обменный курс, а в

последнее время еще и ограничить риск вторичных санкций из-за войны в Украине, официальные органы предприняли следующие меры: 1) вдвое сократили дневной лимит на покупку иностранной валюты юридическими лицами в целях, не связанных с исполнением обязательств в иностранной валюте (со 100 000 до 50 000 долларов США); 2) обязали государственные предприятия продавать часть экспортной валютной выручки; 3) запретили физический экспорт иностранной валюты в сумме, превышающей эквивалент 10 000 долларов США, и вывоз золота свыше 100 г (в 2022 году) — эта мера не затрагивает электронные трансграничные валютные переводы, что ограничивает ее влияние на потоки капитала.

Финансирование по счету текущих операций  
(в процентах ВВП 1/ 2/)



Источник: БНС, данные Haver, расчеты персонала МВФ.

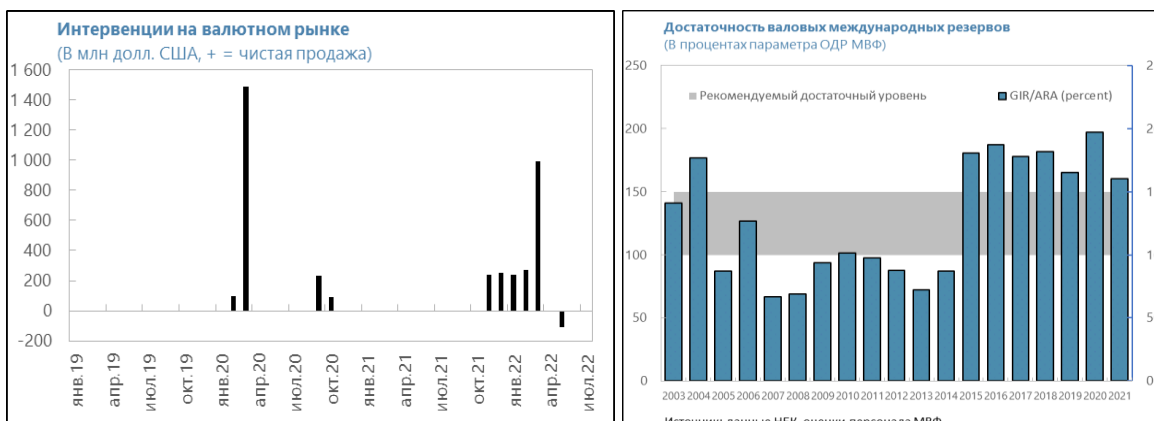
1/ Данные представлены в годовом исчислении как сумма с начала года в последние 4 квартала. 2/ Знак минус обозначает чистый приток. 3/ Включая сальдо счета операций с капиталом.

**Оценка.** В соответствии с документом «Институциональный аспект либерализации и управления потоками капитала» все три вышеупомянутые меры оцениваются как направленные на осуществление контроля за потоками капитала. Принятие этих временных мер было оправданно в рамках политического реагирования на неизбежный кризис в период первоначальных потрясений, вызванных пандемией COVID, а в последнее время — риском вторичных санкций, связанных с войной в Украине. По мере преодоления кризисных явлений эти меры следует постепенно отменить.

### Валютные интервенции и уровень резервов

**Общие сведения.** На конец 2021 года официальные резервы были равны 34 млрд долларов, что обеспечивало покрытие примерно 8 месяцев прогнозируемого на следующий год импорта товаров и услуг, соответствовали 120 процентам обязательств в форме портфельных инвестиций и 50 процентам широкой денежной массы. Примерно 70 процентов резервных активов приходится на золото. Высокие цены на золото стали одним из факторов, способствовавших увеличению резервов в 2021 году, несмотря на валютные интервенции в начале пандемии. В 2022 году, после начала войны в Украине, НБК также провел обмен резервов на сумму 1,4 млрд долларов США, но с мая 2022 года интервенции прекратились.

**Оценка.** Исходя из параметра оценки достаточности резервов (ОДР) МВФ, валовые резервы превосходили диапазон достаточности для страны с плавающим обменным курсом. Они также выходят за рамки рекомендуемого диапазона 100–150 процентов для стран -экспортеров сырьевых товаров. Активы НФРК, в настоящее время составляющие примерно 53 млрд долларов США, служат дополнительным буфером.



