



Визит сотрудников МВФ в Казахстан 9-16 июля 2019 года

Миссия МВФ посетила Казахстан в период с 9 по 16 июля с целью анализа текущей ситуации, перспектив, рисков и мер экономической политики. Главными темами обсуждений являлись прогнозы по экономическому росту и инфляции, денежно-кредитная политика и операции, финансовый сектор, основа налогово-бюджетной политики и структурные реформы. Миссия выражает благодарность официальным органам и другим участникам встреч за великолепное сотрудничество и теплый прием.

Текущая ситуация и перспективы

1. В первой половине 2019 года сохранялся устойчивый экономический рост, несмотря на снижение объемов добычи нефти, обусловленное проведением ремонтных работ на крупнейших месторождениях. Динамичный подъем экономической активности наблюдался в обрабатывающей промышленности, сфере услуг, а также в строительстве. В июне инфляция составила 5,4 процента; этот уровень выше, чем в предыдущие месяцы, но находится в пределах установленного Национальным банком (НБК) целевого коридора 4-6 процентов. Рост экспорта и снижение объемов выплат дохода, связанного с прямыми иностранными инвестициями, оказали положительное влияние на счет текущих операций, что обусловило его профицит в первом квартале. Отток средств, связанный с погашением долговых обязательств правительства и квази-суверенного сектора и с портфельными инвестициями привел к снижению резервов НБК в первом квартале; во втором квартале произошло их частичное восстановление. По прогнозу миссии МВФ, при отсутствии шоков рост в 2019 году составит 3,8 процента, а в следующем году будет несколько выше, с учетом восстановления объемов добычи нефти. Риски в отношении прогноза связаны с ценами на сырьевые товары, а также с напряженностью в сферах геополитики и торговли, затрагивающей основных торговых партнеров.

Денежно-кредитная и курсовая политика

2. Курс тенге в целом устойчив, что обусловлено благоприятными внешними условиями, несмотря на периодически возникавшее краткосрочное давление. НБК снизил базовую ставку в апреле и сохранил ее без изменений в июне и июле. Кредитование экономики продолжало снижаться, что связано со списаниями ссуд и слабым спросом со стороны корпоративных заемщиков. Кредитование домохозяйств росло уверенными темпами. Для замены 7-дневных нот НБК были введены депозитные аукционы; другие изменения были нацелены на повышение эффективности денежно-кредитной политики, включая повышение среднего срока погашения по нотам НБК и

более долгосрочных сегментов кривой доходности, а также упрощения резервных требований.

3. Стабильность цен должна и далее оставаться ключевой задачей денежно-кредитной политики, особенно в условиях возрастающего давления со стороны спроса, обусловленного недавним повышением заработной платы и размеров социальных выплат. Необходимо продолжить работу по повышению эффективности передачи воздействия денежно-кредитной политики, в том числе осуществить постепенно свертывание государственных программ финансирования, вносящих искажения в экономику. Субсидируемую поддержку кредитования малых и средних предприятий и домашних хозяйств следует предоставлять через бюджет, а не через НБК или Пенсионный фонд (ЕНПФ) и, по мнению сотрудников МВФ, сокращать. Принятие новой программы снижения долговой нагрузки, возможно, окажет помощь уязвимым категориям заемщиков, однако может и привести к возникновению спроса на дополнительную поддержку. Проводимые НБК мониторинг роста розничного кредитования и оценка потенциально необходимых пруденциальных мер являются обоснованными мерами.

4. Важнейшее значение имеет сохранение приверженности таргетированию инфляции и поддержанию гибкого обменного курса. Возможно, что период относительной стабильности обменного курса в сочетании с изменениями в резервах НБК и укреплением российского рубля к доллару США повлиял на формирование мнения о том, что НБК устанавливает целевой обменный курс. НБК следует подтвердить приверженность политике гибкого обменного курса и четко разграничить интервенции на валютном рынке в рамках реализации мер политики и операции, проводимые от имени Национального фонда (НФРК) или Пенсионного фонда (ЕНПФ). Такие операции следует проводить в соответствии с прозрачными правилами и составлением отчетности, наряду с отчетностью по интервенциям на валовой основе, в целях снижения риска возможного их восприятия в качестве способа управления обменным курсом. НБК и МВФ будут сотрудничать в рамках технической помощи МВФ (ТП) летом текущего года по вопросам, связанным с режимом таргетирования инфляции (аналитический потенциал и коммуникационная политика).

