



## РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

### КОНСУЛЬТАЦИИ 2019 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ПРЕСС-РЕЛИЗ И ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА

Январь 2020 года

В соответствии со статьей IV Статей соглашения МВФ с государствами-членами проводятся двусторонние обсуждения, обычно каждый год. В контексте консультаций 2019 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Казахстан были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

- **Пресс-релиз.**
- **Доклад персонала**, подготовленный группой сотрудников МВФ для рассмотрения Исполнительным советом 27 января 2020 года, по итогам обсуждений с официальными лицами Республики Казахстан вопросов развития экономики и экономической политики, завершившихся 12 ноября 2019 года. Подготовка доклада персонала МВФ, основанного на информации, которая имелаась на момент проведения этих обсуждений, была завершена 19 декабря 2019 года.
- **Информационное приложение**, подготовленное персоналом МВФ.

Перечисленные ниже документы были или будут выпущены отдельно.

Отдельные вопросы

В соответствии с политикой Фонда по обеспечению прозрачности допускается возможность изъятия информации, способной повлиять на поведение рынка, и преждевременно раскрытых данных о целях экономической политики официальных органов из опубликованных докладов персонала и других документов МВФ.

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services  
PO Box 92780 • Washington, D.C. 20090  
Телефон: (202) 623-7430 • Факс: (202) 623-7201  
Эл. почта: [publications@imf.org](mailto:publications@imf.org) Веб-сайт: <http://www.imf.org>  
Цена: 18,00 долл. США за печатный экземпляр

**Международный Валютный Фонд**  
**Вашингтон, округ Колумбия**



Пресс-релиз № 20/х (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
30 января 2020 г.

Международный Валютный Фонд  
700 19-я ул., Северо-запад,  
Вашингтон, округ Колумбия, 20431

**Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2019 года с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV**

Двадцать седьмого января 2019 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации 2019 года в соответствии со Статьей IV<sup>1</sup> с Республикой Казахстан.

В Казахстане продолжается восстановительный рост, и темпы роста в 2019 году достигли 4,5 процента (по предварительной оценке). В основе уверенной экономической динамики лежит высокий внутренний спрос, обусловленный крупными инвестициями в нефтегазовый сектор, а также уровнем потребления сектора государственного управления и домашних хозяйств, который поддерживают повышение заработной платы и потребительское кредитование. Общая инфляция повысилась, но остается в пределах целевого диапазона Национального банка Казахстана, 4–6 процентов, и в последние месяцы стабилизировалась. Снижение цен на нефть и увеличение импорта привели к ослаблению внешней позиции экономики, а сальдо счета текущих операций ухудшилось. Обменный курс снизился во второй половине 2018 года, но с тех пор остается относительно стабильным в условиях отсутствия сильных шоков. В следующие несколько лет ожидается замедление роста, в основном вследствие неизменного уровня добычи нефти; при этом ожидается, что рост ненефтяного ВВП будет оставаться устойчивым. Преобладают риски снижения темпов роста вследствие геополитической напряженности и волатильности цен на биржевые товары.

Инфляционное таргетирование и гибкий курс тенге способствовали абсорбированию шоков. Ввиду давления со стороны спроса и инфляционных рисков НБК повысил базовую ставку на 25 базисных пунктов в сентябре и оставил ее на уровне 9,25 процента в декабре. Объем ликвидности в банковском секторе остается значительным, а рост кредитования сосредоточен в розничном секторе. Были предприняты меры по очистке банковского сектора, в том числе за счет дополнительной финансовой поддержки со стороны государства и проведения недавно завершившейся оценки

<sup>1</sup> Согласно Статье IV Статей соглашения МВФ с государствами-членами проводятся двусторонние обсуждения, обычно каждый год. Группа сотрудников МВФ приезжает в страну, собирает экономическую и финансовую информацию и обсуждает с официальными органами страны изменения в экономике и экономической политике. По возвращении в штаб-квартиру МВФ персонал готовит доклад, который составляет основу для обсуждений Исполнительного совета.

качества активов. Несмотря на высокие показатели нефтяных доходов, по итогам 2019 года ожидается более мягкая налогово-бюджетная позиция в связи с новыми инициативами в области расходов, в том числе повышением заработной платы в государственном секторе, финансовой поддержкой уязвимых слоев населения и инициативами в области регионального развития.

Продвигается осуществление структурных реформ — многие из мер программного документа «100 конкретных шагов» завершены, а остальные выполняются в целом по графику. В конце 2018 года было проведено первое первичное публичное размещение акций одной из ведущих государственных компаний, «Казатомпром», и в настоящее время ведется подготовка к приватизации других крупных государственных предприятий. Приняты меры по совершенствованию управления и устранению факторов уязвимости, связанных с коррупцией, но еще остаются нерешенные проблемы.

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

Исполнительные директора согласились с общей направленностью оценки персонала МВФ. Они отметили уверенную динамику экономического роста в 2019 году, чему способствовали высокие уровни потребления и инвестиций. Они также приветствовали достигнутый прогресс в решении давних проблем финансового сектора и проведении структурных реформ, направленных на содействие развитию частного сектора и инклюзивному росту. В то же время, директора признали вызовы и риски, с которыми сталкивается экономика Казахстана, в том числе связанные с волатильностью цен на биржевые товары.

Директора отметили усиление инфляционного давления в 2019 году и согласились с тем, что инфляция должна оставаться в центре внимания денежно-кредитной политики. Они отметили, что инфляционное таргетирование и гибкость обменного курса помогли абсорбировать воздействие шоков. Директора рекомендовали Национальному Банку Казахстана продолжать укреплять денежно-кредитную и курсовую политику, в том числе за счет усиления независимости, улучшения координации с правительством, снижения долларизации и более эффективной трансмиссии денежно-кредитной политики. Повышение прозрачности политики и операций и дальнейшее совершенствование коммуникаций будут способствовать укреплению доверия.

---

<sup>2</sup> По завершении обсуждения директор-распорядитель МВФ как председатель Совета резюмирует мнения исполнительных директоров, и это резюме направляется официальным органам страны. Разъяснение любых количественных наименований, используемых в таких резюме, см. по ссылке: <http://www.imf.org/external/np/sec/misc/qualifiers.htm>.

Директора поддержали недавно завершённую оценку качества активов, которая поможет лучше понять финансовую ситуацию в банковском секторе и определить необходимые коррективные меры. Такие меры могут содействовать укреплению этого сектора. Директора подчеркнули, что любую дополнительную государственную поддержку следует предоставлять только крупным и жизнеспособным банкам, при наличии надёжных защитных механизмов и в соответствии с наилучшей международной практикой. Директора отметили, что банкам Казахстана необходимо принять новую бизнес-модель с меньшей зависимостью от государственных программ и финансирования, а также с усовершенствованными методами управления рисками и кредитования. Директора приветствовали создание нового Агентства по регулированию и развитию финансовых рынков Республики Казахстан. Они отметили, что реорганизация системы финансового надзора может повлечь за собой риски в переходный период, которые требуют тщательного управления. Для создания сильного финансового регулятора принципиально важны независимость и наличие достаточных ресурсов. Директора рекомендовали официальным органам обратиться за проведением оценки ФСАП.

Директора согласились, что необходимо вернуться к способствующей экономическому росту бюджетной консолидации — после смягчения направленности налогово-бюджетной политики в 2019 году с учетом расходов на социальную поддержку и региональное развитие, — подчеркнув при этом важность повышения эффективности расходов и инвестиций. Они поддержали усилия по увеличению сбора доходов за счет реформ налогового и таможенного администрирования и настоятельно призвали официальные органы рассмотреть возможность дополнить эти меры изменениями в области налоговой политики с целью расширения налоговой базы и повышения прогрессивности налогообложения. Следует приветствовать намерения официальных органов совершенствовать основы налогово-бюджетной политики Казахстана; в этой работе им следует руководствоваться принципами простоты и ясности, широкого охвата, гибкости и обеспеченности правовой санкцией. При создании такой пересмотренной основы будет полезно предусмотреть поддержку реформ управления государственными финансами (УГФ) и повышение его прозрачности. Директора отметили целесообразность проведения оценки УГФ и оценки прозрачности в налогово-бюджетной сфере.

Директора подтвердили важность решительного проведения структурных реформ в контексте программы официальных органов по диверсификации экономики. Они подчеркнули ключевую роль дальнейшего улучшения делового климата, инвестирования в инфраструктуру, укрепления прав собственности, усиления конкуренции и оптимизации государственной поддержки. Дальнейшее повышение качества управления и снижение коррупционной уязвимости будут способствовать привлечению дополнительных инвестиций и стимулированию инклюзивного и опирающегося на частный сектор роста.

Ожидается, что следующие консультации с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV будут проведены в рамках стандартного 12-месячного цикла.

## Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2017-21 годы

Население (2018 г.): 18,4 млн

Квота: 1158,40 млн СДР

Основной экспорт: нефть, металлы, минералы

Основные экспортные рынки: ЕС, Китай, Россия

ВВП на душу населения (2018 г. - оценка, долл. США): 9401

Уровень грамотности: 99,8 процента (2015 г.)

Уровень бедности: 2,5 процента (2017 г.)

	2017	2018	2019 (прогн.)	2020 (прогн.)	2021 (прогн.)
<b>Объем производства</b>					
Рост реального ВВП (в процентах)	4,1	4,1	4,1	3,6	3,8
Реальный нефтяной ВВП	8,7	8,4	-0,3	0,0	1,4
Реальный ненефтяной ВВП	2,7	2,7	5,6	4,8	4,5
Добыча нефти и газового конденсата (млн. т)	86	90	90	90	91
<b>Занятость</b>					
Безработица (в процентах)	4,9	4,9	4,9	4,9	4,9
<b>Цены</b>					
Инфляция (в процентах)	7,3	5,3	5,6	5,5	5,0
<b>Финансы сектора государственного управления 1/</b>					
Доходы (в процентах ВВП)	19,8	21,4	19,9	20,1	20,4
в т.ч.: доходы от нефти	5,9	7,4	6,8	6,4	6,1
Расходы (в процентах ВВП)	24,1	18,9	20,1	20,1	19,7
Сальдо бюджета (в процентах ВВП)	-4,3	2,5	-0,2	0,1	0,6
Сальдо бюджета без учета нефти (в проц. ВВП)	-10,2	-4,9	-7,0	-6,4	-5,4
Валовой государственный долг (в проц. ВВП)	19,9	20,3	20,7	21,0	20,7
<b>Денежная масса и кредитование</b>					
Широкая денежная масса (проц. изменение)	-1,7	7,0	0,8	5,6	5,8
Кредитование частному сектору ВВП (в проц. ВВП)	25,8	22,7	21,4	21,5	21,8
Директивная ставка НБК (проц., конец периода)	10,3	9,3	...	...	...
<b>Платежный баланс</b>					
Счет текущих операций (в процентах ВВП)	-3,1	-0,2	-2,8	-2,8	-3,2
Чистые прямые иностр. инвестиции (в проц. ВВП)	-2,3	-2,7	-3,6	-3,6	-3,6
Резервы НБКР (в месяцах импорта ТиУ след. года)	8,0	7,5	7,2	7,3	7,3
Активы НБКР (в месяцах импорта ТиУ след. года)	15,1	14,1	14,7	14,9	15,2
Внешний долг (в процентах ВВП)	100,2	88,5	91,2	87,0	82,5
<b>Обменный курс</b>					
Обменный курс (изменение в проц. относ. предыдущего года, тенге за доллар США, конец периода)	-0,3	15,6	...	...	...

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

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



## РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ К КОНСУЛЬТАЦИЯМ  
2019 ГОДА ПО СТАТЬЕ IV

19 декабря 2019 года

### ОСНОВНЫЕ ВОПРОСЫ

**Общие сведения.** Изменения в политике усилили внимание к вопросам социальных условий, регионального развития и развития сельских районов. Рост поддерживался новыми расходами, розничным кредитованием и инвестициями в нефтегазовой отрасли. Инфляция повысилась, а состояние счета текущих операций ухудшилось. С 2020 года планируется возобновление бюджетной консолидации. Ожидается, что нефтяной рост снизится до 4 процентов (потенциальный уровень) с ослаблением динамики в строительстве, уменьшением бюджетного стимулирования и заимствований домашних хозяйств. Рост может быть выше, если решительные реформы приведут к повышению производительности. Государство продолжает играть значительную роль в экономике, и перед официальными органами стоят непростые задачи обеспечения надлежащей целевой направленности проводимых мер и их эффективности в стимулировании роста частного сектора. Существующие вызовы включают волатильность поступлений от нефти и зависимость от них, опору на субсидии и другие формы государственной поддержки, наличие по-прежнему испытывающих трудности банков и недостатки качества управления. Официальные органы исследуют пути укрепления основ налогово-бюджетной политики, для чего осуществляется оценка мер денежно-кредитной и курсовой политики, проводится проверка качества активов (ПКА) банков и создается независимый орган регулирования финансового сектора. Наблюдается прогресс по основным реформам, но задача обеспечения радикальных изменений на практике не решена полностью. Имеющиеся риски связаны с ценами на нефть и темпами роста в странах — партнерах по торговле.

**Основные рекомендации.** В ходе обсуждений основное внимание уделялось укреплению основ инфляционного таргетирования (ИТ), вопросам надежности банков, основам налогово-бюджетной политики, структурным реформам и качеству управления. Основные рекомендации заключаются в следующем: официальным органам следует продолжать работу в направлении ИТ и гибкости тенге, одновременно добиваясь повышения прозрачности и независимости НБК; следует возобновить бюджетную консолидацию, осуществляя изменения в налоговой политике в дополнение к улучшениям в управлении государственными доходами; следует добиться совершенствования основ налогово-бюджетной политики, обращая особое внимание на ее охват и прозрачность; за проверкой

качества активов должны следовать меры по устранению давних проблем в банковской деятельности; следует постепенно свёртывать государственную поддержку кредита; необходимо тщательно разработать и развернуть новую архитектуру финансового сектора. Следует продолжать усилия, направленные на содействие уменьшению роли государства в экономике, предпринимая меры по повышению качества управления и уменьшению коррупционной уязвимости.

**Предыдущие консультации.** В период после консультаций 2018 года официальные органы следовали рекомендациям МВФ в отношении укрепления основ денежно-кредитной политики и проведения мер по обеспечению финансовой стабильности (проверки качества активов). Создание независимого органа надзора не предусматривалось; сопутствующие риски требуют тщательного регулирования. Как и ожидалось, официальные органы не проводили в 2019 году бюджетную консолидацию, а в ответ на повышение социальных нужд выступили с новыми инициативами. Персонал МВФ поддерживает намерение возобновить консолидацию с 2020 года, опирающуюся на оценку эффективности и действенности программ расходов.

Утвердили:  
**Юха Кяхконен и  
 (БЦД) и Мартин  
 Соммер (СПА)**

Обсуждения проходили в Алматы и Нур-Султане в период с 30 октября по 12 ноября 2019 года. В группу сотрудников МВФ входили М. Хортон (руководитель), Р. Розенов, У. Ши и С. Мирзаев (все из БЦД), В. Прокопенко (ДДК), К. Као (ЮРД), Р. Оссовски (консультант) и О. Бисекеева (менеджер представительства в Алматы). Миссия провела встречи с премьер-министром Маминым, первым заместителем премьер-министра и министром финансов Смаиловым, председателем НБК Досаевым, министром национальной экономики Даленовым, другими должностными лицами и представителями частного сектора, дипломатического корпуса и СМИ. На встречах присутствовали П. Индербинен и Е. Даненов (ОИД), а Л. Нигматуллина, Г. Гедримайте и Дж. Хатем оказывали поддержку из штаб-квартиры МВФ. Официальные органы выразили свое согласие на публикацию заключительного заявления миссии.

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ</b>	<b>5</b>
<b>ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ, ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ</b>	<b>5</b>
<b>ОБСУЖДЕНИЯ ПОЛИТИКИ</b>	<b>11</b>
А. Денежно-кредитная и курсовая политика	11
В. Финансовая стабильность	13
С. Налогово-бюджетная политика	15
D. Структурные реформы	19
E. Качество управления	21
<b>ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ</b>	<b>24</b>
<b>ВСТАВКИ</b>	
1. Продвижение на пути структурных реформ — 100 конкретных шагов	9
2. Архитектура финансового надзора — в рамках центрального банка или за его рамками?	15
3. Сельскохозяйственный сектор — возможности и трудности	20
<b>РИСУНКИ</b>	
1. Деловой климат и качество управления	23
2. Ситуация в экономике	27
3. Динамика в банковском секторе	28

4. Рынки капитала и ожидаемая частота дефолтов _____	29
5. Изменения в денежно-кредитном и внешнеэкономическом секторах _____	30
6. Изменения и перспективы в бюджетном секторе _____	31

## **ТАБЛИЦЫ**

1. Отдельные экономические показатели, 2016–2025 годы _____	32
2. Платежный баланс, 2016–2025 годы _____	33
3. Показатели финансовой устойчивости банковского сектора, 2016 год — I кв. 2019 года _____	34
4. Денежно-кредитные счета, 2016–2025 годы _____	35
5а. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2016–2025 годы (в млрд тенге) _____	36
5б. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2016–2025 годы (в процентах ВВП) _____	37
6. Показатели нефтяного сектора, 2016–2025 годы _____	38

## **ПРИЛОЖЕНИЯ**

I. Оценка внешнеэкономического сектора _____	39
II. Анализ устойчивости государственного долга _____	45
III. Матрица оценки риска _____	47
IV. Устранение факторов уязвимости по отношению к коррупции и достижение более полного верховенства закона _____	50

## ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

**1. Происходят политические преобразования исторического масштаба.** Распустив Кабинет министров в феврале 2019 года по причине медленного прогресса в повышении уровня жизни, в марте президент Назарбаев подал в отставку. Временно исполняющий обязанности Президента Токаев победил на досрочных выборах в июне. Транзит власти привёл к сосредоточению большего внимания официальных органов на социальных условиях, в том числе на региональном развитии и развитии сельских районов, и привел к реализации новых инициатив в области расходов. В своем сентябрьском обращении президент Токаев подчеркнул значимость преемственности, расширения диалога, верховенства закона и качества управления. Он указал на особую значимость оценки основ денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики, повышения государственной заработной платы и социальных выплат, модернизации налоговой системы и сельскохозяйственного сектора, уменьшения количества государственных предприятий (ГП) и создания стимулов для МСП. Г-н Назарбаев остается главой Совета безопасности страны, и за ним сохраняется важная роль в принятии стратегических решений.

**2. Страна показывает хорошие результаты, несмотря на непростые условия.** Цены на нефть упали в 2018 году и восстановились лишь частично. Темпы роста в странах — партнерах по торговле еще более снизились, а напряженность в сфере торговли сказывалась на потоках капитала и инвестиционных решениях. При этом экономика сохраняла динамизм благодаря активному внутреннему спросу. Бюджетная консолидация была отложена, чтобы создать условия для проведения новых мер в области социальных расходов. Денежно-кредитная политика оставалась сосредоточенной на инфляции, а курс тенге по-прежнему был плавающим с ограниченными интервенциями. Проведение реформ для содействия развитию частного сектора и диверсификации экономики остается ключевой задачей, как и решение проблем банков и устранение недостатков в качестве управления. По-прежнему широко распространены субсидии и другие формы государственной поддержки, а улучшения делового климата, отраженные в различных обзорах, пока не привели к осязаемым практическим выгодам.

## ПОСЛЕДНИЕ ИЗМЕНЕНИЯ, ПЕРСПЕКТИВЫ И РИСКИ

**3. Сохраняется активный рост.** В 2018 году реальный ВВП увеличился на 4,1 процента, а за период с января по сентябрь 2019 года его рост составил 4,3 процента. Ведущую роль играли строительство и сфера услуг, и результатом стало возникновение положительного разрыва между фактическим и потенциальным объемом производства. Движущими силами роста были инвестиции в нефтегазовой отрасли, а также государственное потребление и

потребление домашних хозяйств, поддерживаемое повышениями заработной платы<sup>1</sup> и увеличением розничного кредитования.

#### 4. Внешнеэкономическая позиция умеренно слабее, чем задаваемое экономическими детерминантами и желательными параметрами политики; резервы являются адекватными.

Увеличение производства нефти и повышение цен на нефть привели к тому, что в 2018 году экспорт в долларах вырос на 26 процентов, закрыв дефицит счета текущих операций.

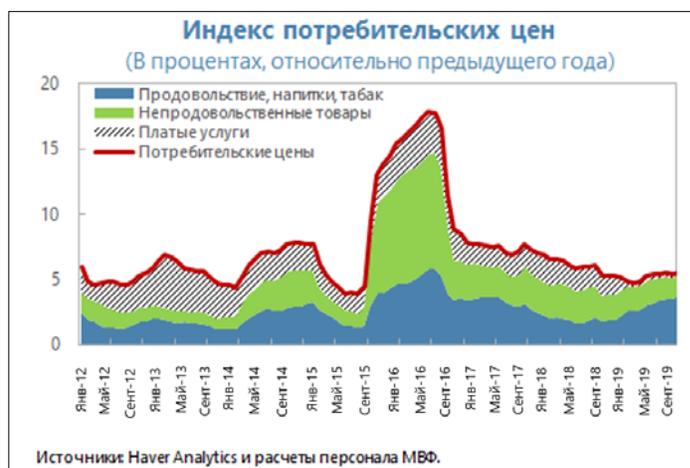
Состояние счета текущих операций ухудшилось в 2019 году с сокращением экспорта углеводородного сырья и увеличением импорта. Выплаты по долгу и инвестиции за границей привели к уменьшению резервов в первой половине 2019 года с их частичным восстановлением в третьем квартале.

Внешний долг на 10 процентов ВВП ниже, чем в конце 2017 года, что в основном объясняется погашениями долга частными и государственными предприятиями. Согласно прогнозам персонала МВФ, внешнеэкономическое положение в 2019 году умеренно слабее, чем задаваемое экономическими детерминантами и желательными параметрами политики, а резервы являются достаточными для валютного режима с плавающим курсом (приложение I).



#### 5. Инфляция повысилась, но оставалась в пределах целевого диапазона в 4–6 процентов.

Общая инфляция составила 5,5 процента в октябре 2019 года, повысившись с 4,8 процента в марте под влиянием цен на продовольствие и рыночные услуги; в январе было проведено снижение регулируемых цен на услуги. Базовая инфляция (без учета фруктов, овощей, топлива и цен на коммунальные услуги) повышалась с конца 2018 года и превысила 7 процентов. Инфляционные ожидания остаются стабильными. Во второй половине 2018 года отмечалось давление на тенге, обусловленное ситуацией в мире и



<sup>1</sup> За период до третьего квартала года средняя заработная плата увеличилась на 18 процентов (относительно того же периода предыдущего года); минимальная оплата труда была повышена на 50 процентов в январе, а средняя заработная плата врачей, медсестер и учителей увеличилась на 30 процентов.

снижением курса российского рубля, в 2019 году его курс оставался стабильным. НБК провел интервенции в сентябре 2018 года и в марте 2019 года.

