

# Republic of Kazakhstan: 2014 Article IV Consultation-Staff Report; Press Release



## РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

### КОНСУЛЬТАЦИИ 2014 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ДОКЛАД ПЕРСОНА; ПРЕСС-РЕЛИЗ

Август 2014 года

Согласно статье IV Статей соглашения МВФ, как правило, один раз в год Фонд проводит двусторонние обсуждения с государствами-членами. В контексте консультаций 2014 года в соответствии со Статьей IV с Казахстаном были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

- **Доклад персонала** к консультациям 2014 года по Статье IV, подготовленный группой сотрудников МВФ для рассмотрения Исполнительным советом 21 июля 2014 года, по итогам обсуждений с официальными лицами Казахстана изменений в экономике и экономической политики, завершившихся 30 апреля 2014 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 20 июня 2014 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.
- **Пресс-релиз** с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 21 июля 2014 года обсуждения доклада персонала, завершившего консультации с Казахстаном в соответствии со Статьей IV.

Указанный ниже документ был или будет выпущен отдельно.

Документ по отдельным вопросам

В соответствии с политикой опубликования докладов персонала и других документов МВФ допускается возможность изъятия информации, способной повлиять на поведение рынка.

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) Интернет: <http://www.imf.org>  
Цена: 18,00 долл. США за печатный экземпляр

**Международный Валютный Фонд  
Вашингтон, округ Колумбия**



## РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

### ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ

### 2014 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV

### ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

**Контекст.** Благодаря динамичным темпам экономического роста последних лет, опиравшимся на высокие цены на нефть и объем ее добычи, повысился уровень жизни. В этом году экономика замедляет обороты, в значительной степени из-за снижения внутреннего и внешнего спроса, а также из-за региональной напряженности. Ожидается временное повышение инфляции после девальвации тенге (в феврале 2014 года). Совершенствование структуры экономической политики и содействие деловому климату, свободному от государственного вмешательства, остаются основными задачами, от решения которых зависит переход Казахстана в категорию динамичных стран с формирующейся рыночной экономикой и обеспечение прочного и сбалансированного долгосрочного роста. В связи с недавним возвращением на этот пост премьер-министра Масимова, официальные органы дали обязательство ускорить проведение структурных реформ. В этой связи правительство укрепляет связи с многосторонними банками развития (МБР). От подписанного 29 мая Евразийского экономического союза (ЕЭС) с Россией и Беларусью в ближайшей перспективе не ожидается экономического эффекта; среднесрочный эффект подписания будет зависеть от того, как будут применяться правила и нормы Союза.

**Вопросы, стоявшие в центре консультаций, и основные рекомендации.** В условиях неопределенности внешней и внутренней обстановки, в центре консультаций стояли меры политики по смягчению шоков и достижению кратко- и среднесрочных целей официальных органов, в частности: (i) восстановление доверия и стабильности в условиях после девальвации; (ii) решение проблемы необслуживаемых кредитов (НОК) в соответствии с рекомендациями недавно проведенной ФСАП; (iii) укрепление основ денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, согласно рекомендациям прошлого года; (iv) ускорение проведения структурных реформ, включая осмотрительное и прозрачное проведение политики индустриализации и диверсификации.

**Предыдущие консультации.** В ходе консультаций по Статье IV 2013 года директора рекомендовали властям воспользоваться позитивными перспективами для укрепления архитектуры макроэкономической политики, в том числе путем: (i) демонстрации более решительного подхода к решению проблемы высокого уровня НОК; (ii) завершения планируемого введения новой директивной ставки для укрепления механизма передачи воздействия денежно-кредитной политики; (iii) пересмотра среднесрочных бюджетных параметров с помощью расширения охвата и повышения прозрачности. С тех пор власти более решительно подходят к проблеме НОК. Однако, процесс укрепления основ денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики продвигается медленно.

Утвердили:  
**Юха Кяхконен (БЦД)**  
**и Марк Флэнаган**  
**(СПА)**

В группу сотрудников МВФ входили: Хоссейн Самии (руководитель), Натан Эпстин, Амр Хосни, Гохар Минасян и Юн Сок-Хён (все — БЦД). Обсуждения состоялись в Алматы (21–25 апреля) и Астане (28–30 апреля). Миссия провела встречи с премьер-министром Масимовым, министром финансов Султановым и министром экономики и бюджетного планирования Досаевым, другими должностными лицами, а также представителями частного сектора, гражданского общества и МБР. Г-н Саудабаев (АИД) присутствовал на большинстве встреч. Заключительное заявление миссии опубликовано официальными органами.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>КОНТЕКСТ</b> .....	<b>5</b>
<b>ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ</b> .....	<b>5</b>
<b>ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ</b> .....	<b>11</b>
<b>ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ</b> .....	<b>13</b>
А. Вопросы финансового сектора .....	14
В. Денежно-кредитная политика .....	15
С. Налогово-бюджетная политика .....	18
D. Меры структурной политики.....	21
<b>ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА</b> .....	<b>22</b>
<b>ТАБЛИЦЫ</b>	
1. Отдельные экономические показатели, 2011–2019 годы.....	24
2. Платежный баланс, 2011–2019 годы .....	25
3. Показатели финансовой устойчивости банковского сектора, 2008–2013 годы.....	26
4. Структура финансовой системы, 2005–2013 годы.....	27
5. Денежно-кредитные счета, 2009–2013 годы.....	28
6. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2011–2019 годы .....	29
<b>РИСУНКИ</b>	
1. Изменения в экономике .....	30
2. Изменения в банковском секторе .....	31
3. Показатели финансовой устойчивости, сравнение между странами.....	32
4. Рынки капитала и ожидаемая частота дефолтов.....	33

5. Изменения в денежно-кредитном и внешнеэкономическом секторах.....	34
6. Изменения в налогово-бюджетном секторе и перспективы .....	35
7. Показатели делового климата и управления .....	36

#### **ВСТАВКИ**

1. Оценка обменного курса и внешней конкурентоспособности.....	10
2. Экономические последствия напряженности в отношениях между Россией и Украиной 13	
3. Управление ликвидностью и роль денежно-кредитной и курсовой политики .....	17
4. Расширение охвата бюджетного сектора .....	19

#### **ПРИЛОЖЕНИЯ**

I. Матрица оценки риска.....	37
II. Основные рекомендации ФСАП .....	39
III. Оценка устойчивости долговой ситуации .....	40

## КОНТЕКСТ

**1. Динамичные темпы экономического роста последних лет, опирающиеся на высокие цены на нефть и объем ее добычи, помогли Казахстану достигнуть статуса страны со средними доходами, но факторы уязвимости не были устранены.** Высокие цены на нефть помогли быстрому восстановлению экономики после кризиса 2008–2009 годов. Рост производства несколько замедлился в последние три года по сравнению с докризисным уровнем, но остается динамичным, при относительно стабильной инфляции и росте занятости (рис. 1). В то же время банковская система обременена наследием высокого уровня НОК после кризиса. При незначительном государственном долге и значительных бюджетных резервах, долг государственных предприятий, ввиду большого масштаба их деятельности, создает риски условных обязательств для государства. Риски снижения внутреннего и внешнего спроса сказываются на перспективах роста.

**2. В условиях замедляющегося экономического роста и беспокойства по поводу внешней конкурентоспособности Национальный банк Республики Казахстан (НБК) в феврале провел девальвацию национальной валюты на 18 процентов.** Официальные органы обосновали свое решение о девальвации ухудшением сальдо счета текущих операций, беспокойством по поводу конкурентоспособности, вызванным обесценением российского рубля, и сокращением международных резервов центрального банка. Девальвация сопровождалась введением узкого коридора обменного курса. По оценке персонала, основанной на методологии типа КГВК, курс тенге в конце 2013 года был лишь незначительно завышен (вставка 1).

**3. В условиях неопределенности внешней и внутренней обстановки возвращение на этот пост в апреле премьер-министра Масимова призвано укрепить доверие и реформы.** Курс макроэкономической политики вряд ли существенно изменится, но введены новые планы по расходам, и г-н Масимов, занимавший пост премьер-министра в 2007–2012 годы, отметил свое намерение ускорить проведение структурных реформ с помощью МБР.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ

**4. Темпы роста в 2013 году составили 6 процентов, но с тех пор замедлились, а инфляция повысилась.** Росту ВВП в 2013 году способствовал, главным образом, внутренний спрос, с ростом потребления сектора домашних хозяйств относительно предыдущего года на 9 процентов при содействии быстрой экспансии потребительского кредита. В результате положительный разрыв между фактическим и потенциальным объемом производства увеличился до уровня чуть ниже 1 процента потенциального ВВП<sup>1</sup>. При этом по

<sup>1</sup> Персонал МВФ пользуется разными методами расчета разрыва производства, но оценки остаются приблизительно такими ввиду быстрых структурных преобразований.

предварительным данным в I квартале 2014 года рост реального ВВП замедлился в результате: (i) низкого внешнего спроса, особенно со стороны Китая; (ii) отрицательного эффекта богатства для потребителей и доверия инвесторов после февральской девальвации и, возможно, событий в России и Украине; (iii) замедления темпов добычи в горнодобывающем секторе. В то же время девальвация подстегивает инфляцию, несмотря на некоторые меры по регулированию цен. В мае общий уровень инфляции по ИПЦ достиг 6,9 процента в год по сравнению с предыдущим (повысившись с 4,8 процента в конце 2013 года).

**5. Внешняя позиция в 2013 году ухудшилась, но вновь улучшилась в I квартале 2014 года, и факторы ее уязвимости сдерживаются значительными буферными резервами<sup>2</sup>.** Сальдо счета текущих операций показало незначительный дефицит в 2013 году, после составлявшего в среднем более 2 процентов ВВП профицита в предшествующие три года. Снижение было вызвано в основном резким сокращением ненефтяного экспорта (главным образом, металлов и зерновых). Приток прямых иностранных инвестиций в 2013 году резко замедлился по мере завершения крупных инвестиционных проектов, в основном связанных с Кашаганским нефтяным месторождением. Это способствовало уменьшению официальных резервов на 3,6 млрд долл. США до 24,7 млрд долл. США (примерно 4½ месяца импорта). По предварительным данным за I квартал 2014 года резко улучшилось сальдо счета текущих операций, при значительном сокращении импорта на 4 млрд долл. США (в результате снижения спроса и некоторых временных факторов) и росте экспорта менее чем на 1 млрд долл. США (главным образом за счет экспорта нефти, добытой в прошлом году). В конце апреля уровень официальных резервов восстановился после прошлогоднего снижения, незначительно превысив 28 млрд долл. США, и считается достаточным согласно принятому в МВФ показателю достаточности резервов. Кроме того, общая международная инвестиционная позиция страны, включая активы Национального нефтяного фонда (НФРК), идет по повышающейся траектории<sup>3</sup>.

**6. Банковский сектор продолжал восстанавливаться, при остающихся факторах уязвимости, вызванных повышенным уровнем НОК (рис. 2 и 3).** Прибыль банков продолжала расти по сравнению с прошлым годом, правда постепенно; ее росту способствовал быстрый рост потребительского кредитования, при повышении отношения прибыли к активам по сектору (без проблемных банков БТА и «Альянс») до 1,8 процента в 2013 году (с 1,3 процента в 2012 году). Финансовая система по-прежнему обременена значительным объемом НОК, составляющим примерно 32 процента, с концентрацией большинства НОК в трех банках из числа семи крупнейших. Совокупный коэффициент достаточности капитала системы (КДК) стабилизировался на уровне примерно 17 процентов, при коэффициенте капитала первого уровня на уровне около 13 процентов, после реструктуризации внешнего долга и рекапитализации БТА за счет государственных средств.

<sup>2</sup> См. в документе «Отдельные вопросы» под заголовком «Оценка внешнеэкономического сектора» более детальный анализ позиции внешнеэкономического сектора.

<sup>3</sup> Анализ устойчивости долговой ситуации показывает, что внешний долг остается на безопасном уровне.



Присутствие банков с иностранным капиталом в Казахстане продолжало сокращаться, с продажей (завершение которой ожидается до конца года) дочернего банка HSBC «Халык Банку».

**7. Рост розничного финансирования и сокращение объема заимствования на рынке в последние годы улучшило профиль банковского финансирования, хотя в последнее время резко усилилась долларизация депозитов.** Оптовое финансирование (облигации и трансграничное межбанковское заимствование) сократилось по сравнению с его пиком на уровне 50 процентов, достигнутым перед кризисом, до 20 процентов совокупных обязательств банковской системы в конце 2013 года. Ввиду продолжающегося роста депозитов как домашних хозяйств, так и корпоративных клиентов и умеренного общего роста кредитования, отношение кредитов к депозитам как в национальной, так и иностранной валютах, в последние годы улучшилось. Однако, сильная зависимость крупных банков от крупных депозитов юридических лиц создает риски концентрации. Кроме того, несмотря на заметное снижение зависимости от валютного оптового финансирования, кредитный риск, связанный с обменным курсом, остается значительным, и недавнее резкое усиление долларизации банковских депозитов (с примерно 30 процентов до примерно 50 процентов общей суммы депозитов, отчасти в результате девальвации) усложняет управление ликвидностью в тенге.

**8. В условиях ужесточения ликвидности в тенге и изменчивых процентных ставок на денежном рынке, официальная ставка рефинансирования оставалась неизменной, тогда как депозитная ставка НБК была повышена.** Более жесткие условия ликвидности усугубило постепенное изъятие пенсионных

накоплений с денежного рынка (в результате объединения пенсионных фондов) и спекулятивное давление на обменный курс тенге по отношению к доллару США. В отсутствие действенных инструментов центрального банка для управления ликвидностью, включая ограниченное использование кредитов рефинансирования или кредитных аукционов, процентные ставки на денежном рынке оставались изменчивыми, особенно в периоды представления квартальной налоговой отчетности. Несмотря на неизменную ставку рефинансирования (директивная ставка), сложился тренд на повышение процентных ставок денежного рынка, временами значительно превышавших ставку рефинансирования (рис. 4 и 5). Официальные органы повысили депозитную ставку НБК на 225 базисных пунктов до 2,75 процента, таким образом, сузив коридор процентных ставок. Несмотря на существенное снижение в последнее время ставок «овернайт» и семидневных ставок денежного рынка, сложился дефицит более долгосрочного банковского финансирования в тенге, отчасти из-за быстрого повышения степени долларизации срочных вкладов в последние месяцы. В целях содействия решению этой проблемы НБК объявил предложение о годовых валютных свопах



на сумму до 10 млрд долл. США с банками, с предполагавшейся процентной ставкой на уровне 3 процентов (начиная с 1 июля).

**9. Сальдо бюджета значительно улучшились в 2013 году.** Общий бюджетный профицит увеличился до 5,2 процента ВВП в 2013 году, с 4,5 процента ВВП в 2012 году, а совокупные расходы сократились на 1,5 процента ВВП по сравнению с 2012 годом (рис. 6). Сокращение расходов произошло благодаря сокращению как текущих (особенно расходов на товары и услуги), так и капитальных расходов по отношению к ВВП. Между тем, нефтегазовые налоговые поступления возросли на 0,5 процента ВВП, повернув вспять тенденцию последних нескольких лет к снижению, в основном благодаря динамичным поступлениям НДС. В результате дефицит без учета нефти сократился до 7 процентов ВВП (с 8,9 процента), по сравнению с расчетным устойчивым уровнем в размере 6 процентов ВВП<sup>4</sup>.

**10. Ввиду девальвации и замедления экономического роста, в феврале в бюджет на 2014 год внесена поправка и были объявлены дополнительные внебюджетные расходы.** Заработная плата в государственном секторе и социальные пособия были повышены в среднем на 10 процентов (с апреля) для смягчения отрицательного воздействия девальвации на реальные доходы. Кроме того, был объявлен пакет в размере триллиона тенге (5,4 млрд долл. США или 2½ процента ВВП) из НФРК для достижения нескольких целей в течение двух лет. В частности, из 500 млрд тенге, выделенных на текущий год, половина средств ассигнована на капитализацию Фонда проблемных кредитов (ФПК), а вторая половина — на распределение кредитных ресурсов (через коммерческие банки) МСП и другим приоритетным секторам. В доходной части таможенная пошлина на экспорт нефти повышена на 30 процентов.

**11. В последние месяцы правительство повысило приоритетность программы структурных реформ.** В частности, оно активно работает с международными партнерами по развитию над ускорением проведения структурных реформ, направленных на улучшение инвестиционного климата и содействие сбалансированному региональному развитию. В этой связи правительство недавно подписало соглашения о партнерстве с АзБР и ЕБРР для поддержки развития МСП и частного сектора кроме нефтяной отрасли. В связи с финансированием проектов и в целях поддержки кредитования МСП, НБК подписал договоренности о последующем выкупе (РЕПО) и валютных свопах с ЕБРР<sup>5</sup>. Правительство также недавно подписало соглашение о займе с Всемирным банком для модернизации сельскохозяйственного сектора. Несмотря на все еще относительно всеобъемлющий характер экономического роста в Казахстане, в последнее время работа по дальнейшему сокращению неравенства доходов проводилась относительно слабо.

<sup>4</sup> Устойчивый уровень нефтегазового дефицита оценивался персоналом с помощью системы аннуитета Гипотезы постоянного дохода на уровне 7,5 процента ВВП без учета нефти, что соответствует 6 процентам ВВП.

<sup>5</sup> Соглашение о свопе на условиях, аналогичных условиям, предложенным коммерческим банкам.

**12. Казахстан принимает участие в региональной и глобальной экономической интеграции.** Недавно созданный ЕЭС (в составе Беларуси, Казахстана и России) официально вступит в силу в январе 2015 года. По сравнению с существующим Евразийским таможенным союзом, созданным в 2010 году с общей внешней импортной пошлиной, ЕЭС предусматривает свободный транзит товаров, услуг, капитала и рабочей силы. В то же время, при подразумеваемой ЕЭС тесной экономической интеграции с рядом стран СНГ, правительство также расширяет сотрудничество с Китаем и ОЭСР и стремится завершить вступление в ВТО в этом году.

### Вставка 1. Казахстан. Оценка обменного курса и внешней конкурентоспособности

**Несмотря на давление на обменный курс и официальные резервы перед девальвацией, курс тенге не представлялся чрезмерно неконкурентоспособным.** Основанный на ИПЦ реальный эффективный валютный курс (РЭВК) незначительно превышал свой долгосрочный средний уровень перед тем как снизился до уровня, примерно на 10 процентов ниже среднего, после девальвации.

**Исходя из методологии типа КГВК, обменный курс в конце 2013 года был, по всей видимости, умеренно завышенным.** Согласно методу макроэкономического равновесия реальный обменный курс был завышен примерно на 3 процента (т.е. корректировка обменного курса в таком масштабе могла бы привести «базовое» сальдо счета текущих операций в соответствие с его нормой). Согласно подходу на базе равновесного РЭВК, который определяет отклонение РЭВК от его расчетного равновесного уровня, РЭВК был завышен примерно на 6 процентов. Согласно подходу на основе внешней устойчивости, норма счета текущих операций оценивалась на уровне 2,1 процента ВВП, что означало завышение курса тенге примерно на 4 процента.



январь-06 январь-08 январь-10 январь-12 январь-14  
Примечание. Пунктиром обозначены средние за 2006–2013.  
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан.

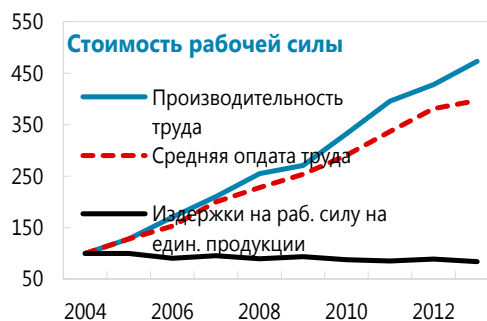
Методологии оценки несбалансированности реального обменного курса			
	Базовое ССТО <sup>1/</sup> (в проц. ВВП)	Норма ССТО (в проц. ВВП)	Расчетное зав. (+)/заниж. (-)
Макроэконом. равновесие <sup>2/</sup>	1,3	1,9	2,8
Равновесный реал. обм. курс <sup>2/</sup>	н.д.	н.д.	5,7
Внешняя устойчивость <sup>3/</sup>	1,3	2,1	3,9

Источники: официальные органы Казахстана, оценки и расчеты персонала МВФ.  
1/ На основе прогнозов на 2019 год.  
2/ На основе оценок для стран - чистых экспортеров нефти из рабочего документа МВФ WP/11/195 "Are Middle Eastern Current Account Imbalances Excessive".  
3/ Включая активы НФРК. За норму принято сальдо счета текущих операций, необходимое для стабилизации позиции по ЧИА в 2019 году.

**Кроме того, согласно другим показателям в последние годы конкурентоспособность Казахстана улучшалась.** Проникновение экспорта Казахстана на мировые рынки, измеряемое долей нефтепродуктового экспорта Казахстана в совокупном мировом нефтепродуктовом экспорте улучшалось при стабильных в целом условиях торговли. В то же время производительность труда повышалась быстрее, чем оплата труда, что постепенно снижало издержки на рабочую силу в расчете на единицу продукции.



1/ Доля мирового нефтепродуктового экспорта.  
Источник: расчеты персонала МВФ.



Источник: расчеты персонала МВФ.

## ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

**13. Перспективы роста стали менее благоприятными и прогнозируется повышение инфляции.** В 2014 году прогнозируется рост реального ВВП на 4¾ процента, на один процентный пункт ниже ранее сделанных прогнозов, несмотря на ожидаемое положительное воздействие бюджетного стимула. Внешний спрос в последнее время снизился, и прогнозируется снижение темпов роста потребления домашних хозяйств в связи с замедлением роста кредита и отрицательным эффектом богатства после девальвации. Кроме того, ожидается, что региональная напряженность и меры по регулированию цен, объявленные после девальвации, негативно скажутся на планах инвестиций. Тем не менее, девальвация, вероятно, вызовет временное инфляционное давление с возможными эффектами второго порядка, вызванными повышением заработной платы и социальных пособий. По прогнозам персонала МВФ, инфляция может повыситься до 9 процентов. Официальные органы, однако, твердо намерены удерживать инфляцию в целевом диапазоне центрального банка 6–8 процентов, в том числе при помощи мер по регулированию цен, и в настоящее время оставили без изменений свой прогноз роста реального ВВП на 6 процентов в 2014 году. Прогнозируется улучшение сальдо счета текущих операций, которое станет профицитом в размере 0,6 процента ВВП в 2014 году. В результате ожидается восстановление объема официальных международных резервов до немногим более 28 млрд долл. США к концу 2014 года (эквивалент стоимости 5,2 месяцев импорта).

**14. Перспективы среднесрочного роста в основном определяются прогнозируемым (но задержавшимся) увеличением объема добычи нефти на Кашаганском нефтяном месторождении.** Ожидается, что средние темпы роста в среднесрочной перспективе составят примерно 5½ процентов. Добыча кашаганской нефти началась в сентябре 2013 года, но приостановилась в начале октября после обнаружения утечки газа в сети трубопроводов, задержав увеличение объема добычи на два года.

**15. Риски для перспектив в основном смещены в сторону более низких темпов роста** (приложение I). Снижение уверенности после девальвации создает внутренние риски недостижения прогнозируемых темпов роста в 2014 году. Кроме того, Казахстан уязвим в случае затяжного снижения уровня экономической активности в странах с формирующимся рынком и дальнейших неблагоприятных событий в России и Украине, ввиду тесных связей с Россией (особенно в рамках Таможенного союза) и потенциальных вторичных эффектов в Европе, вызванных экспортом газа из России (вставка 2). Официальные органы согласились с оценкой рисков персоналом и отметили, что ресурсы нефтяного фонда, как и в прошлом, могут использоваться для поддержки экономики в случае дополнительного значительного негативного шока экономического роста.

**Таблица в тексте 1. Казахстан. Среднесрочные макроэкономические прогнозы**

	2013	2014	2015–2019(средн.)
	Фактич.	Прогн.	Прогн.
Рост реального ВВП	6,0	4,7	5,3
Рост объема добычи нефти	2,9	0,3	3,3
Рост помимо нефтяного сектора	7,2	6,3	5,9
Разрыв производства (в проц. потенциального ВВП)	1,0	0,5	0,0
Инфляция (к.п.)	5,8	8,9	6,2
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-0,1	0,6	-0,5
Валовые международные резервы (в проц. ВВП)	11,0	12,9	11,2
Активы НФРК (в процентах ВВП) 1/	31,4	38,7	45,3

Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

1/ НФРК.

## Вставка 2. Казахстан. Экономические последствия напряженности в отношениях между Россией и Украиной

**Влияние напряженности в отношениях между Россией и Украиной до сих пор оставалось ограниченным.** Напряженность, возможно, негативно сказалась на настроениях инвесторов и создала давление на тенге, но традиционные тесные связи финансовых показателей и индикаторов риска с российскими (в основном обусловленные общими внешними факторами) ослабли. Кроме того, 9 мая был подтвержден рейтинг Fitch Казахстана на уровне BVB+ со стабильными перспективами, тогда как рейтинг России у S&P за две недели до этого снизился.

Тем не менее, дальнейшее неблагоприятное развитие событий приведет к более серьезным негативным последствиям. На Россию приходится примерно 8 процентов экспорта Казахстана и примерно треть импорта, значительную долю которых составляют капитальные и промежуточные товары. Торговля с Украиной, хоть и меньшего масштаба, тоже немаловажна. Соответственно, на росте может негативно сказаться сокращение экспорта, а также повышение стоимости импорта капитальных и промежуточных товаров — особенно с учетом Таможенного союза с Россией и его льготными торговыми режимами. На росте также могут сказаться инвестиции ряда российских компаний, в основном в секторе нефти и минерального сырья. По оценкам персонала, непосредственное воздействие (через торговлю и ПИИ) снижения темпов роста в России на 1 процентный пункт на темпы роста в Казахстане составляет от 0,1 до 0,2 процентного пункта. Последствия напряженности, однако, могут оказаться значительно более серьезными в случае распространения вторичных эффектов на Европу в виде сбоя в экспорте газа через Украину. К другим потенциальным негативным косвенным последствиям относятся: снижение темпов роста мировой экономики и повышение премии за риск, а к положительным — более высокие цены на нефть и зерновые. Наконец, в финансовом секторе на три банка, находящихся в российской собственности — Сбербанк, Альфа и ВТБ — приходится примерно 9 процентов активов банковской системы Казахстана, и дальнейшие санкции могут повлиять на их деятельность в Казахстане.



## ОБСУЖДЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

**16. В центре обсуждения мер политики находился краткосрочный курс экономической политики — включая восстановление доверия и стабильности — и прогресс в совершенствовании ее основ.** В краткосрочной перспективе, согласно оценке персонала, замедление роста в 2014 году оправдывает некоторую либерализацию курса налогово-бюджетной политики по сравнению с первоначальными планами. Денежно-

кредитную политику, с другой стороны, возможно, придется ужесточить в том случае, если произойдет смещение инфляционных ожиданий. В то же время, в целях дальнейшего совершенствования архитектуры экономической политики, персонал подчеркивает необходимость: (i) решительного продолжения устранения проблемы НОК; (ii) укрепления основы денежно-кредитной политики и постепенного перехода к большей гибкости обменного курса; (iii) совершенствования среднесрочного планирования бюджетных и квазифискальных операций; (iv) прозрачной и рыночной реформы и стратегии диверсификации для стимулирования роста, охватывающего более широкие слои населения. Официальные органы согласились с персоналом МВФ в отношении предлагаемого набора мер политики в краткосрочной перспективе и в целом разделяют мнение персонала о необходимости укрепления основ макроэкономической политики.

## А. Вопросы финансового сектора

**17. Официальные органы принимают более энергичные меры по сокращению большого объема НОК.** Персонал МВФ счел достаточно решительным обязательство по обеспечению соблюдения банками потолков НОК (15 процентов к концу 2014 года и 10 процентов к концу 2015 года). Персонал подчеркнул значение обеспечения соблюдения верхних пределов НОК при помощи внушающих доверие мер по надзору, при достаточных отчислениях в резервы (провизии). Для достижения этих целей официальные органы укрепляют имеющиеся инструменты политики и вводят надлежащий набор стимулов и санкций. Ожидается, что план существенного увеличения финансирования ФПК — в десять раз до 250 млрд тенге (примерно 1,4 млрд долл. США) — будет сопровождаться расширением круга кредитов (особенно в секторах недвижимости и строительства), которые может приобретать ФПК, и наделением ФПК особыми полномочиями. Кроме того, официальные органы признают необходимость в ускорении утверждения парламентом предложенных ими поправок к законодательству в отношении налоговых стимулов к списанию долгов и устранении юридических препятствий для перевода НОК в структуры специального назначения или ФПК. Наконец, ожидается пересмотр официальными органами законодательства о несостоятельности для укрепления защиты законных прав обеспеченных залогом кредиторов.

**18. Официальные органы выразили решимость полностью выполнить рекомендации Программы оценки финансового сектора (ФСАП).** К основным приоритетным направлениям, помимо единого пенсионного фонда, надзора за рынками страхования и ценных бумаг, а также финансовой инфраструктуры, относятся (приложение II):

- *Отчуждение национализированных банков.* Ввиду системных последствий продажи БТА «Казкоммерцбанку» — на объединенную структуру придется примерно 25 процентов активов банковской системы и более 65 процентов всех НОК — официальные органы согласились с оценкой персонала о необходимости проведения проверки качества активов (ПКА), желательной независимой международной организацией и до завершения сделки. Персонал также рекомендовал составить план



(с указанием сроков) урегулирования этих НОК в рамках сделки и тщательно проследить за реализацией этого плана.

- *Укрепление системы финансовой защиты и переход к надзору, основанному на риске.* По мнению персонала МВФ, имеющиеся инструменты урегулирования, предусмотренные в действующем законодательстве, непрактичны и требуют внесения изменений. В частности, надзорные органы должны иметь широкие полномочия на независимое предписание методов урегулирования (в настоящее время вкладчики и другие кредиторы участвуют в выборе метода урегулирования) и четко установленный порядок применения калиброванных мер воздействия. Также необходимо ускорить переход от детального надзора за соблюдением к надзору, в большей степени основанному на риске.
- *Дальнейшее резкое усиление финансовой долларизации после девальвации.* Официальные органы разделили мнение персонала МВФ, согласно которому распространение долларизации усиливает подверженность финансовой системы валютным рискам. Долларизация также вероятно окажет повышательное давление на НОК в ближайшие месяцы, требуя бдительности при возникновении связанного с этим кредитного риска.

**19. Персонал МВФ приветствует недавно принятые макропруденциальные меры, призванные сдержать быстрый рост потребительского кредитования.** В целях минимизации рисков, связанных с быстрым ростом потребительского кредитования (46 процентов в 2013 году), НБК недавно принял следующие меры: (i) 50-процентный верхний предел, установленный для отношения долга к доходу; ii) повышение нормы достаточности капитала по необеспеченным потребительским кредитам до 100 процентов (с 75 процентов); iii) 30-процентный верхний предел роста потребительских кредитов для каждого банка. В соответствии с рекомендациями ФСАП официальные органы планируют вести мониторинг действия нормативов и готовы внести необходимые корректировки.

**20. Структура управления единого пенсионного фонда (ЕНПФ) может привести к конфликтам интересов, требуя действенных сдержек и противовесов.** В рамках недавно объединенной структуры, НБК является председателем как совета ЕНПФ, так и Совета по управлению активами (СУА), руководящего инвестиционной политикой. Кроме того, НБК является по закону управляющим активами, кастодианом и органом надзора за банками. Официальные органы принимают во внимание опасения персонала относительно возможного конфликта интересов и значение отделения собственности от функций управления, и привержены полной прозрачности и подотчетности, включая СУА, для обеспечения защиты инвестиционной политики от неправомерного вмешательства.

## **В. Денежно-кредитная политика**

**21. Персонал считал, что, ввиду ожидаемого роста инфляции, официальным органам следует быть готовыми к ужесточению денежно-кредитной политики в случае необходимости.** Ввиду важности закрепления инфляционных ожиданий и в целях более

эффективной подачи сигналов о возможно более жестком курсе денежно-кредитной политики, персонал рекомендовал официальным органам ускорить планируемое введение директивной ставки как нового инструмента денежно-кредитной политики. Персонал МВФ предупредил, что объявленные НБК операции валютных свопов с банками, призванные смягчить дефицит долгосрочной ликвидности в тенге, должны рассматриваться как временная альтернатива стандартных операций на открытом рынке. Персонал также отметил, что меры по регулированию цен не следует применять как инструмент политики, ввиду ущерба, который они могут нанести инвестиционному климату (в то время, когда Казахстан стремится диверсифицировать свою экономику). Соглашаясь с необходимостью в готовности к ужесточению денежно-кредитной политики (которое на практике включает непосредственное ужесточение ликвидности), официальные органы не предполагают вводить директивную ставку в качестве нового инструмента в этом году.

**22. Официальные органы и персонал МВФ сошлись во мнениях о первостепенном значении ускорения разработки более эффективной основы денежно-кредитной политики.** Повышение степени долларизации сигнализирует о лежащем в основе этого явления недоверии к действующему режиму. В таких условиях и в свете заявленной цели официальных органов, заключающейся в принятии таргетирования инфляции в среднесрочной перспективе, персонал рекомендовал официальным органам приступить к мерам по совершенствованию основы денежно-кредитной политики. В краткосрочной перспективе к основным шагам в этом направлении относятся следующие:

- Введение директивной процентной ставки как нового инструмента политики, опирающегося на операции на открытом рынке. Сохраняющаяся изменчивость на денежном рынке подчеркивает настоятельную необходимость в ускорении прогресса в этой сфере. По оценке персонала, жесткое регулирование НБК обменного курса и недавняя переориентация на обменный курс в качестве главной цели политики и ведущего инструмента денежно-кредитной политики усложняет управление системной ликвидностью (вставка 3 и готовящийся к печати Рабочий документ МВФ №14/108 «Денежно-кредитная политика в условиях смешанных режимов: пример Казахстана»).
- Постепенное расширение коридора обменного курса. Это расширит свободу маневра политики процентных ставок, а также поможет скорректировать любое незначительное занижение обменного курса с ослаблением давления на инфляцию и резервы.
- Улучшение передачи информации, в том числе путем публикации основных направлений денежно-кредитной политики на 2014 год.

Позднее можно будет дополнительно рассмотреть совершенствование моделей прогнозирования инфляции и проблемы управления, например, сформировав стандартный комитет по денежно-кредитной политике (см. сопровождающий настоящий доклад документ по отдельным вопросам, озаглавленный «На пути к таргетированию инфляции в Казахстане»). Для содействия укреплению основы денежно-кредитной политики, официальные органы обратились с запросом к МВФ о технической помощи, которая наметит надлежащий график принятия этих мер.

### Вставка 3. Казахстан. Управление ликвидностью и роль денежно-кредитной и курсовой политики

**Де-юре** главной целью денежно-кредитной политики НБК является стабильность цен; **однако де-факто жестко регулируемый обменный курс определяет управление системной ликвидностью.** В основных направлениях денежно-кредитной политики НБК четко задана приоритетность цели стабильности цен для содействия поддержанию стабильности финансового сектора. На практике, однако, главной движущей силой управления ликвидностью в тенге и, в свою очередь, проведения денежно-кредитной политики, является жестко регулируемый обменный курс тенге к доллару США и периодичность интервенций НБК на валютном рынке.

**Будучи небольшой открытой экономикой, Казахстан подвержен внешним шокам и периодически шел на разовую девальвацию валютного курса.** В начале 2009 года, в результате резкого снижения мировых цен на нефть во второй половине 2008 года (и после значительного снижения курса российского рубля и валют других стран-экспортеров природных ресурсов), НБК девальвировал тенге на 20 процентов к доллару США до уровня 150 тенге за доллар США. В 2009–2013 годы обменный курс тенге по отношению к доллару США поддерживался на стабильном уровне, несмотря на волатильность валют других стран с формирующимся рынком. В сентябре 2013 года НБК перешел на использование многовалютной корзины (с весами доллара США, евро и рубля 70, 20 и 10 процентов соответственно) для сглаживания «чрезмерных» колебаний обменного курса. Однако в феврале 2014 года НБК неожиданно девальвировал тенге (на 18 процентов) до уровня 185 тенге за доллар США и вновь ввел жесткий новый коридор в диапазоне +/- 3 тенге (приблизительно 1,5 процента) относительно нового более низкого курса.

**Контрольная процентная ставка НБК, по традиции указываемая как официальная ставка рефинансирования, играет незначительную роль в управлении ликвидностью и не является сигналом о курсе политики.** Официальная ставка рефинансирования и депозитная ставка НБК составили своеобразный коридор процентных ставок: депозитная ставка служит жестким нижним ограничением, поскольку она привязана к постоянному механизму, а ставка рефинансирования играет лишь индикативную роль и служит вместо этого мягким верхним ограничением. В 2010–2012 годы ключевые процентные ставки денежного рынка оставались близкими к депозитной ставке (близкой к нулю), указывая на избыточную ликвидность в системе. После 2012 года, однако, межбанковские ставки сместились вверх в условиях ужесточения условий ликвидности в тенге. В частности, за последние шесть месяцев, отчасти в результате не прекращавшихся предположений о девальвации тенге, ключевые межбанковские ставки значительно повысилась, временно намного превысив ставку рефинансирования.



## С. Налогово-бюджетная политика

**23. Ввиду замедления экономического роста и наличия значительных буферных резервов, персонал поддержал незначительное уменьшение общего профицита и временное отклонение нефтегазового дефицита от тенденции к снижению.** Ожидается уменьшение общего бюджетного сальдо до 4,3 процента ВВП в 2014 году с 5,2 процента ВВП в 2013 году. При этом с корректировкой на циклические колебания и за вычетом единовременных расходов на капитализацию ФПК<sup>6</sup>, оно осталось практически без изменений по сравнению с предыдущим годом на уровне 4,9 процента ВВП. Ожидается резкое увеличение нефтегазового дефицита до примерно 9 процентов ВВП в 2014 году, что фактически сведет на нет впечатляющую корректировку прошлого года. Некоторые расходы будут проходить через квазифискальные организации, так что персонал рекомендовал официальным органам обеспечить высокое качество и прозрачность расходов. Кроме того, официальные органы подтвердили приверженность своей цели, заключающейся в снижении нефтегазового дефицита неконсолидированного бюджета (без учета НФРК) до 2,8 процента ВВП к 2020 году<sup>7</sup>. Хотя официальные органы еще не завершили доработку деталей своих среднесрочных бюджетных планов, согласно расчетам персонала при допущении о неизменной экономической политике, рассчитанный персоналом устойчивый уровень нефтегазового дефицита в размере 6 процентов будет достигнут до 2018 года. Ожидается, что валовая сумма государственного долга останется на низком уровне (приложение III), хотя необходимо будет вести тщательный мониторинг условных обязательств.

**24. Персонал МВФ подчеркнул, что упрочение основ налогово-бюджетной политики остается приоритетной задачей.** Несмотря на важные шаги, изложенные в бюджетной стратегии официальных органов, принятой в прошлом году, есть большие возможности для дальнейшего прогресса, особенно в расширении охвата бюджетной основы (вставка 4) и углублении ее интеграции с более широкими параметрами макроэкономической политики. В частности, рекомендации персонала сосредоточились на следующем: (i) консолидации НФРК с бюджетными счетами официальных органов и использовании нефтегазового дефицита консолидированного бюджета в качестве «якоря» налогово-бюджетной политики; (ii) ограничении масштаба внебюджетной деятельности и надлежащего учета условных обязательств; (iii) совершенствовании политики в области доходов, включая минимизацию разовых изменений пошлин на экспорт и опору в большей степени на доходы, прогрессивное налогообложение и ресурсную ренту; (iv) замене административных ограничений на цены адресными мерами по защите социально уязвимых групп населения (см. сопровождающий настоящий доклад документ по отдельным вопросам, озаглавленный «Оценка

<sup>6</sup> Ожидается, что капитализация ФПК в размере примерно 0,6 процента ВВП, намеченная на конец 2014 года, лишь косвенно скажется на росте, позволив ФПК приобрести больше НОК и, таким образом, способствовать росту кредита.

<sup>7</sup> На основе расчетов персонала и предположения о неизменной экономической политике, целевой показатель равен нефтегазовому дефициту консолидированного бюджета в размере примерно 4,5 процента ВВП.

экономического роста, охватывающего широкие слои населения»). Официальные органы в целом разделяют мнение персонала МВФ, но указали на недавно внесенные усовершенствования, в том числе ожидаемое введение системы государственного аудита в текущем году и недавно достигнутые Казахстаном успехи по индексу открытости бюджета<sup>8</sup>. В этой связи персонал МВФ приветствовал сотрудничество официальных органов с Всемирным банком во введении составления бюджета, ориентированного на результаты. Кроме того, ожидается, что миссия МВФ по технической помощи в июне 2014 года предоставит официальным органам рекомендации по дальнейшему совершенствованию бухгалтерского учета в государственном секторе и разработке метода управления риском для бюджетного планирования.

**25. Персонал подчеркнул, что дальнейшее осмотнительное и прозрачное управление нефтяным богатством имеет принципиальное значение.** Казахстан выгодно отличается от многих других экспортеров нефти по прозрачности операций национального нефтяного фонда, перед которым стоит двойная задача по стабилизации и справедливому распределению ресурсов между поколениями. Персонал МВФ рекомендовал официальным органам поддерживать прозрачность, особенно в контексте возобновленных инициатив по использованию НФРК в планах правительства по диверсификации и индустриализации. В частности, объявленный пакет ресурсов НФРК в размере 5,4 млрд необходимо должным образом привести в соответствие с принципами эффективного и устойчивого управления его активами. Все расходы из НФРК должны по возможности проходить через бюджет. Программы кредитования через квазифискальные учреждения и коммерческие банки требуют тщательного планирования и реализации. В частности, персонал (по итогам проведенной им ранее аналитической работы<sup>9</sup>) рекомендовал и в дальнейшем осмотнительно подходить к государственным расходам, с учетом их позитивного влияния на рост, для предотвращения «голландского синдрома». Кроме того, важно будет обеспечить прозрачность и эффективность с точки зрения затрат программ развития и диверсификации, а также их соответствие имеющемуся потенциалу. В этой связи персонал МВФ приветствовал планы официальных органов по сотрудничеству с МБР в выборе проектов для финансирования за счет сбережения доходов от нефти.

