

Республика Казахстан: консультации 2010 года в соответствии со Статьей IV — доклад персонала; информационное сообщение для общественности об осуждении в Исполнительном совете; заявление исполнительного директора по Казахстану

Согласно Статье IV Статей соглашения, МВФ обычно раз в год проводит двусторонние обсуждения со своими государствами-членами. В контексте консультаций 2010 года в соответствии со Статьей IV с Республикой Казахстан были выпущены следующие документы, включенные в настоящий комплект:

- Доклад персонала к консультациям 2010 года в соответствии со Статьей IV, который был подготовлен группой сотрудников МВФ по итогам обсуждений изменений в экономике и экономической политике с официальными лицами Республики Казахстан, завершившихся 8 июня 2010 года. Подготовка доклада персонала была завершена 25 июня 2010 года на основе информации, имевшейся во время проведения обсуждений. В докладе персонала изложены взгляды указанной группы сотрудников, которые не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ.
- Информационное сообщение для общественности (PIN) с кратким изложением мнений, высказанных членами Исполнительного совета в ходе состоявшегося 12 июля 2010 года обсуждения доклада персонала, завершившего консультации в соответствии со Статьей IV.
- Заявление исполнительного директора по Республике Казахстан.

Указанный ниже документ был или будет выпущен отдельно.

Республика Казахстан: документ по отдельным вопросам

В соответствии с политикой публикации докладов персонала и других документов допускается возможность изъятия информации, способной повлиять на поведение рынка.

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services
700 19th Street, N.W. • Washington, D.C. 20431
Телефон: (202) 623-7430 • Факс: (202) 623-7201
Эл. почта: publications@imf.org Интернет: <http://www.imf.org>

Цена: 18,00 долл. США за экземпляр

**Международный Валютный Фонд
Вашингтон, округ Колумбия**

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Доклад персонала по консультациям 2010 года в соответствии со Статьей IV

Подготовили представители персонала по консультациям 2010 года

с Республикой Казахстан в соответствии со Статьей IV

Утвердили Дэвид Оуэн и Дэвид Д. Марстон

РЕЗЮМЕ ДЛЯ РУКОВОДСТВА

- **Финансовый кризис выявил базовые факторы уязвимости в банковском секторе и привел к замедлению экономического роста.** Используя достаточные имеющиеся ресурсы, официальные органы приняли широкий пакет ответных мер политики, позволивший стабилизировать банки и ограничить последствия для экономического роста и занятости.
- **Внешние обязательства двух крупных банков были успешно реструктурированы, однако банковская система продолжает быть обременена крупными и нарастающими необслуживаемыми кредитами.** Для восстановления здоровья финансового сектора крайне необходимо принять прозрачную и комплексную стратегию урегулирования безнадежных долгов. Она должна быть подкреплена независимой оценкой системных банков в целях определения потребностей в рекапитализации, а также совершенствованием нормативно-правовой системы и системы надзора.
- **Бюджетный стимул следует отменять постепенно, так как по-прежнему необходима государственная поддержка ликвидности банков и активности в нефтяном секторе экономики.** Стимулирование может быть сохранено, так как чистые иностранные активы государственного сектора остаются высокими, хотя требуется более четкое определение приоритетов расходов. В среднесрочной перспективе необходимо перейти к политике снижения бюджетного дефицита для ограничения инфляционного давления и повышения реального обменного курса. Это будет соответствовать цели постепенного накопления доходов от нефти.
- **Повышение гибкости обменного курса, после того как будут решены проблемы в банковской системе, могло бы оказать благотворное действие на экономику.** Валютный режим в настоящее время классифицируется как режим привязки к доллару США в горизонтальном коридоре. Повышение гибкости обменного курса облегчит управление денежно-кредитной сферой, поможет экономике адаптироваться к внешним шокам и будет способствовать развитию финансового рынка в национальной валюте.
- **В более долгосрочной перспективе благотворному воздействию на экономику Казахстана будут способствовать его богатые минеральные ресурсы, а также планы по диверсификации экономики и улучшению делового климата.** Среднесрочная стратегия официальных органов обеспечивает основу для увеличения доли обрабатывающей промышленности в ВВП, повышения производительности в сельском хозяйстве и реформирования систем здравоохранения и образования.
- **Меры политики в целом согласуются с рекомендациями, высказанными в ходе консультаций 2009 года в соответствии со Статьей IV.** Официальные органы продолжили бюджетное стимулирование, усовершенствовали нормативные положения Агентства финансового надзора, а также сохранили привязку обменного курса с целью поддержать восстановление финансового сектора. Требуются дополнительные усилия для повышения надежности банков.