## Приложение III. Матрица оценки рисков<sup>1</sup>

Источник риска и относительная вероятность	Ожидаемое воздействие	Ответные меры политики
<b>Конъюнктурные риски</b>		
<p style="text-align: center;"><b>Высокий</b></p> <p><b>Усиление вторичных эффектов войны России в Украине.</b> Дальнейшие санкции, вызванные войной и связанной с ней неопределенностью, усугубляют сбои в торговле и работе финансового сектора, а также волатильность цен на сырьевые товары.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Средний</b></p> <p>Сбои в торговле могут негативно сказаться на экспорте из Казахстана. Продолжительное закрытие трубопровода Каспийского трубопроводного консорциума (КТК) повлияет на бюджетные счета и счет внешних операций. Высокие цены на нефть поддержат резервы Казахстана. Миграционные потоки могут привести к усилению инфляционного давления.</p>	<p>Сбережение непредвиденных доходов от продажи нефти. Укрепление среднесрочной бюджетной основы. Диверсификация экспортных маршрутов. Создание условий для адаптации обменного курса при потенциальном давлении, использование буферных резервов для сглаживания краткосрочной волатильности.</p>
<p style="text-align: center;"><b>Средний</b></p> <p><b>Местные вспышки COVID-19.</b> Новые вспышки, включая появление более заразных штаммов вируса, устойчивых к вакцинам, вызывают необходимость новых ограничительных мер или препятствуют торговле. Это приводит к длительным сбоям в цепочках поставок, замедлению роста, оттоку капитала и долговому кризису.</p>	<p style="text-align: center;"><b>Низкий</b></p> <p>Возобновление пандемии может привести к снижению экспорта и внутреннего спроса. Глобальный спад может вызвать сокращение притока ПИИ.</p>	<p>Обеспечение достаточных поставок вакцин. Укрепление систем социальной защиты. При необходимости — использование резервов для стимулирования экономики.</p>
<p style="text-align: center;"><b>Средний</b></p> <p><b>Резкое замедление роста мировой экономики или рецессия.</b> Резкое ужесточение глобальных финансовых условий может привести к повышению премий за риск и усилению напряженности в налогово-бюджетной сфере, оттоку капитала, внезапным остановкам, долговым и финансовым кризисам в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах (ФРРС).</p>	<p style="text-align: center;"><b>Средний</b></p> <p>Глобальный спад может привести к снижению цен на сырьевые товары и сокращению объема торговли.</p>	<p>Создание условий для адаптации обменного курса; по мере необходимости использование буферных резервов для сглаживания волатильности.</p>

<sup>1</sup> В матрице оценки риска (МОР) показаны события, которые могут привести к существенному изменению динамики базисного сценария (наиболее вероятного сценария по мнению персонала МВФ). Относительная вероятность соответствует субъективной оценке персонала МВФ в отношении рисков для этого базисного сценария («низкая» обозначает вероятность менее 10 процентов, «средняя» — вероятность от 10 до 30 процентов и «высокая» — от 30 до 50 процентов). МОР отражает мнения персонала МВФ относительно источника рисков и общего уровня опасности на момент проведения обсуждений с официальными органами. Риски, которые не являются взаимоисключающими, могут взаимодействовать между собой и проявляться совместно. Пометки «краткосрочный» (КС) и «среднесрочный» (СС) означают, что риск может материализоваться в пределах одного года и трех лет соответственно.

Источник риска и относительная вероятность	Ожидаемое воздействие	Ответные меры политики
<p><b>Высокий</b></p> <p><b>Шоки цен на сырьевые товары.</b> Сочетание продолжающихся перебоев в поставках (например, из-за конфликтов и экспортных ограничений) и негативных потрясений со стороны спроса вызывает периодическую волатильность цен на сырьевые товары и социально-экономическую нестабильность.</p>	<p><b>Высокий</b></p> <p>Устойчиво высокие цены на нефть могут способствовать накоплению буферных резервов на внешнеэкономических и бюджетных счетах. Резкое падение цен на нефть будет иметь противоположный эффект, вызывая давление на финансовый сектор через обменный курс и замедление экономического роста.</p>	<p>Создание условий для адаптации обменного курса; накопление буферных резервов и их использование для сглаживания краткосрочной волатильности по мере необходимости. Продолжение структурных реформ для содействия диверсификации экономики.</p>
<b>Структурные риски</b>		
<p><b>Высокий</b></p> <p><b>Углубление геоэкономической фрагментации и геополитической напряженности.</b> Расширение конфликтов и сокращение международного сотрудничества ускоряют деглобализацию, что ведет к изменению структуры торговли, перебоям в поставках, фрагментации технологических и платежных систем, росту производственных затрат, финансовой нестабильности, расколу международной валютной и финансовой системы и снижению темпов потенциального экономического роста.</p>	<p><b>Высокий</b></p> <p>Глобальная фрагментация может негативно сказаться на Казахстане из-за сокращения торговли и притока ПИИ.</p>	<p>Активизация структурной трансформации для поддержки диверсификации экономики и потенциального экономического роста. Укрепление систем социальной защиты.</p>
<p><b>Высокий</b></p> <p><b>Системная социальная напряженность.</b> Рост инфляции и увеличение неравенства усиливают социальную напряженность и политическую нестабильность, вызывая отток капитала, замедляя экономический рост и порождая популистскую политику, наносящую вред экономике (например, сохранение субсидий на ископаемые виды топлива).</p>	<p><b>Высокий</b></p> <p>Высокая инфляция может привести к новому росту социальной напряженности, как было в январе 2022 года. Это повлияет на экономическую активность и может потребовать принятия ответных мер, дорогостоящих с точки зрения бюджета.</p>	<p>Укрепление систем социальной защиты. Активизация структурных реформ, в том числе в сфере борьбы с коррупцией, для содействия инклюзивному росту. Укрепление основ режима целевых показателей инфляции.</p>
<p><b>Средний</b></p> <p><b>Киберугрозы.</b> Кибератаки на критически важную материальную или цифровую инфраструктуру (включая платформы цифровых валют) провоцируют финансовую нестабильность и ведут к дезорганизации экономической деятельности.</p>	<p><b>Средний</b></p> <p>Кибератаки могут нарушить работу платежных систем, которая в значительной степени зависит от электронных средств.</p>	<p>Предоставление денежно-кредитной и бюджетной поддержки по мере необходимости. Поддержка финансовой стабильности. Укрепление основ санации банков и систем обеспечения готовности к кризисным ситуациям. Активизация работы по повышению кибербезопасности.</p>
<p><b>Средний</b></p> <p><b>Стихийные бедствия, связанные с изменением климата.</b> Участвовавшие стихийные бедствия наносят серьезный</p>	<p><b>Среднее/слабое</b></p> <p>Сельскохозяйственный сектор Казахстана может пострадать от участвовавших засух.</p>	<p>Ускорение мер для продвижения по пути экологической трансформации, в том числе для</p>