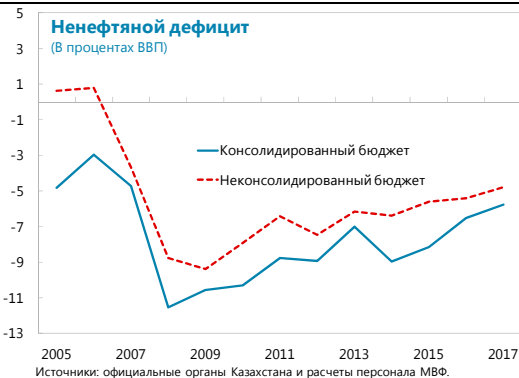
#### **Вставка 4. Казахстан. Расширение охвата бюджетного сектора**

**Точный охват бюджетного сектора чрезвычайно важен для надежности бюджетного анализа и формулирования налогово-бюджетной политики.** Согласно Руководству по СГФ 2001 года, в сектор государственного управления входят все государственные единицы и все нерыночные некоммерческие организации, контролируемые и в основном финансируемые государственными единицами. На практике, поскольку обеспечение полного охвата бюджетного сектора требует больших затрат, странам следует в первую очередь расширять охват в сферах, имеющих наибольшее значение с точки зрения мер политики.

<sup>8</sup> <http://internationalbudget.org/wp-content/uploads/OBI2012-KazakhstanCS-English.pdf>

<sup>9</sup> См. «Республика Казахстан: отдельные вопросы», сентябрь 2013 года (Доклад МВФ по стране № 13/291).

**В Казахстане, как и во многих других странах, в официальную статистику не входят важные части государственного сектора.** Бюджетные счета правительства в Казахстане включают операции центрального правительства и местных органов управления, но не включают внебюджетные фонды (в том числе НФРК) и операции сектора ГП. В то же время официальные органы принимают во внимание необходимость ведения тщательного мониторинга некоторых операций квазифискального сектора. В этой связи двумя важными изменениями политики в последнее время стали введение механизмов мониторинга и верхних пределов внешнего долга более широкого государственного сектора и создание «Байтерека» (государственного холдинга развития, совокупные активы которого составляют примерно 6 процентов ВВП) в целях разделения квазифискальных и коммерческих операций сектора ГП. Несмотря на эти усовершенствования, расширение бюджетного охвата имеет принципиальное значение для проведения налогово-бюджетной политики на основе всей полноты информации.



**Приоритетной задачей по улучшению бюджетного охвата в Казахстане является консолидация НФРК в бюджете и полное отражение государственных программ в бюджете.** Придерживаясь рекомендаций миссии СТА по технической помощи в июле 2013 года, официальные органы приступили к консолидации НФРК в своей отчетности по государственным финансам, и в этом году ожидается консолидация Государственного фонда социального страхования, но они по-прежнему полагаются на неконсолидированные бюджетные счета для формулирования налогово-бюджетной политики. В результате определение ненефтяного дефицита официальных органов отличается от определения, которым пользуется персонал. Кроме того, расширенный государственный сектор активно участвует в реализации государственных программ, включая, что важнее всего, Программу ускоренного промышленного и инновационного развития, основным компонентом которой является «Карта индустриализации».

Механизмы финансирования этих программ разнообразны (прямые трансферты, субсидируемые займы и ГЧП), а «Байтерек» является ключевым игроком в этих схемах. Точное отражение всех затрат, а также учет условных обязательств, связанных с этими программами, имеет решающее значение для предотвращения затраты государственных средств впустую.

Отражение официальными органами недавнего пакета стимулов в бюджетных счетах подчеркивает недостатки ограниченного бюджетного охвата. В отличие от расчетов персонала МВФ, бюджетные счета официальных органов не полностью отражают этот пакет, не давая представления об истинном курсе налогово-бюджетной политики. Этот пробел включает скрытые субсидии, связанные с кредитованием: в текущем году «Байтерек» уже выпустил облигации для НФРК на сумму 100 млрд тенге под 0,1 процента годовых с 20-летним сроком погашения и, в свою очередь, будет кредитовать банки под 2 процента годовых, тогда как процентная ставка для конечных заемщиков (МСП) будет установлена на уровне 6 процентов. Расходы, связанные с этим кредитованием, не отражены в бюджетных счетах правительства.

#### Избранная статистика программы "Карты индустриализации Казахстана"(КИК)

Число проектов в рамках КИК	927
Инвестиции, в трлн тенге	12,1
Рабочие места, в тыс.	430
Выпуск продукции проектов в 2010-2013 годы, в трлн тенге	2,7
в т.ч.: в 2013 году	1,2
Доля проектов КИК в объеме промышленного производства в 2013 году	10,2
Вклад в экономический рост в 2013 году, в процентах 1/	0,8
Вклад в экономический рост в 2012 году, в процентах 1/	1,3
Вклад в экономический рост в 2011 году, в процентах 1/	1,7

Источник: Министерство индустрии и новых технологий Республики Казахстан.

1/ Оценки Института экономических исследований Министерства экономики и бюджетного планирования.



## D. Меры структурной политики

**26. Экономический рост в Казахстане в целом характеризуется широким охватом, но для сокращения растущего неравенства доходов необходимы дальнейшие меры, особенно по созданию рабочих мест.** Как по неравенству доходов, так и по безработице, Казахстан выгодно отличается от сопоставимых стран. При этом проводимая в последнее время работа по дальнейшему сокращению неравенства доходов путем содействия ускорению роста занятости велась относительно слабо. Кроме того, несмотря на некоторый прогресс, показатели бедности в сельской местности выше показателей более бедных стран региона. Уровень безработицы быстро снижался с 2000 года, но примерно 30 процентов рабочей силы остается уязвимой (относясь, например, к самостоятельно занятым или неоплачиваемым работникам в семье). Рост производительности в областях, занятых добычей нефти, стимулировался крупными капиталовложениями при создании ограниченного числа рабочих мест. Также слабой была связь между занятостью и экономическим ростом, особенно после наступления глобального кризиса. Персонал МВФ отметил, что углубление мер структурной политики, направленных на совершенствование работы рынка труда, будет играть решающую роль в содействии развитию трудоемких секторов, не зависящих от добывающих отраслей (см. сопровождающий настоящий доклад документ по отдельным вопросам, озаглавленный «Оценка экономического роста, охватывающего широкие слои населения»).

**27. Персонал МВФ приветствовал меры по ускорению проведения реформ, от которых зависит переход Казахстана в категорию динамичных стран с формирующейся рыночной экономикой** (см. также подготовленный Департаментом стран Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ документ №14/2 «Кавказ и Центральная Азия: переход в категорию стран с формирующимся рынком»)<sup>10</sup>. В частности, персонал подчеркнул необходимость развития человеческого капитала и институтов, а также сокращения роли государства в экономике. Для успешной диверсификации, которая является основной долгосрочной целью официальных органов, требуется устранить основные структурные недостатки, в частности, в сферах человеческого капитала и институтов, в которых Казахстан отстает от успешных стран с формирующимся рынком (рис. 7). В целях содействия росту в ненефтяном секторе при ведущей роли частного сектора и созданию рабочих мест, долгосрочные правительственные программы развития (как предусмотрено в документе правительства «Стратегия Казахстан 2050») должны сосредоточиться на реформах на широкой основе, избегая при этом политики ставки на победителей, спускаемой «сверху-вниз». Персонал МВФ приветствовал принятые в последнее время официальными органами меры по ускорению проведения структурных реформ в тесном сотрудничестве с Всемирным банком, ЕБРР, АзБР и другими организациями развития, в том числе по поддержке деятельности частного сектора и развитию не связанного с нефтью сектора. В частности, необходимо ускорить прогресс в устранении несоответствия между предлагаемыми и требуемыми трудовыми навыками, начале предпринимательской деятельности, обеспечении исполнения договоров и защите инвесторов. Официальные

<sup>10</sup> <http://www.imf.org/external/pubs/cat/longres.aspx?sk=41448.0>

органы в целом согласились с этой оценкой. Кроме того, в контексте постепенного сокращения роли государства в экономике, официальные органы планируют ускорить программу народного IPO (первоначального публичного предложения акций) крупных ГП.

## ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

**28. В условиях неопределенности внешней и внутренней конъюнктуры, меры политики следует ориентировать на смягчение шоков и достижение среднесрочных целей.** В последние годы наблюдался динамичный рост. При этом темпы роста экономики в этом году замедляются, и перспективам роста угрожает риск их снижения, в основном из-за затяжного снижения уровня экономической активности в странах с формирующимся рынком и неблагоприятного развития событий в России и Украине. В целях укрепления способности экономики выдерживать шоки и обеспечения устойчивого роста, официальным органам следует продолжить укрепление основ макроэкономической политики и ускорить проведение структурных реформ.

**29. Неуклонное выполнение рекомендаций ФСАП требует продолжения согласованных усилий.** Более решительные действия НБК в последнее время по сокращению большого объема НОК следует приветствовать. Аналогичную работу необходимо провести по выполнению других рекомендаций ФСАП. В частности, НБК следует обеспечить, чтобы усиление имеющихся мер по урегулированию (санации) наряду с соответствующими корректирующими надзорными мерами обеспечивало на практике соблюдение лимитов НОК. Кроме того, с учетом системных последствий, официальным органам следует содействовать проведению проверки качества активов «Казкоммерцбанка» и БТА независимой международной организацией до завершения их объединения. К дополнительным приоритетам относится укрепление функций надзора на основе риска и тщательный мониторинг возникновения валютных рисков в связи с повышением степени долларизации.

**30. Официальные органы должны быть готовы ужесточить, в случае необходимости, денежно-кредитную политику, при укреплении инструмента политики процентных ставок и операций.** В целях обеспечения прочного закрепления инфляционных ожиданий и более действенной подачи сигналов о возможно более жестком курсе денежно-кредитной политики, официальным органам следует ускорить планируемое введение директивной ставки как нового инструмента своей политики, опирающегося на активные операции на открытом рынке. В дополнение к более эффективной процентной политике и в качестве промежуточного шага к режиму более гибкого обменного курса, официальным органам следует стремиться со временем к расширению коридора обменного курса. Кроме того, для закрепления ожиданий относительно намерений в области политики и операций, важно более открыто и ясно сообщать о своих планах перехода, в том числе как можно скорее опубликовав направления денежно-кредитной политики на 2014 год.

**31. Ввиду замедления роста, курс налогово-бюджетной политики в краткосрочной перспективе обоснован, но упрочение основы налогово-бюджетной политики остается**



**приоритетной задачей.** Необходимо позаботиться о том, чтобы обеспечить прозрачность и высокое качество повышения совокупных расходов, включая рекапитализацию ФПК и перекредитование через «Байтерек» и коммерческие банки для поддержки МСП и приоритетных секторов. В то же время очень важно, чтобы официальные органы не отступали от целевого показателя ненефтяного дефицита в размере 6 процентов ВВП к 2018 году. Кроме того, несмотря на важные шаги, изложенные в бюджетной стратегии официальных органов, принятой в прошлом году, есть большие возможности для дальнейшего прогресса, особенно в расширении охвата бюджетной основы и углублении ее интеграции с более широкими параметрами макроэкономической политики. Для более точной оценки курса налогово-бюджетной политики официальным органам следует консолидировать НФПК в бюджетных счетах и сократить внебюджетные расходы. Также важно улучшить интеграцию как годовых, так и среднесрочных бюджетных планов с более общими целями макроэкономической политики.

**32. Смелая программа структурных реформ имеет первостепенное значение для перехода Казахстана в категорию динамичных стран с формирующейся рыночной экономикой и обеспечения устойчивого и всеобъемлющего роста.** К основным приоритетным направлениям относятся: укрепление человеческого капитала и институтов и сокращение роли государства в более диверсифицированной экономике. Кроме того, в целях содействия росту в ненефтяных отраслях при ведущей роли частного сектора и созданию рабочих мест, недавние меры, принятые официальными органами по ускорению реформ в тесном сотрудничестве с международными финансовыми организациями, имеют первостепенное значение для укрепления доверия и привлечения иностранных инвестиций в отрасли, не связанные с добычей полезных ископаемых. К конкретным областям, в которых необходимо ускорить прогресс, относятся: устранение несоответствия квалификации работников на рынке труда, начало предпринимательской деятельности, обеспечение исполнения контрактов и защита инвесторов.

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

Таблица 1. Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2011–2019 годы

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
				Прогнозы						
				<i>(Годовое процентное изменение, если не указано иное)</i>						
Национальные счета и цены										
Реальный ВВП 1/	7,5	5,0	6,0	4,7	4,8	4,8	5,8	5,2	5,7	
Реальный нефтяной	1,4	-2,2	2,9	0,3	0,0	1,5	6,0	3,3	5,5	
Реальный ненефтяной	10,2	8,0	7,2	6,3	6,4	5,9	5,8	5,8	5,8	
Реальное потребление	10,4	10,2	7,5	5,6	6,6	5,9	5,9	5,6	5,6	
Реальные инвестиции	5,4	11,0	9,7	2,0	4,5	4,0	4,1	4,2	4,3	
Реальный экспорт	1,0	3,1	-1,1	5,2	2,6	3,9	6,4	5,0	6,4	
Реальный импорт	2,3	19,6	4,3	4,3	5,9	5,3	4,9	4,8	4,9	
Разрыв объема производства (в проц. потенц. ВВП)	0,5	0,1	1,0	0,5	0,0	-0,4	0,1	-0,1	0,2	
Производство нефти и газового конденсата (в млн тонн)	81	79	82	82	82	83	88	91	96	
Индекс потребительских цен (в год)	8,3	5,1	5,8	8,9	6,6	6,2	6,1	6,0	6,0	
Базовый индекс потребительских цен (в год)	8,0	5,6	4,3	9,7	6,7	6,5	6,3	6,4	6,4	
Дефлятор ВВП	17,6	4,8	6,1	11,6	6,3	5,7	5,7	5,7	5,8	
Обменный курс (на конец периода, тенге за долл. США)	0,4	1,5	2,2	20,4	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
				<i>(В процентах ВВП, если не указано иное)</i>						
Бюджетные счета сектора государственного управления.										
Доходы и гранты	27,7	26,9	26,1	26,4	24,6	23,6	22,4	21,5	20,8	
<i>В том числе:</i> доходы от нефти	14,7	13,4	12,2	13,3	12,3	11,0	10,2	9,3	8,7	
Расходы и чистое кредитование	21,8	22,4	20,9	22,1	20,4	19,0	17,9	17,9	18,0	
Общее бюджетное сальдо	5,9	4,5	5,2	4,3	4,1	4,5	4,5	3,5	2,9	
Финансирование	-4,8	-4,0	-3,4	-4,3	-4,1	-4,5	-4,5	-3,5	-2,9	
Внутреннее финансирование	1,5	2,7	2,2	2,1	1,8	1,2	1,1	1,7	2,3	
Внешнее финансирование:	0,4	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2	
НФРК	-6,7	-6,9	-5,7	-6,6	-6,2	-6,1	-5,8	-5,5	-5,4	
Ненефтяное сальдо бюджета (в процентах ВВП)	-8,8	-8,9	-7,0	-9,0	-8,1	-6,5	-5,8	-5,8	-5,8	
Ненефтяное сальдо бюджета (в процентах ВВП без неч)	-13,0	-13,0	-9,8	-12,7	-11,1	-8,5	-7,3	-7,2	-7,1	
				<i>(Годовое процентное изменение, к.п., если не указано иное)</i>						
Денежно-кредитные счета										
Резервные деньги	10,3	1,9	-2,2	12,9	8,8	8,4	9,4	9,4	9,4	
Широкая денежная масса	15,0	7,9	10,3	16,8	11,3	10,8	11,9	11,9	11,9	
Скорость обращения широкой денежной массы (годовое)	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	
Кредит частному сектору 2/	14,3	11,6	12,7	16,9	11,3	10,8	11,9	11,2	11,9	
Кредит частному сектору (в процентах ВВП) 2/	40,9	41,5	41,6	41,6	41,6	41,6	41,6	41,6	41,6	
Ставка рефинансирования НБК (к. п., в процентах)	7,5	5,5	5,5	...	...	...	...	...	...	
				<i>(В млрд долларов США, если не указано иное)</i>						
Внешние счета										
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	5,4	0,5	-0,1	0,6	-0,6	-0,9	-0,3	-0,1	0,3	
Экспорт товаров и услуг	89,5	91,8	88,7	90,9	90,0	91,6	96,5	100,6	106,5	
Нефть и газовый конденсат	55,2	56,4	55,2	56,6	54,1	52,6	53,9	54,3	56,3	
Импорт товаров и услуг	51,3	61,6	61,9	63,3	66,1	69,1	72,5	76,2	80,2	
Прямые иностранные инвестиции (чистые, в процентах)	-4,6	-5,8	-3,5	-3,6	-3,3	-3,0	-2,7	-2,5	-2,2	
Валовые резервы НБК (к.п.) 3/	29,3	28,3	24,7	28,4	29,4	30,4	31,4	32,4	33,4	
В месяцах импорта товаров и услуг следующего год:	5,7	5,5	4,7	5,2	5,1	5,0	4,9	4,8	5,0	
Активы НФРК (к.п.)	43,6	57,8	70,5	85,1	99,8	115,6	132,6	150,6	170,2	
Совокупный внешний долг 4/	125,3	136,9	148,8	160,7	174,9	190,0	205,9	221,5	236,6	
В процентах ВВП	66,6	67,3	66,3	73,0	74,3	72,8	70,5	68,2	65,1	
Исключая долг. обяз. внутри компании (в проц. ВВП)	33,4	34,1	33,9	35,7	36,8	36,8	36,2	35,5	34,1	
<i>Для справки:</i>										
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	27 572	30 347	34 140	39 898	44 423	49 239	55 101	61 299	68 588	
Номинальный ВВП (в млрд долл. США)	188,0	203,5	224,4	220,1	235,4	260,9	292,0	324,8	363,5	
Производство нефти сырой, газового конденсата (в млн баррелей в день) 5/	1,69	1,65	1,70	1,70	1,70	1,73	1,83	1,89	2,00	
Цена на нефть (в долл. США за баррель)	104,0	105,0	104,1	104,1	99,6	95,1	92,3	90,6	89,4	
Источники: официальные органы Казахстана и оценки и прогнозы персонала МВФ.										
1/ Базисный год для расчетов реального ВВП заменен с 1994 года, ранее использовавшегося в документах Фонда, на 2007.										
2/ Частный сектор включает небанковские финансовые организации, государственные и негосударственные нефинансовые организации,										
3/ Исключая НФРК.										
4/ Валовой долг, включая просроченную задолженность и другой краткосрочный долг.										
5/ На основе коэффициента пересчета 7,6 барреля нефти за тонну.										

**Таблица 2. Казахстан. Платежный баланс, 2011–2019 годы**  
(В млрд долларов США, если не указано иное)

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
	Прогнозы								
Счет текущих операций	10,2	1,1	-0,1	1,2	-1,3	-2,3	-1,0	-0,5	1,1
Торговый баланс	44,8	38,1	33,7	34,5	31,1	29,8	31,5	32,1	34,2
Экспорт (фоб)	85,2	86,9	83,4	85,5	84,4	85,4	89,8	93,3	98,6
Нефть и газовый конденсат	55,2	56,4	55,2	56,6	54,1	52,6	53,9	54,3	56,3
Нефтефтяной экспорт	30,0	30,5	28,2	28,9	30,2	32,9	35,9	39,0	42,3
Импорт (фоб)	40,3	48,8	49,7	51,0	53,2	55,7	58,3	61,2	64,4
Нефть и газовый конденсат	2,5	2,3	2,8	3,7	3,7	3,7	3,5	3,3	3,3
Импорт без нефти и газа	37,8	46,5	46,9	47,3	49,5	52,0	54,8	57,9	61,1
Сальдо услуг и доходов	-34,4	-36,1	-32,2	-31,7	-30,8	-30,2	-30,4	-30,1	-30,5
Услуги, чистые	-6,6	-7,9	-6,9	-6,9	-7,2	-7,3	-7,5	-7,7	-7,9
Доходы, чистые	-27,7	-28,1	-25,3	-24,8	-23,6	-22,9	-22,9	-22,4	-22,6
В т.ч.: доход прямым инвесторам	25,2	24,7	22,7	22,7	21,7	21,1	21,1	20,7	20,9
Текущие трансферты	-0,3	-1,0	-1,6	-1,6	-1,7	-1,9	-2,1	-2,4	-2,7
Счет операций с капиталом и финансовый счет	6,1	0,9	-3,5	4,9	-0,3	-1,3	0,0	0,5	2,1
Прямые иностранные инвестиции	-8,6	-11,8	-7,8	-7,8	-7,9	-7,9	-7,9	-8,0	-8,0
Портфельные инвестиции, чистые	12,7	17,5	6,1	8,8	9,0	9,5	10,1	10,4	11,0
В т.ч.: Национальный фонд	12,1	14,7	7,9	11,5	11,8	12,4	13,1	13,5	14,4
Прочие инвестиции	1,9	-4,7	-1,8	3,9	-1,5	-3,0	-2,1	-1,8	-1,0
Ошибки и пропуски	-3,8	-4,4	-5,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Общее сальдо	-0,3	4,3	2,4	3,7	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
Финансирование: чистые международные резервы НБК	0,3	-4,3	-2,4	-3,7	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
Для справки: 1/	(В процентах ВВП)								
Счет текущих операций	5,4	0,5	-0,1	0,6	-0,6	-0,9	-0,3	-0,1	0,3
Экспорт товаров	45,3	42,7	37,2	38,8	35,8	32,7	30,8	28,7	27,1
Экспорт нефти	29,3	27,7	24,6	25,7	23,0	20,1	18,5	16,7	15,5
Нефтефтяной экспорт	16,0	15,0	12,6	13,1	12,8	12,6	12,3	12,0	11,6
Импорт товаров	21,5	24,0	22,2	23,2	22,6	21,3	20,0	18,9	17,7
	(Годовые темпы роста, в процентах)								
Экспорт	38,8	2,0	-4,1	2,5	-1,3	1,3	5,1	3,9	5,7
Нефтефтяной экспорт	23,2	1,6	-7,6	2,5	4,6	8,8	9,2	8,5	8,5
Объем нефтефтяного экспорта	7,1	14,1	-4,8	8,3	7,4	8,1	8,1	8,1	8,1
Средняя цена нефтефтяного экспорта	15,0	-11,0	-2,9	-5,4	-2,6	0,6	1,0	0,4	0,3
Импорт	22,7	20,9	1,9	2,6	4,3	4,6	4,8	5,0	5,1
Импорт нефти и газа	4,2	-9,7	25,7	29,5	0,2	0,1	-5,3	-4,3	-2,8
Нефтефтяной импорт	24,1	22,9	0,8	1,0	4,6	4,9	5,5	5,6	5,6
Объем нефтефтяного импорта	13,5	32,4	2,8	2,8	5,9	5,3	5,3	5,2	5,2
Средняя цена нефтефтяного импорта	10,6	-7,4	-2,0	-2,0	-1,2	-0,4	0,2	0,4	0,3
Экспорт нефти и газового конденсата (в м.т.)	69,6	68,1	68,2	69,8	69,8	71,0	75,0	77,0	81,0
Валовые международные резервы НБК (в млрд долл. США)	29,3	28,3	24,7	28,4	29,4	30,4	31,4	32,4	33,4
В месяцах импорта товаров и н.ус. 2/	5,7	5,5	4,7	5,2	5,1	5,0	4,9	4,8	5,0
Национальный фонд (включая проценты), к.п.	43,6	57,8	70,5	85,1	99,8	115,6	132,6	150,6	170,2
Внешний долг в процентах ВВП	66,6	67,3	66,3	73,0	74,3	72,8	70,5	68,2	65,1
Государственный внешний долг (в процентах ВВП)	2,7	2,7	2,5	2,5	2,5	2,4	2,3	2,2	2,0
Внешний долг частного сектора (в процентах ВВП)	64,0	64,6	63,8	70,5	71,8	70,4	68,2	66,0	63,1
Исключая межфирменные кредиты (в проц. ВВП)	33,4	34,1	33,9	35,7	36,8	36,8	36,2	35,5	34,1
Мировые цены на нефть (долл. США за баррель)	104,0	105,0	104,1	104,1	99,6	95,1	92,3	90,6	89,4

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

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

2/ Число показывает месяцы импорта товаров и н.ус. того же года в 2019 году.

