

## Республика Казахстан – Заключительное заявление миссии МВФ, октябрь 2009 г.

28 октября 2009 года

*Миссия Международного Валютного Фонда (МВФ) посетила Астану и Алматы в период с 21 по 28 октября 2009 года с целью анализа развития экономической ситуации за последнее время и обсуждения проводимой ответной экономической политики и перспектив развития экономики. Миссия провела встречи с официальными органами и представителями банковских и деловых кругов. Миссия выражает благодарность официальным органам за откровенное и искреннее обсуждение вопросов. Нижеследующее заявление отражает взгляды членов миссии.*

**1. В мировой экономической ситуации появляются признаки улучшения.** Беспрецедентный уровень государственного вмешательства во многих странах с развитой экономикой и странах с формирующимся рынком стабилизировал экономическую активность и способствовал восстановлению доверия к рынку, поддержав восстановление мировой торговли, потоков капитала и цен на активы. Несмотря на положительную динамику в настоящее время, ожидается, что возобновление роста будет медленным, поскольку финансовые условия остаются нестабильными, а рост безработицы и сбережений сдерживает расходы населения. Таким образом, дальнейший экономический подъем обусловлен сохранением политики поддержки и восстановлением устойчивости финансового сектора.

**2. Ожидается, что в этих условиях восстановление экономического роста в Казахстане также будет постепенным.** Сохраняющиеся трудности в банковском секторе в сочетании с глобальной нестабильностью оказывают отрицательное влияние на экономику, темпы роста которой, в соответствии с последними официальными данными за первое полугодие 2009 года сократились на 2.4 процента по сравнению с соответствующим периодом прошлого года. Несмотря на то, что спад экономической активности, очевидно, прошел низшую точку, а увеличение добычи нефти может способствовать восстановлению роста в последнем квартале, рост кредита остается слабым даже при наличии достаточной ликвидности, активность в ключевых отраслях, таких как строительство и обрабатывающая промышленность, по-прежнему низкая, а рост доходов населения и потребительского спроса будет происходить с лагом. С учетом такого сочетания факторов сотрудники МВФ по-прежнему ожидают, что в целом за год в экономике будет наблюдаться спад на 2 процента, однако этот прогноз может быть скорректирован в сторону повышения. Происходящий в последнее время рост цен на сырьевые товары, рекордный урожай зерна в октябре и планы по осуществлению дополнительных расходов на антикризисные меры до конца года служат основой более оптимистичного прогноза в отношении экономического роста на 2010 год.

**3. Финансовая система остается уязвимой и должна обрести более прочную и устойчивую основу.** В условиях медленного восстановления экономики значительно увеличилась доля необслуживаемых ссуд и ожидается дальнейшее ухудшение качества банковских активов, что создает дополнительное давление на балансы коммерческих банков. Заслуживают одобрения принятые в последнее время меры по повышению требований к капиталу банков и сдерживанию кредитования и заимствований в иностранной валюте. Тем не менее, необходима более комплексная стратегия, направленная на восстановление доверия к банковской системе. Ключевой задачей для достижения этих целей является урегулирование проблем платежеспособности банков. Наиболее важные в этом отношении меры включают: завершение работы по реструктуризации в Альянс-банке на основе соглашения с кредиторами; достижение соглашения с кредиторами банка БТА к 7 декабря; оперативное завершение процесса реструктуризации; а также принятие решительных мер в случае возникновения подобной

ситуации в других финансовых организациях. В ходе этой работы государственный сектор должен по-прежнему оказывать поддержку банковской системе. Способ предоставления такой поддержки должен быть прозрачным, с тем чтобы обеспечить отражение реальной позиции в балансах банков и создать надлежащие резервы по всем активам.

4. **Прочная регулятивно-пруденциальная база и надежное корпоративное управление имеют решающее значение для улучшения состояния финансовой системы.** Агентство по финансовому надзору (АФН) должно быть наделено полномочиями, юридической защитой, независимостью и ресурсами для надлежащего выполнения своих обязанностей, включая обеспечение обязательного соблюдения нормативных актов и, в случае необходимости, принятие коррективных мер на раннем этапе. Это предусматривает дальнейшее развитие потенциала АФН в области надзора и проведения проверок на местах. Кроме того, АФН следует изучить возможность использования не только подхода к надзору, базирующегося на контроле за выполнением нормативов, но и современной методологии, основанной на учете рисков, уделяя большее внимание потребности в эффективном корпоративном управлении, транспарентности акционеров, фидуциарным обязанностям директоров и управлению рисками в банках. Предусмотренные изменения в нормативной базе являются чрезвычайно важным шагом в этом направлении.