Финансовый сектор

5. Несмотря на поддержку со стороны государства, банковский сектор остается слабым, с высокой долей необслуживаемых кредитов. Следует приветствовать планируемое проведение внешней оценки качества активов (ОКА) средних и крупных банков; это должно заложить основу давно ожидаемого укрепления данного сектора. Потребуется четкое информационное освещение этой работы, наряду с комплексными мерами по обеспечению устойчивости балансов банков, а также рентабельности и стабильности их операций. В ходе оценки качества активов может быть выявлена необходимость дополнительной капитализации; любая государственная поддержка должна предоставляться только системообразующим и жизнеспособным банкам при

условии участия действующих акционеров и, по мнению сотрудников МВФ, из средств бюджета (а не НБК). Миссия МВФ отмечает, что недавние шаги, – прежде всего переоценка стоимости приобретенных активов, – могут способствовать активизации реализации активов государственным Фондом проблемных активов.

6. Планы по воссозданию отдельного агентства финансового надзора в Алматы и по передислокации НБК в Нур-Султан сопряжены с требующими осмотрительного управления рисками, в том числе, с возможными упущениями в переходный период и недостаточной степенью надзора за банками (“потеря регулятором независимости”) и координации с НБК и правительством. Такие риски учтены при внесении изменений в нормативно-правовую базу, связанную с созданием нового агентства, и должны учитываться на практике в ходе его создания. Официальные органы приступили к реализации масштабной программы действий на ближайшие несколько месяцев, включающей проведение оценки качества активов, передислокацию НБК и создание нового надзорного агентства. Необходимо надлежащее информирование общественности и рынков об этих планах и действиях; в случае необходимости официальным органам следует обратиться в МВФ с просьбой о предоставлении технической помощи (ТП), а также о проведении нового обзора в рамках программы МВФ и Всемирного банка по оценке финансового сектора.

Налогово-бюджетная политика

7. В качестве приоритетной задачи на ближайшую перспективу обоснованно рассматривается политика обеспечения инклюзивного роста, прежде всего усиление социальной поддержки, а также развитие регионов и сельских территорий. Инициативы в уточненном бюджете на 2019 год предусматривают повышение заработной платы низкооплачиваемым государственным служащим, обеспечение жильем и другую финансовую поддержку уязвимых категорий домашних хозяйств, снижение долговой нагрузки заемщиков с низкими доходами, а также инвестиции в инфраструктуру регионов и сельских территорий. Несмотря на рост нефтегазовых доходов вследствие улучшения администрирования, реализация этих инициатив приведет к повышению дефицита бюджета в 2019 году и в среднесрочный период и потребует дополнительного финансирования, включая увеличение трансфертов из НФРК. Миссия МВФ признает наличие оснований для увеличения государственной поддержки уязвимых категорий населения, но не приветствует повышение нефтегазового дефицита, учитывая важность продолжения консолидации и дальнейшего наращивания буферных запасов.

8. Миссия МВФ поддерживает планы официальных органов по сокращению нефтегазового дефицита в предстоящий период. Ожидается возобновление бюджетной консолидации, начиная с 2020 года, с целью сокращения нефтегазового дефицита до 5,4 процента ВВП в 2022 году, в то время как в 2019 году этот показатель превысит 8 процентов ВВП (по прогнозу в соответствии с методологией официальных органов). Для поддержки консолидации и для дополнительных инвестиций и ассигнований на социальные цели требуются дополнительные доходы. Планируется увеличить доходы в

основном за счет улучшения их администрирования; МВФ предоставит техническую помощь по этому вопросу в текущем году. Миссия МВФ по-прежнему полагает, что имеются возможности для внесения изменений в налоговую политику в целях повышения ненефтяных доходов и обеспечения их более справедливого распределения, в том числе возможности совершенствования применения НДС и прогрессивных налогов на доходы и имущество. Кроме того, следует приветствовать планы по проведению оценки охвата, дублирования функций и эффективности программ по расходам и их оптимизации в случае необходимости.

9. Официальные органы обоснованно подчеркивают значимость обеспечения устойчивости бюджета, защиты государственных финансов от волатильности доходов нефтяного сектора и снижения зависимости от этих доходов, и рассматривают пути укрепления основы налогово-бюджетной политики. Миссия МВФ поддерживает усилия по укреплению аналитического потенциала, улучшению качества и расширению охвата бюджетных счетов, применению бюджетных правил, в том числе при использовании средств НФРК, и будет тесно сотрудничать с Министерством финансов и Министерством национальной экономики по этим вопросам. Следует продолжать работу по совершенствованию управления фискальными рисками, особенно с учетом наличия большого объема заимствований в квази-суверенном секторе и расширения государственно-частного партнерства (ГЧП).