**Таблица 3. Казахстан. Показатели финансовой устойчивости банковского сектора, 2008–2013 годы 1/**

	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Достаточность капитала			(В млрд тенге)			
Нормативный капитал	1948	-914	1821	1956	2072	2347
В т.ч.: I уровня	1525	-1054	1419	1492	1561	1691
Обыкновенные акции и нераспределенная прибыль	974	-1506	3621	2348	2375	2847
Привилегированные акции	54	87	248	250	213	212
Гибридные инструменты	103	67	44	43	38	39
В т.ч.: II уровня	495	312	451	515	510	663
В т.ч.: III уровня	1	1	2	2	1	2
Активы, взвешенные по риску	13106	11327	10312	11331	11534	12698
В т.ч.: кредитному риску	12528	8824	9439	10470	10905	12019
В т.ч.: рыночному риску	243	2028	296	282	235	296
В т.ч.: операционному риску	336	475	578	579	394	384
			(В процентах)			
Нормативный капитал в процентах от взвешенных по риску активов *	15	-8	18	17	18	18
Отношение нормативн. капитала I-го уровня к активам, взвеш. по риску *	12	-9	14	13	14	13
Капитал в процентах от активов *	12	-8	11	10	14	13
Качество активов						
Необслуживаемые кредиты (НОК) в процентах от валового объема ссуд *	5	22	24	31	30	31
Резервы (провизии) в процентах НОК	69	75	63	70	77	83
Отношение НОК к капиталу I уровня за вычетом созданных резервов *	10	-48	56	65	52	41
Крупные открытые позиции в процентах капитала I уровня *	166	-279	216	252	264	256
(10 наиболее крупных кредитов к чистым кредитам) 25 наиболее крупных кредитов к общей сумме кредитов	27	31	34	36	35	32
			В млрд тенге			
Списанные ссуды **	43	82	162	153	235	308
Доходы и прибыльность			(В процентах)			
Валовая прибыль в процентах средних активов (ROAA) *	0	-24	12	0	2	2
Валовая прибыль в процентах среднего собственного капитала (ROAE) *	1	-1198	843	-3	13	13
Чистая процентная маржа (чистый процентный доход в процентах приносящих проценты активов) *	6	4	3	4	4	6
Валовой доход в процентах средних активов	7	4	16	5	13	8
Чистый процентный доход в процентах валового дохода	77	105	16	71	27	60
Непроцентные доходы в процентах валового дохода	23	-5	84	29	73	40
Трейдинговый чистый доход в процентах валового дохода *	3	-43	0	-2	-3	4
Непроцентные расходы в процентах валового дохода *	35	65	21	68	68	38
Отношение расходов на персонал к непроцентным расходам *	11	22	6	21	8	14
Ликвидность						
Ликвидные активы в процентах суммы активов *	14	19	21	21	18	17
Ликвидные активы в процентах краткосрочных обязательств *	49	53	64	58	47	53
Кредиты в инвалюте в процентах от общей суммы кредитов *	52	57	50	44	38	38
Обязательства в инвалюте в процентах от общей суммы обязательств *	60	54	44	40	35	43
Депозиты в процентах активов (исключая межбанковские депозиты)	39	53	57	61	61	64
В т.ч.: депозиты домашних хозяйств	13	17	19	22	25	26
В т.ч.: депозиты корпораций	26	35	38	39	37	38
В т.ч.: межбанковские депозиты	3	2	2	1	1	2
В т.ч.: прочие	19	16	1	1	1	1
Другое оптовое/рыночное финансирование в процентах активов	28	42	34	31	26	25
Кредиты в процентах от депозитов *	198	156	131	132	135	134
Чувствительность к рыночному риску						
Забалансовые операции в процентах активов	82	79	63	76	76	74
Отношение валовой позиции по производным инструментам на стороне активов к капиталу I-го уровня *	12	-8	3	2	5	6
Отношение валовой позиции по производным инструментам на стороне пассивов к капиталу I-го уровня *	9	-7	5	4	5	6
Чистая (длинная) открытая валютная позиция в процентах капитала I-го уровня *	3	57	-2	0	-5	-5

Источник: НБК.

1/ Данные включают БТА, если не указано иное.

\*Набор базовых и рекомендуемых показателей. Показывает имеющиеся агрегированные данные по всем банкам.

\*\*Исключая БТА и кредитные карты.

Таблица 4. Казахстан, Структура финансовой системы, 2005–2013 годы

(В млрд тенге, если не указано иное)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Число									
Банки	...	...	...	37	38	39	39	38	38
<i>В т.ч.</i> : Банки с иностранным участием	...	...	...	...	...	...	...	19	17
Дочерние структуры иностр. банков	...	...	...	...	...	...	...	16	14
Банковские группы	...	...	...	15	15	14	13	14	14
Страховые компании	37	39	41	44	41	38	38	35	34
Страхование жизни	3	4	7	8	7	7	7	7	7
Кроме страхования жизни	34	35	34	36	34	31	31	28	27
Пенсионные фонды	14	14	14	14	14	13	12	11	10
Дилеры по операциям с ценными бумагами	67	69	63	71	50	44	42	29	22
Инвестиционные фонды недвижимости с основным капиталом	36	37	61	66	49	39	33	33	26
Ипотечные компании и региональные корпорации социального жилья	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Активы финансовой системы (в млрд долл. США или в процентах)									
Банки	н.д.	н.д.	11 684,6	11 889,6	11 557,3	12 031,5	12 817,9	13 880,0	15 109,3
Банковские группы	н.д.	н.д.	н.д.	10 966,3	10 852,3	10 867,3	10 685,3	11 675,8	н.д.
<i>В т.ч.</i> : четыре крупнейших банковских группы	н.д.	н.д.	н.д.	7 533,7	7 059,7	7 927,9	5 334,3	7 536,9	н.д.
Страховой сектор	73,4	135,5	223,6	268,8	297,3	343,2	387,7	442,7	523,4
Страхование жизни	2,9	7,0	13,2	17,8	22,8	36,1	50,8	78,7	114,9
Кроме страхования жизни	70,5	128,5	210,4	251,0	274,4	307,1	336,9	364,1	408,5
Пенсионные фонды	650,2	915,1	1 211,9	1 412,9	1 860,8	2 260,1	2 652,2	3 188,3	3 735,9
Взаимные фонды	29,8	116,0	312,9	320,0	360,9	292,6	485,1	623,2	455,5
<i>В т.ч.</i> : открытые	0,7	1,3	1,6	1,4	0,8	0,8	0,6	0,5	0,3
<i>В т.ч.</i> : закрытые	11,3	45,9	194,5	150,7	295,6	262,0	453,9	573,7	417,0
Участники рынка ценных бумаг	30,4	193,7	356,0	446,0	174,7	160,7	137,2	104,2	88,1
Активы в процентах ВВП									
Банки	...	...	91,4	74,1	68,0	55,2	46,5	45,7	44,9
Банковские группы	...	...	...	68,3	63,8	49,8	38,8	38,5	н.д.
Страховые компании (страхование жизни и страхование кроме страхования жизни)	1,0	1,3	1,7	1,7	1,7	1,6	1,4	1,5	1,5
Пенсионные фонды	8,6	9,0	9,4	8,8	10,9	10,4	9,6	10,5	10,8
Взаимные фонды	0,4	1,1	2,4	2,0	2,1	1,3	1,8	2,1	1,3
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	7 590,6	10 213,7	12 849,8	16 052,9	17 007,6	21 815,5	27 571,9	30 347,0	34 443,4
Обменный курс (долл. США/тенге)	133,77	127,00	120,30	120,79	148,46	147,50	148,40	150,74	154,06

Источник: НБК.

Таблица 5. Казахстан. Денежно-кредитные счета, 2009–2013 годы

	2009	2010	2011	2012	2013
	<i>(На конец периода, в млрд тенге)</i>				
<b>Денежно-кредитный обзор</b>					
Чистые иностранные активы	2 776	4 482	5 261	5 871	6 427
Чистые внутренние активы	4 833	4 125	4 964	5 258	5 926
Внутренний кредит	9 443	10 037	11 593	13 081	14 791
Чистые требования к центр. правительству	94	158	302	482	594
Чистые требования к др. органам гос. управления	1	7	8	7	7
Кредит частному сектору 1/	9 347	9 872	11 283	12 592	14 190
Требования к домашним хозяйствам	2 340	2 243	2 483	3 026	3 807
Прочие статьи, нетто	-4 610	-5 912	-6 629	-7 823	-8 865
Широкая денежная масса	7 487	8 483	9 752	10 522	11 601
Наличная валюта в обращении	913	1 148	1 366	1 528	1 512
Совокупные депозиты	6 574	7 334	8 387	8 994	10 089
Неликвидные обязательства	92	116	148	169	208
Статистическое расхождение	122	123	473	607	1 163
<b>Счета НБК</b>					
Чистые иностранные активы 2/	3 348	4 054	4 269	4 171	3 742
Чистые международные резервы 2/	3 345	4 087	4 269	4 182	3 724
Чистые внутренние активы 2/	-574	-1 320	-949	-572	-140
Чистый внутренний кредит	87	-527	-79	457	671
Чистые требования к центр. правительству	-147	-241	-161	-118	-62
Чистые требования к др. органам гос. управления	0	0	0	0	0
Чистые требования к частному сектору 1/	302	132	147	171	179
Чистые требования к банкам	-68	-418	-64	403	553
Прочие статьи, нетто	-661	-793	-870	-1 029	-810
Резервные деньги	2 451	2 572	2 837	2 890	2 826
Наличная валюта в обращении	1 048	1 306	1 548	1 737	1 763
Обязательства перед банками	949	722	728	724	844
Обязательные резервы	460	292	631	665	804
Другие обязательства	489	429	97	59	39
Депозиты до востребования	454	544	561	429	219
Другие депозиты	0	0	0	0	0
Другие ликвидные обязательства	201	38	9	102	28
<b>Депозитные банки</b>					
Чистые иностранные активы	-572	428	992	1 700	2 684
Чистые внутренние активы	7 885	7 400	7 861	8 395	9 016
Внутренний кредит	10 730	11 689	12 838	14 045	15 771
Чистые требования к центр. правительству	241	399	463	600	656
Чистые требования к др. органам гос. управления	1	7	8	7	7
Кредит частному сектору 1/	9 046	9 740	11 136	12 421	14 010
Чистые требования к др. нефинанс. корпорациям	350	346	316	376	560
Банковские резервы	1 442	1 542	1 231	1 018	1 097
Прочие статьи, нетто	-2 845	-4 289	-4 977	-5 650	-6 755
Обязательства банков	7 313	7 828	8 854	10 095	11 700
Депозиты до востребования	1 813	2 068	2 762	2 600	2 636
Другие депозиты	4 107	4 684	5 055	5 864	7 203
Другие обязательства	1 394	1 076	1 037	1 631	1 862
<b>Для справки:</b>					
Резервные деньги (изменение в % отн. предыд. года)	60,7	5,0	10,3	1,9	-2,2
Широкая ден. масса (изменение в % отн. предыд. года)	19,5	13,3	15,0	7,9	10,3
Кредит частному сектору (изм. в % отн. предыд. года)	10,4	5,6	14,3	11,6	12,7
Скорость обращения широкой ден. массы	2,3	2,6	2,8	2,9	2,9
Денежный мультипликатор	3,1	3,3	3,4	3,6	4,1
Валютные депозиты (в проц. от всех депозитов) 3/	47	37	33	30	37
Валютные ссуды (в проц. от всех ссуд) 3/	47	42	36	31	31

Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

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

2/ Не включает ресурсы нефтяного фонда.

3/ Только коммерческие банки.

**Таблица 6. Казахстан. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2011–2019 годы**

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
						Прогнозы			
	(В млрд тенге)								
Совокупные доходы и гранты	7 638	8 170	8 911	10 546	10 912	11 601	12 317	13 162	14 268
Налоговые доходы	7 337	7 507	8 176	9 747	10 126	10 718	11 329	12 061	13 048
Нефтяные	4 042	4 076	4 150	5 294	5 453	5 440	5 628	5 724	5 965
Ненефтяные	3 295	3 431	4 025	4 453	4 673	5 278	5 701	6 337	7 083
Доходы по операциям с капиталом	36	39	38	38	38	38	38	38	38
Неналоговые доходы	265	624	698	761	748	845	950	1 063	1 183
Гранты	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Совокупные расходы и чистое кредитование	6 012	6 810	7 151	8 827	9 074	9 367	9 858	10 986	12 312
Совокупные расходы	5 872	6 676	7 067	8 491	8 489	9 278	9 758	10 875	12 187
Текущие расходы	4 554	5 291	5 668	6 895	6 758	7 309	7 555	8 363	9 308
Капитальные расходы	1 318	1 385	1 399	1 595	1 732	1 969	2 203	2 512	2 879
Чистое кредитование 1/	140	134	83	336	585	89	100	111	124
Общее сальдо	1 627	1 360	1 761	1 719	1 838	2 234	2 459	2 175	1 957
Сальдо без учета нефти	-2 415	-2 716	-2 390	-3 575	-3 615	-3 206	-3 169	-3 549	-4 009
Статистическое расхождение	307	152	607	0	0	0	0	0	0
Финансирование	-1 320	-1 209	-1 154	-1 719	-1 838	-2 234	-2 459	-2 175	-1 957
Внутреннее финансирование, чистое	411	817	718	816	765	555	600	1 053	1 542
Внешнее финансирование, чистое	108	68	54	87	139	173	138	152	168
Поступления от приватизации	14	14	20	20	20	20	20	20	20
НФРК 2/	-1 854	-2 108	-1 945	-2 642	-2 761	-2 981	-3 216	-3 400	-3 687
	(В процентах ВВП)								
Совокупные доходы и гранты	27,7	26,9	26,1	26,4	24,6	23,6	22,4	21,5	20,8
Налоговые доходы	26,6	24,7	23,9	24,4	22,8	21,8	20,6	19,7	19,0
Нефтяные	14,7	13,4	12,2	13,3	12,3	11,0	10,2	9,3	8,7
Ненефтяные	12,0	11,3	11,8	11,2	10,5	10,7	10,3	10,3	10,3
Доходы по операциям с капиталом	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Неналоговые доходы	1,0	2,1	2,0	1,9	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Гранты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Совокупные расходы и чистое кредитование	21,8	22,4	20,9	22,1	20,4	19,0	17,9	17,9	18,0
Совокупные расходы	21,3	22,0	20,7	21,3	19,1	18,8	17,7	17,7	17,8
Текущие расходы	16,5	17,4	16,6	17,3	15,2	14,8	13,7	13,6	13,6
Капитальные расходы	4,8	4,6	4,1	4,0	3,9	4,0	4,0	4,1	4,2
Чистое кредитование 1/	0,5	0,4	0,2	0,8	1,3	0,2	0,2	0,2	0,2
Общее сальдо	5,9	4,5	5,2	4,3	4,1	4,5	4,5	3,5	2,9
Сальдо без учета нефти	-8,8	-8,9	-7,0	-9,0	-8,1	-6,5	-5,8	-5,8	-5,8
Финансирование	-4,8	-4,0	-3,4	-4,3	-4,1	-4,5	-4,5	-3,5	-2,9
Внутреннее финансирование, чистое	1,5	2,7	2,1	2,0	1,7	1,1	1,1	1,7	2,2
Внешнее финансирование, чистое	0,4	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,2	0,2	0,2
Поступления от приватизации	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
НФРК	-6,7	-6,9	-5,7	-6,6	-6,2	-6,1	-5,8	-5,5	-5,4
<i>Для справки:</i>									
Нефтяное сальдо (в процентах ВВП)	-13,0	-13,0	-9,8	-12,7	-11,1	-8,5	-7,3	-7,2	-7,1
Нефтяные доходы (в проц. нефтяного ВВП)	19,4	19,6	19,6	18,7	16,7	16,3	15,4	15,1	14,8
Валовой государственный долг (в проц. ВВП) 3/	10,4	12,4	13,3	13,6	14,3	14,4	14,2	14,7	15,6
Активы НФРК (в млрд долл. США) 1/	43,6	57,8	70,5	85,1	99,8	115,6	132,6	150,6	170,2
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	27 572	30 347	34 140	39 898	44 423	49 239	55 101	61 299	68 588

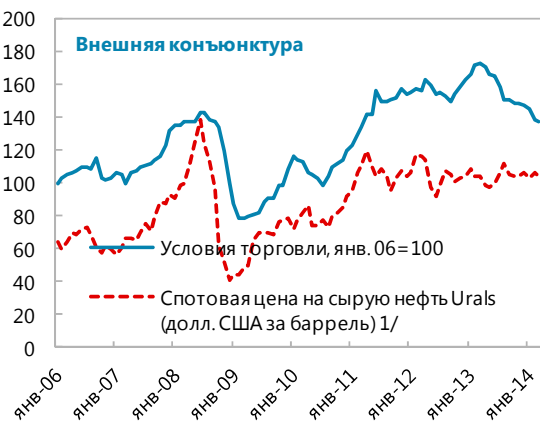
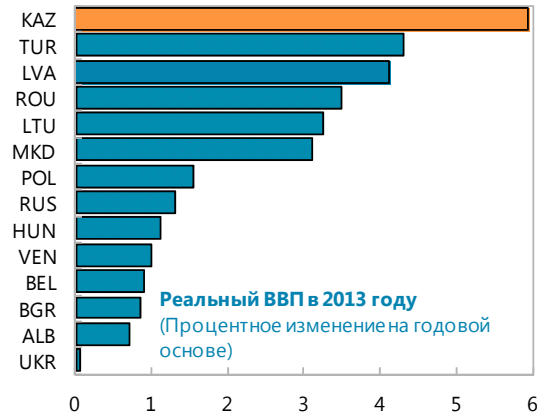
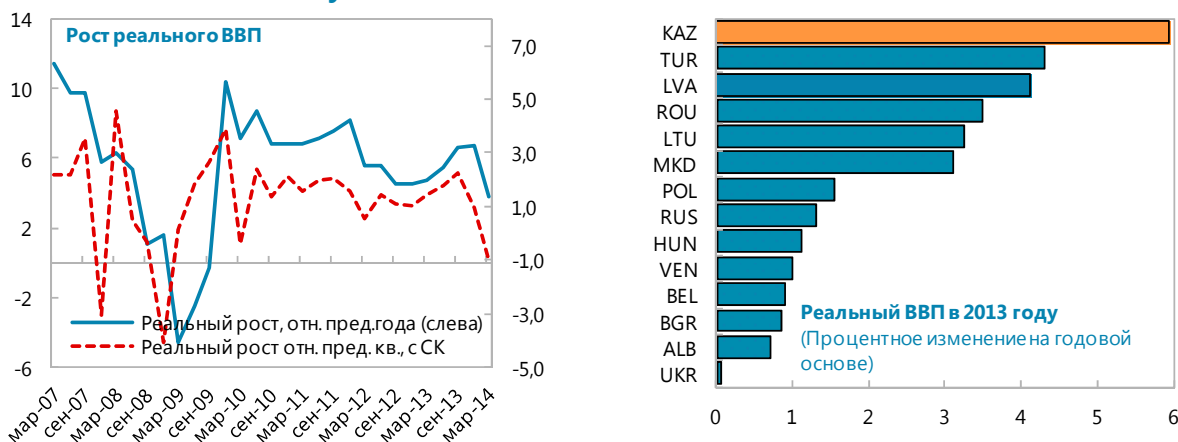
Источники: официальные органы Казахстана и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Включает оценки персонала МВФ объявленного пакета кредитов из НФРК на период 2014–2016 годов.