5. **Инфляция успешно сдерживается, и действующая привязка обменного курса к доллару США остается целесообразной, пока не решены проблемы в финансовом секторе.** Слабый внутренний спрос и низкие мировые цены будут удерживать инфляцию на низком уровне в ближайшей перспективе, однако Национальному банку Казахстана следует обеспечить сохранение положительных реальных процентных ставок для укрепления доверия вкладчиков. Ожидается, что внешняя позиция по-прежнему будет опираться на приток прямых иностранных инвестиций, особенно в энергетике, на рост цен на нефть и на новые источники финансирования на двусторонней основе. Несмотря на наличие этих объемных источников иностранной валюты, последствия произошедшего падения цен на нефть и снижения внешнего спроса обусловят дефицит по счету текущих операций в текущем году, прежде чем в 2010 году сформируется небольшой профицит. Привязка обменного курса к доллару поддерживается устойчивой внешней позицией.

6. **Налогово-бюджетная политика обоснованно сосредоточивается на оказании поддержки экономике, что будет продолжено и в ближайшем будущем.** В условиях недопоступления налоговых доходов правительство приостановило запланированное сокращение ставок налога на прибыль предприятий и отложило осуществление некоторых мер по расходам в 2010 году. Тем не менее, объем средств, выделенных на реализацию антикризисных мер на будущий период, значителен, что приведет к резкому увеличению расходов и ослаблению бюджетной позиции. Основное внимание следует уделить вопросам эффективности расходов и достаточности средств, с тем чтобы обеспечить соответствие качества проектов целям обеспечения роста. С начала кризиса Фонд «Самрук-Казына» играет ключевую роль в оказании поддержки экономике, осуществляя инвестиции в капитал банков, в инфраструктурные проекты и предоставляя целевую помощь в других формах. Новый подход к налогово-бюджетной политике должен учитывать в анализе эти операции и их финансирование, чтобы обеспечить точную оценку влияния фискального импульса на экономику, принятие своевременных мер по определению объема расходов на стимулирование, и надлежащего учета потенциальных условных обязательств.

7. **В посткризисный период перед Казахстаном будут стоять три главные задачи экономической политики на среднесрочную перспективу:**

- **Восстановление доверия к финансовой системе с одновременным прекращением поддержки государственного сектора.** Частные внутренние

сбережения, - а не внешние заимствования или ресурсы государственного сектора, - должны стать главным источником финансирования производственной деятельности. Это потребует усилий по углублению финансовых рынков, в том числе и рынка облигаций корпоративного и небанковского секторов, - не только с целью стимулирования спроса на использование тенге и проведение операций в тенге, но и с целью содействия диверсификации рисков и развитию инструментов хеджирования. Новая, более стабильная и устойчивая финансовая система может характеризоваться большей долей иностранного участия. Следует осмотрительно управлять внешними заимствованиями банков и нефинансовых организаций, а государственный сектор должен приступить к разработке прозрачной и согласованной стратегии выхода из акционерного капитала банков. В ходе этого процесса весьма важным является поддержание эффективного взаимодействия с внутренними и внешними рынками.

- ***Постепенное прекращение расходов, направленных на бюджетное стимулирование, и увеличение сбережения будущих нефтяных доходов.*** Прекращение бюджетной поддержки по мере восстановления экономического роста позволит осуществить надлежащее возвращение ненефтяного дефицита на экономически приемлемый уровень. Необходимо провести оценку приоритетов в области расходов и устойчивости курса налогово-бюджетной политики, используя единый подход с учетом всех фискальных (в том числе и внебюджетных) операций в среднесрочной перспективе. В этой связи следует определить оптимальное сочетание уровня сбережений и использования доходов сырьевого сектора. Использование средств, сбереженных в нефтяном фонде, для смягчения последствий кризиса было оправданным, однако в бюджете на среднесрочный период следует ограничить зависимость от нефтяных доходов и предусмотреть возможности более широкого использования государственных ценных бумаг. Такие ценные бумаги станут для участников рынка альтернативным инструментом и послужат ориентиром при проведении операций с другими внутренними активами. Стабильное сбережение нефтяных доходов будет способствовать защите экономики от колебаний цен на сырьевые товары, позволит проводить контрциклическую налогово-бюджетную политику и стимулировать диверсификацию экономики.
- ***Большая гибкость обменного курса.*** После восстановления доверия и стабилизации финансовой системы более гибкий обменный курс будет способствовать повышению эффективности денежно-кредитной политики и реагирования экономики на внешние шоки, такие как колебания цен на сырьевые товары и изменения обменного курса национальных валют в странах – торговых партнерах. При подготовке к этому шагу официальным органам будет необходимо продолжить развитие инструментов денежно-кредитной политики, совершенствовать трансмиссионный механизм процентных ставок, стимулировать углубление валютного рынка и содействовать совершенствованию управления валютными рисками посредством развития фьючерсного и форвардного рынка.

Успехи во всех этих трех областях укрепят макроэкономическую основу и устойчивость финансовой системы к волатильным потокам капитала, которым зачастую сопутствуют значительные колебания цен на сырьевые товары или перепады в степени готовности рынка к принятию рисков. Эти успехи также будут стимулировать приток более производительного капитала для поддержки более высоких уровней устойчивого экономического роста.