



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

*Информационное сообщение для общественности*

ДЕПАРТАМЕНТ  
ВНЕШНИХ  
СВЯЗЕЙ

Информационное сообщение  
для общественности (PIN) No. 10/98 (R)  
ДЛЯ НЕМЕДЛЕННОГО ВЫПУСКА  
27 июля 2010 года

Международный Валютный Фонд  
20431 США, Вашингтон  
округ Колумбия, С.-3.  
19-ая ул., 700

### **Исполнительный совет МВФ завершил консультации 2010 года с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV**

Двенадцатого июля 2010 года Исполнительный совет Международного Валютного Фонда (МВФ) завершил консультации 2010 года с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV<sup>1</sup>.

#### **Общие сведения**

Неожиданная остановка притока капитала на ранних этапах глобального финансового кризиса высветила базовые факторы уязвимости банковского сектора. Сочетание низких темпов экономического роста, кредитного риска, вызванного изменением валютного курса, и возросшей неопределенности привело к резкому ухудшению состояния балансов банков. Четыре финансовые организации были вынуждены провести реструктуризацию своих внешних обязательств.

Используя сбережения, накопленные в Национальном нефтяном фонде, официальные органы приняли крупномасштабный и своевременный комплекс антикризисных мер, который помог стабилизировать банки. Эта поддержка, наряду с расширением страхования вкладов и внешним характером реструктуризации долга, позволила ослабить процесс изъятия вкладов. Тем не менее, банковская система продолжает испытывать существенные трудности. Необслуживаемые кредиты быстро

---

<sup>1</sup> В соответствии со Статьей IV Статей соглашения МВФ Фонд проводит двусторонние обсуждения с государствами-членами, как правило, раз в год. Группа сотрудников МВФ совершает поездку в страну, собирает экономическую и финансовую информацию, обсуждает с должностными лицами страны изменения в экономике и меры экономической политики. По возвращении в штаб-квартиру сотрудники готовят доклад, который служит основой для обсуждения на Исполнительном совете. По завершении обсуждения Директор-распорядитель в качестве Председателя Совета подытоживает мнения исполнительных директоров, и соответствующее резюме направляется властям страны.

растут, этому росту все больше способствуют нереструктурированные банки. Достаточность капитала, без учета реструктурируемых банков, остается выше минимальных норм, однако база капитала сузилась, а рентабельность банков находится под давлением. Хотя совокупная ликвидная позиция банков является достаточной, динамика роста кредитования остается слабой, а годовые темпы роста кредитования стали отрицательными.

Большинство макроэкономических показателей в 2009 году ухудшилось. Реальный рост ВВП резко замедлился, хотя сильное повышение его темпов в последнем квартале позволило достичь прироста в 1¼ процента за год в целом. Экспорт существенно сократился, что отражает более низкие цены на нефть и уменьшение продаж ненефтяной продукции за границей. Несмотря на снижение импорта, вызванное ослаблением спроса, сальдо счета текущих операций стало отрицательным и составило приблизительно 3 процента ВВП. Средние годовые темпы инфляции замедлились в 2009 году и оставались в целом под контролем на уровне приблизительно 7½ процента (инфляция на конец периода составила 6¼ процента).

Антициклическая налогово-бюджетная политика помогла ограничить снижение экономической активности, но привела к увеличению дефицита и государственного долга. Денежно-кредитная политика была адаптивной, в то время как экономика оставалась слабой, а инфляционное давление снизилось. Девальвация тенге в феврале 2009 года помогла стабилизировать рыночное давление, и через год за ней последовало расширение валютного коридора. С тех пор курс тенге повысился приблизительно на два процента, и центральный банк накапливал международные резервы.

На 2010 год персонал прогнозирует рост реального ВВП на уровне приблизительно 4 процентов, главным образом благодаря динамике в нефтегазовой и добывающих отраслях. Ожидается, что внешние перспективы восстановятся с улучшением состояния счета текущих операций в результате активного оживления экспорта (в частности, нефти) в сочетании с относительно медленным восстановлением роста импорта. Средняя инфляция, согласно прогнозам, будет оставаться приблизительно на текущем уровне в 7½ процента.

### **Оценка Исполнительного совета**

Исполнительные директора согласились с основными положениями оценки персонала. Они положительно оценили осмотрительную макроэкономическую политику официальных органов и их быструю реакцию на финансовый кризис. Крупномасштабная и скоординированная государственная поддержка — с использованием крупных ресурсов, накопленных в благоприятные времена — помогла стабилизировать банковскую систему и обеспечила стимулирование

экономики. Краткосрочные перспективы экономического роста улучшились благодаря динамике во внешнеторговых секторах, а инфляция, как ожидается, будет оставаться под контролем. Однако директора отметили, что экономическая активность в целом остается ограниченной ввиду застойного роста кредитования и трудностей в банковском секторе. Важнейшие приоритеты экономической политики заключаются в восстановлении здоровья финансового сектора и в постепенной отмене поддержки как банков, так и отраслей экономики, при обеспечении достаточной ликвидности и содействии более сбалансированному экономическому росту.