**6. В сентябре НБК повысил свою базовую ставку вследствие увеличения рисков инфляции.** После снижения ставки в апреле и при отсутствии изменений по результатам двух последующих совещаний НБК снова повысил

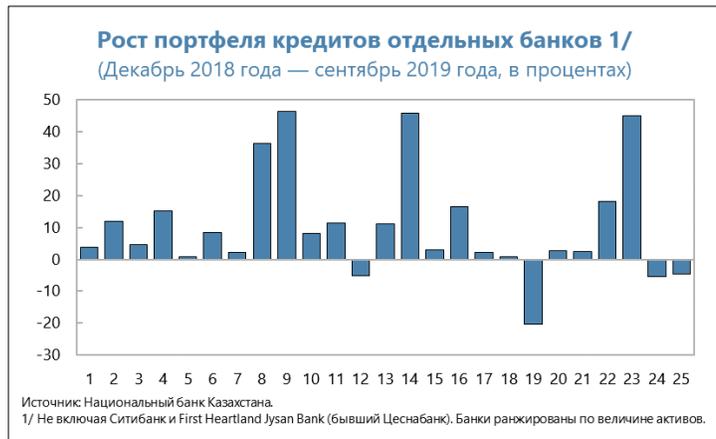
ставку до 9,25 процента в сентябре, отметив риски, создаваемые внутренним спросом. Целевая ставка денежного рынка оставалась в пределах коридора, но в основном была ближе к его нижней границе. Ликвидность находится по-прежнему на хорошем уровне. Несмотря на некоторое уменьшение, объем операций НБК на открытом рынке превышает 4 трлн тенге (6 процентов ВВП) в первой половине 2019 года. В июле президент Токаев призвал к повышению прозрачности и проведению мер по повышению доверия к тенге, а также обратился к НБК и правительству с просьбой провести оценку режима денежно-кредитной и курсовой политики при международной поддержке.



**7. Продолжается работа по чистке банковской системы.** За период с конца 2018 года по начало 2019 года официальные органы отозвали лицензии у трех банков и предоставили поддержку (в размере 1 трлн тенге, или 2 процентов ВВП) Цеснабанку, на тот момент являвшемуся вторым по величине банком страны, с передачей права собственности на него новому инвестору. В августе была начата

проверка качества активов (ПКА) при поддержке со стороны глобальной консультационной фирмы и Большой аудиторской Четверки; получение результатов ожидается в начале 2020 года. ПКА проводится в 14 крупнейших банках (на которые приходится 70 процентов активов системы). В 2019 году возобновился рост

кредита, несмотря на списания ссуд, и этот рост в основном был обусловлен увеличением розничного кредитования (выросшего за период до конца сентября на 22 процента относительно того же периода предыдущего года). При этом динамика кредитования предприятиями остается вялой. Увеличение кредитования неравномерно распределяется между банками, и некоторые менее крупные банки показывают рост кредитования более чем на 40 процентов с конца 2018 года.



**8. Идут радикальные преобразования архитектуры финансового надзора.** В апреле официальные органы объявили о разделении НБК и создании нового ведомства финансового регулирования, надзора и развития, которое начнет свою деятельность в Алматы в 2020 году. НБК переместится в Нур-Султан.

**9. Сальдо бюджета улучшилось в 2018 году, но в 2019 году на его состоянии сказалось влияние новых инициатив.** Общее сальдо в 2018 году было положительным в условиях более высоких цен на нефть и завершения инвестиционной программы «Нурлы Жол». Ненефтяной дефицит был близок к 5 процентам ВВП. В 2019 году в бюджет дважды вносились поправки, чтобы отразить новые социальные и региональные инициативы бывшего и нового президентов, предусматривавшие увеличение оплаты труда низкооплачиваемых государственных служащих, жилищную и прочую поддержку для уязвимых домашних хозяйств, облегчение бремени долга для заемщиков с низким уровнем доходов и развитие региональной и сельской инфраструктуры. Несмотря на высокие ненефтяные поступления (от НДС, налогов на торговлю и налогов на доходы ненефтяного сектора), ожидается, что ненефтяной дефицит будет выше, на уровне примерно 7 процентов ВВП, с финансированием за счет трансфертов из Национального фонда (НФРК) (в размере 2,7 трлн тенге против 2 трлн тенге) и выпуска еврооблигаций. Состояние государственного долга остается устойчивым (приложение II).

**10. Структурные реформы продвигаются.** Многие из основных «100 конкретных шагов» завершены (вставка 1). Первое первичное публичное размещение акций (ППРА) крупного государственного предприятия (ГП) «Казатомпром» (крупнейшего в мире производителя урана) было проведено в 2018 году. В настоящее время ведется подготовка к ППРА для «Эйр Астана», «КазМунайГаз» и «Казахтелеком», но график проведения подготовки не установлен. В 2019 году улучшились показатели Казахстана по индексу конкурентоспособности Всемирного экономического форума и рейтинги страны в рамках составляемого Всемирным банком доклада «Ведение бизнеса»; официальные органы сосредоточили свое внимание на реформах по повышению эффективности государственного управления, но в системе управления еще сохраняются нерешенные проблемы и факторы уязвимости.

**11. В перспективе движущей силой общего роста будет рост в ненефтяном секторе.** Ожидается, что производство нефти в период до 2023–2024 годов будет оставаться примерно на одном уровне, а затем будут введены в строй новые мощности в результате инвестиций в размере 50 млрд долларов в основное Тенгизское месторождение. Ожидается, что ненефтяной рост замедлится до 4 процентов (что является оценкой потенциального роста), по мере того как уменьшится рост в строительстве, ослабнет бюджетное стимулирование и расширение заимствования домашних хозяйств. Ненефтяной рост может оказаться выше, если решительные реформы приведут к росту уровня диверсификации и производительности. Инфляция в следующем году, вероятно, останется повышенной с сохранением давления со стороны заработной платы и государственных расходов и сглаживанием последствий снижения регулируемых цен. В среднесрочной перспективе инфляция должна уменьшиться до 4 процентов. Ожидается, что в среднесрочной перспективе дефицит счета текущих операций будет составлять примерно 3 процента ВВП.

**12. Риски направлены в сторону снижения роста.** Внешние факторы риска связаны с усилением напряженности в сфере торговли, замедлением темпов роста в странах — партнерах по торговле и ценами на биржевые товары (приложение III). Внутренние факторы риска связаны с отходом от запланированных мер политики, в том числе с дальнейшей либерализацией налогово-бюджетной политики, возможно, в связи с поддержкой банков, и медленным прогрессом в области структурных реформ. Продолжительный период низких цен на биржевые товары приведет к внешнему и внутреннему давлению; более высокие цены могут вызвать самоуспокоение. Смягчающим фактором являются значительные внешние и бюджетные буферные запасы.

### Вставка 1. Продвижение на пути структурных реформ — 100 конкретных шагов

**Казахстан имеет несколько стратегий и программ, поддерживающих продвижение на пути к долгосрочным целям в области развития.** Структурные реформы строятся на трех основополагающих элементах. Первым является «Казахстан-2050» — стратегия, представляющая общее долгосрочное видение. «Стратегический план до 2025 года» определяет стратегию осуществления мер и направляет конкретные программы. Второй элемент представляет стратегии для конкретных отраслей и секторов с 15 государственными программами. Третий элемент определяет стратегии и целевые показатели для конкретных министерств, ГП и местных органов управления.

**В последние годы центральную роль играет инициатива «100 конкретных шагов».** Она увязана со стратегией «Казахстан-2050» и включает пять основных направлений: гражданская служба (15 шагов), верховенство закона (19 шагов), индустриализация и экономический рост (50 шагов), национальная идентичность и единство (3 шага) и подотчетность (10 шагов). Пятьдесят восемь шагов выполнены, 39 выполняются и 3 переведены в другую программу. Прогресс достигнут во всех областях, хотя меры в сфере индустриализации и экономического роста потребовали больше времени. Например, было отложено введение частной собственности на землю. Работа над созданием таможенных процедур по системе одного окна почти завершена. Электронные счета-фактуры теперь применяются для всех налогоплательщиков, но введение всеобщего декларирования активов и имущества отложено до 2025 года. Важно, что законодательство о конкуренции было гармонизировано со стандартами ОЭСР, идет модернизация управления гражданской авиацией, в том числе в рамках “Open Skies”. Кодекс в отношении разработки ресурсов недр был упорядочен в соответствии с оптимальной практикой в целях привлечения инвестиций и содействия созданию рабочих мест.

Реформы, проведенные в рамках других четырех основ, включают следующее.

<b>Эффективная государственная служба</b>	Введена новая схема карьерного роста для улучшения найма кандидатов для работы в государственном секторе 25 тысяч государственных служащих прошли процесс сертификации
<b>Верховенство закона</b>	Судебная система переведена с 5-уровневой модели на 3-уровневую: например, апелляционный суд и Верховный суд Создан международный центр арбитража для расследования инвестиционных споров Создан Общественный совет для рассмотрения жалоб на действия сотрудников полиции Утверждена стратегия социальной реабилитации граждан
<b>Национальная идентичность и единство</b>	В законе «Об Ассамблее народа Казахстана» закреплена идея «Вечной страны»
<b>Подотчетность государства</b>	Введены более жесткие требования к разработке новых государственных программ Утверждена новая система оценок, предусматривающая независимую внешнюю оценку Создан институт сертификации государственных аудиторов Местным органам управления предоставлена большая бюджетная автономия, создан механизм, позволяющий гражданам участвовать в обсуждении проектов местных бюджетов

### ***Позиция Официальных Органов***

**13. Официальные органы в целом разделяют взгляды персонала МВФ.** Они согласились с представленной персоналом МВФ оценкой последних изменений и перспектив внешнеэкономического сектора. Прогнозы правительства предполагают более высокий экономический рост в среднесрочной перспективе, на уровне 5–5,5 процента, что связано с задачей увеличения инвестиций с 20 до 30 процентов ВВП в течение пяти лет. По мнению официальных органов, риски в основном связаны с внешними факторами.

## ОБСУЖДЕНИЯ ПОЛИТИКИ

*В центре обсуждений были основы и операции денежно-кредитной политики, финансовый сектор, налогово-бюджетная политика, структурные реформы и качество управления. Персонал МВФ считает, что есть потенциал для повышения действенности денежно-кредитной политики за счет увеличения независимости НБК и совершенствования механизма передачи воздействия мер политики и коммуникаций. ПКА может стать ключевым инструментом для устранения давних проблем в банковской сфере. Одной из важнейших задач остается среднесрочная бюджетная консолидация, и есть веские основания для обновления основ налогово-бюджетной политики. Прогресс в проведении реформ делового климата, управления и государственной администрации имеет принципиальное значение для достижения активного, устойчивого и инклюзивного роста.*

### А. Денежно-кредитная и курсовая политика

**14. Денежно-кредитная политика надлежащим образом реагировала на давление со стороны спроса, но могут потребоваться и дальнейшие меры.** Решения в отношении базовой ставки были основаны на динамике и рисках инфляции. Повышение ставки в сентябре было целесообразно в условиях давления со стороны спроса. НБК должен быть готов к дальнейшему повышению ставки в случае необходимости. В более общем плане персонал МВФ отметил, что основы инфляционного таргетирования (ИТ) и гибкости обменного курса сыграли положительную роль в Казахстане, способствуя абсорбированию внешних шоков и снижению инфляции. При этом следует продолжать меры по укреплению основ денежно-кредитной политики в целях повышения прозрачности и доверия. Эти меры должны включать следующее.

- *Повышение независимости НБК.* Независимость НБК имеет ключевое значение для доверия к нему. Разделение НБК создает возможность для укрепления механизмов управления. Освобождение НБК от непрофильных активов позволит уменьшить риски для его баланса и давление в сторону ведения квазибюджетной деятельности.
- *Улучшение координации.* Дальнейшее повышение координации налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики важно для достижения надлежащим образом сбалансированного набора мер политики и недопущения случаев, когда изменения или отклонения от выбранного курса в одной области требуют компенсирующих мер в другой.
- *Развитие финансовых рынков.* Развитие внутренних финансовых рынков имеет важнейшее значение для усиления эффекта переноса базовой ставки на рыночные ставки. В этой области достигнут прогресс с улучшением рыночной координации НБК и правительства и расширением доступа инвесторов к инструментам в тенге. Необходимо продолжать эту работу.

- *Уменьшение долларизации.* Сохраняется высокая степень долларизации депозитов (45 процентов), что затрудняет эффективность денежно-кредитной политики. Дальнейшее снижение долларизации потребует устойчивого проведения мер при обеспечении двусторонней гибкости обменного курса. Полезными могут быть целевые меры (например, влияющие на валютные обязательства и валютное кредитование).
- *Постепенное свёртывание субсидирования кредитования.* Трансмиссионный механизм может быть улучшен за счет сокращения субсидированного кредитования. Необходимо провести оценку широкомасштабных программ поддержки кредитования для домашних хозяйств, предприятий и регионов; следует прекратить действие программ, являющихся недостаточно адресными или неэффективными.
- *Дальнейшее укрепление аналитической работы и коммуникаций.* НБК достиг значительного прогресса в совершенствовании аналитической работы и коммуникаций. Дальнейшие меры следует сосредоточить на обсуждении изменений, перспектив, рисков и ответных мер политики.

**15. Изменения в денежно-кредитных операциях были направлены на совершенствование управления ликвидностью; полезно было бы предпринять дальнейшие меры в этом направлении.** НБК заменил 7-дневные ноты депозитными аукционами, увеличил средний срок погашения нот и изменил нормативы обязательных резервов (НОР) в соответствии с рекомендациями персонала МВФ, чтобы ограничить использование наличных средств в хранилищах и отменить правила в отношении резидентной принадлежности (устранив тем самым меру, относящуюся к категории регулирования потоков капитала). Хотя объем нот НБК уменьшился, он остается значительным, что создает трудности. Дальнейшее его уменьшение будет зависеть в основном от прогресса в области структурных реформ и увеличения кредитов предприятиям. Помимо продаж иностранной валюты в сентябре 2018 года и в марте 2019 года, НБК не проводил прямых интервенций на рынке. Однако он продолжал осуществление конверсионных операций для НФРК. Эти операции способствовали сохранению представлений о том, что НБК осуществляет активное регулирование курса тенге. Персонал МВФ снова рекомендовал представлять систематическую отчетность по этим операциям и ввести регулярные, объявляемые заранее аукционы конверсионных операций для НФРК, чтобы повысить прозрачность и предсказуемость.

### ***Позиция Официальных Органов***

**16. Официальные органы еще раз подтвердили свою приверженность режиму ИТ и гибкости обменного курса.** НБК отметил риски для инфляции, но рассматривает текущую направленность политики как адекватную. В целом отмечается согласие с мнением персонала МВФ, что базовая ставка оказывает ограниченное воздействие на кредитование предприятий ввиду недостаточного количества кредитоспособных заемщиков (низкий уровень капитала, высокая задолженность). В целях повышения прозрачности, доверия и эффективности НБК

разрабатывает новую долгосрочную стратегию денежно-кредитной политики, опираясь на международный опыт применения режима ИТ.

## **В. Финансовая стабильность**

**17. Государственная поддержка банков способствовала стабильности, но с высокими издержками.** Показатели устойчивости в настоящее время свидетельствуют о надлежащей капитализации, ликвидности и рентабельности банков, но сохраняются и факторы обеспокоенности, учитывая историю постоянной пролонгации неблагополучных кредитов и перевода проблемных активов в забалансовые структуры. По оценкам персонала МВФ, поддержка банковской системы с 2017 года составила 4,3 трлн тенге (7 процентов ВВП) за счет средств бюджета, НФРК и НБК<sup>2</sup>. Прошедшая аудит финансовая отчетность государственного Фонда проблемных кредитов (ФПК) показывает, что справедливая стоимость активов, приобретенных у испытывающих трудности банков, составляла лишь одну десятую от балансовой стоимости (стоимости приобретения). Усиление полномочий НБК в области надзора благодаря изменениям в режиме регулирования в 2018 году призвано устранить искажения в отчетности, но соответствующие меры полностью не осуществлены. Быстрый рост потребительского кредитования может свидетельствовать об увеличении емкости финансового сектора, принимая во внимание низкий уровень задолженности домашних хозяйств. Учитывая потенциальные риски, НБК вводит более жесткие нормы регулирования. С 2020 года вводятся меры, включающие более высокие веса по риску для необеспеченных потребительских кредитов и более надежную систему расчетов долгового бремени домашних хозяйств.

**18. ПКА создает возможность решить давние проблемы и повысить доверие.** Важно будет обеспечить раскрытие информации о процедурах ПКА и ее результатах, и НБК указал, что он введет комплексные последующие меры по результатам проверок, если потребуется увеличение резервных фондов, вливание нового капитала или внесение изменений в операции или управление. Персонал МВФ отметил, что дальнейшая государственная поддержка (в случае ее сохранения) должна предоставляться только крупным и жизнеспособным банкам, и на нее должны распространяться защитные механизмы, соответствующие надлежащей практике, в том числе в отношении вклада акционеров, изменений в управлении, планов реструктуризации, строгого надзора, стратегии выхода и раскрытия информации для общественности. Государственная поддержка не должна предоставляться со стороны НБК. В более общем плане, после ПКА банкам необходимо будет ввести новую, устойчивую бизнес-модель с меньшей опорой

<sup>2</sup> Большая часть государственной поддержки имела форму покупки активов Фондом проблемных кредитов по номинальной стоимости; дополнительное финансирование предоставлялось в форме субсидированных кредитов НБК нескольким крупным банкам, средства которых использовались для покупки нот НБК.

на финансирование за счет депозитов ГП, более совершенными методами управления риском и кредитования.

**19. Переезд и разделение НБК несут в себе вызовы.** Они включают возможное снижение надзорного потенциала во время проведения преобразований или после них и необходимость обеспечения действенной межведомственной координации по вопросам макропруденциального надзора и непредвиденных ситуаций в рамках усиленного Совета по финансовой стабильности (вставка 2). Новая архитектура должна согласовываться с оптимальной практикой и основными принципами эффективного надзора. Принимая во внимание произошедшие за последние пять лет значительные изменения в основах денежно-кредитной и курсовой политики, в финансовом секторе и системе надзора, персонал МВФ призвал официальные органы запросить обновление оценки в рамках Программы оценки финансового сектора МВФ и Всемирного банка (ФСАП).

**20. Необходимо провести оценку и упорядочение программ государственной поддержки кредитования.** В последние годы правительство и НБК осуществляли различные инициативы в отношении определенных секторов, покупок (например, автомобилей), продуктов (например, ипотек) и заемщиков (например, МСП). В дополнение к ним в июне было произведено единовременное облегчение долгового бремени для заемщиков с низким уровнем доходов. Вследствие государственной поддержки кредита банки и заемщики оказались в зависимости от субсидий, что препятствовало развитию надлежащей оценки кредитного риска и управления им. По мнению персонала МВФ, необходимо провести оценку действенности этих программ и их упорядочение. Структурные реформы должны способствовать расширению охвата финансовыми услугами, используя для этого такие методы, которые благоприятны для развития рынка, с предоставлением социальной поддержки из бюджета.

### ***Позиция Официальных Органов***

**21. Официальные органы выразили свою решимость устранить проблемы в финансовом секторе.** Они согласились, что государственная поддержка была связана с высокими расходами, но не исключили возможность дальнейшей помощи в зависимости от заключений ПКА. Программы поддержки кредитования будут проверены на предмет их эффективности, и те программы, которые не достигают поставленных целей, будут прекращены. Официальные органы признали необходимость в проведении обоснованных корректирующих мер для обеспечения надежности управления в банках. Они также согласились с рекомендацией персонала МВФ создать надзорное агентство в соответствии с наилучшей мировой практикой и обеспечить высокий уровень межведомственной координации через Совет по финансовой стабильности.

## Вставка 2. Архитектура финансового надзора — в рамках центрального банка или за его рамками?

Реорганизация финансового надзора поднимает ряд важных вопросов. Должна ли функция надзора быть в рамках НБК или осуществляться за его пределами? Каковы основные задачи и трудности в процессе введения новой структуры? Есть ли уроки, которые можно извлечь из мирового финансового кризиса? Нет обоснованных теоретических аргументов в пользу той или иной конкретной архитектуры для всех стран. Страны экспериментировали с различными моделями. В некоторых надзор включен в число функций центрального банка, в других для этих целей созданы независимые ведомства.

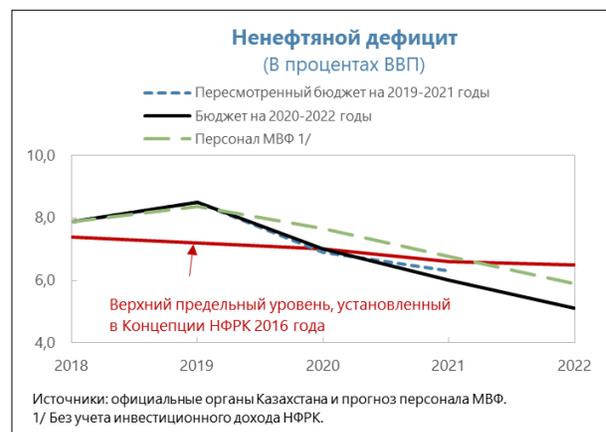
Мнение, что надзор должен быть отделен от центрального банка, часто основано на нескольких факторах, вызывающих беспокойство: i) конфликт интересов: проведение денежно-кредитной политики может оказываться под влиянием соображений, связанных с финансовой стабильностью; ii) риск для репутации: финансовые проблемы могут сказываться на репутации центрального банка и доверии к проводимой им денежно-кредитной политике; iii) концентрация полномочий: беспокойство предоставлением слишком больших полномочий одному ведомству.

Мировой финансовый кризис выявил несколько недостатков в организации надзора. Общее мнение о том, что нет одной системы, оптимально подходящей для всех стран, сохранилось, но кризис подчеркнул важность наличия надежного макропруденциального надзора и эффективных механизмов, обеспечивающих готовность к кризисам и управление кризисными ситуациями. Центральные банки должны быть готовы играть ведущую роль в этих вопросах, даже если они не отвечают за макропруденциальный надзор.

Проведение реформ в основах надзора поднимает ряд важных вопросов. Помимо прямых начальных затрат на реорганизацию, есть риски, связанные со снижением надзорного потенциала вследствие текучести кадров, вопросов достаточности ресурсов, полномочий или независимости в осуществлении надзорных функций и полномочий по проведению коррективных мер. Принципиально важно обеспечивать, чтобы создаваемые механизмы были согласованы с международными принципами эффективного надзора, в том числе в вопросах координации, макропруденциального надзора, готовности к кризисам, системы защиты и механизмов урегулирования проблемных ситуаций.

## С. Налогово-бюджетная политика

**22. Приоритеты на ближайшую перспективу с учетом уменьшения нефтегазового дефицита сосредоточены на социальной поддержке, включая задачи регионального развития.** Предусмотренные меры были нацелены на поддержку домашних хозяйств, МСП, регионов и государственных служащих в сфере здравоохранения, образования и социальной работы. В сентябре президент Токаев призвал к укреплению основ налогово-бюджетной политики, упорядочению государственной занятости и достижению



большей справедливости и эффективности налогов. Персонал МВФ отметил, что, признавая ценность поддержки уязвимых групп населения, он не поддерживает проциклическую направленность политики в 2019 году. Кроме того, некоторые меры могли бы выиграть, если бы за ними стояла более глубокая проработка соответствующих вопросов (например, облегчение долгового бремени, трехлетний запрет на аудит МСП, новые освобождения от подоходного налога).

