

Республика Казахстан **Заключительное заявление миссии МВФ 2007 года**¹

10 октября 2007 года

Миссия МВФ находилась в Республике Казахстан в период с 3 по 10 октября 2007 года для обсуждения текущей макроэкономической ситуации и вопросов экономической политики.

1. Миссия МВФ благодарит государственные органы Республики Казахстан. Настоящая миссия ставила целью анализ финансово-экономической ситуации в стране за период после проведения последних консультаций по Статье IV Устава МВФ, в особенности влияния недавних потрясений на мировых финансовых рынках. Миссия также сделала оценку перспектив развития экономики на ближайшее будущее и рассмотрела вопросы денежно-кредитной и валютной политики, политики в отношении банковского сектора, а также ход подготовки бюджета на 2008 год и основные инициативы в области структурных реформ.

I. ВВЕДЕНИЕ

2. В первой половине 2007 года в экономике сохранялся весьма высокий уровень активности. Рост ВВП в реальном выражении составил более 10 процентов, экспорт - как нефтяного, так и ненефтяного сектора - оставался динамичным, продолжалось накопление доходов нефтяного сектора в Национальном фонде Республики Казахстан (НФРК). Доходы бюджета оказались выше, чем ожидалось, вследствие высоких темпов экономического роста и дальнейшего совершенствования налогового администрирования. В то же время темпы роста банковского кредитования в июне превысили 100 процентов, в значительной мере за счет существенного роста внешних заимствований банков. При этом инфляция ИПЦ, после снижения до умеренного уровня в начале 2007 года, с середины года вновь начала расти.

3. В результате потрясений на мировых финансовых рынках в середине 2007 года произошло внезапное прекращение внешнего финансирования банков и резкое ухудшение ситуации с ликвидностью внутри страны. Перестало поступать внешнее финансирование банков, резко увеличились спреды по облигациям на международных рынках. Соответственно, осложнилась ситуация с ликвидностью на внутреннем денежном рынке. Тенге оказался под давлением, но Национальный банк Республики Казахстан (НБК) провел масштабные интервенции для поддержки тенге.

¹ Настоящее заявление отражает взгляды сотрудников миссии и может не совпадать с официальной позицией МВФ.

4. Прогноз развития экономики в более долгосрочной перспективе остается благоприятным, однако с гораздо большей степенью неопределенности на ближайшее будущее. В настоящее время исходное предположение состоит в том, что доступ на международные рынки в ближайшие месяцы останется закрытым, что подразумевает резкое замедление темпов роста кредитования и, соответственно, сокращение темпов роста импорта. В результате произойдет ослабление базового инфляционного давления, несмотря на то, что общая инфляция, на которую повлияли шоки, связанные с мировыми ценами на зерно и рост регулируемых цен на услуги, в течение некоторого времени может остаться на уровне, близком к нынешнему. Однако в том случае, если доступ на международные рынки будет закрыт в течение более длительного периода, возможно более значительное замедление деловой активности. С другой стороны, быстрое (например, к началу 2008 года) восстановление готовности иностранных инвесторов сохранять открытую позицию по Казахстану могло бы вновь поднять темпы роста кредитования до чрезмерно высокого уровня и возродить инфляционное давление.

II. ОЦЕНКА ПРОВОДИМОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ И РЕКОМЕНДАЦИИ

5. Для сокращения дефицита ликвидности были приняты надлежащие меры. НБК предоставлял ликвидность с помощью механизма рефинансирования, позволил банкам занимать средства под обеспечение резервных требований и осуществил масштабные покупки непогашенных нот. Кроме того, введение более жестких резервных требований было отложено до января. НБК также заявил о своей готовности предоставлять, в случае необходимости, ликвидность, чтобы помочь банкам выполнить обязательства по погашению внешнего долга (3,8 млрд. долларов в четвертом квартале 2007 года и 8 млрд. долларов в 2008 году).