Структурные реформы

10. Ускорение реализации структурных реформ имеет важнейшее значение для обеспечения диверсификации и устойчивого инклюзивного роста. Миссия МВФ разделяет высказанное в ходе обсуждений мнение о том, что приоритетными задачами являются: развитие конкуренции, повышение производительности, развитие несырьевых секторов, углубление интеграции на региональном уровне, улучшение условий ведения бизнеса в целях стимулирования предпринимательства и привлечения инвестиций, повышение эффективности работы государственных органов и управления, корректировка соглашений с региональными и местными органами государственного управления о распределении доходов, а также совершенствование политики в области образования и здравоохранения. Необходимы усилия по укреплению защиты прав собственности и процедур банкротства. Наблюдается прогресс в приватизации небольших предприятий, однако необходимы энергичные усилия по активизации первичного публичного размещения акций крупных предприятий в нефтегазовом секторе, в секторе телекоммуникаций, в авиационной промышленности, в энергетическом секторе и в железнодорожной отрасли.

Заключение

11. Миссия МВФ твердо поддерживает усилия официальных органов по дальнейшему осуществлению реформ и устранению неравенства. Предусмотренные в уточненном бюджете на 2019 год инициативы по оказанию поддержки в социальной

сфере обеспечат временное улучшение, однако для долговременного устойчивого эффекта необходимо устранить базовые ограничения, препятствующие созданию процветающего частного сектора, прежде всего в банковском секторе. В дополнение к таким мерам необходима непрерывная работа по укреплению режима таргетирования инфляции в денежно-кредитной политике, а также упрочение основы налогово-бюджетной политики. Успешная работа в этом направлении имеет особую значимость в условиях завершившегося периода выборов и благоприятной внешней конъюнктуры. МВФ выражает готовность продолжить предоставление рекомендаций по мерам политики и технической помощи.

12. Миссия МВФ предлагает провести консультации 2019 года по Статье IV в конце октября – начале ноября, поставив в центр внимания такие вопросы как: основа налогово-бюджетной политики, налоговая политика, регулирование и надзор в финансовом секторе, инвестиции в инфраструктуру, а также диверсификация. В ходе обсуждений будут также рассматриваться вопросы управления и, в соответствии с новой инициативой МВФ, факторы уязвимости в области борьбы с коррупцией.

Казахстан: Выборочные экономические показатели, 2017-2021 гг.

	2017	2018	2019 (пр.)	2020 (пр.)	2021 (пр.)
Выпуск					
Рост реального ВВП (%)	4.1	4.1	3.8	3.9	3.7
Нефтяной сектор в реальном выражении	8.7	8.4	-1.4	1.1	1.1
Ненефтяной сектор в реальном выражении	2.7	2.7	5.6	4.8	4.5
Производство сырой нефти и газового конденсата (млн тонн)	86	90	89	90	91
Занятость					
Уровень безработицы(%)	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9
Цены					
Инфляция (%)	7.3	5.3	5.7	4.8	4.7
Финансы сектора госуправления 1/					
Доходы (% ВВП)	20.3	22.2	21.3	21.4	21.4
<i>В т.ч.:</i> нефтяные доходы	6.1	7.7	7.8	7.3	6.9
Расходы (% ВВП)	24.7	19.6	20.7	21.1	21.3
Сальдо бюджета (% ВВП)	-4.4	2.6	0.6	0.3	0.1
Сальдо ненефтяного бюджета (% ВВП)	-10.5	-5.0	-7.2	-7.0	-6.8
Валовой государственный долг (% ВВП)	20.3	21.6	21.3	21.5	21.9
Деньги и кредит					
Широкий показатель денежной массы (изменения в %)	-1.7	7.0	3.9	6.8	6.4
Кредит частному сектору (%ВВП)	26.5	23.5	21.5	21.6	22.0
Базовая ставка НБК (% , конец периода)	10.3	9.3
Платежный баланс					
Текущий счет (%ВВП)	-3.1	0.0	0.0	0.2	0.0
Чистые прямые иностр. инвестиции (% ВВП)	-2.3	-2.9	-2.8	-2.8	-2.8
Резервы НБК (в месяцах импорта товаров и услуг на следующий год)	8.2	7.9	7.3	7.3	7.3
Активы НФРК (в месяцах импорта товаров и услуг на следующий год)	15.4	14.7	15.3	15.5	15.7
Внешний долг (% ВВП)	102.7	93.1	91.9	85.7	80.4
Обменный курс					
Обменный курс (процентное изменение в годовом выражении; тенге к долл. США; конец периода)	-0.3	15.6

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

1/ Бюджетные счета за 2017 год включают государственную поддержку банковского сектора в размере 4 процентов ВВП.