Содержание	Стр.
Резюме для руководства.....	1
I. Финансовый кризис — воздействие и ответные меры	4
А. Ослабление банковской устойчивости и замедление экономического роста.....	4
В. Решительные ответные меры политики, обеспеченные достаточным объемом ресурсов и бюджетным пространством	6
II. Экономические перспективы и объявленные официальными органами меры политики	10
III. Обсуждение вопросов экономической политики	15
А. Финансовый сектор. Восстановление балансов при устранении факторов уязвимости	15
В. Налогово-бюджетная политика. Прекращение стимула при обеспечении устойчивости	16
С. Денежно-кредитная политика. Сохранение поддержки при одновременном развитии внутренних рынков	18
IV. Оценка персонала	19
Рисунки	
1. Изменения в экономике.....	21
2. Изменения на финансовом рынке	22
3. Изменения в банковском секторе.....	23
4. Изменения и перспективы во внешнем и налогово-бюджетном секторе	24
5. Экономическая приемлемость государственного долга: тесты граничных значений.....	25
6. Устойчивость внешнего долга. Граничные тесты	26
Таблицы	
1. Отдельные экономические показатели, 2007–2015 годы.....	27
2. Платежный баланс, 2007–2015 годы.....	28
3. Налогово-бюджетные операции сектора государственного управления, 2007–2015 годы	29
4. Денежно-кредитные счета, 2005–2011 годы	30
5. Отдельные пруденциальные показатели банковского сектора, 2007–2010 годы	31
6. Валовые потребности в финансировании и финансирование, 2009–2011 годы	32
7. Основы оценки устойчивости долга государственного сектора, 2007–2015 годы	33
8. Основы оценки устойчивости внешнего долга, 2007–2015 годы	34

Вставки

1. Постоянное проведение реструктуризации балансов коммерческих банков	9
2. Возможные последствия для Казахстана в случае новых потрясений на мировых рынках.....	13
3. Нефть и экономика Казахстана	14

Приложения

I. Внешняя стабильность и оценка обменного курса	35
II. Информационное сообщение для общественности (проект).....	37

I. ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС — ВОЗДЕЙСТВИЕ И ОТВЕТНЫЕ МЕРЫ

Глобальный финансовый кризис привел к резкой остановке роста кредитования и прорыву пузыря цен на имущественные активы в Казахстане. В результате были выявлены базовые факторы уязвимости в банковском секторе и резко замедлился рост ВВП. Благодаря наличию достаточных ресурсов и низкому государственному долгу официальные органы смогли принять ответные меры, оказав существенную поддержку банковскому сектору и реальной экономике. Меры стимулирования экономики помогли уменьшить воздействие кризиса на доходы и занятость. Тем не менее, структурные недостатки в банках сохраняются, сектор остается в состоянии стресса, а продолжающийся процесс сокращения доли заемных средств не позволяет сделать определенных выводов в отношении восстановления экономики.

A. Ослабление банковской устойчивости и замедление экономического роста

1. Неожиданная остановка притока капитала на ранних этапах глобального финансового кризиса выявила базовые факторы уязвимости в банковской системе.

В предшествовавшие кризису годы банки Казахстана осуществляли высокие заимствования за границей — накопив к 2007 году внешней долг в размере 46 млрд долл. США (44 процента от ВВП) — для финансирования быстрого роста кредитования, главным образом в невнешнеторговом секторе. Ужесточение доступа к внешнему финансированию быстро вызвало заметное сокращение роста кредитования и снижение цен на имущественные активы, а девальвация тенге в начале 2009 года усилила риски в условиях высоко долларизованной экономики. Несмотря на предоставление ликвидности и поддержку капиталом, сочетание низких темпов экономического роста, кредитного риска, вызванного изменением валютного курса, и возросшей неопределенности привело к резкому ухудшению состояния балансов банков.