Источник риска и относительная вероятность	Ожидаемое воздействие	Ответные меры политики
ущерб инфраструктуре, усиливают сбои в цепочках поставок и инфляционное давление, вызывая нехватку воды и продовольствия и снижая темпы экономического роста в среднесрочной перспективе.		содействия мерам адаптации к изменению климата и уменьшения его последствий и смягчения трудностей переходного периода. Использование бюджетных буферных резервов в случае необходимости.
<b>Специфические риски для страны</b>		
<p style="text-align: center;"><b>Средний</b></p> <p><b>Отклонения от плановых бюджетных показателей, замедление темпов проведения реформ и задержки в приватизации</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Средний</b></p> <p>Смягчение налогово-бюджетной политики, снижение доверия инвесторов, низкий уровень конкуренции, отсутствие диверсификации и высокая степень уязвимости в случае внешних потрясений.</p>	<p>Реализация бюджетной основы. Ускорение структурных реформ, включая приватизацию (ППР крупнейших активов «Самрук-Казына» согласно планам). Повышение прозрачности и подотчетности государственного сектора.</p>
<p style="text-align: center;"><b>Высокий</b></p> <p><b>Дестабилизация инфляционных ожиданий и стагфляция</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Средний</b></p> <p>Потрясения для цен на продукты питания и энергоносители со стороны предложения приводят к резкому увеличению общей инфляции и воздействуют на базовую инфляцию, дестабилизируя инфляционные ожидания и провоцируя спираль заработной платы и цен. НБК ужесточает денежно-кредитную политику в большей степени, чем предполагалось, ослабляя спрос. Это может привести к стагфляции.</p>	<p>Ужесточение денежно-кредитной политики и изменение параметров набора мер политики. Подтверждение независимости НБК. Укрепление информирования по вопросам политики.</p>

## Приложение IV. Анализ устойчивости долга

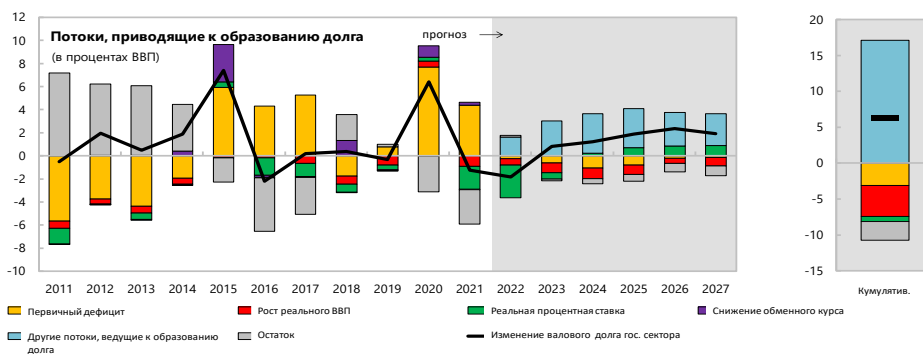
**Рисунок 1. Казахстан. Анализ устойчивости долга государственного сектора — базисный сценарий**

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактические показатели			Прогнозы							По состоянию на 31 октября 2022 года
	2011-2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027		
Номинальный валовой государственный долг	16,8	26,4	25,1	23,3	24,1	25,3	27,2	29,5	31,5		
В том числе: гарантии	0,7	1,3	1,4	1,2	1,0	0,9	0,8	0,8	0,7		
Валовые потребности гос-ва в финансировании	0,4	8,6	6,3	1,8	2,1	2,2	3,0	3,2	3,5		
Чистый государственный долг	-18,4	-8,6	-3,3	-3,9	-4,6	-5,4	-5,8	-5,4	-4,7		
Государственный долг (в процентах потенциального ВВП)	16,9	26,0	25,2	23,3	24,2	25,5	27,3	29,5	31,5		
Рост реального ВВП (в процентах)	4,1	-2,6	4,1	2,7	4,2	4,4	3,4	1,7	2,7		
Инфляция (дефлятор ВВП, в проц.)	9,4	4,3	14,1	20,0	10,8	7,0	5,2	4,9	4,9		
Рост номинального ВВП (в процентах)	13,9	1,6	18,8	23,2	15,4	11,7	8,8	6,7	7,7		
Эффективная процентная ставка (в процентах) 2/	5,4	5,9	5,8	6,7	8,4	8,3	8,3	8,4	8,3		
										Рейтинги	Иностран
										Moody's	Baa2
										S&P's	BBB-
										Fitch	BBB
											Внутр.
											Baa2
											BBB-
											BBB