Директора подчеркнули настоятельную необходимость осуществления комплексной и прозрачной стратегии санации банков, направленной на уменьшение доли необслуживаемых кредитов. Это должно сопровождаться полной оценкой потребностей в рекапитализации и совершенствованием систем регулирования и надзора для устранения ключевых базовых факторов уязвимости, в частности чрезмерного использования внешнего финансирования, недостатков в управлении и рискованной практики кредитования. Директора призвали официальные органы составить планы чрезвычайных мероприятий на случай возникновения потребности в дополнительной государственной поддержке. Они также подчеркнули, что меры, направленные на восстановление надежности банков, должны превосходить по важности конкретные меры, призванные содействовать росту кредитования в краткосрочной перспективе.

Директора поддержали планы по постепенной отмене бюджетного стимула при приоритизации расходов и укреплении налоговой администрации. Они рекомендовали, чтобы официальные органы тщательно проанализировали затраты и выгоды использования заемных средств в противовес использованию сбережений от нефти для финансирования дефицита. Директора призвали к разработке четко определенного среднесрочного плана бюджетной консолидации, предусматривающего увеличение сбережений за счет поступлений от нефти и устойчивое уменьшение дефицита без учета доходов от нефти.

Директора приняли к сведению оценку персонала, согласно которой обменный курс в целом соответствует долгосрочному равновесному значению. Однако они сочли, что усиление гибкости обменного курса после того, как условия в банковской системе стабилизируются, укрепит возможности экономики преодолевать внешние шоки, а также повысит эффективность рычагов денежно-кредитной политики. Они согласились с тем, что реальные процентные ставки должны оставаться положительными для поддержания доверия вкладчиков, и предостерегли против субсидирования процентных ставок. Планы по развитию внутренних рынков капитала являются шагом в правильном направлении в дополнение к усилиям по дедолларизации экономики.

Директора отметили, что в долгосрочной перспективе Казахстан будет пользоваться преимуществами своих богатых минеральных ресурсов. Среднесрочная стратегия развития правительства должным образом сконцентрирована на уменьшении зависимости от сырьевых товаров и повышении производительности ненефтяных отраслей и их конкурентоспособности. Директора особо отметили важную роль достаточно капитализированной и эффективно регулируемой финансовой системы для диверсификации экономики, и настоятельно призвали принимать устойчивые усилия для совершенствования управления, повышения степени прозрачности и улучшения делового климата. Они также призвали официальные органы продолжить работу по присоединению к ВТО.

***Информационные сообщения для общественности*** публикуются в рамках усилий МВФ способствовать обеспечению прозрачности его мнений и анализа экономических изменений и политики. С согласия соответствующего государства (или соответствующих государств) информационные сообщения для общественности публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений с государствами-членами в соответствии со Статьей IV результатов осуществляемого им надзора за изменениями на региональном уровне, мониторинга в постпрограммный период и ретроспективных оценок ситуации в государствах-членах, программы в которых осуществляются в течение более длительного периода времени. Информационные сообщения для общественности также публикуются после проведения Исполнительным советом обсуждений общих вопросов политики, кроме особых случаев, в которых Исполнительным советом может быть принято иное решение.

## Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2007–11 годы

	2007	2008	2009	Прогн. 1/	Прогн. 1/
				2010	2011
	(Изменение в процентах)				
<b>Реальная экономика</b>					
Реальный ВВП	8.9	3.2	1.2	4.1	4.8
ИПЦ (конец периода)	18.8	9.5	6.2	8.0	6.8
	(В процентах ВВП)				
<b>Государственные финансы</b>					
Государственные доходы и гранты	29.3	27.9	23.7	23.9	25.3
Государственные расходы	24.5	26.5	25.0	26.9	27.2
Сальдо сектора госуправления 2/	4.7	1.1	-1.5	-3.2	-2.1
Ненефтяное сальдо сектора госуправления	-4.8	-11.3	-11.3	-14.4	-14.3
Долг сектора органов госуправления (конец периода) 3/	5.9	6.6	10.9	15.7	19.0
	(Изменение в процентах)				
<b>Деньги и кредит</b>					
Денежная база	-2.5	4.2	60.7	22.7	16.7
Широкая денежная масса	25.9	35.4	19.5	16.5	14.7
Кредит банковского сектора экономике	55.2	5.2	7.3	3.4	6.0
Ставка рефинансирования НБК (конец периода, в %) 3/	11.0	10.5	7.0	...	...
	(В процентах ВВП)				
<b>Платежный баланс</b>					
Торговый баланс	14.6	24.7	14.1	22.4	22.4
Сальдо счета текущих операций	-8.1	4.6	-3.2	2.6	2.5
Внешний долг	93.9	79.5	103.7	96.1	93.4
Без учета внутрикорпоративных кредитов	64.8	49.9	58.5	52.6	50.4
Валовые международные резервы					
В млрд долларов США, конец периода	17.6	19.9	23.1	32.1	44.5
В месяцах импорта товаров и нефакторных услуг	4.3	6.1	6.8	7.9	9.6
	(Изменение в процентах)				
<b>Обменный курс 4/</b>					
Тенге за доллар США (конец периода)	5.3	-0.4	-22.9	...	...
Тенге за российский рубль (конец периода)	-2.1	16.5	-19.7	...	...
Реальный эффективный курс (среднее за период)	2.2	7.0	-6.2	...	...

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

1/ Прогнозы персонала.

2/ Доходы от приватизации считаются статьей финансирования.

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

4/ Повышение курса обозначено знаком плюс.