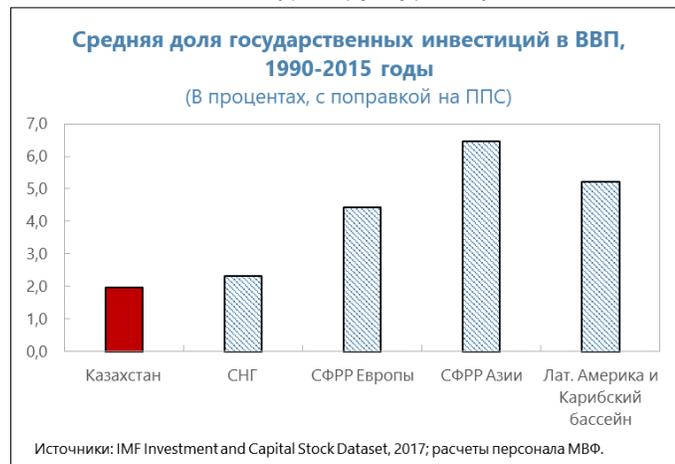
**23. Ожидается, что консолидация возобновится в 2020 году и будет продолжаться в среднесрочной перспективе.** Несмотря на новые инициативы в области расходов, проект бюджета на 2020–2022 годы предусматривает уменьшение ненефтяного дефицита благодаря увеличению ненефтяных поступлений, которое планируется обеспечить за счет улучшения их сбора и сдерживания (эрозии) расходов после повышений в 2019 году. Персонал МВФ приветствовал возвращение к политике консолидации в период хороших результатов функционирования экономики и рекомендовал, чтобы в среднесрочной перспективе налогово-бюджетная политика руководствовалась опорными показателями валового государственного долга (умеренно снижающимися), помимо уже действующего нижнего порогового значения для активов НФРК и операционного целевого показателя ненефтяного дефицита. Планируемая траектория динамики бюджетных показателей приведет к стабилизации валового долга, ограничит зависимость от нефтяных поступлений, одновременно поддерживая буферные резервы в НФРК (в процентах ВВП) и способствуя уменьшению внешнеэкономической несбалансированности. Целевой показатель ненефтяного дефицита в 2024–2025 годах (5 процентов ненефтяного ВВП) согласуется с полученными персоналом МВФ оценками его уровня, обеспечивающего долгосрочную устойчивость и справедливость в распределении ресурсов между поколениями<sup>3</sup>. При этом персонал МВФ по-прежнему видит необходимость в дополнительных высококачественных капитальных и социальных расходах в поддержку ненефтяного роста. Несмотря на обширное бюджетное пространство, для этого потребуются более высокие ненефтяные поступления, поскольку, по мнению персонала МВФ, имеющееся бюджетное пространство следует сохранять в качестве буферного резерва.

- **Поступления.** Официальные органы поставили масштабные цели по увеличению налоговых сборов к 2025 году с 18 до 25 процентов ВВП. Усилия по укреплению системы взимания НДС (например, электронные счета-фактуры) и мер таможенного контроля принесли в 2019 году положительные результаты. Планируются дальнейшие меры для обеспечения более полного нормативно-правового соответствия на базе риска, для уменьшения теневой экономики за счет введения цифровых технологий и для модернизации подразделения по работе с крупными налогоплательщиками. Персонал МВФ приветствовал эти меры, но отметил риски недостижения этих масштабных целей, в том числе в связи с возможностью того, что прирост сборов в 2019 году является единовременным, а новые налоговые стимулы и мораторий на аудиты могут снизить степень соблюдения установленных норм. Персонал МВФ по-прежнему видит

<sup>3</sup> См. Republic of Kazakhstan: Selected Issues, IMF Country Report No. 17/109.

возможности для изменений в налоговой политике, в том числе в отношении НДС (снижение порога, повышение ставки, устранение практики ограничений на возмещения) и налогов на доходы физических лиц (например, повышение налогообложения доходов от капитала — см. Документ по отдельным вопросам). Устранение налоговых освобождений и каникул позволило бы расширить базу налогообложения, а при благоприятных перспективах в горнодобывающей промышленности было бы полезно пересмотреть налоговый режим в отношении добычи природных ресурсов.

- Расходы.** Инвестиции в инфраструктуру в рамках «Нурлы Жол» начали приносить положительные результаты в отношении показателей работы компаний (см. Документ по отдельным вопросам). Учитывая наличие недостатков в инфраструктуре, официальные органы будут проводить вторую фазу «Нурлы Жол» с более активным использованием государственно-частных партнерств (ГЧП). Они также планируют преобразовать бюджетные единицы в независимые юридические лица (юридические лица публичного права, или ЮЛПП), которые получают трансферты в расчете на душу населения, а также рассматривается вопрос о предоставлении большей бюджетной ответственности местным органам управления. Персонал МВФ отметил, что эти реформы являются сложными и имеющими серьезные последствия и требуют тщательного планирования и осуществления (надежного учета, механизмов контроля, раскрытия информации, управления риском, согласования передаваемых поступлений с расходами). По этим вопросам была бы полезна ТП МВФ. Персонал МВФ также отметил, что ведущаяся работа по проверке и повышению эффективности государственных программ приведет к созданию пространства для инвестиций, а надежная практика управления инвестициями и прочные основы руководства ГЧП будут способствовать обеспечению высокого качества проектов. Призыв президента к повышению эффективности государственной администрации, в том числе к оценке возможностей по уменьшению численности государственных служащих, заслуживает одобрения, и эта работа должна сопровождаться реформой политики в области оплаты труда, которая характеризовалась производимыми время от времени крупными корректировками заработной платы, за которыми следовали периоды снижения ее уровня вследствие естественных причин.



#### 24. Основы налогово-бюджетной политики служили руководством для проводимых мер и способствовали поддержанию буферных резервов, но они имеют недостатки.

Основы включают несколько правил и предусматривают ориентацию на перспективу за счет составления среднесрочных бюджетов и применения прогнозов на пять лет. Однако система

правил и целевых показателей является сложной, действующие основы не обеспечивают исчерпывающего институционального охвата, и в правила часто вносятся изменения, о которых не всегда предоставляется четкая информация. Вносимые изменения часто были обусловлены разовыми мерами и иногда вели к процикличности политики.

**25. Персонал МВФ приветствовал намерение официальных органов обновить основы налогово-бюджетной политики.** Эти реформы являются сложными и должны предусматривать тщательную подготовительную работу (см. Документ по отдельным вопросам). Основные принципы, которыми следует руководствоваться при проведении реформ, включают следующее.

- **Простота.** Обновленная система должна содержать более узкий набор четких и взаимно согласованных правил, на которые будет опираться политика, а также якорь для обеспечения устойчивости.
- **Широкий охват.** Следует расширить институциональный охват основ и правил, чтобы они охватывали сектор государственного управления, а также необходимы дальнейшие усилия в рамках положений о классификации и отчетности, чтобы обеспечить охват квазибюджетной деятельности, ГП и рисков. Желательно публиковать регулярные комплексные отчеты о деятельности НФРК и финансовую отчетность, прошедшую внешний аудит.
- **Гибкость.** Система правил должна включать элементы гибкости, в том числе надежные положения об отклонении от правил и периодические пересмотры, чтобы добиться устойчивости системы к потрясениям и меняющимся обстоятельствам.
- **Возможность приведения в исполнение.** Правила должны поддерживаться надежными положениями об обеспечении прозрачности, качественными коммуникациями, механизмами коррекции и действенными средствами внешней проверки.

**26. Работа по обновлению основ должна включать меры по совершенствованию практики управления государственными финансами (УГФ) и повышению их прозрачности.** Персонал МВФ указал на желательность проведения тщательной оценки состояния УГФ вместе с оценкой прозрачности в налогово-бюджетной сфере МВФ, которая поможет определить, как имеющаяся система соотносится с сопоставимыми странами и оптимальной практикой, и разработать программу реформ. Цель подготовить заявление о бюджетных рисках для бюджета на 2021 год заслуживает одобрения, и ее достижение потребует дальнейшей подготовительной работы, возможно, при поддержке ТП МВФ.

### **Позиция Официальных Органов**

**27. Официальные органы согласились с оценкой персонала МВФ и его рекомендациями, особенно по укреплению основ налогово-бюджетной политики.** Официальные органы по-прежнему твердо привержены задачам достижения устойчивости

государственных финансов, увеличения ненефтяных поступлений, повышения эффективности расходов и устранения недостатков в инфраструктуре и видят значительную пользу в том, чтобы укрепить основы налогово-бюджетной политики для поддержания работы по решению этих задач.

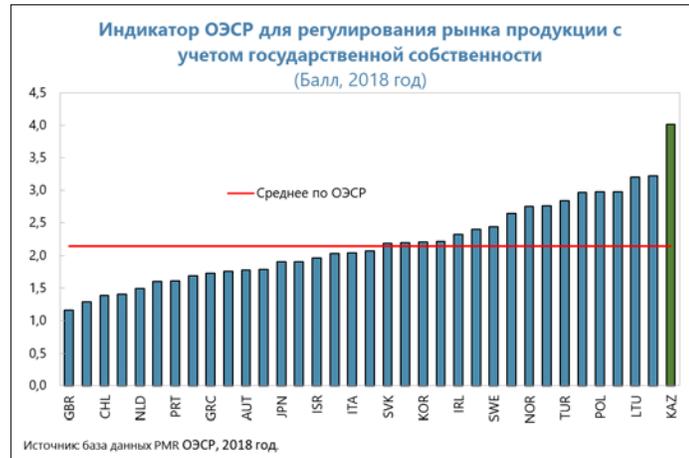
## D. Структурные реформы

### 28. Достижение активного, устойчивого и всеобъемлющего роста потребует дальнейших усилий по созданию благоприятных условий для деятельности частного сектора.

Идет продвижение на пути реформ, в том числе в части правовых и административных изменений (с повышением международных рейтингов), но необходимо, чтобы это вело к осязаемым изменениям

на практике. Участие государства в экономике остается значительным, намного большим, чем в других сопоставимых странах. Для диверсификации и распространения эффектов роста на широкие круги населения принципиально важно создать больше пространства для частной деятельности. Официальные органы сосредоточили свое внимание на инфраструктуре, улучшении условий для ведения коммерческой деятельности и стимулировании предпринимательства, придавая особое значение МСП и сельскому хозяйству<sup>4</sup>. Президент Токаев призвал к тому, чтобы провести проверку операций «Самрук-Казына», государственного холдинга, управляющего большей частью ГП (в энергетике, транспорте, коммунальном хозяйстве). Персонал МВФ согласился, что повышение качество управления и эффективности ГП, в том числе за счет продвижения в сторону ППРА для крупных ГП в сфере транспорта, связи и энергетике, будет способствовать повышению доверия, уменьшению подверженности коррупции и поддержанию роста, также как и укрепление защиты прав собственности и процедур банкротства.

**29. Необходимы более действенные меры политики, чтобы раскрыть потенциал сельского хозяйства.** При наличии огромных площадей орошаемых земель и близости к крупным рынкам Китая и России сельское хозяйство может быть одним из основных двигателей ненефтяного роста и сельского/регионального развития. Однако этот сектор по-прежнему показывает недостаточно высокие результаты, что отражает наличие укоренившихся проблем — устаревшая и изношенная инфраструктура (транспорт, ирригация) и ограничения на доступ к земле, технологиям, услугам и финансам. Увеличение инвестиций



<sup>4</sup> Двумя новыми инициативами, о которых было объявлено в сентябре, стали «Дорожная карта бизнеса» в поддержку предпринимателей (250 млрд тенге, 0,7 млрд долларов) и инвестиции в инфраструктуру в 3000 деревнях в целях повышения производительности (120 млрд тенге, 0,3 млрд долларов).

в инфраструктуру и повышение адресности государственной поддержки для различных потребностей в разных регионах страны будет способствовать повышению производительности, конкурентоспособности и качества. В то же время меры политики должны быть нацелены на уменьшение зависимости от государственной финансовой поддержки, одновременно подчеркивая преимущество политики (вставка 3).

### Позиция Официальных Органов

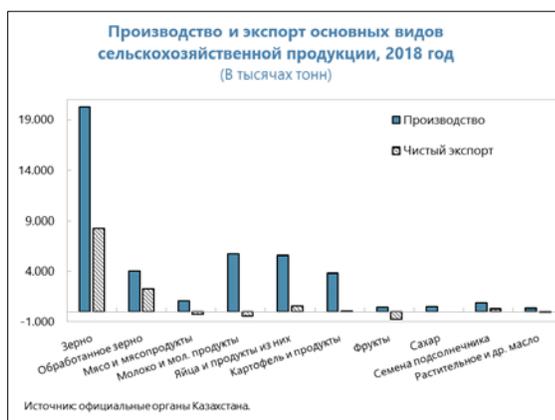
**30. Официальные органы подчеркнули важность, которую они придают структурным реформам.** В качестве свидетельства своих достижений они указали на улучшение показателей страны в рамках проекта «Ведение бизнеса» и по индексу конкурентоспособности. Они заявили об обязательстве провести первичные публичные размещения акций крупнейших ГП и завершить работу по оставшимся «конкретным шагам». Они рассматривают сельское хозяйство как один из приоритетных секторов, особенно для развития сельских районов и занятости, и подчеркнули различия в условиях между югом (мелкие производители фруктов, овощей и скота) и севером Казахстана (крупномасштабное производство зерна). Они взяли на себя обязательство продолжать реформы для устранения давно существующих проблем путем повышения конкурентоспособности, производительности и экспорта.

#### Вставка 3. Сельскохозяйственный сектор — возможности и трудности

**Сельское хозяйство может стать основным двигателем диверсификации и роста.** Казахстан занимает второе место в мире по количеству доступных орошаемых земель на душу населения и расположен между двумя крупными рынками — Китая и России. Использование этого потенциала может превратить сектор в мощный двигатель ненефтяного экспорта.

**Развитие сектора сдерживается глубоко укоренившимися проблемами.** Недостатки инфраструктуры и ирригационных систем, слабый доступ к технологиям и финансированию, а также неэффективность в использовании ресурсов в значительной мере препятствуют развитию. На юге страны хозяйства являются фрагментированными и небольшими, а на севере они имеют более крупные размеры, но характеризуются высокой степенью задолженности. В обоих регионах отмечается низкая

производительность, а ограниченный охват оросительными системами (1 процент земель), низкий уровень подготовки и слабый доступ к технологиям препятствуют росту производительности. Широкий географический разброс и недостаточное развитие сообщения и доступа к рынкам повышают издержки. Кредит является дорогостоящим и ограниченным в связи с недостатком залогового обеспечения (1 процент всех банковских кредитов). Узкими местами для экспорта являются недостатки сертификации, лицензирования и фитосанитарного контроля: Казахстан остается чистым импортером продовольствия, несмотря на то, что он является одним из крупнейших экспортеров пшеницы. В 2006–2015 годах темпы роста производительности и объема производства в данном секторе



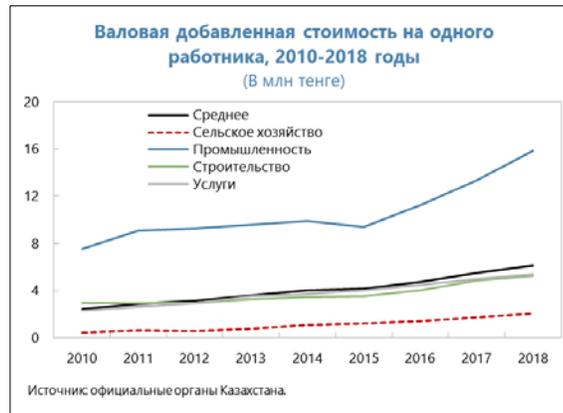
составляли в среднем 0,6 и 2 процента, соответственно, и оба эти показателя ниже средних по миру в целом. Доля сельского хозяйства в ВВП составляет 4,5 процента, хотя 45 процентов населения проживает в сельских районах, а в секторе занято 18 процентов населения трудоспособного возраста.

**Государство ведет активную работу по устранению факторов, сдерживающих развитие сектора, но результаты являются неоднозначными.**

Государственная программа развития агропромышленного комплекса на 2017–2021 годы нацелена на повышение производительности труда и экспорта в 2,5 раза, и на это выделено 2,7 трлн тенге (7 млрд долларов США).

Достигнут некоторый прогресс, но требуется дальнейшая работа для достижения этих масштабных целей. Можно добиться улучшения результатов за счет упорядочения

механизмов поддержки, повышения адресности финансовой поддержки и сдвига от прямых субсидий к стимулированию инвестиций и рыночным средствам. Различия в характере сельскохозяйственной деятельности на севере и на юге требуют использования гибкого подхода. В среднесрочной перспективе следует направить усилия на уменьшение зависимости от государственной поддержки. И наконец, важнейшее значение для инвестиций и роста имеет преемственность и тщательное осуществление государственных программ.



## Е. Качество управления

**31. Повышение качества управления является одним из важных элементов программы реформ официальных органов, и необходимо дальнейшее продвижение в устранении рисков коррупции** (приложение IV). Казахстан взял на себя несколько обязательств высокого уровня по повышению качества управления и борьбе с коррупцией, в том числе в рамках «100 конкретных шагов» и Антикоррупционной стратегии Республики Казахстан на 2015–2025 годы (АКСРК). Положительные сдвиги включают переход на электронное управление в сфере налоговой администрации и закупок (с ограничением покупок из одного источника) и внесение поправок в законодательство для улучшения выявления и конфискации доходов от коррупции. Персонал МФФ отметил, что для выполнения обязательств в рамках Конвенции ООН по борьбе с коррупцией требуется дальнейшая гармонизация правовых основ, и необходимо укрепить систему декларирования активов за счет усиления контрольной функции. Приветствуется переход к публикации деклараций высокопоставленных должностных лиц и назначенных политических деятелей. Что касается обеспечения соблюдения законов, то борьба с коррупцией на высоком уровне и коррупцией на уровне крупных предприятий, а также с секторами с высоким риском, позволит более эффективно снизить коррупционные риски. Официальным органам следует признать в качестве уголовно наказуемых еще некоторые нарушения, имеющие отношение к коррупции (например, предложение или вымогание взяток), и пересмотреть вопрос о неприкосновенности некоторых высокопоставленных должностных лиц и организаций. Необходимо усилить инструменты БОД/ПФТ, чтобы они более активно поддерживали работу

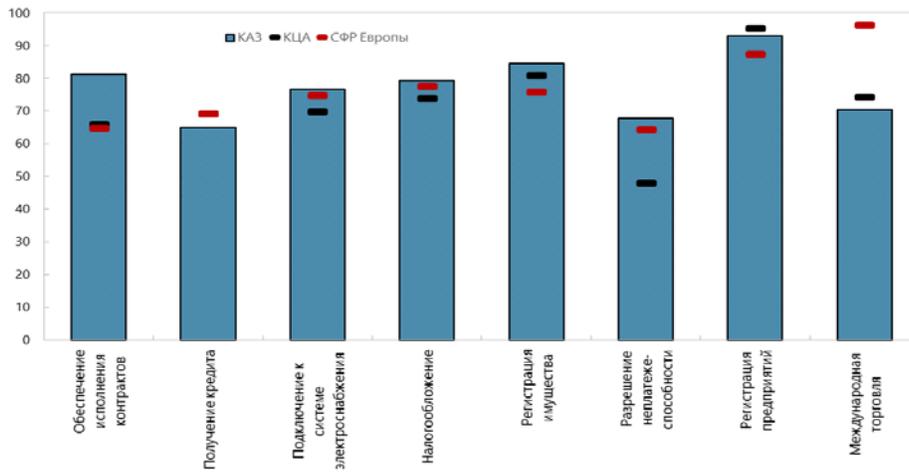
по выявлению коррупции и возвращению доходов от нее. Следует укрепить независимость основных ведомств в данной сфере.

### ***Позиция Официальных Органов***

**32. Официальные органы подтвердили свою приверженность повышению качества управления и устранению рисков коррупции.** Они снова отметили свое стремление к введению оптимальной международной практики и указали, что в центре их внимания находятся реформы государственного управления и правовой системы, содействующие прозрачности и эффективности и участию в международных форумах и консультациях. Они высказали оптимизм в отношении того, что реформы судебной системы внесут свой вклад в продвижение по данному направлению. Они признали необходимость борьбы с коррупцией на высоком уровне и отметили меры, предпринятые для устранения подверженности государственных предприятий коррупции. Они согласились, что правовые основы могут быть улучшены за счет более качественных положений в отношении расследований, преследования и возвращения полученных вследствие коррупции доходов. Они привержены задаче укрепления режима БОД/ПФТ, признавая, что меры в области БОД/ПФТ играют важную роль в борьбе с коррупцией.

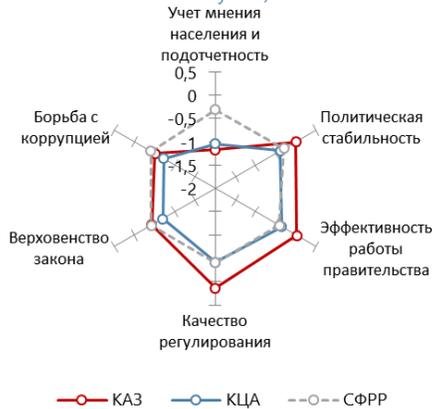
**Рисунок 1. Казахстан. Деловой климат и качество управления**

**Индикаторы «Ведения бизнеса»<sup>1/</sup>**  
(Расстояние до передового рубежа, 100 — передовой рубеж)



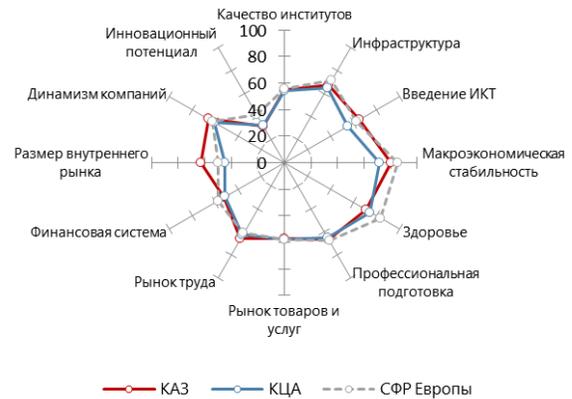
**Общемировые показатели государственного управления<sup>2/</sup>**

(Более высокое значение = лучше)



**Индекс глобальной конкурентоспособности<sup>3/</sup>**

(Значения 0-100, где 100 лучше)



Источники: Всемирный банк, показатели легкости ведения бизнеса, общемировые показатели государственного управления; ВЭФ, показатели глобальной конкурентоспособности.

1/ Основанные на обследованиях индикаторы отражают восприятие делового климата инвесторами.

2/ Основанные на обследованиях индикаторы обобщают восприятие качества управления, более высокие значения указывают на лучшее качество управления.

3/ Используются как официальные данные, так и ответы руководителей на вопросы обследований по конкурентоспособности, более высокие значения лучше.

## ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА МВФ

**33. Активная динамика сохраняется, но риски направлены в сторону снижения роста.** Движущими силами являются потребление и инвестиции благодаря бюджетной поддержке, розничному кредитованию и инвестициям в нефтегазовой отрасли. Общая инфляция повысилась, но остается в пределах целевого диапазона в 4–6 процентов; базовая инфляция выше. Внешнеэкономическое положение умеренно слабее, чем задаваемое экономическими детерминантами и желательными параметрами политики, а резервы являются достаточными. Ожидается, что ненефтяной рост будет оставаться на высоком уровне, составляющем 4 процента, который соответствует полученному путем оценки потенциальному уровню в среднесрочной перспективе. Рост может быть выше, если реформы приведут к повышению производительности и увеличению инвестиций. В следующем году ожидается, что инфляция будет оставаться повышенной, в том числе в связи с затуханием последствий снижения тарифов на коммунальные услуги. Баланс рисков направлен в сторону снижения роста, что отражает подверженность влиянию изменчивости цен на биржевые товары и факторы напряженности в торговле.

**34. Для преодоления давних проблем требуются решительные реформы.** Изменения в политике имели сглаженный характер, и программа мер политики официальных органов свидетельствует о преемственности. Прогресс наблюдается во многих областях, но для раскрытия потенциала Казахстана необходимо решить ряд важных вопросов. Они включают обеспечение того, чтобы меры в области структурных реформ имели четкую целевую направленность и были эффективными в содействии росту частного сектора, уменьшению зависимости от нефти и государственной поддержки, разрешении сохраняющихся проблем в банковском секторе и повышении качества управления.

**35. НБК продолжал надлежащим образом держать инфляцию в центре своего внимания.** В связи с активным спросом риски сохраняются, и могут потребоваться дополнительные меры политики. Хотя объем нот НБК уменьшился, в банковском секторе сохраняется значительная ликвидность. Это отражает структурные недостатки в банковском и реальном секторах, прежде всего недостаточный спрос на кредит со стороны компаний, находящихся в хорошем финансовом положении.