### Влияние на изменение объема государственного долга

	Фактические показатели			Прогнозы							Кумулятив.	Первичное сальдо, стабилизирующее долг 8/
	2011-2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027			
Изменение валового долга гос. сектора	1,0	6,4	-1,3	-1,8	0,8	1,2	1,9	2,4	1,9	6,4		
Выявленные потоки, ведущие к образованию долга	-0,7	9,5	1,7	-2,0	1,0	1,6	2,5	3,1	2,8	9,0		
Первичный дефицит	-0,1	7,7	4,4	-0,3	-0,6	-1,1	-0,8	-0,2	-0,2	-3,1		2,9
Первичные (непроцентные) поступления и гранты	20,8	15,8	16,5	21,5	20,9	20,1	19,5	18,9	18,8	119,8		
Первичные (непроцентные) расходы	20,6	23,5	20,9	21,3	20,2	19,1	18,7	18,7	18,7	116,7		
Автоматическая динамика долга 3/	-0,6	1,8	-2,6	-3,4	-1,4	-0,7	-0,1	0,4	0,1	-5,0		
Дифференциал процентных ставок/роста 4/	-1,1	0,8	-2,9	-3,4	-1,4	-0,7	-0,1	0,4	0,1	-5,0		
В том числе: реальная процентная ставка	-0,6	0,3	-2,0	-2,8	-0,6	0,2	0,7	0,9	0,9	-0,7		
В том числе: рост реального ВВП	-0,5	0,5	-0,9	-0,5	-0,8	-0,9	-0,8	-0,4	-0,7	-4,3		
Снижение обменного курса 5/	0,5	1,0	0,2	...	...	...	...	...	...	...		
Другие выявленные потоки, ведущие к образованию долга	0,0	0,0	0,0	1,6	3,0	3,4	3,4	2,9	2,8	17,1		
СГУ: поступления от приватизации (отриц.)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2		
Условные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0		
Накопление активов в НОПК 6/	0,0	0,0	0,0	1,7	3,0	3,5	3,4	2,9	2,8	17,3		
Остаток, включая изменение активов 7/	1,8	-3,1	-3,0	0,2	-0,2	-0,4	-0,6	-0,7	-0,8	-2,6		



Источник: персонал МВФ.

1/ Государственный сектор определяется как сектор государственного управления и включает государственные гарантии, которые определяются как гарантированный государством долг или обязательства дочерних предприятий государства.

2/ Определяется как отношение процентных платежей к величине долга (без учета гарантий) на конец предыдущего года.

3/ Получено как произведение  $(1 - \pi(1+g) - g + ae(1+r)/(1+g+\pi+g\pi))$  на коэффициент долга за предыдущий период, где  $g$  = процентная ставка;  $\pi$  = темпы роста дефлятора ВВП;  $g$  = темпы роста реального ВВП.

4/ Влияние реальной процентной ставки выводится из знаменателя в сноске 5/ как  $g - \pi(1+g)$ , а влияние реального роста как  $-g$ .

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

6/ Прогнозируемая динамика бюджетных показателей и ориентиры в отношении использования поступлений от нефти и средств НОПК исходят из накопления активов в НОПК и эмиссии государственного долга.

7/ Включая изменение общего объема гарантий, изменение активов и процентные поступления (при их наличии). В случае прогнозов включается изменение обменного курса в течение прогнозного периода.

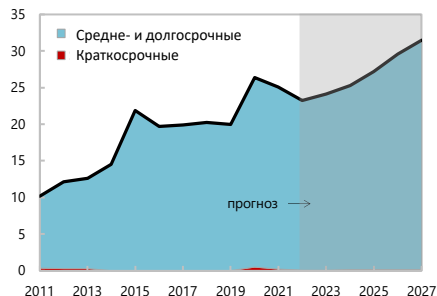
8/ Исходя из предположки о том, что ключевые переменные (рост реального ВВП, реальная процентная ставка и другие выявленные потоки, ведущие к образованию долга) остаются на уровне последнего прогнозного года.

## Рисунок 2. Казахстан. Анализ устойчивости долга государственного сектора — структура государственного долга и альтернативные сценарии

### Структура государственного долга

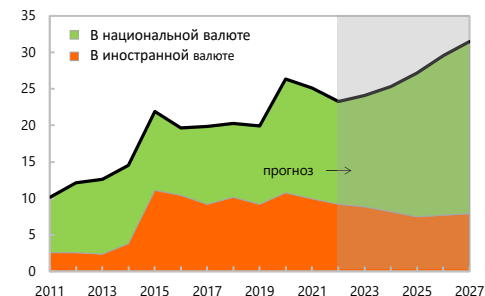
#### По срокам погашения

(В процентах ВВП)



#### По валютам

(В процентах ВВП)



### Альтернативные сценарии

Базисный сценарий

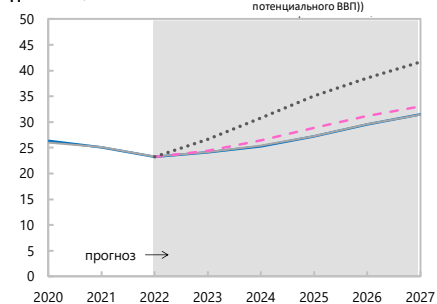
..... Исторический

— Постоянное первичное сальдо

#### Валовой номинальный государственный долг

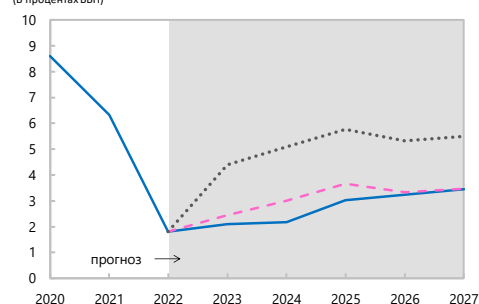
(В процентах ВВП)

Долг (в процентах потенциального ВВП)



#### Валовые потребности гос-ва в финансировании

(В процентах ВВП)



### Базисные допущения

(В процентах)

Базисный сценарий	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Рост реального ВВП	2,7	4,2	4,4	3,4	1,7	2,7
Инфляция	20,0	10,8	7,0	5,2	4,9	4,9
Первичное сальдо	0,3	0,6	1,1	0,8	0,2	0,2
Эффективная проц. ставк	6,7	8,4	8,3	8,3	8,4	8,3
Сценарий на основе постоянного первичного сальдо						
Рост реального ВВП	2,7	4,2	4,4	3,4	1,7	2,7
Инфляция	20,0	10,8	7,0	5,2	4,9	4,9
Первичное сальдо	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Эффективная проц. ставк	6,7	8,4	8,4	8,3	8,4	8,2

Исторический сценарий	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Рост реального ВВП	2,7	3,1	3,1	3,1	3,1	3,1
Инфляция	20,0	10,8	7,0	5,2	4,9	4,9
Первичное сальдо	0,3	-1,7	-1,7	-1,7	-1,7	-1,7
Эффективная проц. ставк	6,7	8,4	8,0	7,4	7,0	6,5

Источник: персонал МВФ.