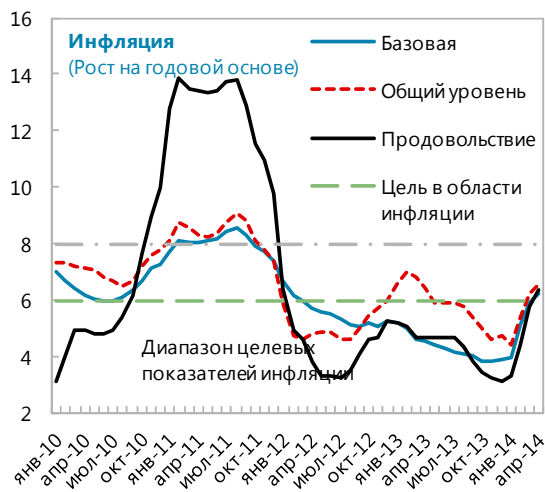
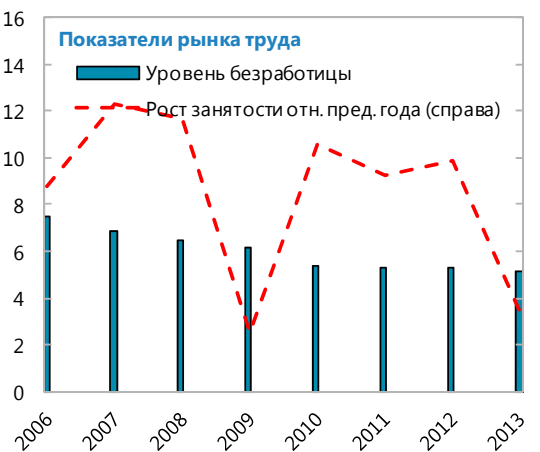
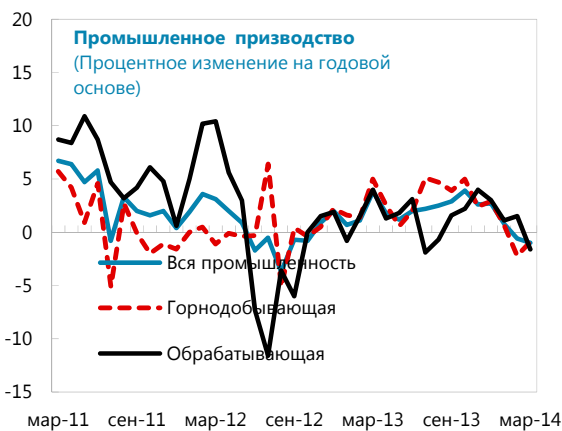
2/ Национальный фонд Республики Казахстан. (-) накопление в Фонде.

3/ Сектор государственного управления, включая республиканский и местные бюджеты.

Рисунок 1. Казахстан. Изменения в экономике



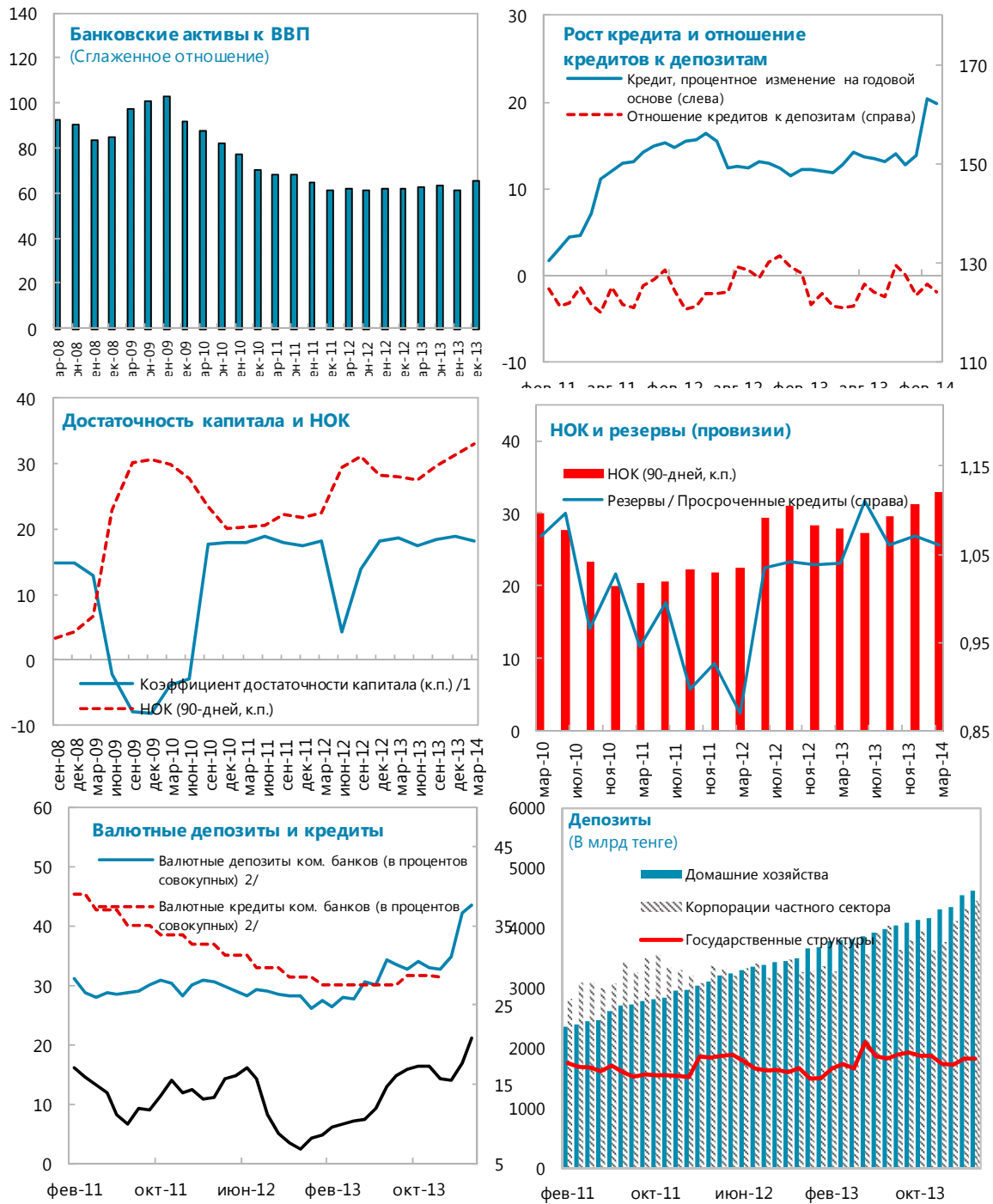
1/ Средняя спотовая цена на нефть: простое среднее цен на UK Brent, Dubai Fateh и West Texas Intermediate.



Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.



Рисунок 2. Казахстан. Изменения в банковском секторе



Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

1/ Официальные органы не предоставили системных данных по КДК во время второй реструктуризации долг БТА, что дало разрыв в графике КДК.

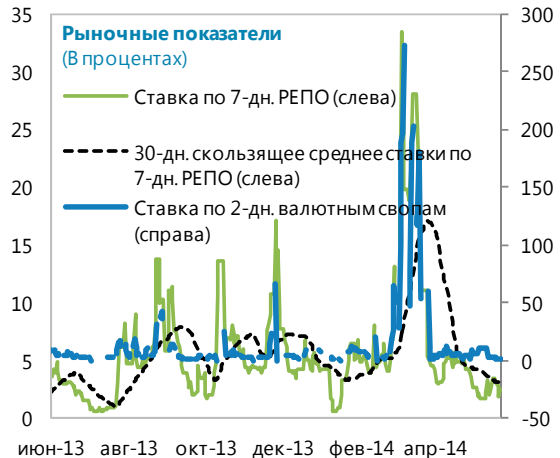
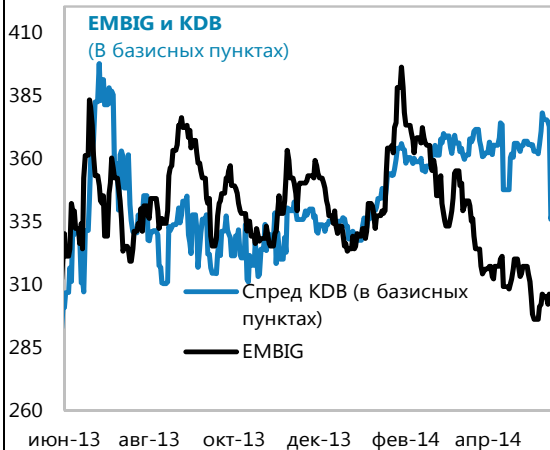
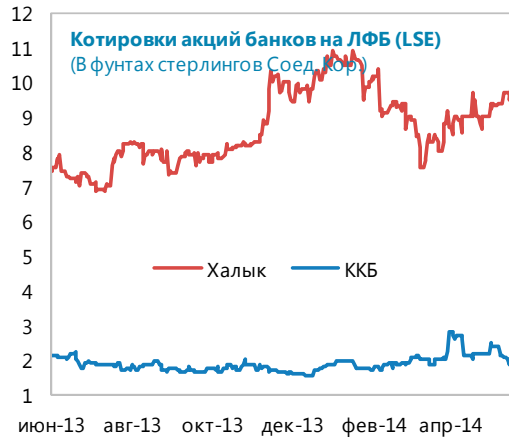
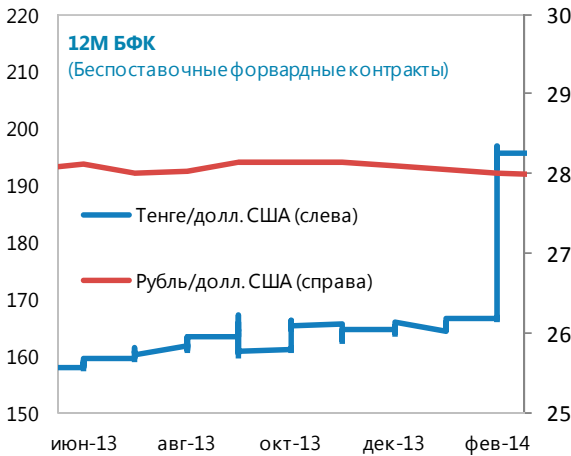
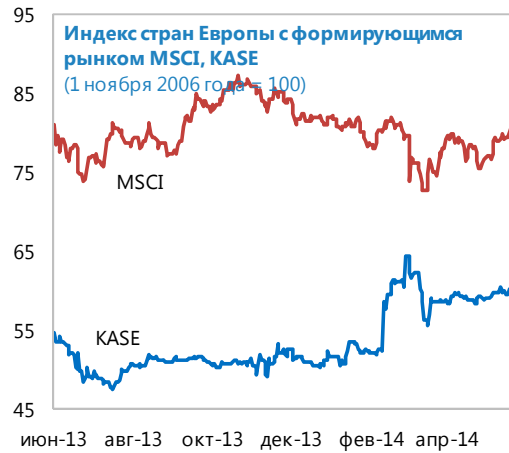
2/ С учетом эффектов переоценки, вызванных изменением обменного курса.

**Рисунок 3. Казахстан. Показатели финансовой устойчивости, сравнение между странами**



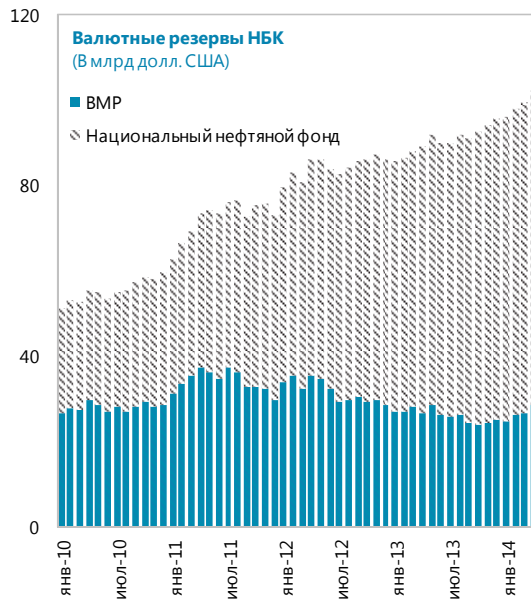
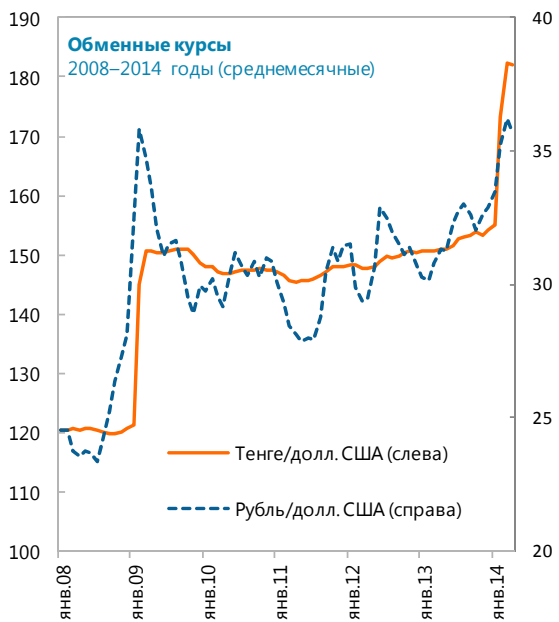
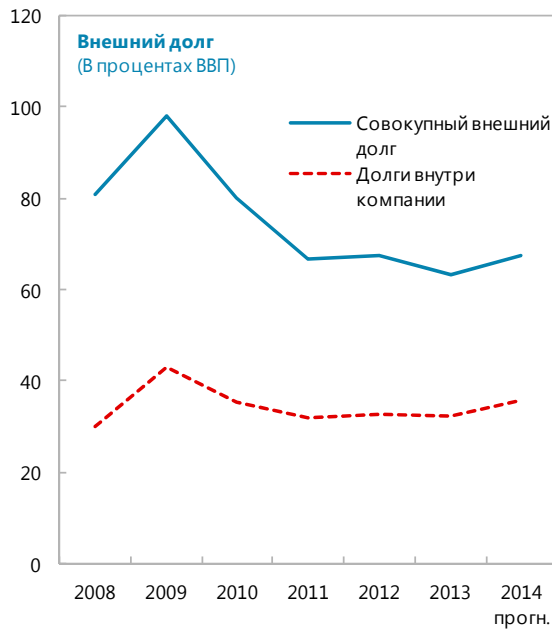
Источники: база данных ПФУ МВФ и "Перспективы развития мировой экономики".

**Рисунок 4. Казахстан. Рынки капитала и ожидаемая частота дефолтов**



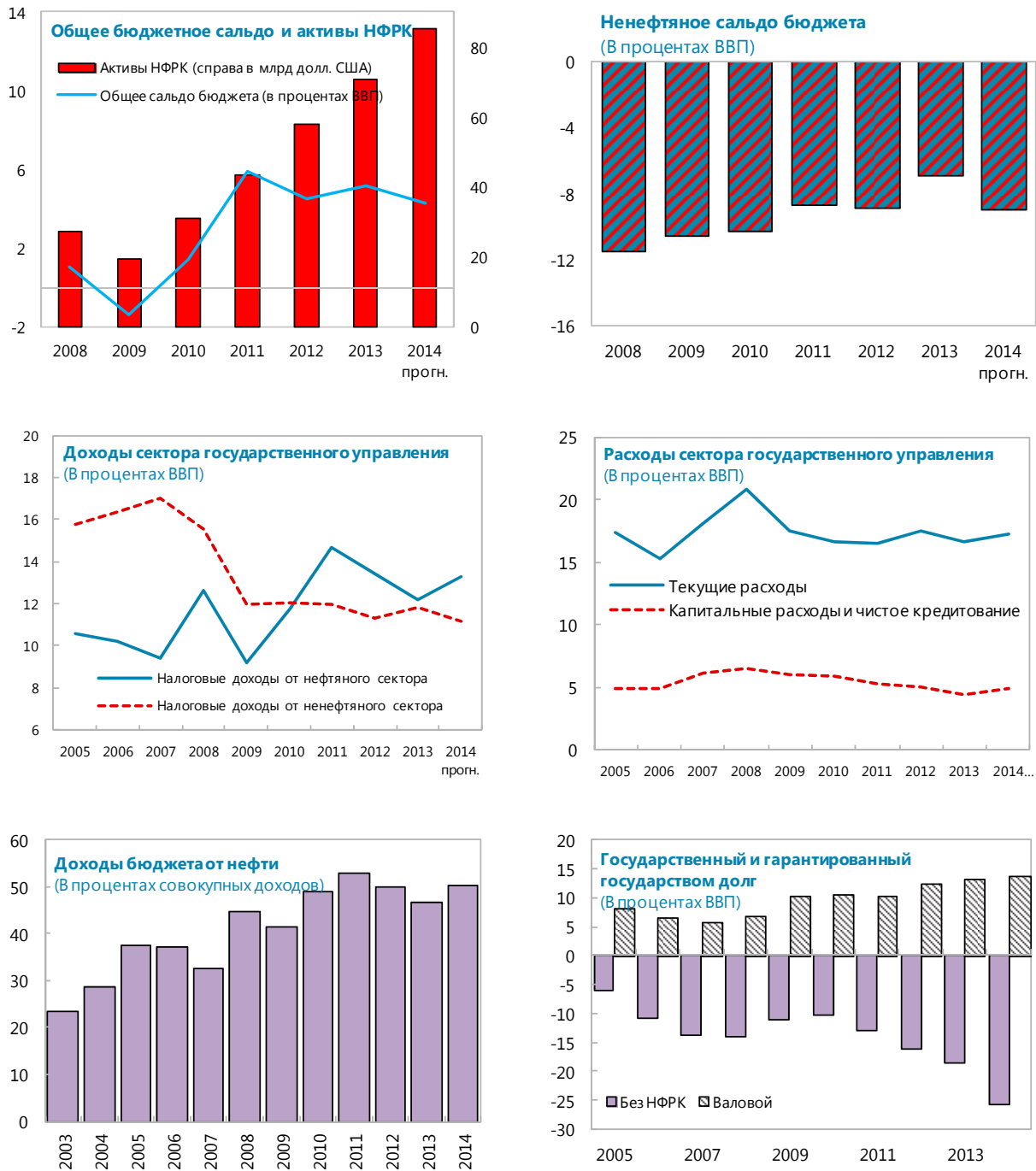
Источник: Bloomberg.

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



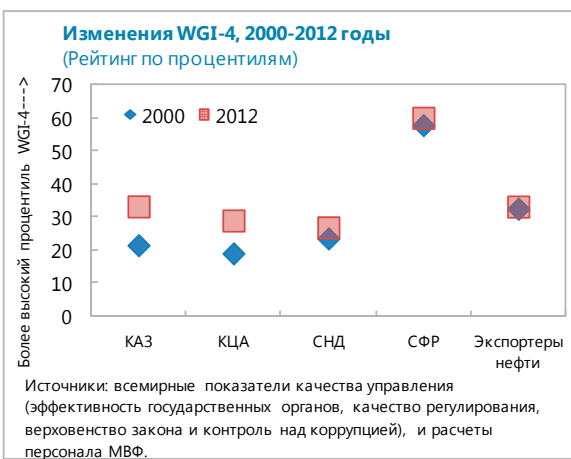
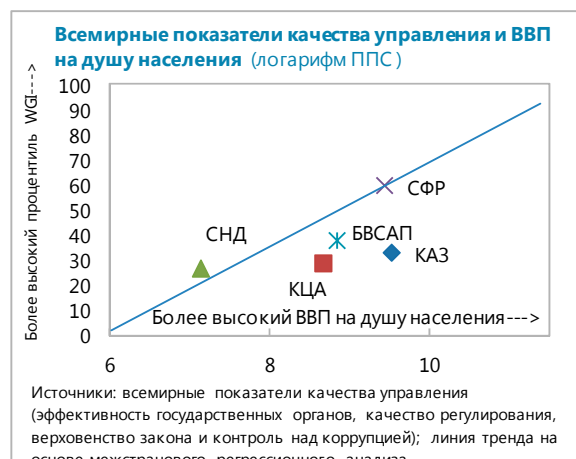
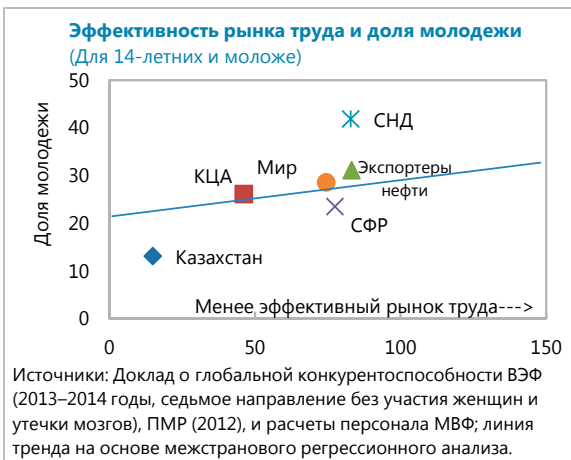
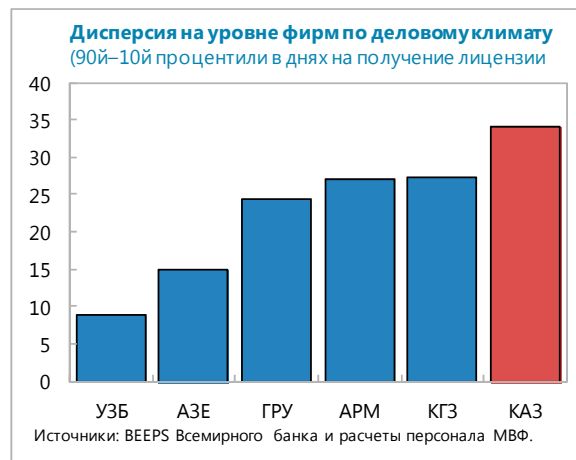
Источники: официальные органы Казахстана, Bloomberg и оценки персонала МВФ.