6. Более высокая стоимость заимствования средств у НБК в сочетании с большей гибкостью валютного курса будет способствовать ограничению давления на тенге в сторону понижения его курса в ближайшем будущем. Кроме того, это облегчит возвращение к тенденции его укрепления в реальном выражении в среднесрочной перспективе - отчасти за счет ожидаемого сохранения высоких мировых цен на нефть.

7. Необходимо повышенное внимание надзорных органов к банковскому сектору. Ужесточение за последний год пруденциального регулирования Агентством по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (АФН), в том числе введение более жестких нормативов по классификации активов, весам рисков, залоговому обеспечению и ликвидности, повысило способность банков противостоять нынешним осложнившимся условиям. Несмотря на то, что показатели финансовой устойчивости банковской системы остаются на приемлемом уровне, в них в течение некоторого времени может не проявляться ухудшение качества ссудного портфеля. Таким образом, необходимо усилить надзор, чтобы обеспечить адекватность имеющейся у банков системы управления риском ликвидности и дальнейшее соблюдение ими нормативов пруденциального регулирования, в особенности по

классификации ссуд и созданию провизий. Миссия приветствует планы по введению строгих требований к банкам, в течение продолжительного времени и/или неоднократно обращавшимся за ликвидностью к НБК, в том числе, возможно, таких мер, как увеличение размера капитала и провизий. Проведение углубленного анализа и проверок также будет способствовать выявлению и решению любых возникающих проблем с платежеспособностью.

8. Как известно миссии, рассматриваются меры по поддержке строительного сектора, серьезно пострадавшего вследствие дефицита ликвидности. Очевидно, что меры по обеспечению ввода незавершенных строительных объектов имели бы благоприятное воздействие на социальную сферу, однако необходимо избегать перекосов в эффективном предоставлении банковских кредитов. Кроме того, в целях предотвращения стимулирования принятия чрезмерных рисков, эти меры должны обеспечить равномерное распределение потерь между всеми участниками, включая банки, строительные компании, а также конечных потребителей.

9. Показатели бюджета остаются весьма высокими. Впечатляющие достижения в области налогового администрирования обеспечили высокие доходы ненефтяного сектора, в то время как рост доходов нефтяного сектора стимулировался высокими мировыми ценами на нефть. Проект бюджета на 2008 год предусматривает умеренное увеличение расходов в процентном отношении к ВВП, а также осуществление ранее объявленных сокращений ставок социальных налогов и НДС. Даже при ожидаемом в настоящее время снижении уровня экономической активности в бюджете в целом должен сохраниться достаточный уровень профицита (5,3 процента ВВП); дефицит ненефтяного сектора - с учетом прогнозируемых весьма высоких доходов нефтяного сектора в долгосрочной перспективе – останется на вполне приемлемом уровне (4,7 процента ВВП). Миссия полагает, что предусмотренное увеличение расходов на первоочередные нужды в области инфраструктуры и социального развития остается на приемлемом уровне, однако предупреждает, что любое дальнейшее увеличение расходов (свыше предварительно запланированного) может создать чрезмерную нагрузку на денежно-кредитную политику в ходе ее борьбы с инфляционным давлением – в том случае, если снижение деловой активности не будет более стремительным, чем ожидается в настоящее время.

10. Ускорение структурных реформ будет способствовать обеспечению устойчивости достигнутых Республикой Казахстан впечатляющих экономических показателей в долгосрочной перспективе. Важными шагами станут скорейшее вступление в ВТО и активизация региональной торговли. Миссия приветствует запланированную на текущий год публикацию первого заверенного аудиторами отчета в рамках Инициативы по прозрачности добывающей промышленности (ЕІТІ). Миссия отмечает достигнутые в последнее время успехи в расширении определения государственного долга за счет включения в него обязательств государственных предприятий и институтов развития, а также в разделении данных по импорту на нефтяной и ненефтяной сектора экономики. Скорейшее завершение работы по этим

направлениям поможет оценить базовые экономические условия. Миссия также приветствует начало работы над проектом по оценке и совершенствованию управления государственными финансами (с помощью Всемирного банка).