**36. Необходимо продолжить работу по укреплению основ денежно-кредитной и курсовой политики.** Основы инфляционного таргетирования и гибкий обменный курс принесли Казахстану значительную пользу, и следует сосредоточить внимание на укреплении существующих основ. Это означает повышение степени независимости НБК, дальнейшее улучшение координации с органами государственного управления и улучшение работы трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики за счет устранения проблем в банковском секторе, постепенную отмену субсидированного кредита, увеличение емкости рынков капитала и уменьшение долларизации. Более высокая прозрачность, в том числе за счет более полного разъяснения происходящих изменений, перспектив, рисков и ответных

мер политики, а также публикации дополнительной информации о валютных операциях от имени НФРК и ЕНПФ, будет способствовать увеличению осведомленности и доверия.

**37. ПКА должна помочь Казахстану отойти от дорогостоящей государственной поддержки банков.** Проверка должна сыграть важную роль в понимании финансового положения банков и определении требуемых мер. Дальнейшая государственная поддержка, если она будет предоставляться, должна направляться только крупным и жизнеспособным банкам, и на нее должны распространяться защитные механизмы, в том числе в отношении вклада акционеров и принятия комплексных планов реструктуризации. Она не должна предоставляться со стороны НБК. В более общем плане сектору требуется новая бизнес-модель, учитывая что он опирается в своей деятельности на депозиты ГП, ноты НБК, государственные ценные бумаги, а в последнее время — на розничное кредитование. Государственные инициативы по поддержке кредита следует сократить, так чтобы импульс роста твердо перешел к частному сектору.

**38. Чтобы избежать пробелов, перестройка архитектуры финансового надзора требует тщательной проработки и осторожного проведения.** Разделение НБК, его перевод в Нур-Султан и создание нового ведомства финансового регулирования и развития связано с рисками, требующими внимания. Новая архитектура должна согласовываться с основными принципами и оптимальной практикой, прежде всего в отношении независимости, полномочий, межведомственной координации по макропруденциальным вопросам и системам защиты, мерам на случай непредвиденных обстоятельств и санации и окончательного урегулирования. Для того чтобы новое ведомство с самого начала показывало надлежащие результаты работы, принципиально важно назначить надежное руководство, выделить достаточные ресурсы и принять и осуществить вызывающие доверие планы реструктуризации, если обнаружится их необходимость после проведения ПКА. Новая оценка в рамках ФСАП будет важна для того, чтобы принять во внимание произошедшие существенные изменения, соотнести положение с сопоставимыми странами и оптимальной практикой и использовать ее результаты в качестве отправной точки для проведения преобразований.

**39. Следует возобновить бюджетную консолидацию.** После либерализации курса налогово-бюджетной политики в 2019 году для осуществления ассигнований на социальные нужды необходимо возвращение к курсу консолидации, пока экономика показывает хорошие результаты, чтобы стабилизировать валовой долг, ограничить зависимость от нефтяных поступлений и поддержать буферные резервы. Заслуживают одобрения меры по оценке и повышению эффективности расходов и прекращению неэффективных программ, как и ведущаяся работа по совершенствованию управления государственными доходами. Важны будут дальнейшие меры по обеспечению более полного соблюдения налоговых норм на базе риска, в том числе благодаря модернизации подразделения по работе с крупными налогоплательщиками. Отмена налоговых освобождений и каникул будет способствовать расширению налоговой базы. Необходимо рассмотреть возможности внесения изменений

в налоговую политику (НДС, налоги на доходы), чтобы повысить справедливость и степень прогрессивности налогов и достичь масштабные цели в области поступлений.

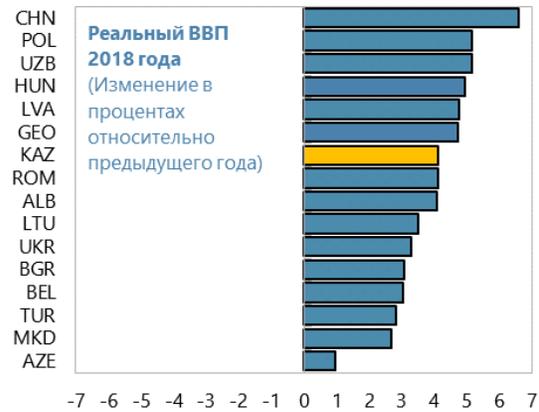
**40. Заслуживает одобрения поставленная цель в области оценки и обновления основ налогово-бюджетной политики, включая ее правила.** Эти основы служили ценным руководством и способствовали поддержанию буферных резервов, но они имеют определенные недостатки и вызывают трудности. Изменение основ является многоплановой и сложной задачей, которая требует значительной подготовительной работы. Изменения должны опираться на базовые принципы простоты, широкого охвата, гибкости и возможности приведения в исполнение. При обновлении основ полезно провести предлагаемые МВФ оценку УГФ и оценку прозрачности в налогово-бюджетной сфере. Более широкое применение ГЧП, преобразование бюджетных единиц в независимые юридические лица и изменения в бюджетной организации уровней управления ниже общенационального представляют собой сложные инициативы с далеко идущими последствиями, требующие тщательного планирования и осуществления. В этих областях также будет полезна ТП МВФ.

**41. Для диверсификации и активного, устойчивого и всеобъемлющего роста принципиально важно поддерживать импульс структурных реформ.** Внимание официальных органов сосредоточено на верных областях: конкуренция и инвестиции; производительность; дальнейшее улучшение делового климата; качество управления и государственная администрация. Необходимо тщательный мониторинг государственных программ, чтобы обеспечивать достижение ими цели создания благоприятных условий для инвестиций и роста. Завершение дополнительных первичных публичных размещений акций (ППРА) для наиболее рентабельных ГП станет важным сигналом для рынка и повысит доверие. Важно также укрепление защиты прав собственности и процедур банкротства. Требуются дальнейшие усилия для преодоления структурных ограничений в сельском хозяйстве.

**42. Надежные механизмы управления также имеют большое значение для достижения всеобъемлющего роста и уменьшения рисков коррупции.** Движение в этом направлении идет, но необходимы дальнейшие достижения. Дополнительные направления работы включают доступ к информации, признание в качестве уголовных преступлений более широкого круга нарушений коррупционного характера, пересмотр сферы распространения мер защиты от преследования и применение инструментов БОД/ПФТ в поддержку усилий по борьбе с коррупцией. Декларирование активов может подкрепляться усилением проверок и публикацией информации, и необходимо повысить независимость основных ведомств. Судебные реформы будут способствовать укреплению прав собственности, верховенства закона и увеличению инвестиций.

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

Рисунок 2. Казахстан. Ситуация в экономике

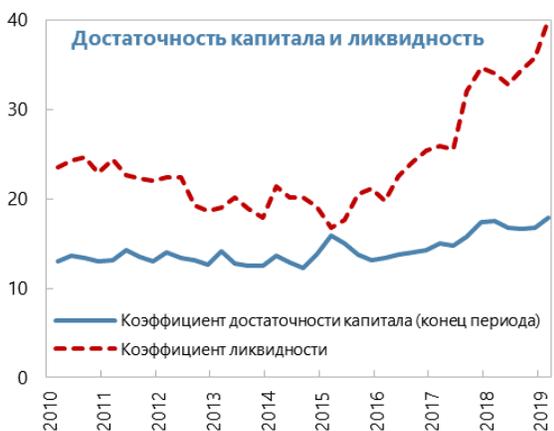


1/ Средняя цена спот на нефть: простое среднее марок UK Brent, Dubai Fateh и West Texas Intermediate.



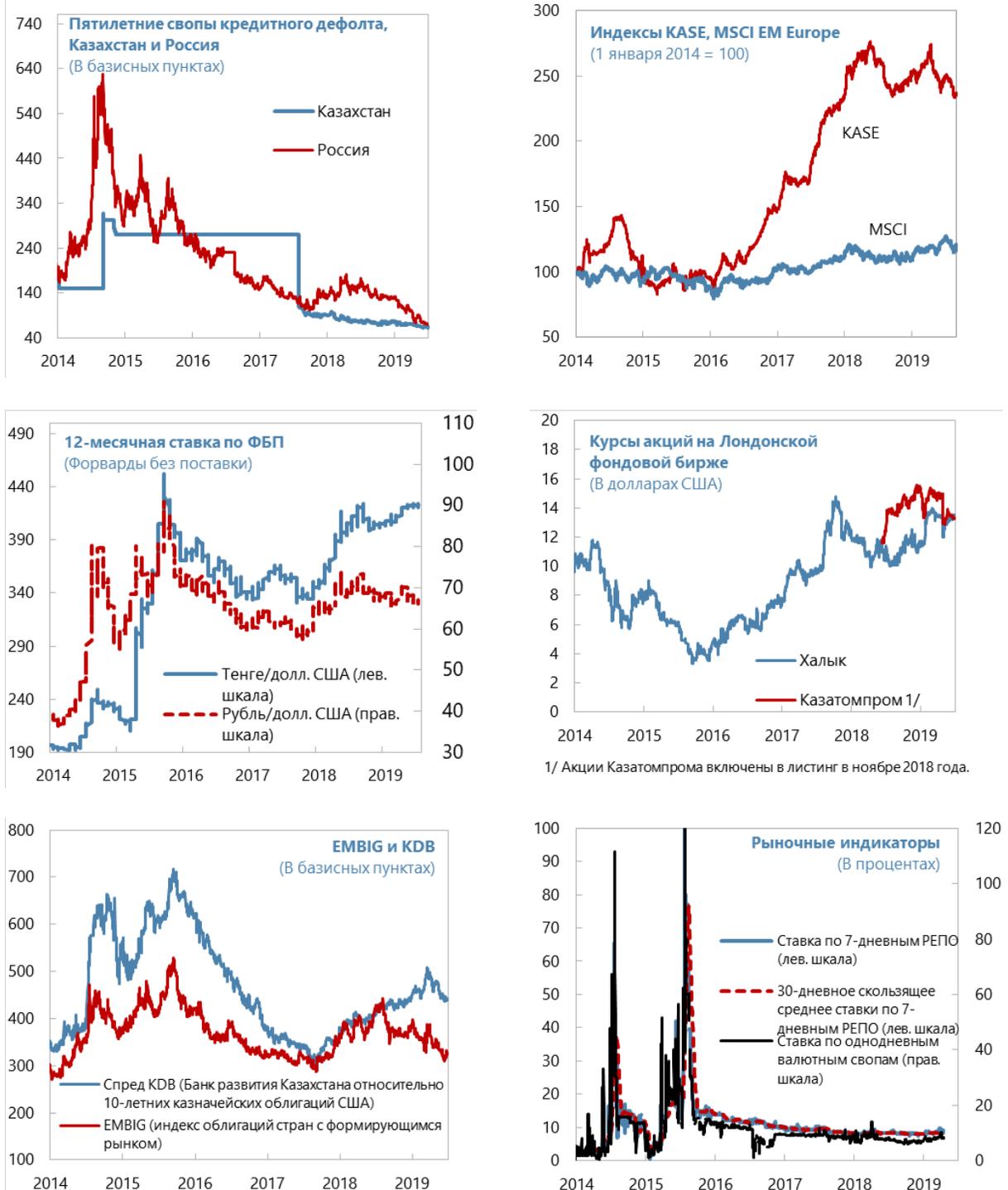
Источник: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

Рисунок 3. Казахстан. Динамика в банковском секторе



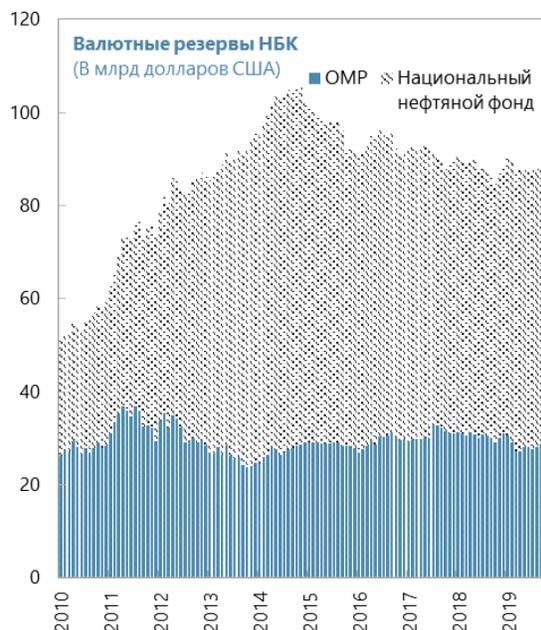
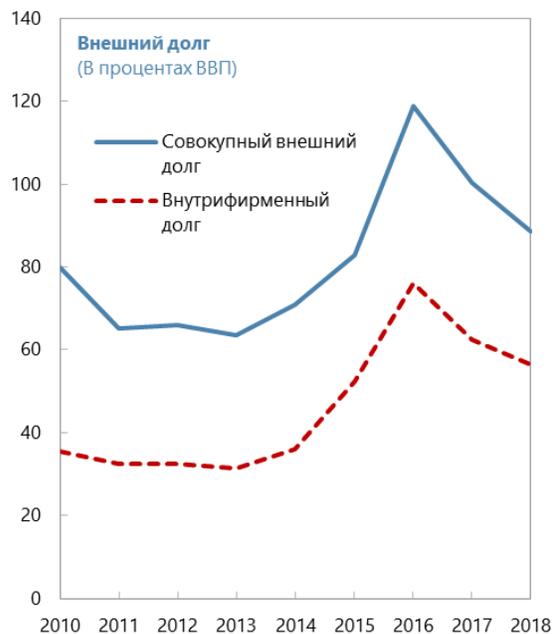
Источник: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

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



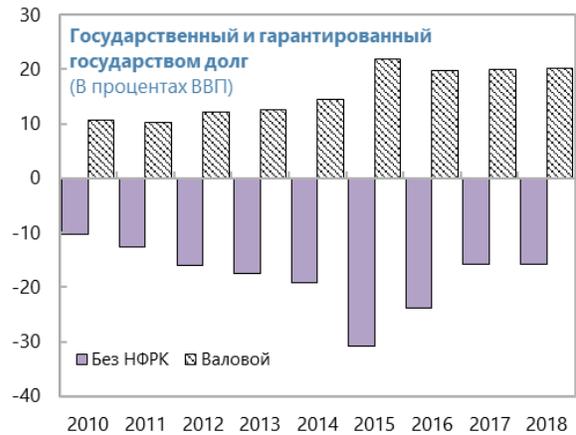
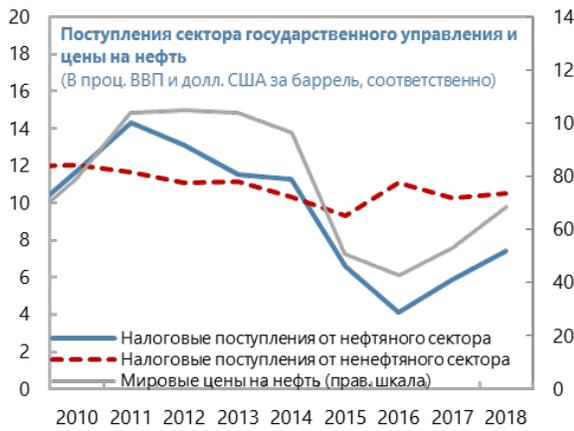
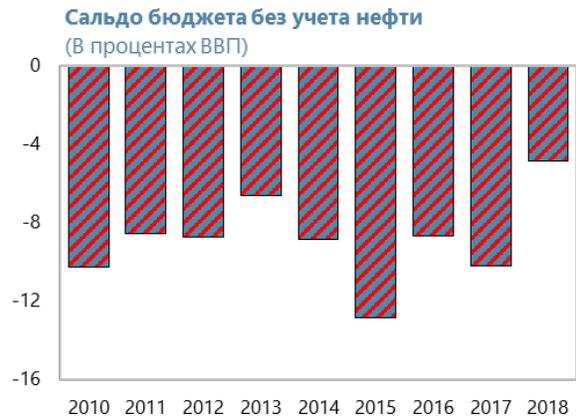
Источник: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ

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



Источник: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ

Рисунок 6. Казахстан. Изменения и перспективы в бюджетном секторе



Источник: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ

Таблица 1. Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2016–2025 годы

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
				Прогнозы						
				<i>(Изменения в процентах за год, если не указано иное)</i>						
<b>Национальные счета и цены</b>										
Реальный ВВП	1,1	4,1	4,1	4,1	3,6	3,8	3,4	5,3	3,1	3,1
От нефти, в реальном выражении	-2,9	8,7	8,4	-0,3	0,0	1,4	0,4	10,0	0,0	-0,1
Без учета нефти, в реальном выражении	2,4	2,7	2,7	5,6	4,8	4,5	4,3	4,0	4,0	4,0
Потребление в реальном выражении	1,6	1,4	2,5	6,4	4,3	4,1	3,6	3,4	3,0	3,0
Инвестиции в реальном выражении	2,7	2,4	-0,6	4,3	5,1	4,1	4,5	5,5	4,7	4,8
Экспорт в реальном выражении	-4,3	6,5	12,3	1,2	2,0	3,1	2,5	7,8	2,3	2,3
Импорт в реальном выражении	-1,8	-1,3	4,0	5,9	5,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
Производственный разрыв (в процентах потенциального ВВП)	-1,7	-0,8	-0,2	0,3	0,2	0,1	-0,5	0,7	-0,1	0,0
Индекс потребительских цен (конец периода)	8,5	7,1	5,3	5,6	5,5	5,0	4,5	4,0	4,0	4,0
Дефлятор ВВП	13,6	11,2	9,2	5,0	4,4	4,4	5,1	5,2	5,4	5,8
Реальный эффективный обменный курс	-26,7	7,0	-0,8	...	...	...	...	...	...	...
				<i>(В процентах ВВП, если не указано иное)</i>						
<b>Бюджетные счета сектора государственного управления</b>										
Поступления и гранты	17,0	19,8	21,4	19,9	20,1	20,4	20,7	20,8	20,9	20,6
Поступления от нефти	4,1	5,9	7,4	6,8	6,4	6,1	5,8	5,8	5,8	5,3
Нефтегазовые поступления	12,9	13,9	14,0	13,1	13,7	14,3	14,9	15,0	15,1	15,2
в т.ч.: налог на доходы	5,5	5,6	6,3	6,1	6,1	6,1	6,1	6,2	6,2	6,1
НДС	3,2	3,1	3,3	3,7	3,9	4,1	4,3	4,3	4,4	4,4
Расходы и чистое кредитование	21,6	24,1	18,9	20,1	20,1	19,7	19,4	19,3	19,3	19,3
Текущие расходы 1/	18,0	20,4	15,8	16,9	16,8	16,4	16,1	16,0	16,0	16,0
в т.ч.: заработная плата	2,9	2,6	2,5	2,7	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7
товары и услуги	6,1	5,9	4,1	4,2	4,1	4,0	3,9	3,9	3,9	3,9
Капитальные расходы	2,8	3,2	2,7	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
Общее сальдо бюджета	-4,5	-4,3	2,5	-0,2	0,1	0,6	1,3	1,5	1,6	1,3
Без учета финансовой поддержки ГП и банков	-4,5	-0,5	2,5	-0,2	0,1	0,6	1,3	1,5	1,6	1,3
Статистическое расхождение	-1,0	-0,4	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансирование 2/	3,6	3,9	0,3	0,2	-0,1	-0,6	-1,3	-1,5	-1,6	-1,3
Внутреннее финансирование	2,0	2,2	-0,5	2,4	2,0	1,6	1,7	1,8	1,8	2,1
Внешнее финансирование	-0,1	-0,1	0,6	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
НФРК (чистое)	1,6	1,7	0,2	-2,0	-1,9	-2,0	-2,7	-3,0	-3,1	-3,0
Валовой государственный долг (в процентах ВВП)	19,7	19,9	20,3	20,7	21,0	20,7	20,5	20,0	19,9	19,9
Сальдо бюджета без учета нефти (в процентах ВВП)	-8,7	-10,2	-4,9	-7,0	-6,4	-5,4	-4,5	-4,4	-4,2	-4,1
Сальдо бюджета без учета нефти (в процентах нефтегазового ВВП)	-10,4	-12,6	-6,5	-9,1	-8,0	-6,6	-5,3	-5,2	-5,0	-4,7
Структурное сальдо бюджета без учета нефти (в процентах нефтегазового ВВП)	-10,4	-7,7	-6,2	-9,0	-8,0	-6,7	-5,4	-5,2	-5,0	-4,7
				<i>(Изменения в процентах за год, на конец периода, если не указано иное)</i>						
<b>Денежно-кредитные счета 3/</b>										
Резервные деньги	8,7	7,3	20,1	2,8	6,9	7,5	7,2	9,6	8,3	8,8
Широкая денежная масса	15,6	-1,7	7,0	0,8	5,6	5,8	5,3	8,0	7,7	8,6
Кредит частному сектору	0,1	1,0	-0,2	3,4	8,8	9,9	10,1	11,8	9,7	10,0
Кредит частному сектору (в процентах ВВП)	29,6	25,8	22,7	21,4	21,5	21,8	22,1	22,3	22,5	22,7
Директивная ставка НБК (на конец периода; в процентах) 4/	12,0	10,3	9,3	9,3	...	...	...	...	...	...
				<i>(В млрд долл. США, если не указано иное)</i>						
<b>Внешние счета</b>										
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-5,9	-3,1	-0,2	-2,8	-2,8	-3,2	-3,4	-2,8	-3,0	-3,2
Экспорт товаров и услуг	41,6	53,8	67,1	64,3	63,1	63,7	65,2	70,6	72,9	75,3
Нефть и газовый конденсат	19,3	26,6	37,8	33,1	31,4	30,2	29,7	33,1	33,1	33,2
Нефтегазовый экспорт и услуги	22,3	27,2	29,3	31,3	31,7	33,5	35,5	37,5	39,8	42,1
Импорт товаров и услуг	36,1	40,7	46,2	49,3	50,3	52,4	54,9	57,5	60,5	63,6
Валовые резервы НБК (на конец периода)	29,7	31,0	30,9	29,5	30,6	32,0	33,5	35,0	36,9	38,7
Активы НФРК (на конец периода)	61,2	58,3	58,0	61,5	65,1	69,3	75,3	82,6	90,9	99,7
Совокупный внешний долг (в процентах ВВП) 5/	119,0	100,2	88,5	91,2	87,0	82,5	78,4	72,5	68,7	64,8
Без учета внутрифирменного долга (в процентах ВВП)	42,9	37,8	32,2	33,6	32,8	32,3	31,9	30,2	29,3	28,3
<b>Для справки:</b>										
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	46.971	54.379	61.820	67.597	73.170	79.288	86.162	95.501	103.778	113.146
Номинальный ВВП (изменение в процентах)	14,9	15,8	13,7	9,3	8,2	8,4	8,7	10,8	8,7	9,0
Номинальный ВВП (в млрд долларов США)	137,3	166,8	179,3	176,6	188,3	204,1	221,8	245,8	267,1	291,2
Совокупные валовые трансферты из НФРК (в млрд долларов США)	8,4	10,2	7,6	7,1	6,9	6,7	5,1	5,1	5,1	5,1
Производство нефти и газового конденсата (млн баррелей в день) 6/	1,60	1,77	1,86	1,85	1,85	1,88	1,88	2,07	2,07	2,07
Цена на нефть (в долларах США за баррель)	42,8	52,8	68,3	60,6	58,0	55,3	54,6	54,7	55,2	55,9

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

1/ В 2017 году включая поддержку банковскому сектору в размере приблизительно 6,4 млрд долларов США (4 процента ВВП).

2/ Не включая поступления от ППРА.