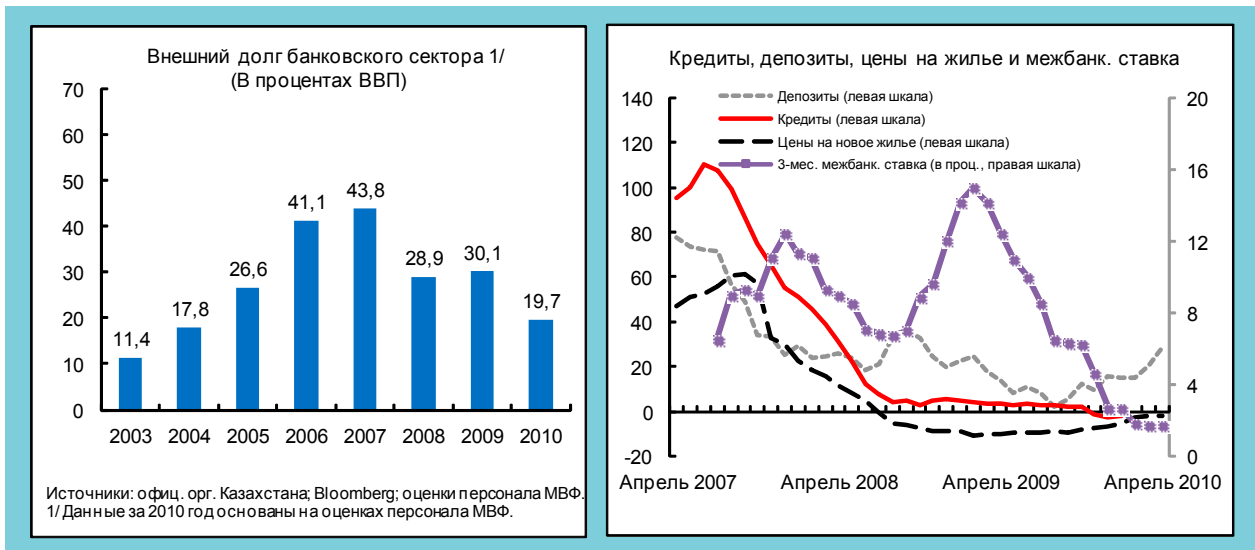
2. Четыре финансовые организации прекратили выплаты в счет погашения долга и были вынуждены реструктурировать свои внешние обязательства.

В результате длительных и трудных переговоров было получено согласие иностранных кредиторов на реструктуризацию внешних обязательств двух крупных банков (БТА и Альянс) и достигнут существенный прогресс в отношении обязательств двух банков меньшего размера (Темир и Астана-Финанс). В настоящее время банки разрабатывают новые бизнес-модели, однако поддержку государственного сектора необходимо будет продолжить.

3. Банковская система испытывает существенные трудности.

Необслуживаемые кредиты (НОК) — платежи по обслуживанию которых не производились свыше 90 дней — резко возросли, достигнув 26 процентов всех кредитов (в сравнении с 3½ процента кредитов в середине 2008 года), и этот рост все в большей степени обусловлен нереструктурированными банками, включая некоторые системные банки. Совокупные отчисления в резервы являются высокими по международным меркам и превосходят общий размер НОК, но их покрытие уменьшилось за последний год. Банки не желают списывать безнадежные долги,

предположительно из налоговых соображений. Совокупный коэффициент достаточности капитала без учета реструктурируемых банков составляет 18½ процента, что по-прежнему выше минимальных норм. Однако база капитала испытывает на себе давление, так как прибыльность снизилась из-за необходимости более высоких отчислений в резервы и отрицательной доходности инвестиций, связанной с размещением избыточной ликвидности на счетах в Национальном банке Казахстана (НБК) или на корреспондентских счетах (вставка 1).