**Рисунок 6. Казахстан. Изменения в налогово-бюджетном секторе и перспективы**



Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

**Рисунок 7. Казахстан. Показатели делового климата и управления**



Приложение I. Казахстан. Матрица оценки риска<sup>11</sup>

Характер/источник основных угроз	Вероятность реализации в ближайшие три года	Ожидаемое влияние на экономику в случае реализации риска	Рекомендуемые ответные меры политики
<p><b>Устойчивое снижение цен на биржевые товары.</b></p> <p>Экономика Казахстана все еще сильно зависит от нефти в плане экспорта и доходов бюджета.</p>	<p><b>Оценка персонала: средняя</b></p> <p>Снижение цен на нефть может быть вызвано снижением мирового спроса и вводом в эксплуатацию избыточных мощностей в среднесрочной перспективе.</p>	<p><b>Оценка персонала: сильное</b></p> <p>Темпы роста заметно снизятся, в основном из-за сокращения экспорта нефти и уменьшения потоков капитала, связанных с нефтью. Курс тенге может подвергнуться стойкому давлению в сторону понижения.</p>	<p>Прозрачные и высококачественные меры бюджетной политики (с определением временных и адресных приоритетов расходов) для прекращения значительного замедления роста.</p>
<p><b>Затянувшийся период снижения темпов роста в странах с формирующимся рынком.</b></p> <p>Россия и Китай — основные торговые партнеры, на них приходится примерно 30 процентов экспорта Казахстана. Показатели рыночного риска обычно меняются параллельно с Россией. Китай — важный источник инвестиций.</p>	<p><b>Оценка персонала: средняя</b></p> <p>Согласно последним прогнозам персонала МВФ, трендовые темпы роста в странах с формирующимся рынком снижаются в результате более низких, чем ожидалось, производственных мощностей и человеческого капитала.</p>	<p><b>Оценка персонала: среднее</b></p> <p>Может отрицательно сказаться на росте в Казахстане через каналы торговли (снижение внешнего спроса), финансов и капитальных вложений.</p>	<p>Прозрачные и высококачественные меры бюджетной политики (с определением временных и адресных приоритетов расходов) для прекращения значительного замедления роста.</p>
<p><b>Усиление геополитической напряженности вокруг России/Украины.</b></p> <p>Казахстан уязвим ввиду тесных торговых и</p>	<p><b>Оценка персонала: средняя</b></p> <p>Темпы роста в России могут снизиться из-за ослабленного доверия инвесторов, более жестких условий финансирования и возможных</p>	<p><b>Оценка персонала: среднее</b></p> <p>На Казахстане это скажется в виде сокращения спроса на экспорт и потоков инвестиций из России. Политическая</p>	<p>Прозрачные и высококачественные меры бюджетной политики (с определением временных и</p>

<sup>11</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 перечисленных рисков 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» — вероятность на уровне 30 и более процентов). МОР отражает взгляды персонала МВФ в отношении источников риска и общей степени вызываемой ими обеспокоенности на момент обсуждений с официальными органами. Невзаимоисключающие риски могут взаимодействовать и стать реальностью одновременно.

финансовых связей с Россией и, в какой-то степени, с Украиной.	санкций.	неопределенность может усилиться, с давлением на курс тенге в сторону понижения.	адресных приоритетов расходов) для прекращения значительного замедления роста.
<b>Характер/источник основных угроз</b>	<b>Вероятность реализации в ближайшие три года</b>	<b>Ожидаемое влияние на экономику в случае реализации риска</b>	<b>Рекомендуемые ответные меры политики</b>
<b>Доверие внутри страны.</b> Отсутствие прогресса в решении давней проблемы НОК и совершенствовании основы денежно-кредитной и курсовой политики ослабит доверие.	<b>Оценка персонала: средняя</b> К этому могут привести: (i) более медленное, чем ожидалось, введение основ урегулирования НОК; (ii) возможная дальнейшая девальвация тенге.	<b>Оценка персонала: среднее</b> Возобновление беспокойства по поводу финансовой стабильности может привести к давлению на банковские депозиты. Стресс в финансовом секторе также может привести к ужесточению (условий получения) кредита. Неопределенность относительно мер политики и их эффективности отрицательно повлияет на инвестиции.	Ужесточение денежно-кредитной политики для сдерживания растущей инфляции и укрепление основы макроэкономической политики для восстановления доверия.
<b>Задержки или обратный ход структурных реформ.</b> Расширение роли государства в экономической деятельности может негативно сказаться на перспективах перехода Казахстана в категорию динамичных стран с формирующейся рыночной экономикой.	<b>Оценка персонала: средняя</b> В центре государственной программы индустриализации и диверсификации стоит индустриализация «сверху-вниз», тогда как институциональные реформы на широкой основе продвигаются все еще медленно.	<b>Оценка персонала: среднее</b> Неэффективность и непрозрачность государственных расходов может привести к «разбазариванию» государственных активов и, в конечном итоге, снижению долгосрочных темпов экономического роста.	Ориентация на широкомасштабные структурные реформы для развития человеческого капитала и институтов. Обеспечение политической приверженности процессу реформ и высоким стандартам эффективности всех государственных расходов.



## Приложение II. Казахстан. Основные рекомендации ФСАП

Рекомендации и ведомство, ответственное за выполнение	¶	Сроки <sup>1</sup>
<b>Финансовая стабильность</b>		
Тщательный мониторинг валютных кредитов [НБК].		Н
Тщательный мониторинг концентрации крупных открытых позиций банков [НБК].		Н
<b>Банковский надзор</b>		
Переключение упора надзора на подход, в большей степени основанный на рисках [НБК].		СС
Поддержка полномочий органа надзора на оспаривание решений банков о создании резервов (провизий) [НБК].		Н
Активизация надзора за трансграничными операциями банков Казахстана и подписание Мод [НБК].		КС
Регулярный анализ косвенного кредитного и рыночного (в том числе валютного) риска [НБК].		Н
Мониторинг воздействия принятых мер макропруденциальной политики и проведение оценок эффективности [НБК].		СС
<b>Система финансовой безопасности, урегулирование НОК и управление системной ликвидностью</b>		
Пересмотр вариантов урегулирования посредством покупки и принятия обязательств и транзитного банка (санатора) для исключения требования о согласии вкладчиков и кредиторов [НБК].		СС
Ограничение чрезвычайной поддержки ликвидности платежеспособными организациями, имеющими финансовые возможности для уплаты штрафной процентной ставки [НБК].		КС
Разработка порядка документации анализа финансовой стабильности в случаях предоставления государственной поддержки финансовому сектору [НБК].		КС
Введение многопланового подхода к урегулированию чрезмерного объема НОК [НБК].		КС
Сокращение процедурных затрат на преодоление препятствий, создаваемых незарегистрированными или субординированными залогодержателями при переходе залога в собственность залогодержателя [правительство/законодательные органы].		КС
Пересмотр законодательства о несостоятельности для укрепления законных прав обеспеченных залогом кредиторов путем предоставления им более высокого приоритета в ранжировании кредиторов [правительство/законодательные органы].		КС
Содействие внесудебной реструктуризации за счет предоставления налоговых стимулов к списанию, частичному прощению и продаже безнадежных долгов и залога [правительство/законодательные органы].		КС
Введение в действие ФПК путем наделения его широкими полномочиями на урегулирование НОК, включая группировку НОК, и достаточными финансовыми и кадровыми ресурсами [НБК/правительство/законодательные органы].		КС
Содействие передаче НОК в целевые механизмы, в том числе за счет пересмотра правил в отношении банковской тайны и регистрации права собственности в отношении передачи долга и залогового обеспечения [правительство/законодательные органы].		КС
<b>Государственные пенсии, надзор за рынками страхования и ценных бумаг</b>		
Включение в Устав ЕНПФ четкого мандата на максимизацию пенсионного дохода его членов [правительство/законодательные органы].		Н
Корректировка системы обязательного страхования по нетрудоспособности для предотвращения «обвала» сектора страхования [правительство/законодательные органы].		Н
Снижение неопределенности по поводу преемственности правил рынка; подтверждение юридического факта и окончательности сроков расчета [правительство, НБК].		Н

<sup>1</sup> «Н — немедленно» (в течение года); «КС — в краткосрочной перспективе» (за один-три года); «СС — в среднесрочной перспективе» (за три-пять лет).

### Приложение III.

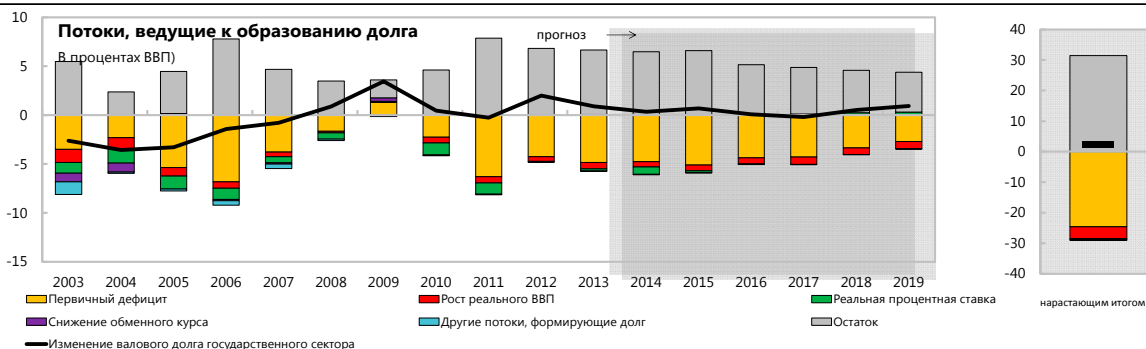
#### Казахстан. Анализ устойчивости долга государственного сектора (DSA) — базисный сценарий (в процентах ВВП, если не указано иное)

##### Долговые, экономические и рыночные показатели 1/

	Фактические			Прогнозы						На 20 мая 2014 года		
	2003-2011 <sup>2/</sup>	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Среды по суверен. долгу	ЭМВИГ (б.п.) 3/	
Номинальный валовой государственный долг	9,5	12,4	13,3	13,6	14,3	14,4	14,2	14,7	15,6			271
Валовые государт. потребности в финансировании	-4,2	-4,9	-5,4	-5,2	-5,4	-4,5	-4,3	-3,2	-2,4		5-л. СКД (б.п.)	166
Рост реального ВВП (в процентах)	7,5	5,0	6,0	4,7	4,8	4,8	5,8	5,2	5,7	Рейтинг	Иностр.	Нац.
Инфляция (дефлятор ВВП, в процентах)	16,2	4,8	6,1	11,6	6,0	5,7	5,7	5,7	5,8	Moody's	Baa2	Baa2
Рост номинального ВВП (в процентах)	25,0	10,1	12,5	16,8	11,0	10,8	11,8	11,2	11,9	S&P's	BBB+	BBB+
Эффективная процентная ставка (в процентах) 4/	5,5	4,5	4,7	5,4	4,8	5,7	6,9	7,9	8,6	Fitch	BBB+	BBB+

##### Вклад в изменение государственного долга

	Фактический			Прогнозы						кумулятивно	стабилизирующее долг первичное сальдо <sup>9/</sup>
	2003-2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019		
Изменение валового долга госсектора	-0,8	2,0	0,9	0,4	0,7	0,1	-0,2	0,5	0,9	2,4	
Выявленные потоки, ведущие к образованию долга	-5,5	-4,8	-5,7	-6,1	-5,9	-5,1	-5,0	-3,8	-3,2	-29,0	
Первичный дефицит	-3,4	-4,3	-4,8	-4,8	-5,1	-4,4	-4,3	-3,4	-2,7	-24,6	
Первичные доходы и гранты (без процентов)	25,6	25,8	25,0	25,4	23,6	22,5	21,3	20,4	19,8	133,1	
Первичные расходы (без процентов)	22,2	21,6	20,2	20,7	18,5	18,2	17,0	17,1	17,1	108,5	
Автоматическая динамика долга <sup>5/</sup>	-1,8	-0,5	-0,8	-1,3	-0,8	-0,6	-0,6	-0,4	-0,4	-4,2	
Разница между процентной ставкой/ростом <sup>6/</sup>	-1,6	-0,5	-0,9	-1,3	-0,8	-0,6	-0,6	-0,4	-0,4	-4,2	
в т.ч.: реальная процентная ставка	-1,0	0,0	-0,2	-0,8	-0,2	0,0	0,1	0,2	0,3	-0,3	
в т.ч.: рост реального ВВП	-0,7	-0,5	-0,7	-0,5	-0,6	-0,6	-0,8	-0,7	-0,8	-3,9	
Снижение обменного курса <sup>7/</sup>	-0,2	0,0	0,1	...	...	...	...	...	...	...	
Другие выявленные потоки, ведущие к обр. долга	-0,3	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	
Просьба указ. (1) (напр., поступл. от приват. (отриц.)	-0,3	0,0	-0,1	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	
Просьба указ. (2) (напр., другие долг. потоки)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Остаток, включая изменение активов <sup>8/</sup>	4,7	6,8	6,6	6,5	6,6	5,1	4,8	4,3	4,1	31,4	



Источник: персонал МВФ.

1/ Государственный сектор означает сектор органов государственного управления.

2/ На основе имеющихся данных.

3/ Индекс EMBIG (б.п.).

4/ Определяется как процентные платежи, деленные на остаток долга (исключая гарантии) на конец предыдущего года.

5/ Рассчитано как  $[(r - \pi(1+g) - g + ae(1+r))/(1+g+\pi+g\pi)]$  умножением на коэф. долга за предыдущий период, где  $r$  = эффективная номинальная процентная ставка;  $\pi$  = темпы роста дефлятора ВВП;  $g$  = темпы роста реального ВВП;  $a$  = доля долга в инвалюте;  $e$  = девальвация номин. обменного курса (измеряемая как рост стоимости долл. США в к.нац. валюте).

6/ Вклад реальной процентной ставки выводится из знаменателя в сноске 5 как  $r - \pi(1+g)$ , а вклад реального роста как  $-g$ .

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

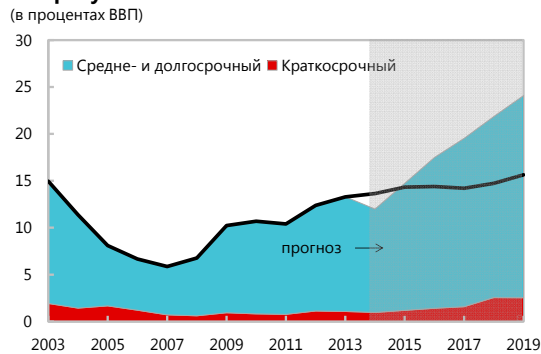
8/ Отражает накопление активов в нефтяном фонде.

9/ Предполагается, что основные переменные (рост реального ВВП, реальная проц. ставка и другие выявл. потоки, формирующие долг) остаются на уровне предыдущего прогн. года.

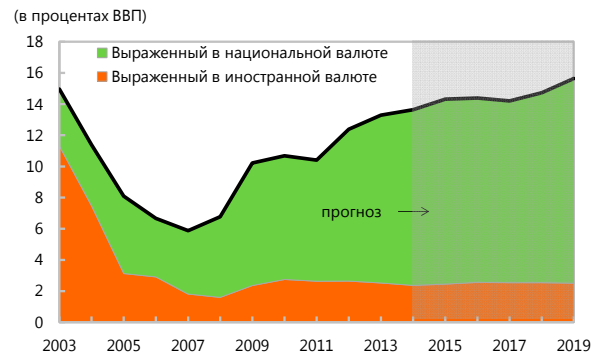
## Казахстан. Оценка устойчивости долговой ситуации

### Структура государственного долга

#### По сроку погашения



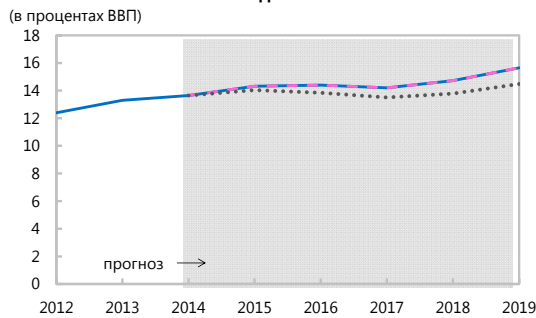
#### По валютам



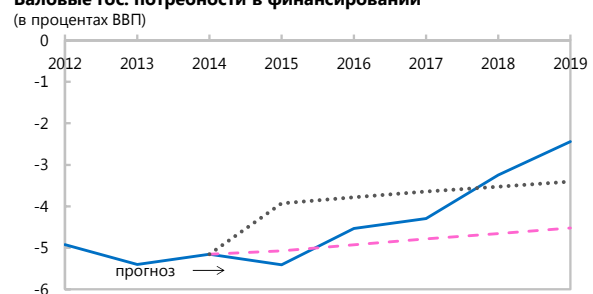
### Альтернативные сценарии

— Базисный      ..... Исторический      - - - - - Постоянное первичное сальдо

#### Валовой номинальный гос. долг



#### Валовые гос. потребности в финансировании



### Лежащие в основе допущения

(В процентах)

Базисный сценарий	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Рост реального ВВП	4,7	4,8	4,8	5,8	5,2	5,7
Инфляция	11,6	6,0	5,7	5,7	5,7	5,8
Первичное сальдо	4,8	5,1	4,4	4,3	3,4	2,7
Эффективн. проц. ставка	5,4	4,8	5,7	6,9	7,9	8,6
<b>Сценарий с неизменным первичным сальдо</b>						
Рост реального ВВП	4,7	4,8	4,8	5,8	5,2	5,7
Инфляция	11,6	6,0	5,7	5,7	5,7	5,8
Первичное сальдо	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8	4,8
Эффективн. проц. ставка	5,4	4,8	5,7	6,9	7,9	8,6

Исторический сценарий	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Рост реального ВВП	4,7	6,9	6,9	6,9	6,9	6,9
Инфляция	11,6	6,0	5,7	5,7	5,7	5,8
Первичное сальдо	4,8	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6
Эффективн. проц. ставка	5,4	4,8	5,7	6,9	7,9	8,6

Источник: персонал МВФ.