3/ Форма представления денежно-кредитных счетов пересмотрена на основе стандартной формы предоставления данных (СФПД). Операции, выполняемые НБК от имени государства в качестве кастодиальных операций в связи с управлением НФРК, не включаются. Кредит частному сектору включает кредит нефинансовым частным предприятиям и другим секторам резидентов (главным образом домашним хозяйствам).

4/ Ставка рефинансирования до конца 2014 года и базовая процентная ставка НБК с 2015 года. За 2019 год приведено последнее доступное наблюдение.

5/ Валовой долг, включая просроченную задолженность и прочий краткосрочный долг.

6/ С использованием переводного коэффициента 7,6 барреля нефти на тонну.

**Таблица 2. Казахстан. Платежный баланс, 2016–2025 годы**  
(В млрд долларов США, если не указано иное)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
				Прогнозы						
				(В млрд долларов США)						
Счет текущих операций	-8.1	-5.1	-0.3	-5.0	-5.3	-6.4	-7.5	-7.0	-8.1	-9.2
Торговый баланс	9.3	16.7	25.5	19.3	17.1	15.7	14.8	17.7	17.3	16.8
Экспорт (ФОБ)	35.5	47.3	59.8	56.5	55.2	55.3	56.3	61.2	63.0	64.8
Нефть и газовый конденсат	19.3	26.6	37.8	33.1	31.4	30.2	29.7	33.1	33.1	33.2
Экспорт без учета нефти	16.2	20.7	22.0	23.5	23.8	25.1	26.6	28.2	29.9	31.6
Импорт (ФОБ)	26.2	30.6	34.2	37.3	38.1	39.6	41.5	43.5	45.7	48.0
Импорт без учета нефти и газа	26.2	30.6	34.2	37.2	38.0	39.6	41.5	43.5	45.7	48.0
Баланс по услугам и доходам	-17.2	-21.7	-26.7	-25.2	-23.3	-23.0	-23.2	-25.5	-26.0	-26.7
Услуги, чистые	-3.8	-3.6	-4.7	-4.2	-4.4	-4.5	-4.6	-4.7	-4.8	-5.0
Доходы, чистые	-13.5	-18.1	-22.1	-20.9	-18.9	-18.5	-18.6	-20.8	-21.2	-21.6
В том числе: доходы прямых инвесторов	11.9	16.5	20.4	19.0	16.8	16.2	15.9	17.7	17.8	17.8
Текущие трансферты	-0.2	-0.1	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
Счет операций с капиталом	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Финансовый счет	-8.0	-6.8	1.1	-4.8	-5.1	-6.3	-7.4	-6.8	-7.9	-9.1
Прямые иностранные инвестиции ("—"= во внутреннюю экономику)	-13.7	-3.8	-4.9	-6.4	-6.8	-7.3	-8.0	-8.9	-9.6	-10.5
Портфельные инвестиции, чистые	0.7	-5.4	2.6	2.2	0.9	0.5	-0.5	-1.2	-2.0	-2.5
В том числе: Национальный фонд	-2.6	-5.8	-0.9	0.9	0.9	1.1	2.8	3.7	4.3	4.4
Другие инвестиции, чистые	5.1	3.6	4.7	0.7	-0.4	-0.9	-0.5	1.6	1.7	2.0
Резервные активы, чистые	-0.1	-1.4	-1.5	-1.4	1.1	1.4	1.5	1.6	1.9	1.7
Ошибки и пропуски	-0.1	-2.1	1.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
<i>Для справки: 1/</i>				(В процентах ВВП)						
Счет текущих операций	-5.9	-3.1	-0.2	-2.8	-2.8	-3.2	-3.4	-2.8	-3.0	-3.2
Экспорт товаров	25.8	28.4	33.3	32.0	29.3	27.1	25.4	24.9	23.6	22.3
Экспорт нефти	14.1	15.9	21.1	18.7	16.7	14.8	13.4	13.5	12.4	11.4
Экспорт без учета нефти	11.8	12.4	12.3	13.3	12.6	12.3	12.0	11.5	11.2	10.9
Импорт товаров	19.1	18.3	19.1	21.1	20.2	19.4	18.7	17.7	17.1	16.5
				(Годовые темпы роста, в процентах)						
Экспорт	-20.8	33.3	26.4	-5.4	-2.4	0.3	1.8	8.7	2.9	2.9
Экспорт без учета нефти	-10.3	28.0	6.1	6.7	1.3	5.7	5.9	5.8	6.0	5.8
Объем экспорта без учета нефти	-0.9	14.9	1.9	6.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
Средняя цена экспорта без учета нефти	-9.5	11.4	4.1	0.7	-3.5	0.7	0.9	0.8	1.0	0.8
Импорт	-21.0	16.5	12.0	8.8	2.1	4.2	4.7	4.8	5.2	5.0
Импорт без учета нефти	-21.0	16.5	12.0	8.8	2.1	4.2	4.7	4.8	5.2	5.0
Объем импорта без учета нефти	-16.8	9.8	8.0	8.0	5.0	4.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Средняя цена импорта без учета нефти	-5.2	6.4	3.7	0.7	-2.7	0.2	0.6	0.8	1.1	1.0
Экспорт нефти и газового конденсата (в метрических тоннах)	62.2	68.7	69.8	73.0	72.4	73.0	72.8	80.9	80.2	79.5
Валовые валютные резервы НБК (в млрд долларов США)	29.7	31.0	30.9	29.5	30.6	32.0	33.5	35.0	36.9	38.7
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг следующего года	8.8	8.0	7.5	7.2	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3	7.3
Национальный фонд (включая проценты), конец периода	61.2	58.3	58.0	61.5	65.1	69.3	75.3	82.6	90.9	99.7
Внешний долг в процентах ВВП	119.0	100.2	88.5	91.2	87.0	82.5	78.4	72.5	68.7	64.8
Государственный внешний долг (в процентах ВВП)	9.4	7.8	6.9	7.2	6.9	6.8	6.6	6.2	6.0	5.7
Частный внешний долг (в процентах ВВП)	109.6	92.5	81.7	83.9	80.1	75.8	71.7	66.3	62.7	59.0
Без учета внутрифирменных кредитов (в процентах ВВП)	42.9	37.8	32.2	33.6	32.8	32.3	31.9	30.2	29.3	28.3
Мировая цена на нефть (в долларах США за баррель)	42.8	52.8	68.3	60.6	58.0	55.3	54.6	54.7	55.2	55.9

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

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

**Таблица 3. Казахстан. Показатели финансовой устойчивости банковского сектора, 2016 год — I квартал 2019 года**

	2016	2017	2018	I кв. 2019
<b>Достаточность капитала</b>		<i>(В процентах)</i>		
Отношение нормативного капитала к взвешенным по риску активам	16,3	21,8	21,9	23,2
Отношение нормативного капитала 1-го уровня к взвешенным по риску активам	14,3	17,5	16,8	17,9
Отношение капитала к активам	11,1	12,5	11,8	12,2
<b>Качество активов</b>				
Отношение необслуживаемых кредитов к совокупным валовым кредитам	6,7	9,3	7,4	8,6
Резервные фонды в процентах НОК	72,2	89,2	75,1	83,4
Отношение НОК за вычетом резервных фондов к капиталу	10,2	4,5	8,4	6,1
Отношение крупных открытых позиций к капиталу	248,1	158,7	142,2	...
<b>Прибыль и рентабельность</b>				
Норма прибыли на активы	1,9	0,1	3,2	0,6
Норма прибыли на собственный капитал	17,9	1,3	25,6	4,6
Отношение процентной прибыли к валовому доходу	66,9	54,8	52,7	29,4
Отношение дохода от трейдинговых операций к совокупному доходу	4,0	-2,0	4,2	-0,4
Отношение непроцентных расходов к валовому доходу	42,9	34,4	42,4	20,8
Отношение расходов на персонал к непроцентным расходам	36,6	35,3	30,5	35,8
<b>Ликвидность</b>				
Ликвидные активы к совокупным активам (коэффициент ликвидных активов)	25,4	34,7	35,8	40,1
Ликвидные активы к краткосрочным обязательствам	75,7	97,7	90,8	116,1
Кредиты в иностранной валюте к совокупным кредитам	39,9	26,5	23,3	20,4
Кредиты в иностранной валюте к совокупным обязательствам	50,3	44,0	42,7	40,1
Депозиты клиентов к совокупным кредитам (без учета межбанковских)	111,7	122,9	124,3	128,2
<b>Чувствительность к рыночному риску</b>				
Валовая позиция по производным финансовым инструментам на стороне активов к капиталу	16,9	7,3	17,4	15,2
Валовая позиция по производным финансовым инструментам на стороне обязательств к капиталу	5,4	4,8	12,9	11,9
Чистая открытая позиция в иностранной валюте к капиталу	1,8	0,0	2,5	0,0
<b>Для справки:</b>		<i>(В млрд долларов США)</i>		
Совокупный нормативный капитал	9,7	11,3	10,1	10,0
Совокупные активы	73,7	74,8	63,5	64,1
Активы, взвешенные по риску	59,2	51,9	46,1	42,9

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

Таблица 4. Казахстан. Денежно-кредитные счета, 2016–2025 годы

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
	Прогнозы (Конец периода, в млрд тенге)									
<b>Денежно-кредитный обзор</b>										
Чистые иностранные активы	10.857	11.489	13.329	13.523	14.080	14.772	15.528	16.369	17.310	18.225
Чистые внутренние активы	9.361	8.470	7.948	7.916	8.525	9.125	9.607	10.729	11.840	13.404
Внутренний кредит	15.594	14.937	14.784	13.772	14.638	15.718	16.897	18.417	19.813	21.400
<i>в т.ч.</i>										
Чистые требования к государству	-297	823	317	-1.104	-1.574	-2.090	-2.677	-3.469	-4.171	-4.967
Кредит частному сектору 1/	13.917	14.049	14.015	14.493	15.763	17.322	19.075	21.333	23.394	25.737
Прочие статьи, нето	-6.234	-6.467	-6.837	-5.857	-6.113	-6.592	-7.290	-7.688	-7.974	-7.996
Широкая денежная масса	19.799	19.456	20.813	20.976	22.141	23.434	24.672	26.634	28.686	31.166
Наличные деньги в обращении	1.749	1.946	2.260	2.471	2.675	2.899	3.150	3.492	3.794	4.137
Совокупные депозиты	18.050	17.510	18.553	18.504	19.466	20.535	21.522	23.142	24.892	27.029
Неликвидные обязательства	419	503	464	464	464	464	464	464	464	464
<b>Счета НБК</b>										
Чистые иностранные активы 2/	10.054	10.190	12.230	11.821	12.237	12.775	13.359	13.964	14.697	15.377
Чистые международные резервы 2/	9.652	9.993	11.579	11.171	11.587	12.125	12.708	13.314	14.046	14.726
Чистые внутренние активы 2/	-4.398	-4.060	-4.445	-4.231	-4.095	-4.012	-4.108	-3.878	-3.838	-3.650
Чистый внутренний кредит	-1.971	-2.119	-2.589	-1.806	-1.688	-1.621	-1.601	-1.674	-2.059	-2.677
<i>в т.ч.</i>										
Чистые требования к центральному правительству	-967	-1.089	-1.746	-2.685	-3.000	-3.346	-3.735	-4.264	-4.732	-5.263
Чистые требования к банкам	-1.818	-1.802	-1.592	130	495	824	1.149	1.489	1.467	1.261
Требования к нефинансовым гос. предприятиям	814	770	708	734	798	877	966	1.080	1.185	1.304
Кредит частному сектору 1/	1	2	40	15	19	25	19	21	22	21
Прочие статьи, нето	-2.427	-1.940	-1.856	-2.425	-2.407	-2.392	-2.508	-2.204	-1.779	-973
Резервные деньги	5.163	5.537	6.651	6.838	7.311	7.857	8.421	9.231	9.995	10.878
Наличные деньги в обращении	2.050	2.257	2.619	2.864	3.100	3.359	3.650	4.046	4.396	4.793
Обязательства перед банками	2.680	2.691	3.264	3.243	3.433	3.640	3.873	4.206	4.546	4.956
Обязательные резервы	2.311	2.315	2.608	2.326	2.441	2.565	2.705	2.911	3.139	3.422
Прочие обязательства	370	376	655	916	992	1.075	1.168	1.295	1.407	1.534
Депозиты до востребования	432	589	768	732	779	859	898	979	1.053	1.128
Другие ликвидные обязательства	493	587	1.113	731	811	885	809	835	843	829
<b>Денежно-депозитные банки</b>										
Чистые иностранные активы	803	1.298	1.099	1.702	1.842	1.996	2.169	2.404	2.613	2.849
Чистые внутренние активы	16.740	15.532	16.015	15.789	16.486	17.243	18.096	19.374	20.832	22.673
Внутренний кредит	20.833	20.016	20.581	20.964	21.961	23.086	24.355	26.168	28.115	30.510
<i>в т.ч.</i>										
Чистые требования к государству	670	1.912	2.063	1.581	1.427	1.256	1.059	795	561	296
Кредит частному сектору 1/	13.915	14.047	13.975	14.478	15.744	17.297	19.056	21.312	23.372	25.716
Чистые требования к другим финансовым корпорациям	980	-1.277	-1.640	-1.640	-1.519	-1.600	-1.586	-1.568	-1.585	-1.580
Резервы банков	4.999	4.997	5.595	6.021	5.708	5.479	5.144	4.870	4.949	5.199
Прочие статьи, нето	-4.094	-4.485	-4.566	-5.175	-5.475	-5.843	-6.259	-6.794	-7.282	-7.838
Обязательства банков	17.543	16.830	17.114	17.491	18.329	19.239	20.265	21.778	23.445	25.522
Депозиты до востребования	4.603	4.487	5.214	5.416	5.570	5.734	5.919	6.233	6.908	7.532
Прочие депозиты	12.521	11.847	11.457	11.632	12.316	13.063	13.903	15.103	16.094	17.547
Неликвидные обязательства	418	496	443	443	443	443	443	443	443	443
<i>Для справки:</i>										
Резервные деньги (изменение в процентах, к предыд. году)	8,7	7,3	20,1	2,8	6,9	7,5	7,2	9,6	8,3	8,8
Широкая денежная масса (изменение в процентах, к пред. году)	15,6	-1,7	7,0	0,8	5,6	5,8	5,3	8,0	7,7	8,6
Кредит частному сектору (изменение в процентах, к пред. году)	0,1	1,0	-0,2	3,4	8,8	9,9	10,1	11,8	9,7	10,0
Обменный курс KZT/USD (конец периода)	333,3	332,3	384,2	...	...	...	...	...	...	...
Обменный курс KZT/USD (среднее за период)	342,1	326,0	344,7	...	...	...	...	...	...	...
Скорость обращения широкой денежной массы	2,4	2,8	3,0	3,2	3,3	3,4	3,5	3,6	3,6	3,6
Денежный мультипликатор	3,8	3,5	3,1	3,1	3,0	3,0	2,9	2,9	2,9	2,9
Валютные обязательства (в процентах совокупных обязательств)	50	44	43	...	...	...	...	...	...	...
Кредиты в иностранной валюте (в процентах совокупных кредитов)	40	26	23	...	...	...	...	...	...	...

Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

1/ Частный сектор включает нефинансовые частные предприятия и другие сектора резидентов (в основном домашние хозяйства).

2/ Без учета ресурсов нефтяного фонда.

**Таблица 5а. Казахстан. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2016–2025 годы 1/**  
(В млрд тенге)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
							Прогнозы			
Совокупные поступления и гранты	7.989	10.779	13.246	13.429	14.724	16.156	17.834	19.882	21.698	23.286
Налоговые поступления	7.153	8.812	11.091	12.091	13.279	14.563	16.129	17.998	19.635	21.021
от нефти 2/	1.934	3.213	4.592	4.570	4.694	4.807	4.963	5.584	5.993	6.036
без учета нефти	5.220	5.599	6.499	7.521	8.586	9.756	11.165	12.414	13.642	14.985
В т.ч.: налог на доходы	2.567	3.072	3.900	4.102	4.457	4.818	5.295	5.934	6.457	6.914
НДС	1.496	1.665	2.034	2.511	2.869	3.265	3.722	4.130	4.550	5.027
Неналоговые поступления 3/	791	1.919	2.083	1.267	1.374	1.522	1.634	1.813	1.992	2.193
Гранты	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Совокупные расходы и чистое кредитование	10.125	13.119	11.672	13.592	14.679	15.648	16.715	18.467	20.060	21.854
Совокупные расходы	9.802	12.820	11.405	13.300	14.363	15.305	16.343	18.055	19.612	21.365
Текущие расходы	8.477	11.095	9.748	11.438	12.267	13.034	13.875	15.319	16.640	18.125
В т.ч.: Заработная плата	1.360	1.395	1.515	1.795	2.035	2.191	2.363	2.574	2.776	2.999
Товары и услуги	2.873	3.202	2.507	2.809	2.967	3.136	3.322	3.682	4.001	4.362
Другие текущие расходы 4/	813	2.796	687	852	849	841	914	1.013	1.101	1.200
Чистые трансферты другим уровням гос. управления	13	25	936	956	961	1.042	1.132	1.255	1.363	1.487
Капитальные расходы	1.326	1.725	1.657	1.862	2.096	2.271	2.468	2.735	2.972	3.241
Чистое кредитование	323	300	267	292	316	342	372	412	448	489
Общее сальдо	-2.136	-2.340	1.573	-163	45	508	1.119	1.415	1.638	1.432
Статистическое расхождение	-461	-239	1.783	0	0	0	0	0	0	0
Финансирование	1.675	2.101	210	163	-45	-508	-1.119	-1.415	-1.638	-1.432
Внутреннее финансирование, чистое	948	1.177	-300	1.592	1.498	1.280	1.426	1.698	1.883	2.338
Внешнее финансирование, чистое	-37	-37	369	-114	-150	-190	-232	-279	-328	-383
НФРК 5/	744	940	119	-1.337	-1.415	-1.620	-2.335	-2.855	-3.214	-3.408
<i>Для справки:</i>										
Пакет "Нурлы жол"	1.104	1.529	...	...	...	...	...	...	...	...
Сальдо без учета нефти (в млрд тенге)	-4.070	-5.554	-3.019	-4.733	-4.648	-4.299	-3.844	-4.168	-4.355	-4.604
Сальдо без учета нефти (в процентах ВВП)	-8,7	-10,2	-4,9	-7,0	-6,4	-5,4	-4,5	-4,4	-4,2	-4,1
Сальдо без учета нефти (в процентах нефтегазового ВВП)	-10,4	-12,6	-6,5	-9,1	-8,0	-6,6	-5,3	-5,2	-5,0	-4,7
Поступления без учета нефти (в процентах нефтегазового ВВП)	15,5	17,2	18,7	16,9	17,2	17,5	17,9	17,9	17,9	17,8
Структурное сальдо 6/	-2.136	-2.47	1.573	-163	45	508	1.119	1.415	1.638	1.432
без пакета "Нурлы жол"	-1.031	1.282	1.573	-163	45	508	1.119	1.415	1.638	1.432
Структурное сальдо без учета нефти 6/	-4.070	-3.460	-3.019	-4.733	-4.648	-4.299	-3.844	-4.168	-4.355	-4.604
без пакета "Нурлы жол"	-2.965	-1.932	-3.019	-4.733	-4.648	-4.299	-3.844	-4.168	-4.355	-4.604
Валовой государственный долг (в процентах ВВП) 7/	19,7	19,9	20,3	20,7	21,0	20,7	20,5	20,0	19,9	19,9
Активы НФРК (в млрд долларов США)	61,2	58,3	58,0	61,5	65,1	69,3	75,3	82,6	90,9	99,7
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	46.971	54.379	61.820	67.597	73.170	79.288	86.162	95.501	103.778	113.146

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

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

2/ Поступления от нефти включают такие статьи, как роялти, экспортные пошлины на нефть, а также налог на доходы корпораций и социальные налоги, которыми облагаются нефтяные компании.

3/ Неналоговые поступления включают такие статьи, как доход от предпринимательской деятельности и коммерческой недвижимости, а также проценты, полученные НФРК.

4/ Включая расходы на командировки, образование и здравоохранение, а также поддержку банковского сектора в 2017 году.

5/ Национальный фонд Республики Казахстан. (-) — накопления в Фонде.

6/ В 2017 году исключается поддержка банковскому сектору в размере приблизительно 6,4 млрд долларов США (4 процента ВВП).

7/ Сектор государственного управления, включая общереспубликанский и местные бюджеты.

**Таблица 5б. Казахстан. Бюджетные операции сектора государственного управления, 2016–2025 годы 1/**  
(В процентах ВВП)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
						Прогнозы				
Совокупные поступления и гранты	17,0	19,8	21,4	19,9	20,1	20,4	20,7	20,8	20,9	20,6
Налоговые поступления	15,2	16,2	17,9	17,9	18,1	18,4	18,7	18,8	18,9	18,6
от нефти 2/	4,1	5,9	7,4	6,8	6,4	6,1	5,8	5,8	5,8	5,3
без учета нефти	11,1	10,3	10,5	11,1	11,7	12,3	13,0	13,0	13,1	13,2
В т.ч.: налог на доходы	5,5	5,6	6,3	6,1	6,1	6,1	6,1	6,2	6,2	6,1
НДС	3,2	3,1	3,3	3,7	3,9	4,1	4,3	4,3	4,4	4,4
Неналоговые поступления 3/	1,7	3,5	3,4	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9	1,9
Гранты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Совокупные расходы и чистое кредитование	21,6	24,1	18,9	20,1	20,1	19,7	19,4	19,3	19,3	19,3
Совокупные расходы	20,9	23,6	18,4	19,7	19,6	19,3	19,0	18,9	18,9	18,9
Текущие расходы	18,0	20,4	15,8	16,9	16,8	16,4	16,1	16,0	16,0	16,0
В т.ч.: Заработная плата	2,9	2,6	2,5	2,7	2,8	2,8	2,7	2,7	2,7	2,7
Товары и услуги	6,1	5,9	4,1	4,2	4,1	4,0	3,9	3,9	3,9	3,9
Другие текущие расходы 4/	1,7	5,1	1,1	1,3	1,2	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Чистые трансферты другим уровням гос. управления	0,0	0,0	1,5	1,4	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
Капитальные расходы	2,8	3,2	2,7	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9
Чистое кредитование	0,7	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Общее сальдо	-4,5	-4,3	2,5	-0,2	0,1	0,6	1,3	1,5	1,6	1,3
Статистическое расхождение	-1,0	-0,4	2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Финансирование	3,6	3,9	0,3	0,2	-0,1	-0,6	-1,3	-1,5	-1,6	-1,3
Внутреннее финансирование, чистое	2,0	2,2	-0,5	2,4	2,0	1,6	1,7	1,8	1,8	2,1
Внешнее финансирование, чистое	-0,1	-0,1	0,6	-0,2	-0,2	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,3
НФРК 5/	1,6	1,7	0,2	-2,0	-1,9	-2,0	-2,7	-3,0	-3,1	-3,0
<i>Для справки:</i>										
Пакет "Нурлы жол"	2,4	2,8	...	...	...	...	...	...	...	...
Сальдо без учета нефти	-8,7	-10,2	-4,9	-7,0	-6,4	-5,4	-4,5	-4,4	-4,2	-4,1
Сальдо без учета нефти (в процентах ненефтяного ВВП)	-10,4	-12,6	-6,5	-9,1	-8,0	-6,6	-5,3	-5,2	-5,0	-4,7
Поступления без учета нефти (в процентах ненефтяного ВВП)	15,5	17,2	18,7	16,9	17,2	17,5	17,9	17,9	17,9	17,8
Структурное сальдо 6/	-4,5	-0,5	2,5	-0,2	0,1	0,6	1,3	1,5	1,6	1,3
без пакета "Нурлы жол"	-2,2	2,4	2,5	-0,2	0,1	0,6	1,3	1,5	1,6	1,3
Структурное сальдо без учета нефти 6/	-8,7	-6,4	-4,9	-7,0	-6,4	-5,4	-4,5	-4,4	-4,2	-4,1
без пакета "Нурлы жол"	-6,3	-3,6	-4,9	-7,0	-6,4	-5,4	-4,5	-4,4	-4,2	-4,1
Валовой государственный долг (в процентах ВВП) 7/	19,7	19,9	20,3	20,7	21,0	20,7	20,5	20,0	19,9	19,9
Активы НФРК (в млрд долларов США)	44,6	35,0	32,3	34,8	34,6	34,0	34,0	33,6	34,0	34,2
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	46.971	54.379	61.820	67.597	73.170	79.288	86.162	95.501	103.778	113.146

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

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

2/ Поступления от нефти включают такие статьи, как роялти, экспортные пошлины на нефть, а также налог на доходы корпораций и социальные налоги, которыми облагаются нефтяные компании.