## Альтернативный сценарий: закрытие трубопровода КТК

**1. Альтернативный сценарий, сочетающий в себе сокращение экспорта нефти, замедление экономического роста и более высокую стоимость финансирования, предполагает увеличение задолженности при сохранении достаточного бюджетного пространства.** Согласно сценарию, в 2023–

2024 годах трубопровод КТК останется закрытым, что приведет к сокращению добычи нефти на 70 процентов по сравнению с базисным сценарием (по другим маршрутам пойдет лишь небольшая часть экспорта нефти). Предполагается, что рост ВВП будет на 10 процентных пунктов ниже исходного уровня, обменный курс снизится на 50 процентов, а процентные ставки увеличатся на 360 базисных пунктов.

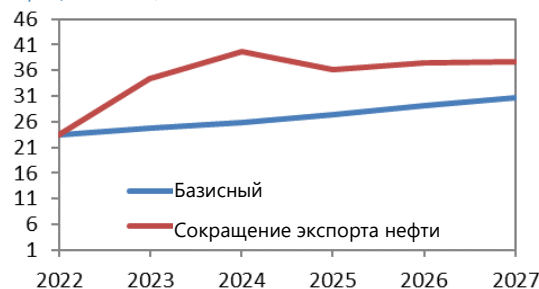
Бюджетные доходы снизятся на 3,5 процента

ВВП, а уровень расходов как доля ВВП останется без изменений. В этих условиях

государственный долг на конец 2027 года вырастет до 40 процентов ВВП против 31 процента ВВП в базисном сценарии.

### Альтернативный сценарий: государственный долг

(В процентах ВВП)



Источники: официальные органы Казахстана, прогнозы персонала МВФ.

## Казахстан. Внешняя устойчивость, 2017–2027 годы

(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактические показатели					Прогнозы							Стабилизирующий долг: счет текущих операций без учета процентных платежей 6/
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027		
<b>Базисный сценарий: внешний долг</b>	<b>100.4</b>	<b>89.4</b>	<b>87.8</b>	<b>96.2</b>	<b>83.6</b>	<b>71.5</b>	<b>64.2</b>	<b>59.6</b>	<b>56.0</b>	<b>54.2</b>	<b>53.9</b>		<b>-0.5</b>
Изменение внешнего долга	-18.7	-11.0	-1.6	8.3	-12.6	-12.1	-7.3	-4.5	-3.6	-1.8	-0.3		
Выявленные потоки, ведущие к образованию внешнего долга (4+8+9)	-20.1	-8.5	-0.1	5.9	-9.7	-6.5	-6.3	-5.3	-3.9	-1.6	-1.7		
Дефицит счета текущих операций, без учета проц. платежей	0.1	-3.8	0.4	0.9	1.2	-6.8	-4.9	-3.6	-2.7	-1.2	-0.6		
Дефицит баланса торговли товарами и услугами	-7.6	-11.3	-7.4	-3.6	-8.6	-17.0	-14.8	-13.5	-12.6	-10.2	-9.2		
Экспорт	32.3	37.4	36.3	30.6	33.6	40.8	37.6	35.5	34.1	31.4	30.2		
Импорт	24.6	26.2	28.9	27.0	25.0	23.8	22.8	22.0	21.6	21.2	21.0		
Чистый приток капитала, не создающий долга (отриц.)	-2.3	-1.9	-3.5	-3.9	-1.0	-1.4	-1.4	-1.6	-1.7	-1.7	-1.9		
Автоматическая динамика долга 1/	-17.8	-2.8	3.0	9.0	-9.9	1.7	-0.1	-0.1	0.5	1.4	0.8		
Влияние номинальной процентной ставки	3.2	4.2	4.1	3.6	2.8	3.7	2.7	2.6	2.5	2.3	2.3		
Влияние роста реального ВВП	-3.8	-3.8	-4.0	2.4	-3.4	-2.0	-2.8	-2.7	-2.0	-0.9	-1.4		
Влияние изменений цен и обменного курса 2/	-17.3	-3.2	2.8	3.0	-9.3	...	...	...	...	...	...		
Остаточная величина, вкл. изменение валовых внешних активов (2-3) 3/	1.4	-2.5	-1.5	2.4	-2.8	-5.6	-1.0	0.8	0.2	-0.2	1.3		
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	311.3	238.8	242.0	314.2	249.1	175.0	170.5	167.9	164.3	173.0	178.6		
<b>Валовая потребность во внешнем финансир. (млрд долл. США) 4/</b>	<b>17.7</b>	<b>14.5</b>	<b>23.0</b>	<b>23.9</b>	<b>27.3</b>	<b>14.5</b>	<b>15.2</b>	<b>16.9</b>	<b>18.0</b>	<b>20.7</b>	<b>21.9</b>		
в процентах ВВП	10.6	8.1	12.7	14.0	13.8	6.5	6.3	6.7	6.9	7.8	8.1		
<b>Сценарий при ключевых переменных на среднем уровне прошлых лет 5/</b>						<b>71.5</b>	<b>70.5</b>	<b>68.4</b>	<b>65.9</b>	<b>63.3</b>	<b>61.3</b>		<b>-2.2</b>
<b>Ключевые макроэкономические предположения базисного сценария</b>						Историч. среднее	Стандарт. отклонение						
Рост реального ВВП (в процентах)	3.9	4.1	4.5	-2.6	4.1	3.1	2.6	2.7	4.2	4.4	3.4	1.7	2.7
Дефлятор ВВП в долл. США (изменение в процентах)	16.9	3.3	-3.1	-3.3	10.7	-1.9	13.2	10.9	3.8	-0.5	-0.1	0.6	-1.1
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	3.3	4.5	4.7	3.8	3.4	3.4	0.8	5.0	4.1	4.1	4.4	4.2	4.2
Рост экспорта (выраженного в долл. США, в процентах)	29.4	24.8	-1.8	-20.6	26.3	-0.5	22.7	38.7	-0.4	-1.9	-0.7	-5.9	-2.2
Рост импорта (выраженного в долл. США, в процентах)	12.9	14.3	11.9	-12.0	6.4	0.6	14.7	8.7	3.5	0.3	1.2	0.5	0.9
Сальдо счета текущих операций, без учета проц. платежей	-0.1	3.8	-0.4	-0.9	-1.2	0.7	2.4	6.8	4.9	3.6	2.7	1.2	0.6
Чистый приток капитала, не ведущий к образованию долга	2.3	1.9	3.5	3.9	1.0	3.5	2.6	1.4	1.6	1.7	1.7	1.9	