**Казахстан. Основа оценки устойчивости внешнего долга, 2009–2019 годы**  
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Фактич.					Прогнозы						Стабилизир. долг текущий счет без проц. платежей 6/ -7,5
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
<b>1 Базисный сценарий: Внешний долг</b>	97,9	79,9	66,7	67,3	67,0	<b>70,5</b>	<b>68,9</b>	<b>67,6</b>	<b>66,4</b>	<b>65,5</b>	<b>64,5</b>	
2 Изменение внешнего долга	17,0	-18,0	-13,2	0,6	-0,3	3,5	-1,5	-1,4	-1,2	-0,9	-1,0	
3 Выявленные внешние потоки, приводящие к образованию долга (4+8+9)	7,5	-25,1	-27,0	-10,9	-8,8	-11,0	-10,7	-9,8	-9,2	-8,7	-8,5	
4 Дефицит счета текущих операций без учета процентных платежей	1,4	-3,6	-8,2	-3,1	-2,0	-3,5	-3,5	-3,1	-2,9	-2,7	-2,6	
5 Дефицит баланса торговли товарами и услугами	-7,8	-14,4	-20,3	-14,6	-12,2	-12,8	-11,6	-10,2	-9,1	-8,1	-7,4	
6 Экспорт	41,7	44,2	47,6	45,1	40,1	41,6	39,1	36,9	35,2	33,7	32,4	
7 Импорт	33,8	29,9	27,3	30,4	27,9	28,8	27,5	26,7	26,0	25,5	25,0	
8 Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга (отрицат.)	-8,8	-2,6	-4,6	-5,6	-3,6	-5,5	-5,0	-4,8	-4,4	-4,2	-4,0	
9 Автоматические изменения долга 1/	14,8	-19,0	-14,2	-2,3	-3,2	-2,0	-2,2	-1,9	-1,9	-1,9	-1,9	
10 Вследствие изменений номинальной процентной ставки	2,1	2,6	2,8	2,8	1,9	2,0	1,8	1,6	1,5	1,4	1,3	
11 Вследствие роста реального ВВП	-1,1	-5,6	-4,7	-3,1	-3,7	-3,9	-4,0	-3,6	-3,4	-3,3	-3,3	
12 Вследствие изменений цен и обменных курсов 2/	13,8	-16,1	-12,3	-2,0	-1,4	...	...	...	...	...	...	
13 Остаток, включая изменение валовых иностранных активов (2-3) 3/	9,5	7,1	13,8	11,6	8,6	14,5	9,2	8,5	8,1	7,9	7,5	
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	235,0	180,5	140,0	149,2	167,1	169,5	176,3	183,3	188,8	194,7	198,8	
<b>Валовая потребность во внешнем финансировании (млрд долларов США) 4/</b>	18,8	12,2	4,6	14,0	16,5	14,4	14,7	16,0	17,2	18,7	19,8	
В процентах ВВП	16,3	8,3	2,4	6,9	7,5	Среднее	Станд.	6,7	6,3	6,3	6,2	6,2
<b>Сценарий, в котором значения основных переменных находятся на уровне своих ретроспективных средних 5/</b>						<b>70,5</b>	<b>59,6</b>	<b>49,4</b>	<b>39,4</b>	<b>29,8</b>	<b>20,8</b>	<b>-10,1</b>
<b>Важнейшие макроэкономические допущения, лежащие в основе базисного сценария</b>						за пред.	отклонение					
						10 лет	за 10 лет					
Рост реального ВВП (в процентах)	1,2	7,3	7,5	5,0	6,0	6,9	3,1	5,8	6,1	5,7	5,5	5,4
Дефлятор ВВП в долларах США (процентное изменение)	-14,6	19,7	18,2	3,1	2,2	14,7	13,6	-6,9	1,5	2,9	2,8	2,6
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	2,3	3,4	4,4	4,6	3,1	4,7	3,7	2,9	2,7	2,6	2,5	2,3
Рост экспорта (в долларовом выражении, в процентах)	-37,0	36,4	36,7	2,5	-3,7	22,9	27,5	2,1	1,4	2,5	3,4	3,5
Рост импорта (в долларовом выражении, в процентах)	-21,3	13,5	16,0	20,7	-0,6	18,1	19,2	1,4	2,9	5,4	5,9	6,1
Сальдо счета текущих операций без учета процентных платежей	-1,4	3,6	8,2	3,1	2,0	2,5	4,5	3,5	3,5	3,1	2,9	2,7
Чистые притоки капитала, не приводящие к образованию долга	8,8	2,6	4,6	5,6	3,6	7,1	3,5	5,5	5,0	4,8	4,4	4,0

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

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

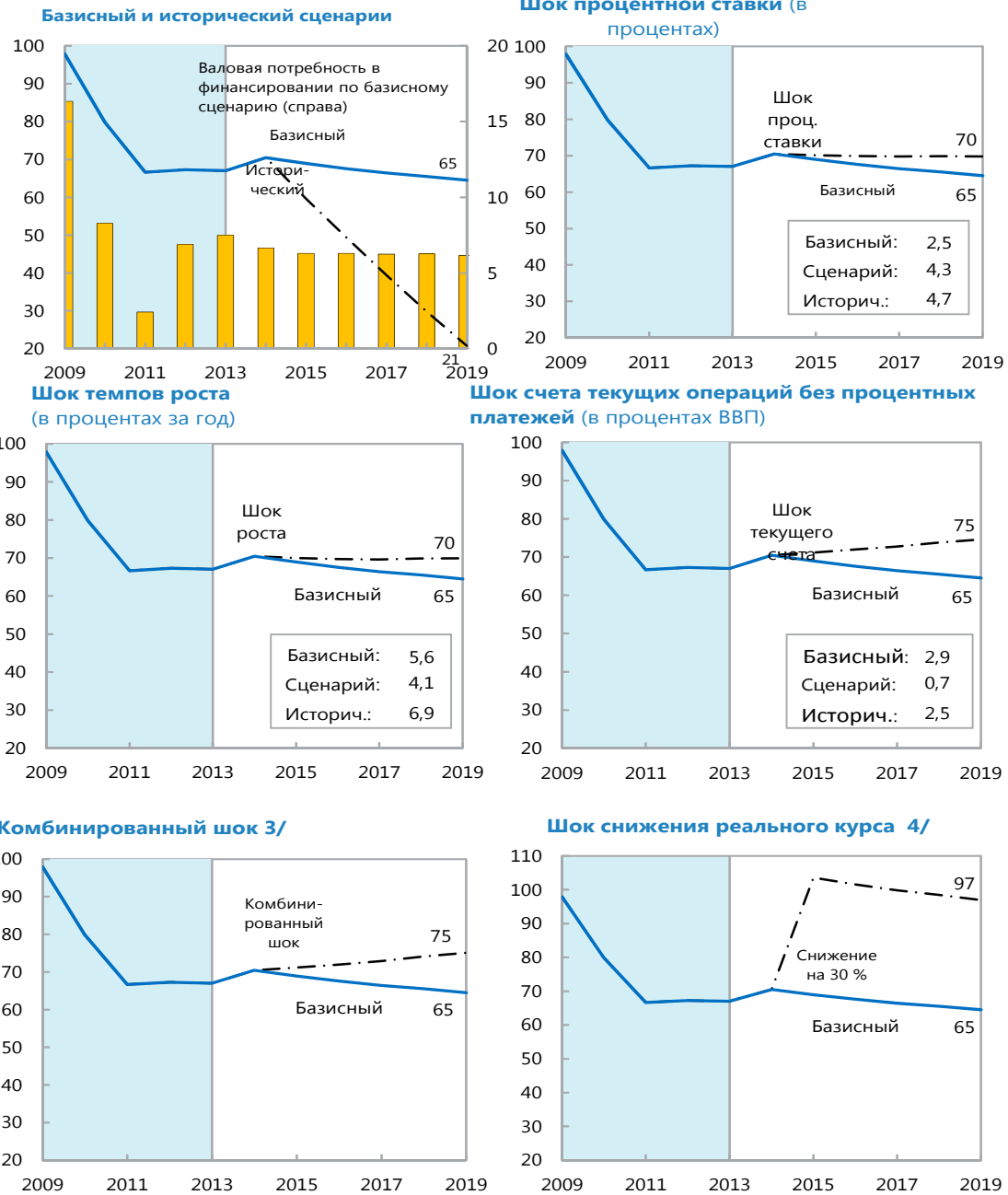
3/ В случае прогноза кривая учитывает воздействие изменений цен и обменных курсов.

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

5/ Основные переменные: вкл. рост реального ВВП, номин. процентную ставку, рост долл. дефлятора, сальдо счета текущих операций без процентов и не ведущие к образованию долга притоки в проц. ВВП.

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

**Казахстан. Устойчивость внешнего долга: проверки граничных значений 1/ 2/**  
(Внешний долг в процентах ВВП)



Источники: Международный Валютный Фонд, данные отдела по стране, а также оценки персонала.  
 1/ Затененные области представляют собой фактические данные. Отдельные шоки представляют собой перманентные шоки в размере ½ стандартного отклонения. Цифры в рамках — средние прогнозы соответствующих переменных в базисном и представленном сценариях. Также показано ретроспективное среднее значение переменной за десять лет.  
 2/ В исторических сценариях средние значения предыдущих периодов рассчитываются за 10-летний период и данные используются для прогнозирования динамики долга на предстоящие пять лет.  
 3/ Перманентные шоки на ¼ стандартного отклонения, касающиеся реальной процентной ставки, темпов роста и сальдо счета текущих операций.  
 4/ В 2015 году происходит разовое снижение реального курса на 30 процентов.



# РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

20 июня 2014 года

## ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА ПО КОНСУЛЬТАЦИЯМ 2014 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

Подготовлено

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

### Содержание

ОТНОШЕНИЯ С МВФ _____	2
ОТНОШЕНИЯ С ВСЕМИРНЫМ БАНКОМ _____	7
ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ _____	9
ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ _____	11
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ _____	13

## ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 11 июня 2014 года)

### Статус участия

Дата вступления: 15/07/1992; Казахстан принял обязательства по разделам 2, 3 и 4 Статьи VIII в 1996 году и поддерживает валютную систему, свободную от ограничений на осуществление платежей и переводов в рамках текущих международных операций. Валютным режимом де-юре является регулируемый плавающий курс, тогда как режим де-факто классифицируется как стабилизированный механизм.

### Счет общих ресурсов

	В млн СДР	В процентах квоты
Квота	365,70	100,00
Авуары МВФ в нац. валюте	365,70	100,00
Резервная позиция в МВФ	0,01	0,00

### Департамент СДР

	В млн СДР	Процент распределения
Чистое совокупное распределение	343,65	100,00
Авуары	348,31	101,36

### Непогашенные покупки и кредиты

Отсутствуют

### Последние финансовые договоренности

в миллионах СДР

Тип договоренности	Дата утверждения	Дата завершения	Утвержденная сумма	Полученная сумма
ЕКФ	13/12/99	19/03/02	329,10	0,00
ЕКФ	17/07/96	16/07/99	309,40	154,70
Стэнд-бай	5/06/95	4/06/96	185,60	185,60

### Прогнозируемые платежи Фонду

Отсутствуют

## Оценки защитных механизмов

В настоящее время к Национальному Банку Казахстана (НБК) неприменимо.

### Курсовой режим

Валютой Казахстана является тенге, который был введен в обращение в ноябре 1993 года. Официальный курс устанавливается на основе валютных торгов, которые проводятся ежедневно. Торги проводятся по долларам США, евро и российским рублям, а официальные курсы более чем 30 других валют устанавливаются на основе кросс-курсов. С конца 1999 года по октябрь 2007 года в качестве валютного режима использовался регулируемый плавающий курс без заранее объявляемой траектории. С октября 2007 года обменный курс тенге к доллару США поддерживался в узком диапазоне. В феврале 2009 года курс тенге к доллару США был снижен на 18 процентов, и был установлен валютный коридор в диапазоне +/-3% относительно паритета в 150 тенге за доллар США. В феврале 2010 года валютный коридор был расширен и установлен в асимметричном диапазоне в +10/-15% относительно паритета в 150 тенге за долл. США. В феврале 2011 года валютный коридор был официально отменен и курсовой режим де-юре изменен с механизма привязки с горизонтальными коридорами на регулируемый плавающий курс. С сентября 2013 года по февраль 2014 года курс тенге регулировался в рамках неофициального 2-процентного валютного коридора относительно стоимости мультивалютной корзины, состоящей из доллара США (70 процентов евро (20 процентов) и российского рубля (10 процентов)). С февраля 2014 года (после девальвации тенге к доллару США на 18 процентов) курс тенге был стабилизирован в рамках валютного коридора +/-3 тенге относительно паритета в 185 тенге за долл. США. С 11 февраля 2014 года классификация курсового режима де-факто была изменена с его переводом из категории режимов, подобных скользящей привязке, в категорию стабилизированных механизмов. Национальный банк Казахстана (НБК) может проводить валютные операции как на регулируемом (Казахстанская фондовая биржа - KASE), так и на межбанковском валютном рынках. НБК проводит интервенции от своего имени непосредственно с участниками рынка по их котировкам и не публикует данные о своих интервенциях. Валютная система характеризуется отсутствием ограничений на платежи и переводы, связанные с текущими международными операциями.

### Консультации 2014 года в соответствии со Статьей IV

Консультации с Казахстаном проводятся по стандартному 12-месячному циклу в соответствии с решением о циклах консультаций в соответствии со Статьей IV (Решение № 14747-(10/96) (28/09/2010). Последние консультации завершились 2 августа 2013 года (см. доклад МВФ по стране № 13/290).

### Участие в ФСАП и РОСК

В 2000 году Казахстан принял участие в Программе оценки финансового сектора (ФСАП). Доклад персонала МВФ по Оценке стабильности финансового сектора (ФССА) был



опубликован 27 ноября 2000 года (FO/DIS/00/142). ФССА включала следующие модули РОСК: Базельские основные принципы эффективного банковского надзора, Ключевые принципы для системно значимых платежных систем, Кодекс надлежащей практики по обеспечению прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике, Цели и принципы регулирования рынка ценных бумаг ИОСКО и Основные принципы надзора за страховой деятельностью МАОСН. Обновленные оценки в рамках ФСАП были проведены в феврале 2004 года, марте 2008 года и феврале 2014 года. Модуль по прозрачности в бюджетно-налоговой сфере был завершен в октябре 2002 года, а окончательный отчет опубликован в апреле 2003 года. Обновление модуля данных РОСК было осуществлено в 2006 году, а доклад был опубликован в феврале 2008 года (см приложение V). Обновление модуля данных РОСК было осуществлено в 2006 году, а доклад был опубликован в феврале 2008 года (см. приложение V доклада МВФ по стране № 08/56).

### **Оценка БОД/ПФТ**

Используемая в Казахстане система борьбы с отмыванием денег и противодействия финансированию терроризма (БОД/ПФТ) недавно была подвергнута оценке на предмет ее соответствия 40+9 Рекомендациям Целевой группы по финансовым мероприятиям (ФАТФ), которые представляют собой стандарт в области БОД/ПФТ. Оценка проводилась силами Евразийской группы по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма (ЕАГ) — регионального органа типа ФАТФ, членом которого является Казахстан, а окончательный доклад по результатам взаимной оценки был утвержден в июне 2011 года. В докладе указывается, что главными источниками преступных доходов в Казахстане являются преступления, связанные с мошенничеством и должностными злоупотреблениями со стороны государственных служащих. Проверяющие отметили, что в Казахстане создана относительно полная система БОД/ПФТ, однако сохраняются существенные недостатки, прежде всего в отношении мер по надлежащей проверке клиентов и представления информации о подозрительных операциях. ЕАГ предварительно запланировала проведение новой оценки системы БОД/ПФТ Казахстана на апрель 2017 года.

### **Техническая помощь**

Казахстан получал от МВФ техническую помощь и поддержку в области обучения кадров практически во всех областях экономической политики, в том числе в ходе более 90 миссий технической помощи, проведенных в 1993–2014 годах ДБВ, ЮРД, ДДК, СТА и Институтом МВФ. Помимо направления краткосрочных миссий МВФ командировал постоянных советников в Национальный банк Казахстана, Агентство Республики Казахстан по статистике и Министерство финансов, а также — на периодической основе — эксперта для работы с Агентством финансового надзора. Другие международные организации и правительства, в том числе Всемирный банк, ТАСИС ЕС, ЕБРР, ПРООН и ОЭСР, также предоставляют техническую помощь по широкому кругу вопросов. Ниже приводится сводный перечень технической помощи, оказанной МВФ Казахстану с 2003 года.

**Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала**

Техническая помощь позволила обеспечить неуклонный прогресс в ряде областей, имеющих отношение к денежно-кредитным и валютным вопросам, включая банковское законодательство, бухгалтерский учет в центральном банке, реформу платежных систем, организацию центрального банка и управление им, зарубежные операции и управление резервами, банковский надзор, денежно-кредитную статистику, денежную эмиссию, денежно-кредитные операции и развитие денежного рынка.

1. Сентябрь 2004 года: приведение пруденциального регулирования банковской деятельности в соответствие со стандартами ЕС.
2. Сентябрь 2004 года: внедрение таргетирования инфляции — следующие шаги.
3. Ноябрь 2007 года: укрепление банковского надзора и оценки рисков.  
2009–2012 годы: разработка стресс-тестов для банковского сектора. Вслед за первой миссией, состоявшейся в январе 2009 года, в АФН в период с 2009 по 2012 годы несколько раз приезжал эксперт, командированный на периодической основе.
4. Ноябрь 2010 года: уменьшение доли необслуживаемых кредитов в банковской системе (совместно с ЮРД).
5. Февраль 2013 г. – февраль 2014 года: урегулирование проблемных активов банковской системы. Командирование эксперта на долгосрочной основе (на один год) в Фонд проблемных кредитов за счет финансирования от правительства Японии (JSA).

**Департамент по бюджетным вопросам**

Департамент по бюджетным вопросам предоставил Казахстану рекомендации в области управления налогами и расходами, создания казначейской системы, управления государственными финансами, реформы учета, функциональности систем ИТ и внедрения системы социального обеспечения.

1. Апрель 2003 года: таможенная администрация.
2. Сентябрь 2004 года: процесс реформирования казначейства.
3. 2011–2014 годы: техническая помощь, предоставленная региональным советником МВФ по управлению государственными финансами (УГФ)
4. Май 2014 года: руководимая из штаб-квартиры миссия УГФ по управлению бюджетными рисками, МСУГС и учету по методу начисления.

**Статистика**

Основное внимание в программе технической помощи МВФ в области статистики уделялось развитию институциональных основ, отвечающих потребностям рыночной экономики. Помощь была сосредоточена на вопросах установления процедур, обеспечивающих сбор и

составление денежно-кредитной статистики, статистики государственных финансов, платежного баланса (в том числе внешней торговли) и национальных счетов.

1. Январь 2006 года: статистика реального сектора и платежного баланса.
2. Август 2006 года: статистика реального сектора.
3. Декабрь 2006 года: миссия по обновлению РОСК (и ООКД).
4. Апрель 2008 года: внедрение РСГФ 2001 года.
5. Январь 2009 года: денежно-кредитная статистика
6. Апрель 2011 года: статистика ПБ.
7. Июль 2013 года: (статистика государственных финансов).

### ***Юридический департамент***

1. Апрель 2008 года: реформы налогового законодательства  
Апрель 2010 года: Борьба с отмыванием денег и пресечение финансирования терроризма (совместно с Всемирным банком и Управлением по наркотикам и преступности Организации Объединенных Наций).
2. Ноябрь 2010 года: уменьшение доли необслуживаемых кредитов в банковской системе (совместно с ДДК).
3. Июль 2011 года: законодательство о банкротстве.

### ***Институт МВФ***

Должностные лица Казахстана принимали участие в курсах, проводимых в Вашингтоне и Венском институте и посвященных макроэкономическому управлению, контролю за расходами, финансовому программированию, налогообложению, статистике и другим областям. Кроме того, Институт МВФ проводил курсы в регионе. Семинары и учебные занятия проводились также миссиями технической помощи ДДК и СТА.

### ***Постоянный представитель МВФ***

Должность ликвидирована в августе 2003 года, но Фонд сохраняет свое представительство в Алматы.

## ОТНОШЕНИЯ С ВСЕМИРНЫМ БАНКОМ

(По состоянию на 15 мая 2014 года)

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

### МБРР в Казахстане

Кредитные операции Банка в Казахстане соответствуют Стратегии партнерства со страной (СПС) на 2012-2017 финансовые годы, утвержденной Советом в мае 2012 года. По состоянию на май 2014 года программа кредитов МБРР включала тринадцать проектов, а общая сумма обязательств предоставить средства составляет 3,7 млрд долл США, из которых предоставлено 1,8 млрд долларов. Хотя 90 процентов обязательств сосредоточено на проектах юго-западного транспортного коридора и восточно-западного транспортного коридора, портфель кредитов остается диверсифицированным, при этом две трети проектов ориентировано на развитие институциональной системы. К другим одиннадцати действующим проектам относятся: защита и восстановление лесов; коммерциализация технологий; развитие таможни; реформа налогового администрирования; передача технологий и институциональная реформа в здравоохранении; модернизация профессионально-технического образования; укрепление национальной статистической системы; восстановление окружающей среды в г. Усть-Каменогорск; проект подстанции «Алма»; второй проект ирригационных и дренажных систем (подписан в апреле 2014 года); укрепление институтов в сфере юстиции (подписан в апреле 2014 года).

Банк также предоставляет правительству масштабные консультативные и аналитические услуги (АКД) через Совместную программу экономических исследований (СПЭИ). СПЭИ играет важнейшую роль в анализе политики, мероприятиях стратегического планирования и разработке вариантов передовой практики для содействия правительству в реализации программы реформ в области социально-экономического развития и институционального потенциала правительства для проведения экономической и отраслевой работы. Объем СПЭИ на 2014 финансовый год составил 4,5 млн долл., она охватывала 26 в основном взаимосвязанных и программных мероприятий, ориентированных на стратегические приоритеты правительства: повышение конкурентоспособности (в том числе варианты антициклической макроэкономической политики, торговая интеграция, улучшение инвестиционного климата, управление процессом инноваций и режим несостоятельности); управление государственными финансами и государственные услуги (в том числе введение бюджета, ориентированного на результаты, совершенствование налоговой политики и реформирование жилищно-коммунального хозяйства); социальная модернизация (в том числе разработка основы для получения более качественного человеческого капитала, совершенствование системы социальной защиты и приведение качества образования в

соответствие с международными стандартами); устойчивое развитие (повышение конкурентоспособности промышленности в целях более экологичного производства и управления риском стихийных бедствий).

### **МФК в Казахстане**

В контексте СПС на 2012-2017 финансовые годы роль МФК состоит в оказании содействия плану развития правительства путем поддержки частного сектора для реализации программы действий по обеспечению экономической диверсификации и роста, особенно в отраслях, не связанных с добычей полезных ископаемых, и в приграничных регионах страны. В краткосрочной перспективе деятельность МФК сосредоточена на укреплении финансового сектора, как в связи с оживлением экономики после кризиса, так и в качестве необходимого условия для программы экономической диверсификации, и на развитии инфраструктуры, в том числе с помощью государственно-частных партнерств (ГЧП). В среднесрочной перспективе большее внимание будет уделяться выработке оптимальной практики в международных банковских операциях, улучшению корпоративного управления и системы регулирования, развитию СМП, увеличению инвестиций в промышленность с высокой добавленной стоимостью, агробизнес и сферу услуг, а также содействию энергоэффективности.

Программа инвестиций МФК в условиях антикризисных действий расширилась. Объем инвестиций увеличился в десять раз за период с 2005 по 2008 финансовые годы (до 110 млн долл. США) и вновь возрос почти в два раза в 2009 финансовом году. В 2010 финансовом году МФК инвестировала рекордно большую сумму 336 млн долларов в пять проектов в финансовом секторе и сфере агробизнеса, причем подавляющее большинство этих средств пошло коммерческим банкам. Объем инвестиций МФК после кризиса уменьшился и в 2011-2013 финансовые годы составлял в среднем примерно 100 млн долларов в год. По состоянию на май 2014 года Казахстан является крупнейшим клиентом МФК в Центральной Азии, при этом общий портфель обязательств МФК составил 246 млн долларов, из которых было предоставлено 245 млн долларов. В инвестиционный портфель МФК в основном входят проекты в финансовом секторе, в области инфраструктуры, обрабатывающей промышленности и потребительских услуг, хотя МФК начала также осуществлять инвестиции в сфере агробизнеса.