3/ Неналоговые поступления включают такие статьи, как доход от предпринимательской деятельности и коммерческой недвижимости, а также проценты, полученные НФРК.

4/ Включая расходы на командировки, образование и здравоохранение, а также поддержку банковского сектора в 2017 году.

5/ Национальный фонд Республики Казахстан. (-) — накопления в Фонде.

6/ В 2017 году исключается поддержка банковскому сектору в размере приблизительно 6,4 млрд долларов США (4 процента ВВП).

7/ Сектор государственного управления, включая общереспубликанский и местные бюджеты.

Таблица 6. Казахстан. Показатели нефтяного сектора, 2016–2025 годы

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
				Прогнозы						
Нефтяной ВВП — млрд тенге	7987	10312	15611	15316	14871	14371	14238	15692	15839	15998
Нефтяной ВВП — млрд долларов США	23,3	31,6	45,3	40,0	38,3	37,0	36,6	40,4	40,8	41,2
<i>Нефтяной ВВП / Совокупный ВВП</i>	<i>17,0</i>	<i>19,0</i>	<i>25,3</i>	<i>22,7</i>	<i>20,3</i>	<i>18,1</i>	<i>16,5</i>	<i>16,4</i>	<i>15,3</i>	<i>14,1</i>
Добыча нефти (млн метрических тонн)	78,0	86,2	90,3	90,0	90,0	91,3	91,7	100,8	100,8	100,7
Добыча нефти (млн баррелей в день)	1,6	1,8	1,9	1,8	1,8	1,9	1,9	2,1	2,1	2,1
Экспорт нефти (в млн долларов США)	19296	26584	37796	33080	31396	30183	29699	33062	33136	33220
<i>В процентах ВВП</i>	<i>14,1</i>	<i>15,9</i>	<i>21,1</i>	<i>18,7</i>	<i>16,7</i>	<i>14,8</i>	<i>13,4</i>	<i>13,5</i>	<i>12,4</i>	<i>11,4</i>
<i>В процентах общего экспорта</i>	<i>54,4</i>	<i>56,2</i>	<i>63,2</i>	<i>58,5</i>	<i>56,9</i>	<i>54,6</i>	<i>52,7</i>	<i>54,0</i>	<i>52,6</i>	<i>51,2</i>
Цены на нефть по данным ПРМЭ	42,8	52,8	68,3	60,6	58,0	55,3	54,6	54,7	55,2	55,9
Доходы бюджета от нефти (в млрд тенге)	1934	3213	4592	4570	4694	4807	4963	5584	5993	6036
Доходы бюджета от нефти (в млрд долларов США)	5,7	9,9	13,3	11,9	12,1	12,4	12,8	14,4	15,4	15,5
<i>В процентах ВВП</i>	<i>4,1</i>	<i>5,9</i>	<i>7,4</i>	<i>6,8</i>	<i>6,4</i>	<i>6,1</i>	<i>5,8</i>	<i>5,8</i>	<i>5,8</i>	<i>5,3</i>
<i>В процентах совокупных поступлений</i>	<i>24,2</i>	<i>29,8</i>	<i>34,7</i>	<i>34,0</i>	<i>31,9</i>	<i>29,8</i>	<i>27,8</i>	<i>28,1</i>	<i>27,6</i>	<i>25,9</i>
<b>НФРК</b>				(В млрд долл. США)						
Активы	61,2	58,3	58,0	61,5	65,1	69,3	75,3	82,6	90,9	99,7
Совокупный приток	4,5	11,2	14,7	10,5	10,6	10,9	11,2	12,5	13,4	13,9
Поступления от нефтяных компаний 1/	3,3	6,2	9,3	7,9	7,8	7,8	7,9	8,9	9,5	9,6
Инвестиционный доход 1/	1,2	4,9	5,4	2,6	2,8	3,1	3,3	3,6	4,0	4,4
Совокупный отток	10,1	6,3	0,2	7,1	6,9	6,7	5,1	5,1	5,1	5,1
Гарантированные трансферты в бюджет 2/	6,2	8,8	7,5	7,1	6,9	6,7	5,1	5,1	5,1	5,1
Целевые трансферты в бюджет 2/	2,2	1,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Другой чистый доход	1,7	-3,9	-7,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Чистый прирост НФРК 3/	-2,2	-2,9	-0,3	3,5	3,6	4,2	6,0	7,3	8,3	8,8

Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

1/ В используемых персоналом МВФ основах (таблицы 5a и 5b) в качестве нефтяных поступлений учитываются средства, полученные от нефтяных компаний, а также экспортные пошлины на нефть.

2/ В представлении бюджетных счетов официальными органами гарантированные и целевые трансферты отражаются в составе нефтяных поступлений.

3/ Включая изменения в стоимостной оценке.

## Приложение I. Оценка внешнеэкономического сектора

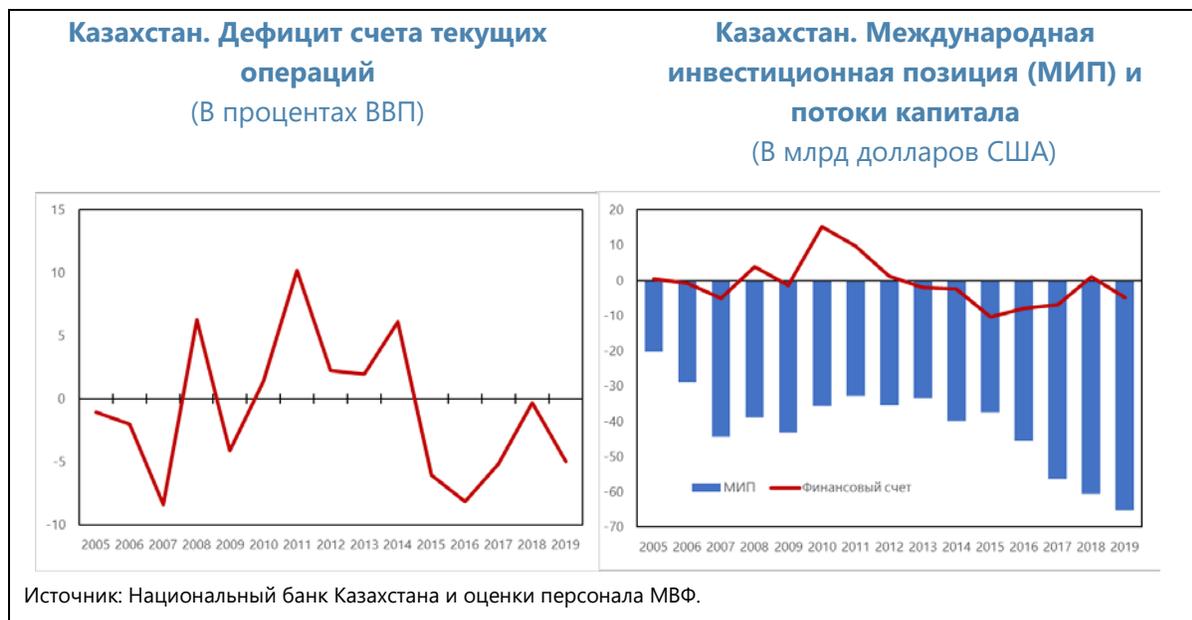
*Внеэкономическое положение Казахстана в 2019 году умеренно слабее, чем задаваемое экономическими детерминантами и желательными параметрами политики. Дефицит счета текущих операций увеличился вследствие роста импорта и ухудшения условий торговли. Резервы находятся на достаточном уровне для режима плавающего обменного курса. Прогнозируется дальнейшее уменьшение внешнего долга относительно ВВП, но он остается уязвимым по отношению к снижению обменного курса.*

### 1. Чистая международная инвестиционная позиция Казахстана (ЧМИП)

**стабилизировалась.** В 2018 году она достигла –61 млрд долларов (34 процента ВВП) по сравнению с –56 млрд долларов по состоянию на конец 2017 года. Это изменение в основном объяснялось значительным уменьшением активов (почти на 13 млрд долларов) вследствие сокращения прямых и портфельных инвестиций резидентов. Внешние обязательства также уменьшились (на 8 млрд долларов) в результате выкупа акций и погашения еврооблигаций компаниями Казахстана. На конец июня 2019 года ЧМИП составляла –59 млрд долларов. Более 70 процентов обязательств перед нерезидентами связаны с прямыми инвестициями в Казахстане, что является смягчающим фактором.

### 2. Счет текущих операций в 2018 году был в целом сбалансированным, но снова возникли факторы давления.

Расширение производственного потенциала и благоприятные цены дали толчок увеличению экспорта нефти и газа, который в прошлом году вырос на 42 процента. Ненефтяной экспорт увеличился на 6 процентов, и этот рост был распределен между большинством групп продуктов. Влияние более значительного профицита торгового баланса на счет текущих операций частично компенсировалось увеличением выплат доходов, связанных с ПИИ, на 24 процента. Ухудшение условий торговли с начала 2019 года обратило эту положительную тенденцию вспять; в январе-сентябре 2019 года был зарегистрирован дефицит счета текущих операций в размере 4,7 млрд долларов (2,7 процента прогнозируемого годового ВВП). Согласно прогнозам базисного сценария персонала МВФ, в среднесрочном плане будет сохраняться дефицит счета текущих операций, хотя есть значительная неопределенность этих перспектив вследствие изменчивости цен на биржевые товары и других рисков. Более жесткая налогово-бюджетная политика и ускорение структурных реформ, ведущих к повышению производительности и увеличению ненефтяного экспорта, будут способствовать сдерживанию этого дефицита.



**3. По оценкам персонала МВФ, внешнеэкономическое положение Казахстана в 2019 году было несколько слабее, чем задаваемое экономическими детерминантами и желательными параметрами политики.**

Согласно оценке на основе модели счета текущих операций в рамках упрощенной методологии оценки внешней сбалансированности (УОВБ) МВФ, норма для циклически скорректированного

(согласованного на многосторонней основе) счета текущих операций равна  $-0,9$  процента ВВП при фактическом циклически скорректированном сальдо на уровне  $-3,0$  процента ВВП, что означает наличие разрыва в размере примерно  $-2,1$  процентного пункта<sup>1</sup>. Это

**Казахстан. Оценки СТО на базе УОВБ**

<b>Фактический СТО</b>	-2,8%
Вклад циклических факторов (из модели)	0,2%
<b>Скорр. на цикл. колебания СТО</b>	-3,0%
<b>Норма СТО</b>	-1,4%
<b>Норма СТО, скорр. на циклические колебания</b>	-1,5%
<b>Норма СТО, соглас. на многосторонней основе и скорр. на циклические колебания</b>	-0,9%
<b>Разрыв СТО</b>	-2,1%
в т.ч. разрыв, обусловленный политикой	2,7%
Эластичность	-0,2
<b>Разрыв РЭОК</b>	8,8%
Подогнанный СТО	1,1%
Остаточная величина	-3,9%
Стихийные бедствия и конфликты	-0,2%

<sup>1</sup> Определяющими факторами положительного разрыва в политике являются уровень и темпы роста частного кредита (1,2 и 1,0 процента, соответственно) и сальдо бюджета (разрыв в 1,4 процента ВВП), свидетельствующее о меньшем отклонении бюджетного дефицита Казахстана от желательного уровня по сравнению со среднемировым отклонением. Относительно крупная остаточная величина ( $-3,9$  процента) является следствием отклонения прогнозируемого сальдо счета текущих операций 2019 года от подогнанного

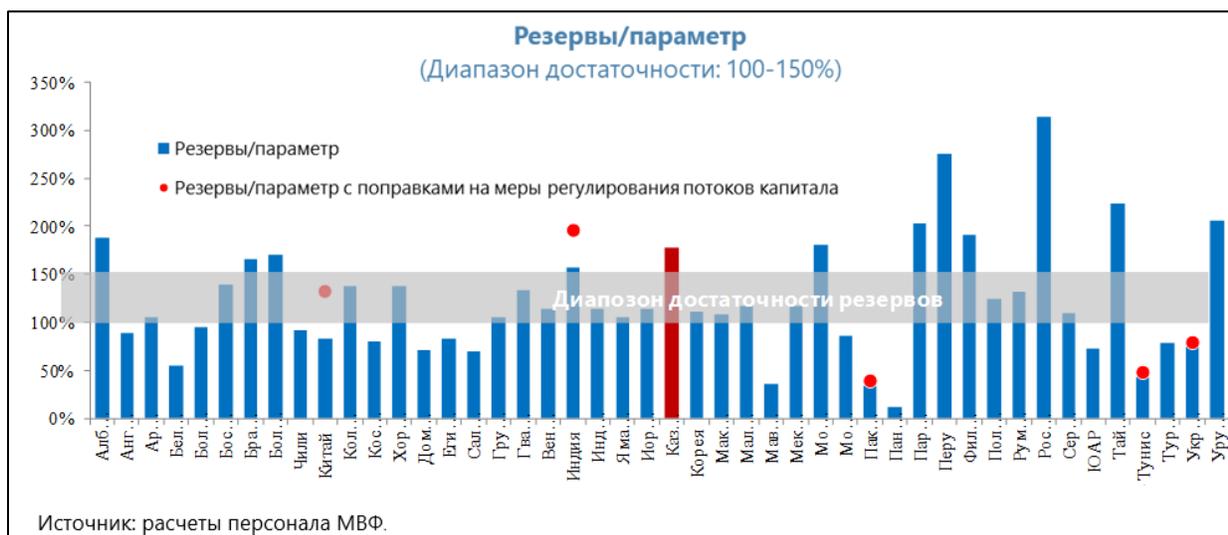
свидетельствует о завышении РЭОК в примерно на 9 процентов при использовании стандартных значений эластичности экспорта и импорта. С другой стороны, модель индекса реального эффективного обменного курса (ИРЭОК) указывает на то, что реальный обменный курс является заниженным примерно на 26 процентов, но этот результат находится под сильным влиянием демографических переменных в регрессии, которые оказывают более продолжительное влияние. Хотя оценка персонала МВФ согласуется с результатами, полученными методом счета текущих операций, важно отметить, что возможности применения этих моделей ограничены в случае стран — экспортеров биржевых товаров, которые сталкиваются с резкими колебаниями условий торговли.

**4. Реальный обменный курс показывал тенденцию к снижению.** С середины 2018 года произошло ослабление тенге, что сначала было следствием ужесточения условий финансирования в мире, а в последнее время отражало снижение цен на нефть и влияние внутренних факторов. НБК в основном не оказывал влияния на рынок и допускал адаптацию курса тенге к изменениям условий.

**5. Валовые резервы превышают рекомендуемый достаточный уровень для страны с плавающим обменным курсом.** На основе методологии оценки достаточности резервов МВФ на 2019 год прогнозируется, что валовые резервы НБК будут превышать рекомендуемый интервал в 100–150 процентов от значения параметра, что является типичной ситуацией для стран-экспортеров биржевых товаров. В октябре резервы составляли почти 30 млрд долларов, покрывали стоимость импорта товаров и услуг примерно за 7 месяцев, были равны 200 процентам краткосрочного долга и 50 процентам широкой денежной массы. Активы НФРК, в настоящее время составляющие 60 млрд долларов США, служат дополнительным буфером.

---

значения, полученного с помощью модели СТО МВФ. Это отклонение по большей части объясняется одновременными факторами, оказавшими влияние на счет текущих операций в 2019 году, прежде всего увеличение импорта инвестиционных товаров в связи с крупными негосударственными инвестиционными проектами (производство нефти, газопровод). Другие факторы — сильный рост оплаты труда в 2019 году (+18 процентов за период до конца третьего квартала по сравнению с 8 процентами в 2018 году и 5 процентами в 2017 году) и активный рост розничного кредитования (на 24 процента по сравнению с 14 процентами в 2018 году) — также внесли свой вклад в увеличение импорта. За период с января по октябрь 2019 года импорт машин, оборудования, автомобилей и запасных частей увеличился на 3,2 млрд долларов, или на 41 процент (1,8 процента ВВП 2019 года) по сравнению с тем же периодом 2018 года. Ожидается, что с 2020 года эти факторы и их влияние на рост импорта станут менее значимыми, но при этом цены на нефть будут ниже, а производство нефти останется без изменений.



**6. Внешний долг еще уменьшился, но остается подвержен потрясениям реального обменного курса.** Совокупный внешний долг сократился в 2018 году на 8,4 млрд долларов с 100,2 до 88,5 процента ВВП, что в основном объяснялось уменьшением долга частного сектора и ГП, в том числе внутрифирменной задолженности, связанной с ПИИ. Прогнозы базисного сценария персонала МВФ предусматривают дальнейшее снижение коэффициента задолженности в среднесрочной перспективе. Долг остается устойчивым, но он характеризуется чувствительностью по отношению к потрясениям реального обменного курса; снижение реального курса на 30 процентов привело бы к значительному повышению коэффициента задолженности, до уровня более чем на 30 процентов ВВП выше, чем предусматривается в базисном сценарии.

## Казахстан. Основы анализа устойчивости внешнего долга, 2014–2024 годы (В процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.					Прогнозы						Счет текущих операций, стабилизирующий долг, без учета процентов 6/	
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
<b>Базисный сценарий: внешний долг</b>	71,0	83,0	119,0	100,2	88,5	<b>91,2</b>	<b>87,0</b>	<b>82,5</b>	<b>78,4</b>	<b>72,5</b>	<b>68,7</b>	<b>-3,8</b>	
Изменение величины внешнего долга	7,6	12,0	36,0	-18,7	-11,7	2,6	-4,1	-4,5	-4,2	-5,9	-3,9		
Выявленные потоки, ведущие к образованию внешнего долга (4+8+9)	0,9	16,5	32,6	-18,5	-6,9	-1,9	-1,1	-0,7	0,0	-1,8	0,0		
Дефицит счета текущих операций, без учета проц. платежей	-5,2	0,2	1,6	-1,0	-4,0	-1,3	-0,8	-0,2	0,3	-0,2	0,1		
Дефицит по торговле товарами и услугами	-13,4	-3,7	-4,0	-7,9	-11,6	-8,5	-6,8	-5,5	-4,6	-5,3	-4,7		
Экспорт	38,9	27,7	30,3	32,3	37,4	36,4	33,5	31,2	29,4	28,7	27,3		
Импорт	25,4	23,9	26,3	24,4	25,8	27,9	26,7	25,7	24,7	23,4	22,7		
Чистый приток капитала, не создающий долга (отриц.)	-0,4	-0,5	-0,7	-0,7	0,2	-1,0	-0,8	-0,8	-0,8	-0,9	-1,0		
Автоматическая динамика долга 1/	6,5	16,8	31,8	-16,8	-3,1	0,4	0,5	0,3	0,5	-0,7	0,8		
Вклад номинальной процентной ставки	2,4	3,0	4,3	4,1	4,1	4,1	3,6	3,3	3,1	3,1	2,9		
Вклад роста реального ВВП	-2,8	-1,0	-1,2	-4,0	-3,8	-3,7	-3,1	-3,0	-2,6	-3,8	-2,0		
Вклад изменений цен и обменного курса 2/	6,9	14,8	28,7	-16,9	-3,4	...	...	...	...	...	...		
Остаточная величина, вкл. изменение валовых внешних активов (2-3) 3/	6,7	-4,5	3,4	-0,2	-4,8	4,5	-3,1	-3,8	-4,1	-4,1	-3,8		
Отношение внешнего долга к экспорту (в процентах)	182,5	300,0	392,8	310,8	236,7	250,2	259,9	264,6	266,8	252,5	251,4		
<b>Валовая потребность во внешнем финансир. (млрд долл. США) 4/</b>	10,6	20,4	19,3	17,3	13,9	18,9	18,5	19,6	21,4	21,5	22,9		
В процентах ВВП	4,8	11,1	14,1	10,4	7,7	10-летн.	10-летн.	10,7	9,8	9,6	9,6	8,7	8,6
<b>Сценарий при ключевых переменных на среднем уровне прошлых лет 5/</b>						<b>91,2</b>	<b>87,1</b>	<b>83,4</b>	<b>79,8</b>	<b>76,0</b>	<b>72,4</b>	<b>-0,7</b>	
<b>Ключевые макроэкономические предпосылки базисного сценария</b>						Среднее за прошлые периоды	Стандартное отклонение						
Рост реального ВВП (в процентах)	4,2	1,2	1,1	4,1	4,1	4,1	2,4	4,1	3,6	3,8	3,4	5,3	3,1
Дефлятор ВВП в долл. США (изменение в процентах)	-10,2	-17,7	-26,4	16,7	3,3	0,2	16,7	-5,4	2,9	4,4	5,1	5,2	5,4
Номинальная внешняя процентная ставка (в процентах)	3,6	3,6	3,9	4,2	4,4	4,1	0,4	4,6	4,3	4,2	4,1	4,3	4,3
Рост экспорта (выраженного в долл. США, в процентах)	-5,5	-40,7	-18,5	29,4	24,7	2,7	28,8	-4,1	-2,0	1,0	2,3	8,3	3,3
Рост импорта (выраженного в долл. США, в процентах)	-11,0	-21,7	-18,2	12,7	13,7	0,6	16,8	6,6	2,1	4,2	4,7	4,8	5,2
Сальдо счета текущих операций, без учета проц. платежей	5,2	-0,2	-1,6	1,0	4,0	2,8	2,8	1,3	0,8	0,2	-0,3	0,2	-0,1
Чистый приток капитала, не ведущий к образованию долга	0,4	0,5	0,7	0,7	-0,2	0,5	0,3	1,0	0,8	0,8	0,8	0,9	1,0

1/ Получена как  $[r - g - (1+g) + ea(1+r)] / (1+g+1+g^2)$ , умноженное на объем долга в предыдущем периоде, где  $r$  - номинальная эффективная процентная ставка по внешнему долгу;  $g$  - изменение внутреннего дефлятора ВВП в долларском выражении;  $e$  - темпы роста реального ВВП;  $a$  = повышение номинального курса (повышение стоимости национальной валюты в долларах);  $e$  = доля долга, выраженного в национальной валюте, в общем объеме внешнего долга.