1/ Получена как  $(r - g - r(1+g) + ea(1+r)/(1+g+gr))$ , умноженное на объем долга в предыдущем периоде, где  $r$  = номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу;  $g$  = изменение внутреннего дефлятора ВВП в долларовом выражении;  $g$  = темпы роста реального ВВП;

$e$  = номинальное повышение курса (рост стоимости национальной валюты в долларах);  $a$  = доля долга, выраженного в национальной валюте, в совокупном внешнем долге.

2/ Влияние изменений цен и обменного курса определяется как  $(-r(1+g) + ea(1+r)/(1+g+gr))$ , умноженное на объем долга в предыдущем периоде.  $r$  повышается с ростом курса национальной валюты ( $e > 0$ ) и повышением темпов инфляции (измеряемой дефлятором ВВП).

3/ Для целей прогноза данная статья включает влияние изменений цен и обменных курсов.

4/ Определяется как дефицит счета текущих операций плюс амортизация среднесрочного и долгосрочного долга, плюс краткосрочный долг на конец предыдущего периода.

5/ Ключевые переменные включают: рост реального ВВП, номинальную процентную ставку, повышение долларовой дефлятора, а также счет текущих операций без учета процентных платежей и приток не имеющих формы долга средств в процентах ВВП.

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



**Рисунок 3. Казахстан. Устойчивость внешнего долга:**  
**граничные тесты <sup>1/ 2/</sup>**  
**(В процентах ВВП)**

**Базисный и исторический сценарии**



**Шок процентной ставки**

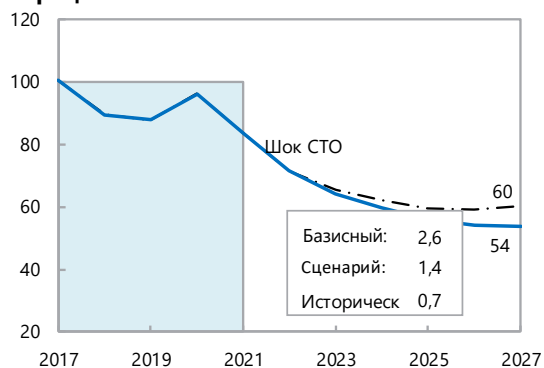


**Шок темпов роста**

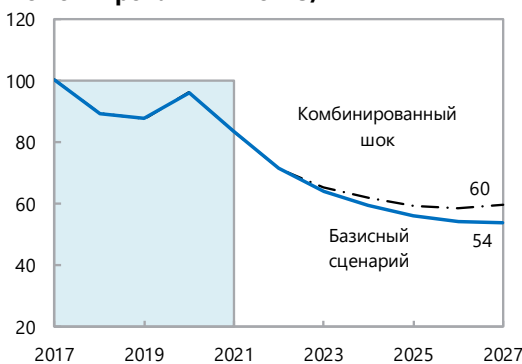
(в процентах в год)



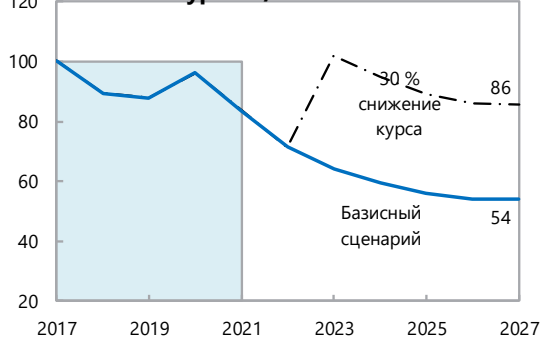
**Шок счета текущих операций без учета процентных платежей**



**Комбинированный шок <sup>3/</sup>**



**Шок снижения реального обменного курса <sup>4/</sup>**



Источники: Международный валютный фонд, данные подразделения по стране, оценки персонала МВФ.