## ОТНОШЕНИЯ С ЕВРОПЕЙСКИМ БАНКОМ РЕКОНСТРУКЦИИ И РАЗВИТИЯ

(По состоянию на 5 июля 2013 года)

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) является крупнейшим инвестором в Казахстане в сферах, не связанных с нефтегазовым сектором, и в 2013 году отметит свою двадцатую годовщину деятельности в стране. По состоянию на 30 июня 2013 года общий объем операций ЕБРР в Казахстане, включая совместное финансирование, составил 12 млрд евро, а доля самого Банка составит — 4,8 млрд евро (оба эти показателя включают совокупный оборот Программы содействия региональной торговле в размере примерно 1,3 млрд евро). По состоянию на 30 июня 2013 года портфель ЕБРР в Казахстане составил 1,9 млрд евро. В 2012 году ЕБРР подписал договоры о 18 проектах, включая региональные проекты, общая сумма финансирования со стороны ЕБРР по которым составляет 374 млн евро. В первом полугодии 2013 года ЕБРР подписал договоры о семи операциях, общий годовой объем инвестиций Банка по которым составляет 155 млн евро.

В своей страновой стратегии, утвержденной в 2010 году, ЕБРР стремится содействовать Казахстану в обеспечении экономической диверсификации и переходе к более устойчивой модели развития финансовой системы. Основные операционные цели ЕБРР на 2013 год:

- **В секторе предприятий** — поддержка инвестиций в обрабатывающей промышленности и агропромышленной сфере для удовлетворения срочных потребностей в финансировании при содействии модернизации и диверсификации экономики, внедрению передовой деловой и экологической практики и обеспечению энергоэффективности.
- **В финансовом секторе** — сотрудничество с официальными органами страны и другими международными финансовыми организациями в укреплении финансового сектора страны; возобновление работы с банками-партнерами; расширение группы банков-партнеров; оказание помощи официальным органам в решении проблемы НОК банков и определении и реализации реформ в области политики для содействия снижению уровня долларизации, развитию рынков капитала страны и расширению доступа к устойчивому финансированию в национальной валюте.
- **В области инфраструктуры** — реструктуризация национальной железнодорожной компании и поддержка программы повышения энергоэффективности; совершенствование инфраструктуры в муниципальных образованиях Казахстана; расширение деятельности в сферу утилизации твердых отходов и централизованного теплоснабжения и поддержка реформы коммунального сектора, включая инновационные методы разработки и финансирования проектов в сфере водоснабжения.
- **В сфере электроэнергетики и энергетики** — поддержка чистой энергетики путем предоставления финансирования современным генерирующим объектам, сдерживание потерь в сегменте распределения путем восстановления линий электропередач и

разработки пилотных проектов с возобновляемыми источниками энергии с частными операторами (при условии финансовой привлекательности и целостности).

Группа секторных предприятий		Обязательства	Портфель
Энергетика	Частные	257	182
	Государственные	361	264
Финансовые организации	Частные	2 098*	304
	Государственные	0	0
Промышленность, торговля и агробизнес	Частные	895	439
	Государственные	46	0
Инфраструктура	Частные	78	77
	Государственные	853	604

**ВСЕГО**

**4,8 млрд евро**

**1,9 млрд евро**

Примечание: включая 1,3 млрд евро нарастающим итогом по линиям Программы содействия региональной торговле.

## ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ

(По состоянию на 20 мая 2014 года)

Казахстан стал членом Азиатского банка развития (АзБР) в 1994 году. В первые годы переходного периода от централизованного планирования экономики к более ориентированной на рынок экономике АзБР сосредоточился в своей деятельности на поддержании более высоких темпов экономического роста, содействии экологически благоприятному развитию, поддержке частного сектора и стимулировании региональной интеграции.

По состоянию на 15 мая 2014 года общая сумма обязательств по предоставлению кредитов государственному сектору в Казахстане составила почти 3 млрд долларов, из которых предоставлено примерно 1,8 млрд долларов. Указанные обязательства охватывают 25 кредитов государственному сектору в сферах сельского хозяйства и добывающей промышленности, образования, финансов, транспорта и связи, а также водоснабжения, канализации, мелиорации и малые и средние предприятиям (МСП). Эти кредиты дополнялись 68 проектами технической помощи (ТП) на общую сумму примерно 31,1 млн долл. США. Казахстан отвечает критериям для финансирования только из ресурсов обыкновенного капитала. Казахстан стал донором Азиатского фонда развития, источника льготных финансовых ресурсов АзБР, и в 2012 году внес взнос в 5,49 млн долл. США.

Действующая стратегия партнерства со страной (СПС) АзБР, которой Банк будет руководствоваться в своей деятельности в 2012-2016 годах, направлена на поддержку экономической диверсификации и повышение конкурентоспособности. В рамках СПС предусматриваются региональное сотрудничество, развитие и деятельность частного сектора, всеобъемлющий рост и решения на основе знаний. В центре внимания АзБР будет находиться оказание поддержки в транспортном, финансовом, городском и энергетическом секторах. Поскольку решения, основанные на знаниях, занимают важнейшее место в новой СПС, правительство и АзБР учредили совместную Программу обмена знаниями и опытом (КЕЕР) в 2013 году. Программа КЕЕР предусматривает механизм распределения расходов в пропорции 50:50 с общим объемом финансирования в 2,5 млн долларов с 2013 года по 2015 год.

В транспортном секторе АзБР поддерживает Казахстан в реализации транзитного потенциала и интеграции в мировую транспортную сеть с помощью двух механизмов поэтапного финансирования (МФФ) в размере 1,5 млрд долл. США для совершенствования дорожной сети в двух регионах Казахстана (Жамбылская и Мангистауская области), наряду с транспортными коридорами ЦАРЭС 1 и 2. Осуществляется шесть проектов, некоторые участки уже завершены и введены в эксплуатацию. После окончательного завершения проекты послужат дальнейшему развитию внешней торговли и экономики. В 2010 году АзБР утвердил МФФ в объеме 500 млн долларов для инвестиционной программы МСП в целях повышения эффективности и конкурентоспособности финансового сектора и МСП. Транш 1 в сумме 150 млн долларов США был предоставлен Фонду развития предпринимательства «Даму» для



перекредитования трех участвующих финансовых организаций (УФО) и был полностью выдан в апреле 2013 года. Последующий транш 2 на сумму 150 млн долларов был утвержден в декабре 2013 года. Валютные и процентные риски уменьшаются благодаря ссудам в национальной валюте с фиксированными ставками.

В энергетическом секторе деятельность АзБР сосредоточена на повышении энергоэффективности, оказании технической помощи в модернизации централизованных систем теплоснабжения и на расширении институционального потенциала.

Партнерства в области знаний были созданы с помощью двух важных исследований (одно касалось промышленной политики Казахстана, а другое — экономики, основанной на знаниях) для содействия конструктивному диалогу среди разработчиков политики на высоком уровне и обмену выводами и оптимальными методами других развивающихся государств-членов и стран с развитой экономикой, направленных на поиски соответствующих будущих вариантов политики и совершенствования стратегий планирования. На уровне секторов оказывается консультационная поддержка для финансирования городской инфраструктуры в менее крупных городах.

Операции АзБР в частном секторе Казахстана начались в 2006 году, к настоящему времени в рамках финансирования частного сектора были утверждены кредиты для шести организаций в финансовом секторе и сфере агробизнеса на сумму 455,2 млн долларов. В краткосрочной перспективе проекты финансирования частного сектора АзБР сосредоточены в сфере частной инфраструктуры и энергетическом секторе.

Казахстан был одним из четырех учредителей программы ЦАРЭС в 1997 году (наряду с Китайской Народной Республикой, Кыргызской Республикой и Узбекистаном). С тех пор еще шесть стран вступило в эту организацию, а общая сумма имеющих отношение к ЦАРЭС инвестиций в странах-партнерах составила 22,4 млрд долларов за период 2001-2013 годов. Четыре из шести автодорожных и железнодорожных коридоров ЦАРЭС проходят через Казахстан, и развитие этих коридоров в Центральной Азии имеет первоочередное значение для реализации цели ЦАРЭС по созданию сухопутных мостов, соединяющих Европу и Азию. В октябре 2013 года Казахстан принимал в Астане двенадцатую Министерскую конференцию ЦАРЭС, на которой для обсуждения деятельности ЦАРЭС собрались министры 10 государств-членов. В мае 2014 года Казахстан принимал Ежегодное заседание Совета управляющих АзБР. В этом мероприятии участвовало примерно 3000 представителей, которые обсуждали вопросы электронной связи и инноваций, а также необходимость успевать за потребностями меняющегося Азиатско-Тихоокеанского региона.

## ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

(По состоянию на 27 мая 2014 года)

<b>I. Оценка достаточности данных для целей надзора</b>
<p><b>Общая статистика.</b> Предоставляемые данные имеют некоторые недостатки, но в целом считаются достаточными для целей надзора. Областями, в которых имеются наибольшие недостатки, являются статистика платежного баланса, денежно-кредитная статистика и охват бюджетной статистики, а также национальные счета.</p>
<p><b>Реальный сектор.</b> На качестве статистики ВВП сказывается ограниченный охват малых предприятий в отдельных областях деятельности, таких как розничная торговля и строительство. Определенные успехи достигнуты в составлении и представлении данных о ВВП по конечным расходам в соответствии с показателями, основанными на выпуске продукции. Качество статистики потребительских цен страдает из-за применения в отдельных случаях административных ограничений цен. Как правило, для каждого товара или услуги административные ограничения вводятся для разновидности, включаемой в корзину ИПЦ. Поскольку производителям/импортерам государство не компенсирует убытки из-за регулирования цен, они могут переключиться на виды продуктов, не подлежащие контролю, и/или компенсировать убытки за счет увеличения цен на нерегулируемые разновидности продуктов.</p>
<p><b>Статистика государственных финансов.</b> Достигнут прогресс в классификации бюджетных счетов в соответствии с положениями принятого Фондом «Руководства по статистике государственных финансов 2001 года» (РСГФ 2001 года). Однако статистические данные о расширенном секторе государственного управления (включая государственные предприятия) отсутствуют.</p>
<p><b>Денежно-кредитная статистика.</b> Денежно-кредитная статистика, основанная на Стандартных формах отчетности (СФО) и составляемая центральным банком, характеризуется рядом несоответствий.</p>
<p><b>Платежный баланс.</b> Официальные органы перешли на составление платежного баланса в соответствии с шестым изданием Руководства по платежному балансу (РПБ6) начиная с 2013 года. В статистике прямых иностранных инвестиций сохраняются недостатки, поскольку местные отделения иностранных компаний в секторе строительства считаются нерезидентными единицами. Это ведет к расхождениям со статистикой национальных счетов, в которой эта деятельность рассматривается как отечественное производство. В статистике внешнего долга из-за методологических различий есть несоответствия между данными, составляемыми различными государственными ведомствами. Статистический учет торговли в рамках Таможенного союза не является точным, что способствовало большим и растущим ошибкам и</p>

пропускам. Официальные органы сотрудничают с соответствующими ведомствами в государствах-партнерах по Таможенному союзу в преодолении этих проблем.

## II. Стандарты и качество данных

Казахстан присоединился к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) в марте 2003 года.

Модуль данных РОСК опубликован в 2008 году.

## Казахстан. Таблица общих показателей, требуемых для надзора

(По состоянию на 27 мая 2014 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных <sup>7</sup>	Периодичность отчетности <sup>7</sup>	Периодичность публикации <sup>7</sup>	Для справки:	
						Качество данных — чистота методологии <sup>8</sup>	Качество данных — точность и достоверность <sup>9</sup>
Обменные курсы	27/05/14	27/05/14	Д	Д	М		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования <sup>1</sup>	30/04/14	07/05/14	М	М	М		
Резервные деньги/денежная база	30/04/14	07/05/14	М	М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	30/04/14	07/05/14	М	М	М		
Баланс центрального банка	30/04/14	07/05/14	М	М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	30/04/14	07/05/14	М	НР	НР		
Процентные ставки <sup>2</sup>	30/04/14	07/05/14	НР	НР	НР		
Индекс потребительских цен	30/04/14	07/05/14	М	М	М	С, С, С, С, С	С, С, ОС, С, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования <sup>3</sup> — сектор государственного управления <sup>4</sup>	30/04/14	07/05/14	М	М	М	С, ОС, ОС, ОС	С, С, С, С, ОНС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования <sup>3</sup> — центральное правительство	30/04/14	07/05/14	М	М	М		
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством <sup>5</sup>	1 кв. 2014	30/04/14	К	К	К		
сальдо счета внешних текущих операций	1 кв. 2014	30/04/14	К	К	К	ОС, С, С, С	С, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	1 кв. 2014	30/04/14	К	К	К		
ВВП/ВНП	1 кв. 2014	30/04/14	К	К	К	С, С, С, ОС	ОС, С, ОС, С, С
Валовой внешний долг	1 кв. 2014	30/04/14	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция <sup>6</sup>	1 кв. 2014	30/04/14	К	К	К		

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

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

<sup>3</sup> Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

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

<sup>5</sup> В том числе валютная структура и структура по срокам погашения.

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

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

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

<sup>9</sup> То же, что в сноске 8, только применительно к международным стандартам, касающимся исходных данных, оценки исходных данных, статистических методов, оценки и подтверждения достоверности промежуточных данных и выходных статистических данных, а также анализа уточнений.



Пресс-релиз № 14/385  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
5 августа 2014 года

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

**Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2014 года  
в соответствии со Статьей IV с Республикой Казахстан**

Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) 21 июля 2014 года завершил консультации с Казахстаном в соответствии со Статьей IV<sup>1</sup>.

Экономический рост замедлился с 6 процентов в 2013 году до 3,8 процента в годовом выражении в первом квартале 2014 года. Снижение экономического роста отражает ослабление внешнего спроса, особенно со стороны Китая и России, негативное воздействие на внутренний спрос недоверия, связанного с напряженностью в регионе и февральской девальвацией тенге, а также замедление темпов производства в горнодобывающем секторе. С другой стороны, в результате проведенной девальвации и в условиях усилившейся внешней неопределенности увеличился темп инфляции, достигнув в июне уровня 7 процентов в годовом выражении по сравнению с 4,8 процента на конец 2013 года. Сальдо бюджета значительно улучшились в прошлом году, а активы национального нефтяного фонда достигли объема, равного 31 проценту ВВП. Продолжается восстановление банковского сектора.

В 2014 году прогнозируется рост реального ВВП на 4,8 процента, что на один процентный пункт ниже ранее сделанных прогнозов, несмотря на ожидаемое положительное воздействие бюджетного стимула. В то же время ожидается, что общий уровень инфляции еще увеличится до примерно 9 процентов в 2014 году, хотя официальные органы твердо намерены удерживать ее в целевом диапазоне на уровне 6-8 процентов. Среднесрочные перспективы экономического роста зависят от прогнозируемого повышения объема добычи нефти. Риски для перспектив в основном смещены в сторону более низких темпов роста, что отражает возможность дальнейшего неблагоприятного развития ситуации в России и Украине, а также затяжного снижения экономической активности в странах с формирующимся рынком.

---

<sup>1</sup> В соответствии со Статьей IV Статьи 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 лицами изменения в экономике и экономической политике страны. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета.

Официальные органы предприняли более решительные меры по сокращению большого объема НОК и взяли на себя твердые обязательства по совершенствованию основ денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики. Они также усилили меры по ускорению проведения структурных реформ, и в этом контексте углубили сотрудничество с многосторонними организациями развития. Недавно созданный Евразийский экономический союз, членами которого являются Беларусь, Казахстан и Россия, официально начнет свою работу в январе 2015 года, в то время как присоединение к Всемирной торговой организации (ВТО) ожидается позднее уже в текущем году.

### **Оценка Исполнительного совета<sup>2</sup>**

Директора положительно оценили высокие экономические показатели Казахстана в последние годы. Однако с учетом недавнего замедления темпов экономического роста и повышения темпа инфляции в условиях усилившейся внешней неопределенности, директора подчеркнули важность укрепления основ макроэкономической политики с целью повышения устойчивости экономики и улучшения долгосрочных перспектив.

Директора считали, что курс налогово-бюджетной политики на ближайшую перспективу должным образом поддерживает экономический рост, при этом они сочли необходимым более надежное обеспечение качества и прозрачности планируемого увеличения расходов. Они также приветствовали приверженность официальных органов сокращению ненефтяного дефицита до устойчивого уровня к 2018 году. В более общем плане директора рекомендовали укрепить процесс разработки и проведения налогово-бюджетной политики посредством сокращения внебюджетных операций и продолжения интеграции годового бюджета и среднесрочных налогово-бюджетных планов в более широкую макроэкономическую основу. В этой связи директора подчеркнули важность осмотрительного и прозрачного управления богатством в форме природных ресурсов с целью сохранения целостности бюджетного процесса и справедливого распределения ресурсов между поколениями.

Директора отметили необходимость быть готовыми к ужесточению денежно-кредитной политики, при этом совершенствуя основы денежно-кредитной политики и операции. Они предложили ускорить введение нового инструмента директивной ставки, подкрепленного операциями на открытом рынке, что поможет управлению ликвидностью и даст возможность более гибкого управления обменным курсом. Они также отметили, что улучшение распространения информации в целях закрепления ожиданий и постепенное расширение коридора обменного курса будут способствовать введению таргетирования инфляции в среднесрочной перспективе. Директора приняли к сведению

---

<sup>2</sup> По завершении обсуждения директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны. Объяснение оговорок, используемых в резюме, приводится по адресу: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

оценку персонала, что по состоянию на конец 2013 года реальный эффективный обменный курс Казахстана был лишь незначительно завышен.

Директора рекомендовали официальным органам полностью выполнить рекомендации из последней Программы оценки финансового сектора. Они приветствовали более энергичные усилия со стороны властей по сокращению большого объема необслуживаемых кредитов, и подчеркнули настоятельную необходимость осуществления мер надзора для соблюдения ограничений по верхним пределам в отношении необслуживаемых кредитов и для обеспечения достаточных резервов. Кроме того, директора подчеркнули то значение, которое имеет проведение независимой международной организацией проверки качества активов двух системно значимых финансовых организаций в преддверии их слияния. Они также рекомендовали продолжить укрепление функций надзора на основе оценки рисков и тщательный мониторинг валютных рисков в связи с возросшей степенью долларизации.

Директора с удовлетворением отметили твердую приверженность официальных органов выполнению плана проведения широкомасштабных структурных реформ, что поможет Казахстану стать динамичной страной с формирующимся рынком и обеспечить устойчивый и всеобъемлющий экономический рост. Они согласились, что приоритетной задачей должно стать укрепление человеческого капитала и институтов и снижение роли государства в экономике. Директора рекомендовали официальным органам активизировать свои усилия по сокращению несоответствия квалификации работников требованиям рынка труда, устранению барьеров для начала предпринимательской деятельности и обеспечению соблюдения договоров. Будет важным также избегать контроля над ценами. Директора приветствовали повысившуюся степень сотрудничества с многосторонними организациями с целью продвижения структурных реформ.

**Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2011–2015 годы**

	2011	2012	2013	Прогнозы 1/	
				2014	2015
Реальная экономика				(Изменения в процентах)	
Реальный ВВП	7,5	5,0	6,0	4,7	4,8
ИПЦ (в годовом выражении)	8,3	5,1	5,8	8,9	6,6
Государственные финансы				(В процентах ВВП)	
Государственные доходы и гранты	27,7	26,9	26,1	26,4	24,6
Государственные расходы (и чистое кредитование)	21,8	22,4	20,9	22,1	20,4
Сальдо бюджета сектора государственного управления 2/	5,9	4,5	5,2	4,3	4,1
Нефтефтяное сальдо сектора государственного управления	-8,8	-8,9	-7,0	-9,0	-8,1
Долг сектора гос. управления (на конец периода) 3/	10,4	12,4	13,3	13,6	14,3
Деньги и кредит				(Изменения в процентах)	
Резервные деньги	10,3	1,9	-2,2	12,9	8,8
Широкая денежная масса	15,0	7,9	10,3	16,8	11,3
Кредит частному сектору 4/	14,3	11,6	12,7	16,9	11,3
Ставка рефинансирования НБК (конец периода, в процентах)	7,5	5,5	5,5	...	...
Платежный баланс 5/				(В процентах ВВП)	
Торговый баланс	23,8	18,7	15,0	15,7	13,2
Счет текущих операций	5,4	0,5	-0,1	0,6	-0,6
Внешний долг	66,6	67,3	66,3	73,0	74,3
Исключая внутрикорпоративные кредиты	33,4	34,1	33,9	35,7	36,8
Валовые международные резервы 6/					
В млрд долл США, на конец периода	29,3	28,3	24,7	28,4	29,4
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг в следующем году	5,7	5,5	4,7	5,2	5,1
Обменный курс				(Изменения в процентах)	
Тенге за долл США (на конец периода) 7/	0,4	1,5	2,2	...	...
Реальный эффективный курс (в среднем за год) 8/	0,2	3,6	1,5	...	...

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

1/ Прогнозы персонала.

2/ Доходы от приватизации считаются статьей финансирования.

3/ Валовой внутренний и внешний государственный долг, включая долг, гарантированный правительством.

4/ Частный сектор, в т.ч. небанковские финансовые организации, государственные и негосударственные нефинансовые организации, некоммерческие организации и население.

5/ ВВП в долларах США рассчитывается с использованием среднего за период обменного курса.

6/ Не включает в себя НФРК.

7/ Положительное значение указывает на снижение курса.

8/ Оценки персонала МВФ.