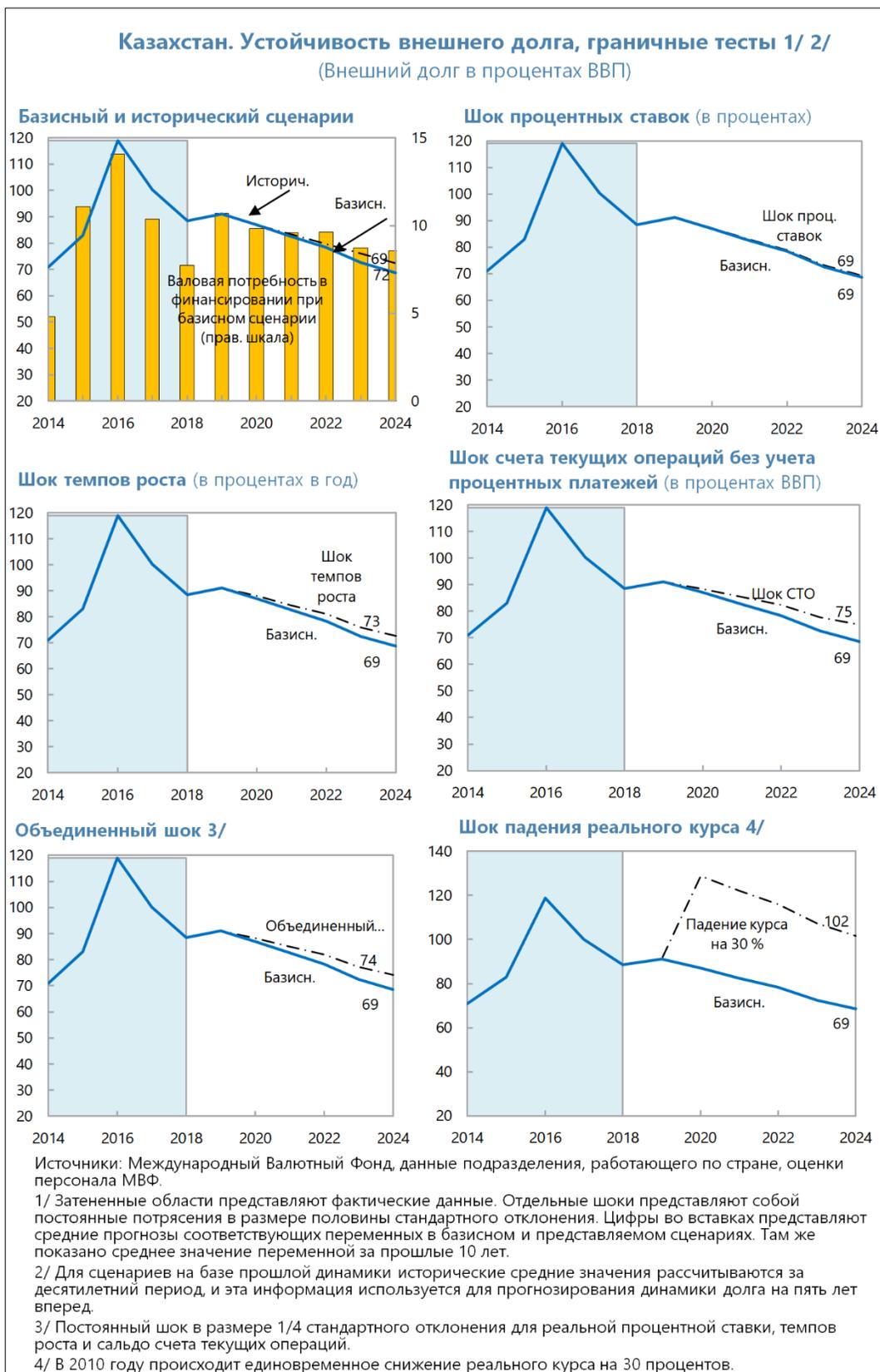
2/ Вклад изменений цен и обменного курса определяется как  $[-r(1+g) + ea(1+r)] / (1+g+1+g^2)$ , умноженное на объем долга в предыдущем периоде.  $r$  повышается с ростом курса национальной валюты ( $e > 0$ ) и повышением темпов инфляции (измеряемой дефлятором ВВП).

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

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

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

6/ Долгосрочное постоянное сальдо, обеспечивающее стабилизацию коэффициента задолженности, при предположении о том, что ключевые переменные (рост реального ВВП, номинальная процентная ставка, повышение долларového дефлятора и приток не имеющих формы долга средств в процентах ВВП) остаются на своем уровне последнего года прогноза.



## Приложение II. Анализ устойчивости государственного долга

### Казахстан. Анализ устойчивости долга государственного сектора (ДСА) — базисный сценарий

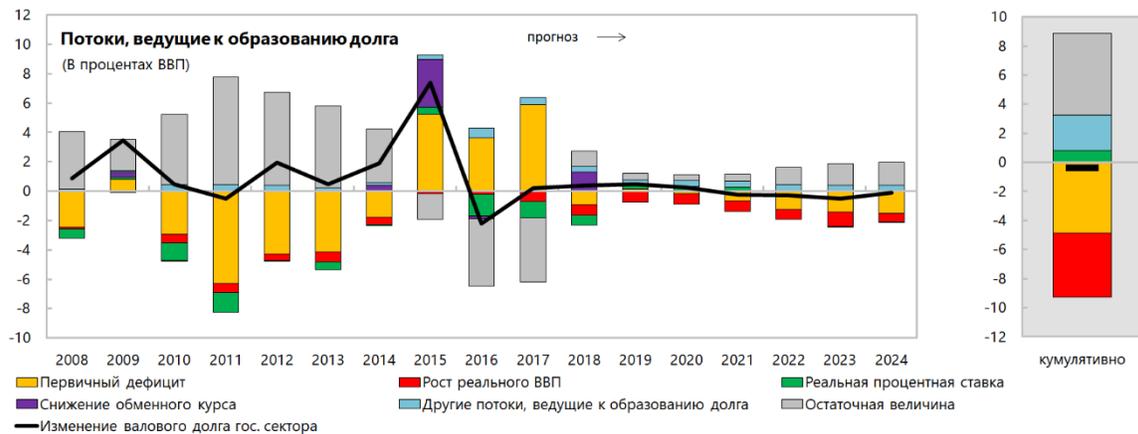
(В процентах ВВП, если не указано иное)

#### Долг, экономические и рыночные показатели <sup>1/</sup>

	Факт.			Прогнозы						На 11 декабря 2019 года		
	2008-2016 <sup>2/</sup>	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024			
Номинальный валовой государственный долг	13,2	19,9	20,3	20,7	21,0	20,7	20,5	20,0	19,9	Среды по сувер. долгу		
В т.ч. гарантии	0,5	0,9	1,1	1,0	0,9	0,8	0,8	0,7	0,6	EMBIG (б.п.) <sup>3/</sup> 375		
Валовые потребности гос-ва в финансировании	-0,2	4,5	-2,1	0,7	0,4	-0,2	-0,9	-1,1	-1,2	5-летние СКД (б.п.) 61		
Государственный долг (в процентах потенциального ВВП)	13,2	19,7	20,2	20,8	21,0	20,8	20,4	20,1	19,8			
Рост реального ВВП (в процентах)	4,1	4,1	4,1	4,1	3,6	3,8	3,4	5,3	3,1	Рейтинги	Иностр.	Внутр.
Инфляция (дефлятор ВВП, в процентах)	11,2	11,2	9,2	5,0	4,4	4,4	5,1	5,2	5,4	Moody's	Baa3	Baa3
Рост номинального ВВП (в процентах)	15,8	15,8	13,7	9,3	8,2	8,4	8,7	10,8	8,7	S&Ps	BBB-	BBB-
Эффективная процентная ставка (в процентах) <sup>4/</sup>	5,9	5,2	5,7	6,5	6,3	5,9	5,4	5,5	5,6	Fitch	BBB	BBB

#### Вклад в изменения государственного долга

	Факт.			Прогнозы						кумулятивн.	Первичное сальдо, стабилизирующее долг <sup>9/</sup>
	2008-2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024		
Изменение валового долга гос. сектора	1,5	0,2	0,4	0,5	0,3	-0,2	-0,3	-0,5	-0,1	-0,4	
Выявленные потоки, ведущие к образованию долга	-1,5	4,6	-0,6	0,0	-0,1	-0,7	-1,5	-2,0	-1,7	-6,0	
Первичный дефицит	-1,4	5,9	-0,9	0,1	-0,2	-0,7	-1,2	-1,4	-1,5	-4,9	-0,2
Первичные (непроцентные) поступления и гранты	22,9	16,9	18,4	18,4	18,7	18,9	19,2	19,3	19,4	113,9	
Первичные (непроцентные) расходы	21,5	22,7	17,5	18,5	18,5	18,2	18,0	17,9	17,9	109,0	
Автоматическая динамика долга <sup>5/</sup>	-0,5	-1,8	-0,1	-0,5	-0,4	-0,5	-0,6	-1,0	-0,6	-3,6	
Дифференциал процентных ставок/роста <sup>6/</sup>	-0,9	-1,8	-1,4	-0,5	-0,4	-0,5	-0,6	-1,0	-0,6	-3,6	
В т.ч.: реальная процентная ставка	-0,5	-1,1	-0,7	0,2	0,3	0,3	0,0	0,0	0,0	0,8	
В т.ч.: рост реального ВВП	-0,4	-0,7	-0,7	-0,8	-0,7	-0,7	-0,7	-1,0	-0,6	-4,4	
Снижение обменного курса <sup>7/</sup>	0,4	0,0	1,3	...	...	...	...	...	...	...	
Другие выявленные потоки, ведущие к образованию долга	0,3	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	2,4	
СГУ: поступления от приватизации (отриц.)	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	
Условные обязательства	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Чистое кредитование	0,4	0,6	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	2,6	
Остат. величина, включая изменения в величине активов <sup>8/</sup>	3,0	-4,4	1,0	0,4	0,4	0,5	1,2	1,5	1,6	5,6	



Источник: персонал МВФ.

1/ Государственный сектор определяется как сектор государственного управления и включает государственные гарантии, которые определяются как гарантированный государством долг или обязательства дочерних предприятий государства (5 процентов по состоянию на июль 2019 года).

2/ На основе имеющихся данных.

3/ EMBIG

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

5/ Получена как  $(r - \pi(1+g) - g + ae(1+\pi))/(1+g+\pi+g\pi)$ , умноженное на коэффициент долга в предыдущем периоде, где  $r$  = процентная ставка;  $\pi$  = темпы роста дефлятора ВВП;  $g$  = темпы роста реального ВВП;  $a$  = доля долга, выраженного в иностранной валюте;  $e$  = снижение номинального обменного курса (измеряемое по повышению стоимости доллара в национальной валюте).

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

7/ Вклад со стороны обменного курса выводится из числителя в сноске 5/ как  $ae(1+\pi)$ .

8/ Включая изменения в сумме гарантий, изменения в активах и процентные поступления (при их наличии). Для целей прогнозов данная статья включает изменения обменных курсов в течение прогнозного периода.

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

Казахстан. ДСА для государственного долга — структура государственного долга и альтернативные сценарии

Структура государственного долга

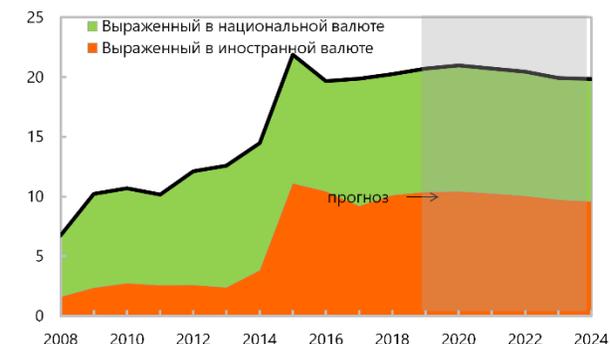
По срокам погашения

(В процентах ВВП)



По валютам

(В процентах ВВП)

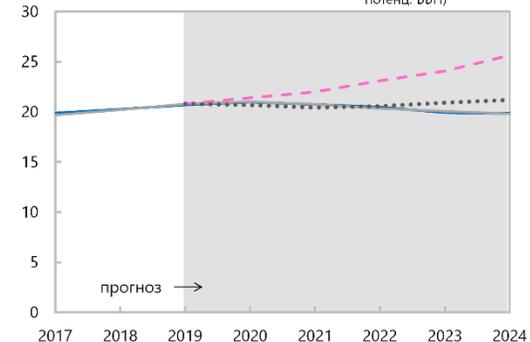


Альтернативные сценарии

— Базисный      ..... Исторический      - - - - - С неизменным первичным сальдо

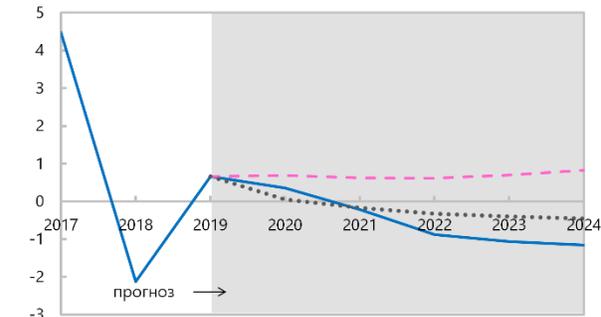
Валовой номинальный гос. долг

(В процентах ВВП)



Валовые потребности гос-ва в финансировании

(В процентах ВВП)



Фундаментальные предпосылки

(В процентах)

Базисный сценарий	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Исторический сценарий	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Рост реального ВВП	4,1	3,6	3,8	3,4	5,3	3,1	Рост реального ВВП	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
Инфляция	5,0	4,4	4,4	5,1	5,2	5,4	Инфляция	5,0	4,4	4,4	5,1	5,2	5,4
Первичное сальдо	-0,1	0,2	0,7	1,2	1,4	1,5	Первичное сальдо	-0,1	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Эффективная проц. ставка	6,5	6,3	5,9	5,4	5,5	5,6	Эффективная проц. ставка	6,5	6,3	5,3	4,3	3,9	3,6
<b>Сценарий с неизменным первичным сальдо</b>													
Рост реального ВВП	4,1	3,6	3,8	3,4	5,3	3,1							
Инфляция	5,0	4,4	4,4	5,1	5,2	5,4							
Первичное сальдо	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1							
Эффективная проц. ставка	6,5	6,3	5,9	5,5	5,8	6,0							

Источник: персонал МВФ.

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

Риск	Вероятность/ временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае материализации риска	Рекомендуемые ответные меры
<b>Глобальные риски</b>			
<b>Усиление протекционизма и отход от многосторонности.</b>	<b>Высокая/ кратко- и среднесрочная перспектива</b>	<b>Среднее</b>  Сокращение объема трансграничной торговли и инвестиций может привести к напряженности платежного баланса (ПБ).	Допустить корректировку обменного курса в ответ на потенциальное давление и ускорить проведение структурных реформ, направленных на усиление конкуренции, улучшение делового климата и повышение качества управления.
<b>Резкое повышение премий за риск.</b>	<b>Высокая/ краткосрочная перспектива</b>	<b>Слабое</b>  Более высокие премии за риск могут привести к увеличению платежей в счет обслуживания долга и рискам рефинансирования, создать давление на фирмы и домашние хозяйства с большой долей используемых заемных средств и в конечном счете оказать подавляющее влияние на рост.	Поддерживать устойчивость государственных финансов за счет увеличения нефтегазовых поступлений и повышения эффективности расходов, укреплять финансовую стабильность и обеспечивать решительное проведение структурных реформ.
<b>Более слабый, чем ожидается, рост мировой экономики</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li><b>США.</b> Структурная слабость роста вследствие снижения доверия и неопределенности политики.</li> <li><b>Европа.</b> Слабость внешнего спроса и неопределенность политики.</li> </ul>	<b>Средняя/ кратко- и среднесрочная перспектива</b>  <b>Высокая/ кратко- и среднесрочная перспектива</b>	<b>Среднее</b>  Снижение темпов роста в странах — основных партнерах по торговле и падение цен на биржевые товары скажется на экспорте и потоках капитала. Это может привести к снижению темпов роста внутреннего спроса и давлению на обменный курс.	Допустить корректировку обменного курса; при высоком давлении использовать буферные резервы для сглаживания краткосрочной волатильности. Использовать имеющееся бюджетное пространство для поддержки активности, продолжить тщательный мониторинг рисков,

<sup>1</sup> В матрице оценки риска (МОР) показаны события, которые могут существенно изменить траекторию показателей базисного сценария (это сценарий, имеющий наибольшую вероятность материализации, по мнению персонала МВФ). Относительная вероятность перечисленных рисков представляет собой субъективную оценку, которую персонал МВФ дает рискам, связанным с этим базисным сценарием («низкая» означает вероятность ниже 10 процентов, «средняя» — вероятность от 10 до 30 процентов, «высокая» — вероятность от 30 до 50 процентов). МОР отражает мнение персонала МВФ относительно источников риска и общего уровня опасности на момент проведения обсуждений с официальными органами. Факторы риска, не являющиеся взаимоисключающим, могут взаимодействовать между собой и проявляться совместно. Указания на «краткосрочную» и «среднесрочную» перспективу означают, что риск может материализоваться в течение одного года и трех лет, соответственно.

Риск	Вероятность/ временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае материализации риска	Рекомендуемые ответные меры
<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Китай.</b> Дальнейшее обострение напряженности в сфере торговли, замедление роста.</li> <li><b>Крупные страны с формирующейся экономикой в состоянии напряженности.</b> Медленное восстановление экономики ведет к отрицательным вторичным эффектам и снижению глобального роста.</li> </ul>	<p><b>Высокая/ кратко- и среднесрочная перспектива</b></p> <p><b>Средняя/ краткосрочная перспектива</b></p>		связанных с финансовым сектором и государственными предприятиями. Продолжить проведение структурных реформ.
<b>Обострение геополитической напряженности и рисков для безопасности.</b>	<b>Высокая/ краткосрочная перспектива</b>	<b>Среднее</b> Перебои в производстве нефти могут создать риски повышения цен на нефть.	Допустить корректировку обменного курса в ответ на изменения экономических детерминантов. Использовать непредвиденные поступления от нефти для увеличения бюджетного пространства.
<b>Сильные колебания цен на энергоресурсы.</b>	<b>Средняя/ кратко- и среднесрочная перспектива</b>	<b>Сильное</b> Изменчивость цен на нефть может вызвать внешнее давление и давление на обменные курсы, а также давление на бюджет, но последнее несколько смягчается правилом трансфертов из НФРК. Резкое падение цен на нефть также приведет к давлению на финансовый сектор через обменные курсы и замедление темпов роста.	Допустить корректировку обменного курса; при необходимости использовать буферные резервы для сглаживания краткосрочной волатильности. Использовать имеющееся бюджетное пространство для поддержки активности, продолжить тщательный мониторинг рисков, связанных с финансовым сектором и государственными предприятиями. Продолжить проведение структурных реформ для содействия диверсификации экономики.
<b>Страновые риски</b>			
<b>Отклонение от бюджета, замедление темпов проведения реформ и задержки в приватизации.</b>	<b>Низкая-средняя/ кратко- и среднесрочная перспектива</b>	<b>Среднее</b> Более адаптивный курс налогово-бюджетной политики, в том числе вследствие потенциальной дальнейшей поддержки банков, снижение доверия инвесторов, низкий уровень конкуренции, недостаточная диверсификация и	Активизировать реализацию инициатив по проведению структурных реформ и провести первоначальное публичное размещение крупнейших активов «Самрук-Казына» согласно планам. Ввести защитные механизмы для повышения прозрачности и подотчетности.

Риск	Вероятность/ временной горизонт	Ожидаемое воздействие в случае материализации риска	Рекомендуемые ответные меры
		высокая степень уязвимости в случае внешних шоков.	
<b>Обострение геополитической напряженности.</b>	<b>Средняя/ краткосрочная перспектива</b>	<b>Среднее</b> Внешнее давление и давление на обменный курс, усиление волатильности на рынках и замедление роста в затронутых секторах.	Допустить корректировку обменного курса, использовать буферные резервы для сглаживания краткосрочной волатильности и имеющееся бюджетное пространство для поддержки экономической активности.

## Приложение IV. Устранение факторов уязвимости по отношению к коррупции и достижение более полного верховенства закона<sup>1</sup>

*Недостатки качества управления и факторы уязвимости по отношению к коррупции могут сказываться на инвестициях и экономическом росте в условиях любой страны. Казахстан разработал масштабную программу реформ для решения этих вопросов. В контексте новой [Основы расширенного взаимодействия по вопросам управления](#) МВФ в данном приложении рассматриваются меры по борьбе с коррупцией и действия, нацеленные на улучшение обеспечения соблюдения договоров и защиту инвесторов и прав собственности.*

### А. Факторы уязвимости по отношению к коррупции

1. **Экономические события во всем мире и результаты исследований показывают, что недостатки управления, в том числе коррупция, могут вызывать значительные издержки и вести к неопределенности, что сдерживает инвестиции и препятствует росту<sup>2</sup>.** Коррупция может вести к более высоким прямым издержкам инвесторов и государства, а также замедлять идущие процессы и вызывать другие косвенные издержки и снижать эффективность.
2. **Это пагубное влияние коррупции признается в программе реформ Казахстана.** В инициативе «100 конкретных шагов» и Антикоррупционной стратегии Республики Казахстан на 2015–2025 годы (АКС) устанавливаются приоритеты в области борьбы с коррупцией. Ответственность за выявление и противодействие коррупции возлагается на отраслевые министерства, Счетную палату, национальное Агентство по противодействию коррупции (АПК) и Агентство по делам государственной службы. За проведение мер принудительно характера отвечают главным образом Агентство по противодействию коррупции и Генеральная прокуратура.
3. **Правовые основы для борьбы с коррупцией улучшены, но полезна была бы их гармонизация.** Основное антикоррупционное законодательство представлено законом 2015 года «О противодействии коррупции», Уголовным кодексом и Кодексом об административных правонарушениях. В законе «О противодействии коррупции» дается общее определение коррупции, распределяются полномочия в этой сфере между соответствующими ведомствами и устанавливаются основные обязанности государственного и частного сектора в выявлении случаев коррупции и представлении о них информации, а сами эти нарушения распределяются на категории в рамках Кодекса об административных правонарушениях и

<sup>1</sup> В данном случае под «верховенством закона» имеется в виду только обеспечение исполнения договоров, защита инвесторов и защита прав собственности.

<sup>2</sup> См., например, IMF Staff Discussion Note, “Corruption: Costs and Mitigating Strategies” (2016) и The Bingham Centre for Rule of Law, “Risk and Return: Foreign Direct Investment and the Rule of Law” (2015).

Уголовного кодекса. Для обеспечения применения согласованных подходов к расследованиям полезно провести более четкое разделение административных и уголовных правонарушений.

**4. Достигнут прогресс в выявлении слабых мест.** Введены в действие правила раскрытия финансовой информации, распространяющиеся на кандидатов для занятия государственных должностей, государственных служащих, руководителей государственных предприятий (ГП) и супругов. Неподача декларации или представление неполной или неточной декларации является административным правонарушением. В настоящее время осуществляется переход к всеобщему декларированию доходов и имущества всеми физическими лицами, и рассматривается вопрос о той или иной форме публикации деклараций высокопоставленных должностных лиц. Программа «100 конкретных шагов» включает меры в отношении приема на работу и продвижения по заслугам, повышения заработной платы на основании результатов работы и создания подразделения по предотвращению коррупции. Осуществляются конкретные проекты по секторам в сфере транспорта и образования. Агентство по противодействию коррупции проводит оценку риска «Самрук-Казына» — основного государственного холдинга ГП. Представляется, что эти усилия приносят положительные результаты. Обследование, недавно проведенное Агентством по противодействию коррупции, показало, что 54 процента респондентов сообщили о более низком уровне коррупции, чем в предыдущем году.

**5. Для дополнительного усиления реформ гражданской службы может быть проведено укрепление превентивных мер.** В частности, необходимо предпринять усилия для сосредоточения особого внимания на критически важных рисках, прежде всего связанных с ГП и договорами на разработку ресурсов недр, распространив на ГП строгие правила корпоративного управления, процедуры контроля за соблюдением установленных норм и меры бюджетного регулирования.

**6. Можно расширить определение нарушения, имеющего форму взятки.** Хотя взятка является самым часто выносимым обвинением в делах о коррупции в Казахстане, недостатки в определении могут ограничивать применимость этой категории и препятствовать наложению полного спектра санкций. Концепция взятки в Уголовном кодексе увязывается с материальными или денежными выгодами, но не с выгодами нематериального характера. Кроме того, нарушение не считается совершенным без фактической передачи взятки, что ограничивает возможность санкций или даже ответственности.