1/ Затененные области представляют фактические данные. Индивидуальные шоки представляют собой постоянные шоки

в размере половины стандартного отклонения. Цифры во вставках представляют средние прогнозы соответствующих

переменных в базисном и представленном сценариях. Там же показано среднее значение переменной за прошлые 10 лет.

2/ Для сценариев на базе прошлой динамики исторические средние значения рассчитываются за десятилетний период, и эта информация используется для прогнозирования динамики долга на пять лет вперед.

3/ Постоянный шок в размере 1/4 стандартного отклонения для реальной процентной ставки, темпов роста и сальдо счета текущих операций.

## Приложение V. Борьба с коррупцией и верховенство права

Недавние усилия по противодействию коррупции были сосредоточены на борьбе с административной коррупцией, в то время как устранению рисков, связанных с коррупцией в высших эшелонах власти, уделялось меньше внимания. Положительной оценки заслуживает возобновление акцента официальных органов на борьбе с коррупцией и обеспечении верховенства права, а также курс на прозрачность, подотчетность и привлечение общественности к реализации Концепции антикоррупционной политики на 2022–2026 годы. Признавая важность эффективных систем борьбы с коррупцией, официальные органы планируют принять законодательные акты о конфликте интересов, защите лиц, сообщающих о нарушениях, и восстановлении активов. За этим должны последовать конкретные реформы, направленные на устранение существенных недостатков в сфере установления уголовной ответственности за взяточничество и отмывание денег, определение политически значимых лиц, создание эффективной системы раскрытия информации об активах государственных должностных лиц и обеспечение независимости ключевых антикоррупционных учреждений и судебной власти.

### А. Эффективность антикоррупционной правовой и институциональной основы

1. **Коррупция в разных секторах экономики и государственных учреждениях остается серьезной проблемой**<sup>14</sup>. Определение характеристик коррупции осложняется ограниченностью комплексного анализа, недостатком прозрачности и контроля со стороны гражданского общества и независимых СМИ. Это также затрудняет оценку коррупционных рисков в крупном добывающем секторе. Согласно *индексу восприятия коррупции*, составляемому организацией Transparency International, оценка воспринимаемой коррупции в обществе улучшилась, достигнув в 2020 году исторического максимума в 38 баллов из 100, но в 2021 году упала до 37 баллов (по сравнению со средним для стран Кавказа и Центральной Азии показателем 34 балла)<sup>15</sup>. Большинство случаев коррупции зафиксировано в полиции, государственных больницах и поликлиниках, органах управления земельными ресурсами, государственных детских садах и высших учебных заведениях.

2. **Официальные органы продолжают совершенствовать антикоррупционную правовую основу, в которой, однако, сохраняются значительные недостатки.**

Разрабатываются важные изменения в законодательстве, связанные с восстановлением активов, защитой лиц, сообщающих о нарушениях, конфликтом интересов на

<sup>14</sup> См., например, [первый отчет по Казахстану, недавно опубликованный Группой государств по борьбе с коррупцией \(ГРЕКО\)](#).

<sup>15</sup> *Индекс восприятия коррупции* позволяет оценить восприятие коррупции в государственном секторе экспертами и деловыми кругами. Он представляет собой оценку по шкале от 0 до 100 (более высокая оценка отражает более низкий уровень воспринимаемой коррупции).

государственной службе и административной ответственностью юридических лиц. Уголовная ответственность за взяточничество и отмыwanie денег, а также определение политически значимых лиц не соответствуют международным стандартам. Недостаточная правовая основа может снизить эффективность усилий по борьбе с коррупцией.

**3. Правила, ограничивающие доступ общественности к информации, подрывают прозрачность и подотчетность.** Существует строгая нормативная презумпция, препятствующая доступу общественности к информации, а применение существующей системы дополнительно ограничивается отсутствием эффективного независимого контроля за исполнением, процедур управления запросами на уровне ведомств и ответственности за нарушения со стороны государственных должностных лиц. Сотрудники информационной службы назначаются, но порядок их работы и процесс повышения осведомленности не стандартизированы.

**4. При эффективном применении надежная система защиты лиц, сообщающих о нарушениях, может способствовать предотвращению коррупции.** В настоящее время правовая защита распространяется только на лиц, которые сообщают о преступлении, связанном с коррупцией, и участвуют в уголовном процессе в качестве истца или свидетеля. В уголовно-процессуальном законодательстве анонимные сообщения не признаются основанием для начала расследования. Административная ответственность за предоставление ложной информации о коррупции может препятствовать сообщению о нарушениях и создавать возможности для принятия ответных мер.

**5. Широкий уголовный иммунитет определенных категорий высших должностных лиц, депутатов, высокопоставленных судей и прокуроров серьезно снижает эффективность правовой основы в устранении рисков коррупции в высших эшелонах власти.** Правовые положения о конкретных процедурах ареста, расследования преступлений и судебного преследования высших должностных лиц выходят за рамки функционального иммунитета, необходимого для исполнения должностных обязанностей в течение срока действия полномочий. В рамках объявленных реформ важно обеспечить, чтобы иммунитет от расследования, судебного преследования или судебного разбирательства по делам о коррупции не представлял собой несоразмерную привилегию и не способствовал безнаказанности.