**7. Можно добиться более действенной ответственности юридических лиц за коррупцию.** В рамках принципов права Казахстана юридические лица не могут нести уголовную ответственность, но они могут отвечать за административные нарушения. Спектр административных нарушений коррупционного характера является узким; административная ответственность может возникать только в тех случаях, когда действия не содержат состава преступления, а юридические лица могут освобождаться от ответственности, когда возбуждено уголовное дело. И наконец, административная ответственность возникает только в случае, когда действие совершено, санкционировано или утверждено лицом, выступающим в качестве руководителя.

**8. Правоприменительные действия часто направлены против должностных лиц более низкого уровня.** Некоторые категории высокопоставленных должностных лиц пользуются защитой от преследования (например, члены парламента). Тем не менее, были случаи осуждения высокопоставленных должностных лиц (премьер-министров, министров и их заместителей, должностных лиц из президентской администрации, глав региональных администраций).

**9. Обеспечение конфискации в делах о коррупции может облегчить возвращение полученных вследствие коррупции доходов.** Достигнут прогресс в прояснении процедур конфискации доходов от преступной деятельности, но в делах о коррупции конфискация не предписывается, а оставлена на усмотрение суда.

**10. Необходимо добиться более действенной работы инструментов БОД/ПФТ, чтобы они поддерживали усилия по борьбе с коррупцией.** Согласно международным нормам БОД/ПФТ, физические лица, такие как политически значимые лица (ПЗЛ), которые могут быть подвержены риску коррупции вследствие своей должности или положения, должны быть объектом наибольшего внимания со стороны органов, имеющих надлежащую степень независимости и компетенции. Режим БОД/ПФТ также способствует прозрачности прав собственности на корпорации и требует выявления конечных бенефициариев активов и финансовых операций. Однако правовые основы Казахстана только частично предусматривают применение этих инструментов. Кроме того, хотя законодательство о БОД/ПФТ требует идентификации бенефициарных собственников счетов и операций, доступность точной и актуальной информации о бенефициарной собственности является неполной. И наконец, необходимо привести в соответствие с международными стандартами положения в законодательстве о БОД/ПФТ, требующие от финансовых организаций проведения мер усиленной надлежащей проверки в отношении ПЗЛ Казахстана.

**11. Недавно принятые меры могут способствовать решению ряда вопросов, но необходим дальнейший прогресс.** В конце ноября 2019 года президент Токаев подписал указ, которым вносятся поправки в законодательные акты, касающиеся гражданской службы и коррупции и предусматривающие личную ответственность (вплоть до освобождения от занимаемой должности) высшего руководства (например, министров, губернаторов), в случае если их подчиненные осуждены по делам о коррупции. Кроме того, открываются центры по борьбе с коррупцией — они существуют уже в трех регионах, и планируется открытие дополнительных таких центров. Эти центры призваны способствовать диалогу между гражданским обществом и государственными органами. Независимо от этих мер, реформы по борьбе с коррупцией по-прежнему сосредоточены на повышении эффективности государственного управления. Полезно было бы в еще большей мере сосредоточить внимание на подверженности коррупции самых рискованных категорий должностных лиц и секторов.

## **В. Верховенство закона: обеспечение исполнения договоров и права собственности**

**12. Ключевую роль в обеспечении исполнения договоров и защите прав собственности играет надежная судебная система.** На поведении инвесторов может сказываться защита инвесторов и прав собственности, в том числе предсказуемость и своевременность применения принудительных мер, а также качество судебной системы с точки зрения ее технического потенциала и независимости от внешнего влияния или вмешательства. Надежное обеспечение исполнения договоров может внушать инвесторам уверенность в защите активов, обеспечении прав и соблюдении договоров<sup>3</sup>.

**13. Казахстан начал реализацию масштабного плана по модернизации своей судебной системы.** Программа «100 конкретных шагов» включает меры по обеспечению верховенства закона, включая действия, направленные на повышение квалификации судей и улучшение их отбора, а также на достижение большей судебной подотчетности. Высший судебный совет (ВСС) играет ключевую роль в подборе, назначении и поддержании дисциплины судей. Для улучшения процедур подбора судей введен процесс присвоения квалификационных баллов на основе цифровых технологий, а квалификационный экзамен стал более строгим. Повышена оплата труда судей. Следуя рекомендациям Венецианского совета Европейской комиссии, ВСС также внес изменения в применяемые процедуры, чтобы отделить оценку результатов индивидуальной работы судей от общих показателей и разработать объективные критерии для оценки кандидатов в судьи и судей. Необходимы дополнительные меры для обеспечения того, чтобы судьи были надлежащим образом защищены от необоснованного влияния или отмены судебных решений, включая право оспаривать любое решение, вынесенное любым судом, гражданским или уголовным.

**14. Стимулирование притока прямых иностранных инвестиций (ПИИ) является важным элементом программы реформ, и отмечаются важные сдвиги в вопросах разрешения споров, что существенно для решения этой задачи.** Усилия официальных органов по привлечению ПИИ включают создание Координационного совета по вопросам привлечения инвестиций под председательством премьер-министра, который также является инвестиционным омбудсменом и председателем Совета директоров «Казах Инвест» — учреждения, занимающегося привлечением инвестиций. В течение многих лет Совет иностранных инвесторов служил платформой для диалога между государством и инвесторами. В 2018 году был создан Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА) для поддержки деятельности по привлечению инвестиций. МФЦА включает важные новые механизмы разрешения споров (суд, арбитраж). Хотя в последние годы Казахстан получает существенно более высокие оценки по деловому климату для международной деятельности и конкурентоспособности, качество и объективность суда по-прежнему указываются

<sup>3</sup> См., например, Hewko, John, "Foreign Direct Investment: Does Rule of Law Matter?" (2002).

респондентами в качестве существенных препятствий<sup>4</sup>. Кроме того, было несколько громких международных арбитражных разбирательств с участием иностранных инвесторов, что, возможно, способствовало повышению неопределенности ситуации для инвесторов<sup>5</sup>. Частично вследствие этих причин на МФЦА была возложена задача стать для иностранных инвесторов еще одним контрагентом и платформой для взаимодействия; его механизмы разрешения споров введены в действие, но пока не прошли тщательного тестирования.

### С. Рекомендации

- Антикоррупционная стратегия должна включать измеряемые контрольные показатели на уровне страны в целом, на уровне министерств и ведомств, чтобы облегчить мониторинг ее осуществления.
- Приоритетом в проведении оценок и анализа риска должны быть виды деятельности, сектора, образования и должностные лица, связанные с высоким риском.
- По мере необходимости следует прояснить и гармонизировать применение Уголовного кодекса и Кодекса об административных правонарушениях. Следует обновить правовые основы, чтобы обеспечить доступ общественности к информации и защиту лиц, разоблачающих факты коррупции, а взяточничество необходимо признать уголовным преступлением в соответствии с международными стандартами, в том числе предложение и вымогание взяток и материальных и нематериальных выгод.
- Юридические лица, включая ГП, должны нести ответственность по всему спектру нарушений коррупционного характера, также как и за отмывание денег, и независимо от разбирательств в отношении физических лиц. Должна быть гибкость в принятии решений об уровне полномочий тех лиц, поведение которых ведет к привлечению к ответственности, не ограничивая их круг только руководителями, и должно быть предусмотрено привлечение к ответственности за ненадлежащий надзор или за то, что не введены адекватные механизмы внутреннего контроля.
- Конфискация в делах о коррупции должна быть обязательной.
- Следует пересмотреть рамки защиты от преследования. Защита от уголовного преследования не должна применяться в тех случаях, когда должностные лица действуют за рамками своих служебных полномочий или злоупотребляют ими для коррупционной деятельности и совершения финансовых преступлений.
- Необходимо предпринять дополнительные меры по согласованию положений по БОД/ПФТ с международными стандартами, в частности, для обеспечения проведения мер усиленной надлежащей проверки в отношении ПЗЛ и достижения большей прозрачности бенефициарных собственников активов.
- Улучшить обучение и профессиональную подготовку судей по арбитражному и коммерческому законодательству.

<sup>4</sup> World Bank, "Kazakhstan Systemic Country Diagnosis: A New Growth Model for Building a Secure Middle Class" (2018). См. также US State Department Investment Climate Statement 2019.

<sup>5</sup> <https://investmentpolicy.unctad.org/investment-dispute-settlement/country/107/kazakhstan/investor>.



## РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

### ДОКЛАД ПЕРСОНАЛА МВФ ДЛЯ КОНСУЛЬТАЦИЙ 2019 ГОДА В СООТВЕТСТВИИ СО СТАТЬЕЙ IV — ИНФОРМАЦИОННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ

19 декабря 2019 года

Подготовил:

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

### СОДЕРЖАНИЕ

ОТНОШЕНИЯ С МВФ	2
ОТНОШЕНИЯ С ДРУГИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ	6
ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ	7

## ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 31 октября 2019 года)

### Статус члена МВФ:

Республика Казахстан вступила в члены МВФ 15 июля 1992 года. Она приняла обязательства по разделам 2, 3 и 4 Статьи VIII в 1996 году.

### Счет общих ресурсов:

	В млн СДР	В процентах квоты
Квота	1 158,40	100,00
Авуары МВФ в национальной валюте	960,23	82,89
Резервная позиция в МВФ	198,18	17,11

### Департамент СДР:

	В млн СДР	В процентах распределения
Чистое совокупное распределение	343,65	100,00
Авуары	352,41	102,55

**Непогашенные покупки и кредиты:** Отсутствуют

**Последние финансовые договоренности** (в миллионах СДР):

Тип	Договоренность	Дата	Утвержденная сумма (в млн СДР)	Полученная сумма (в млн СДР)
ЕФФ	13.12.1999	19.03.2002	329,10	0,00
ЕФФ	17.07.1996	16.07.1999	309,40	154,70
Стэнд-бай	05.06.1995	04.06.1996	185,60	185,60

**Прогнозируемые выплаты Фонду:** Отсутствуют

**Оценки защитных механизмов:** Не применимо.

**Валютный режим.** Валютным режимом Казахстана де-юре является свободно плавающий валютный режим, и его курсовой режим де-факто классифицируется как плавающий. Интервенции Национального банка Казахстана (НБК) на валютном рынке не носят систематического характера и предпринимаются исключительно в случае необходимости сглаживания резких дестабилизирующих колебаний. НБК приступил к регулярной публикации

ежемесячных данных по валютным интервенциям с 2016 года. Казахстан принял обязательства по разделам 2, 3 и 4 Статьи VIII и поддерживает валютную систему, свободную от ограничений на осуществление платежей и переводов в рамках текущих международных операций.

### **Консультация в соответствии со Статьей IV**

Консультации с Казахстаном проводятся по стандартному 12-месячному циклу. Исполнительный совет МВФ завершил последние консультации 12 сентября 2018 года (см. Доклад МВФ по стране № 18/277).

### **Участие в ФСАП и РОСК**

В 2000 году Казахстан впервые принял участие в Программе оценки финансового сектора (ФСАП). Обновление оценок ФСАП осуществлялось в 2004, 2008 и 2014 годах, а в августе 2014 года был выпущен последний доклад об Оценке стабильности финансового сектора (ФССА) (см. Доклад МВФ по стране № 14/258). В 2003 году был опубликован доклад о модуле РОСК по прозрачности в бюджетно-налоговой сфере, а в 2008 году — доклад об обновлении модуля РОСК по качеству данных.

### **Оценка БОД/ПФТ**

Используемая в Казахстане система БОД/ПФТ оценивалась 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. Окончательный доклад по результатам взаимной оценки был утвержден в 2011 году. В докладе указывалось, 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 недостатки, прежде всего в отношении надлежащей проверки клиентов и представления информации о подозрительных операциях. ЕАГ предварительно наметила проведение очередной оценки системы БОД/ПФТ Казахстана на апрель 2020 года.

### **Техническая помощь и обучение кадров**

В период с 1993 по 2019 год Казахстан получал от МВФ техническую помощь и поддержку в области обучения кадров во всех областях экономической политики. Наряду с этим МВФ направлял в командировки советников на постоянной или периодической основе в НБК, Комитет по статистике и Министерство финансов, а также бывшее Агентство финансового надзора. Другие международные организации и правительства (например, Всемирный банк, ЕБРР, ПРООН, АзБР, ОЭСР и Агентство США по международному развитию), также

предоставляют техническую помощь стране. Ниже приводится сводный перечень технической помощи, оказанной МВФ Казахстану с 2010 года.

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

Техническая помощь МВФ позволила достичь прогресса в нескольких областях денежно-кредитных систем и рынков капитала, включая денежно-кредитную и курсовую политику и операции, бухгалтерский учет в центральном банке, реформу платежных систем, организацию центрального банка и управление им, законодательство о банковской деятельности, банковский надзор, статистику и развитие денежного рынка. Последние миссии включали:

1. 2009-2012 годы: Проведение стресс-тестов банков — после первой миссии в 2009 году состоялись визиты экспертов в период с 2009 по 2012 годы.
1. Ноябрь 2010 года: Уменьшение доли необслуживаемых кредитов в банковской системе (совместно с ЮРД).
2. Февраль 2013 — февраль 2014 года: Урегулирование проблемных активов; включая направление в этих целях эксперта на долгосрочной основе в Фонд проблемных кредитов (за счет финансирования, предоставленного правительством Японии).
3. Ноябрь 2014 года: Укрепление основы денежно-кредитной политики
4. Март 2015 года: Прогнозирование ликвидности.
5. Март – апрель 2015 года: Укрепление основы денежно-кредитной политики
6. Июнь – июль 2015 года: Моделирование и прогнозирование.
7. Август 2015 года: Денежно-кредитная и курсовая политика и операции.
8. Ноябрь 2015 года: Денежно-кредитная и курсовая политика и операции.
9. Июнь 2016 года: Денежно-кредитная и курсовая политика и операции.
10. Июль 2016 года: Вопросы банковской деятельности.
11. Апрель 2018 года: Управление государственными активами.
12. Апрель 2018 года: Валютные операции.
13. Ноябрь 2018 года: Система прогнозирования и анализа политики.
14. Август 2019 года: Система прогнозирования и анализа политики.

### ***Департамент по бюджетным вопросам***

Департамент по бюджетным вопросам МВФ предоставил Казахстану рекомендации в областях управления бюджетными доходами и государственными финансами, в том числе по операциям казначейства, учету, ИТ-системам и внедрению системы социальной защиты.

15. 2011-2017 годы: ТП, предоставленная региональным советником МВФ по вопросам УГФ.

16. Май 2014 года: Управление бюджетными рисками, МСУГС и учет методом начисления.
17. Сентябрь-октябрь 2014 года: Учет по методу начисления и представление отчетности для целей налога и таможенных доходов.
18. Май/июнь 2015 года: Составление бюджета по методу начисления и вопросы партнерства, созданного государственным и частным сектором (ГЧП).
19. Апрель-май 2019 года: Составление бюджета по методу начисления.
20. Сентябрь 2019 года: Совершенствование управления рисками несоблюдения налоговых норм.

### **Статистика**

1. Апрель 2011 года: Статистика ПБ.
2. Июль 2013 года: Статистика государственных финансов.
3. Ноябрь 2014 года: Статистика государственных финансов.
4. Апрель 2015 года: Денежно-кредитная и финансовая статистика.
5. Июнь 2015 года: Статистика платежного баланса и внешнего сектора.
6. Август 2015 года: Статистика внешнего сектора.
7. Январь 2017 года: Статистика национальных счетов.
8. Апрель 2018 года: Статистика государственных финансов.
9. Октябрь 2018 года: Статистика национальных счетов.
10. Сентябрь 2019 года: Статистика государственных финансов.

### **Юридический департамент**

1. 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 ЮРД).
3. Июль 2011 года: Законодательство о банкротстве.

### **Подготовка кадров**

Должностные лица Казахстана принимали участие в проводимых в Вашингтоне, Объединенном венском институте и в регионе курсах и семинарах МВФ по макроэкономическому управлению, денежно-кредитной и курсовой политике и операциям, коммуникационной деятельности центрального банка, контролю за бюджетными расходами, финансовому программированию, налогообложению и статистике.

### **Представительство в стране**

МВФ имеет представительство в Алматы.

## ОТНОШЕНИЯ С ДРУГИМИ МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

Всемирный банк: <https://www.worldbank.org/en/country/kazakhstan>

Европейский банк реконструкции и развития: <https://www.ebrd.com/kazakhstan.html>

Азиатский банк развития: <https://www.adb.org/countries/kazakhstan/main>

## ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ

(по состоянию на ноябрь 2019 года)

<b>I. Оценка достаточности данных для целей надзора</b>
<p><b>Общая оценка.</b> Предоставляемые данные имеют некоторые недостатки, но в целом достаточны для целей надзора. Наиболее серьезные недостатки наблюдаются в статистике платежного баланса и национальных счетов.</p>
<p><b>Национальные счета.</b> Комитет по статистике (КС) при Министерстве национальной экономики добился значительных успехов в совершенствовании инфраструктуры статистики и обеспечении более полного охвата реестра предприятий. Годовые оценки нефтегазового сектора составляются и распространяются в соответствии с международными стандартами, но только на русском языке. КС также составляет квартальные данные ВВП, но нарастающим итогом — а не отдельно — и пользуется «сопоставимыми ценами» вместо фиксированных базисных цен или цен предыдущего года. Он также в настоящее время занимается обновлением метода, используемого для составления данных изменений в объемах по налогам на продукты, используемых для построения динамики реального ВВП. Несмотря на достигнутый дальнейший прогресс по обоим вопросам до и после проведения последней миссии ТП в октябре 2018 года, намеченный срок опубликования дискретных квартальных оценок ВВП к июню 2019 года не был соблюден, отчасти из-за смены в кадровом составе; на март 2020 запланирована дальнейшая ТП для содействия в продвижении этой работы.</p>
<p><b>Статистика цен.</b> Казахстан составляет индексы потребительских цен, цен производителей и импортных/экспортных цен. Качество месячного индекса 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 государство не компенсирует производителям/импортерам убытки из-за регулирования цен, они могут переключиться на виды продуктов, не подлежащие контролю, и/или компенсировать убытки за счет повышения цен на нерегулируемые разновидности продуктов.</p>
<p><b>Статистика государственных финансов.</b> Хотя данные по бюджету на национальном уровне не соответствуют международным стандартам, постепенно продвигается работа по классификации налогово-бюджетной статистики, чтобы привести ее в соответствие с разработанным МВФ Руководством по статистике государственных финансов 2014 года (РСГФ 2014 года). Официальные органы расширили охват данных, представляемых для Ежегодника по статистике государственных финансов МВФ, распространив его на Национальный фонд Республики Казахстан, Государственный фонд социального страхования и Фонд обязательного медицинского страхования. Как следствие, официальные органы теперь имеют возможность представлять консолидированные данные по сектору государственного управления, включая финансовый баланс. Однако статистические данные о расширенном секторе государственного</p>

управления (включая государственные предприятия) отсутствуют. Классификация активов и обязательств не полностью соответствует РСГФ 2014 года.

**Денежно-кредитная статистика.** Национальный банк Республики Казахстан (НБК) ежемесячно представляет стандартные формы отчетности (СФО) 1SR для центрального банка и 2SR для других депозитных корпораций (ДДК) для публикации в «Международной финансовой статистике» МВФ (МФС) с лагом в примерно один месяц. По завершении миссии технической помощи МВФ НБК разработал основы составления СФО-4SR по другим финансовым корпорациям (ДФК) и приступил к публикации квартальных данных с марта 2015 года. Несмотря на значительный прогресс в работе по составлению и распространению данных, необходимы дополнительные усилия для устранения оставшихся случаев несогласованности предоставляемых данных отчетности о межбанковских позициях, вызванной отсутствием информации о секторах контрагентов по некоторым операциям. Казахстан представляет данные по нескольким показателям обследования «Доступ к финансовым услугам» (ОДФУ), включая два показателя (число отделений коммерческих банков на 100 000 взрослых жителей и число банкоматов на 100 000 взрослых жителей), принятых ООН для мониторинга целевого показателя 8.10 Целей устойчивого развития (ЦУР).

**Надзор за финансовым сектором.** Казахстан принимает участие в Координированном обследовании прямых инвестиций (КОПри) и Координированном обследовании портфельных инвестиций (КОПИ). Страна ежеквартально представляет 34 показателя финансовой устойчивости (ПФУ) для размещения на сайте МВФ ПФУ — все 12 базовых ПФУ и 11 из 13 рекомендуемых ПФУ для депозитных учреждений, и 11 рекомендуемых ПФУ для других секторов и рынков (два ПФУ для ДФК, четыре ПФУ для нефинансовых корпораций, два ПФУ для домашних хозяйств и три ПФУ, относящиеся к рынкам недвижимости).

**Платежный баланс.** НБК представляет квартальные данные ПБ и МИП в соответствии с шестым изданием Руководства МВФ по платежному балансу (РПБб) и формой представления данных о резервах. Он также участвует в подготовке Квартальной статистики внешнего долга Всемирного банка (КСВД). В соответствии с новым Законом о валютном регулировании и валютном контроле, принятым в июле 2018 года, меняется статус филиалов и представительств иностранных компаний, которые перестают быть нерезидентами и становятся резидентами, и вводятся более строгие требования к отчетности по финансовым операциям. В статистике внешнего долга из-за методологических различий есть несоответствия между данными, составляемыми различными государственными ведомствами, включая охват внешнего долга государственных корпораций. Официальные органы сотрудничают с соответствующими ведомствами в государствах-партнерах по ЕТС в преодолении этих проблем.

## II. Стандарты и качество данных

Казахстан присоединился к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) с марта 2003 года.

Модуль данных РОСК опубликован в 2008 году.

**Казахстан: Таблица общих показателей, необходимых для надзора**  
(по состоянию на 29 ноября 2019 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных <sup>7</sup>	Периодичность представления <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	29.11.2019	29.11.2019	Д	Д	Д		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования <sup>1</sup>	Октябрь 2019 г.	29.11.2019	М	М	М		
Резервные деньги/денежная база	Октябрь 2019 г.	25.11.2019	М	М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	Октябрь 2019 г.	25.11.2019	М	М	М		
Баланс центрального банка	Октябрь 2019 г.	29.11.2018	М	М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	Октябрь 2019 г.	25.11.2019	М	М	М		
Процентные ставки <sup>2</sup>	Октябрь 2019 г.	25.11.2019	М	М	М		
Индекс потребительских цен	Октябрь 2019 г.	04.11.2019	М	М	М	С, С, С, С	С, С, ОС, С, С
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования <sup>3</sup> — сектор государственного управления <sup>4</sup>	01.10.2019	30.10.2019	М	М	М	С, ОС, ОС, ОС	С, С, С, С, ОНС
Доходы, расходы, сальдо и состав финансирования <sup>3</sup> — центральное правительство <sup>4</sup>	01.10.2019	30.10.2019	М	М	М		
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством <sup>5</sup>	01.10.2019	25.10.2019	М	М	М		
Сальдо счета внешних текущих операций	III кв. 2019 года	08.11.2019	К	К	К	ОС, С, С, С	С, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	III кв. 2019 года	08.11.2019	К	К	К		
ВВП/ВНП	III кв. 2019 года	15.11.2019	К	К	К	С, С, С, ОС	ОС, С, ОС, С, С
Валовой внешний долг	II кв. 2019 года	30.09.2019	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция <sup>6</sup>	II кв. 2019 года	10.10.2019	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 финансирование, финансирование со стороны отечественных банков и отечественных небанковских организаций.

<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 в отношении международных стандартов, касающихся (соответственно) исходных данных, оценки исходных данных, статистических методов, оценки и подтверждения достоверности промежуточных данных и выходных статистических данных, а также анализа уточнений.