**6. Систему борьбы с отмыwанием денег можно использовать для борьбы с коррупцией в высших эшелонах власти.** Существующее юридическое определение политически значимых лиц не распространяется на некоторых должностных лиц, выполняющих важные государственные функции, например высшее руководство государственных предприятий (ГП), видных деятелей политических партий, а также членов их семей и партнеров. Не всегда собирается и раскрывается информация о бенефициарном праве собственности юридических лиц и организаций, в том числе

в крупной добывающей отрасли<sup>16</sup>. Отсутствие эффективного мониторинга политически значимых лиц и недостаточная прозрачность бенефициарного права собственности могут способствовать отмыыванию доходов от коррупции и других преступлений.

**7. Существующая система раскрытия информации об активах государственных служащих применяется неэффективно и не обеспечивает прозрачности и подотчетности.** Раскрытие информации об активах основано на налоговой отчетности, а соответствующее требование распространяется не на все категории государственных служащих на политическом, центральном и местном уровнях. Декларации с информацией об активах не публикуются, а механизмы, предназначенные для содержательной проверки раскрытой информации и наказания за нарушения, не соответствуют требованиям.

**8. Автономия антикоррупционных учреждений, ответственных за применение правовой основы, ограничена.** Президент непосредственно назначает или играет решающую роль в назначении и увольнении всех руководящих сотрудников органов по борьбе с коррупцией, включая Агентство по противодействию коррупции, судебные органы, прокуратуру и правоохранительные органы. Обширные президентские полномочия распространяются на утверждение организационной структуры, численности персонала и регламента работы этих ключевых учреждений, что делает систему уязвимой для неправомерного влияния.

## **В. Верховенство права: обеспечение исполнения контрактов и защита прав собственности**

**9. В правовой основе признается и обеспечивается защита прав собственности и исполнения контрактов, но реализация этих положений нуждается в улучшении.** Право собственности на землю осуществляется государством от имени народа Казахстана, при определенных условиях допускается частная собственность. Высокие операционные издержки, риски коррупции в сфере управления земельными ресурсами и неопределенность правовой основы ограничивают эффективность защиты прав собственности. Принятые в 2021 году изменения в законодательстве предусматривают важные инициативы по совершенствованию управления земельными ресурсами, включая обязательную публикацию информации о сельскохозяйственных угодьях посредством Автоматизированной информационной системы государственного земельного кадастра. Нечеткое разграничение функций между главами местных органов власти (т. е. акимами) и земельными комиссиями способствует повышению коррупционной уязвимости. На эффективность разрешения земельных споров негативно влияет представление об ограниченной независимости и объективности судебной системы.

<sup>16</sup> Как уже отмечалось, в настоящее время *Евразийская группа по противодействию легализации преступных доходов и финансированию терроризма* (ЕАГ) проводит оценку казахстанского режима БОД/ПФТ, который включает в себя правила, обеспечивающие прозрачность бенефициарного права собственности.

**10. Представление об ограниченной независимости и объективности судебных органов снижает эффективность исполнения контрактов.** В последнее время правовая основа, связанная с судебной властью, была модернизирована: был усовершенствован процесс отбора кандидатов в судьи, принят Кодекс судейской этики и введена система оценки деятельности судей. Анонсированы многочисленные инициативы по реформированию, призванные упростить отправление правосудия (в том числе путем поощрения посредничества и примирения в коммерческих делах) и обеспечить завершение процесса автоматизации судов для облегчения доступа к правосудию. Дальнейшие реформы должны способствовать устранению структурных недостатков государственного управления, таких как недостаточные де-юре и де-факто гарантии независимости судебных органов, чрезмерная роль политических органов в назначении и увольнении судей, а также потребность в преобразовании Высшего Судебного Совета в полностью автономное и эффективное учреждение.

### С. Рекомендации

**11. Успешные реформы в области борьбы с коррупцией и обеспечения верховенства права требуют комплексного законодательства, эффективной институциональной основы и широкого участия заинтересованных сторон в разработке и проведении политики и мониторинге.** Чтобы достичь значимых результатов в области борьбы с коррупцией и обеспечения верховенства права, следует рассмотреть следующие меры.

- Продолжить модернизацию антикоррупционной правовой основы в соответствии с международными стандартами и оптимальной практикой, включая рекомендации ГРЕКО в рамках Совета Европы и Антикоррупционной сети ОЭСР, а также улучшить ее применение.
- Пересмотреть систему раскрытия информации об активах государственных должностных лиц в соответствии с оптимальной международной практикой (особенно принципами высокого уровня Группы 20-ти в отношении раскрытия информации об активах государственных должностных лиц) и обеспечить ее строгое соблюдение. Внедрить эффективный механизм контроля за достоверностью раскрываемой информации и обеспечить его применение, а также обнародовать декларации об активах.
- Пересмотреть определение политически значимого лица, включив в него национальных должностных лиц, выполняющих важные государственные функции, высшее руководство ГП и других организаций квазигосударственного сектора, видных деятелей политических партий, а также членов их семей и близких партнеров.
- Обеспечить сбор и публикацию информации о бенефициарном праве собственности, особенно в отношении организаций, которые работают в добывающей отрасли.

- Пересмотреть правила об иммунитете от уголовного расследования, судебного преследования и ареста, чтобы исключить любые неправомерные привилегии, освобождающие от ответственности за коррупцию.
- Укрепить институциональную и операционную автономию антикоррупционных учреждений и ограничить роль исполнительной власти в назначении и увольнении ключевых должностных лиц, принятии решений об организационной структуре, численности персонала и регламенте работы данных учреждений.
- Ускорить судебные реформы и принять меры по максимальному устранению политического влияния на назначение и увольнение судей и прокуроров.
- Продолжить работу по усилению защиты прав собственности, обеспечив устранение бюрократических препон и коррупционных рисков в области управления земельными ресурсами