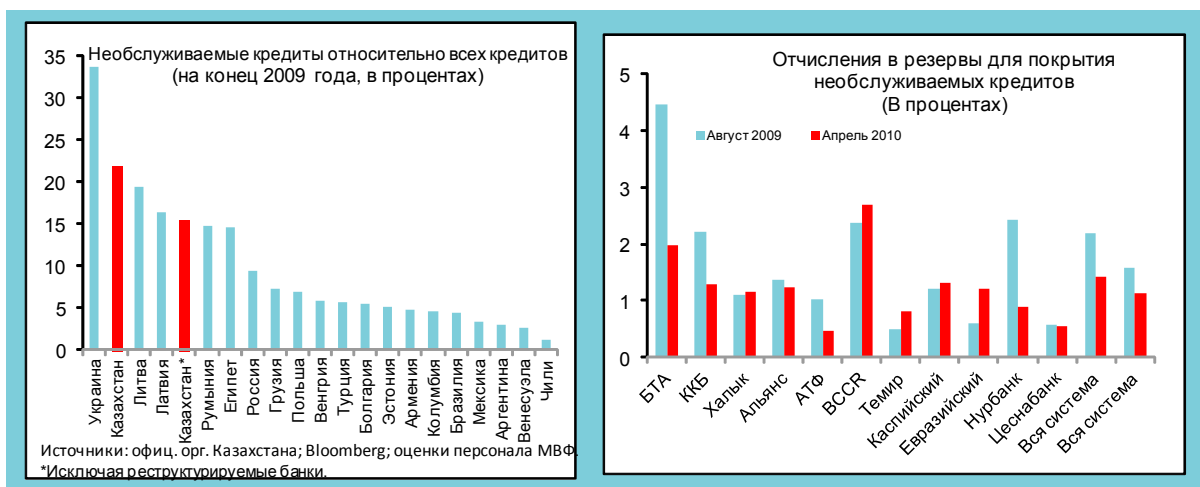
4. **После начала кризиса тенденция к постепенному снижению долларизации депозитов сменилась на противоположную.** Депозиты в иностранной валюте достигли своего пика к сентябрю 2009 года на уровне приблизительно 45 процентов против всего 24 процентов в середине 2007 года. Высокая инфляция, неуверенность в экономике и потеря доверия к тенге на начальных этапах кризиса ускорили рост долларизации после более чем двух лет ее устойчивого понижения. Однако недавнее укрепление тенге и более низкие темпы инфляции обусловили некоторый возврат к национальной валюте.

5. **Хотя совокупная ликвидность банков является достаточной, динамика роста кредитования остается слабой.** Годовые темпы роста кредитования резко упали до отрицательных значений с докризисного пикового уровня в 110 процентов. Это отражает сильное сокращение внешнего финансирования (по состоянию на конец 2009 года внешняя задолженность банков уменьшилась до 30 млрд долл. США или 30 процентов от ВВП), возросшую несклонность банков к рискам, продолжающееся уменьшение доли заемных средств в частном секторе, недостаточный спрос в невнешнеторговом секторе и введение более жестких пруденциальных нормативов. Общий внешний долг остается на управляемом уровне (см. приложение 1 и таблицы по устойчивости долговой ситуации).

6. **Реструктуризация долга подорвала доверие внешних кредиторов, ограничив доступ всех учреждений к международным рынкам.** Благоприятное воздействие на свопы кредитного дефолта и спреды по облигациям Казахстана оказали

повышение глобальной склонности к риску и более высокие цены на сырьевые товары, хотя они остаются весьма чувствительными к изменениям в настроениях рынка. Важным обстоятельством является то, что стоимость внешнего финансирования из традиционных источников остается запретительной, и оно, вероятно, только частично будет заменено новыми источниками официального финансирования, в частности из стран Персидского залива, России и Китая, а также вследствие расширения исламских банковских операций в Казахстане.

7. **Большинство макроэкономических показателей ухудшалось в 2009 году из-за очевидной взаимосвязи между финансовым и реальным секторами.** Рост реального ВВП резко замедлился относительно 10-процентного уровня, зафиксированного в 2000–2007 годах, и к середине 2009 года он стал отрицательным,

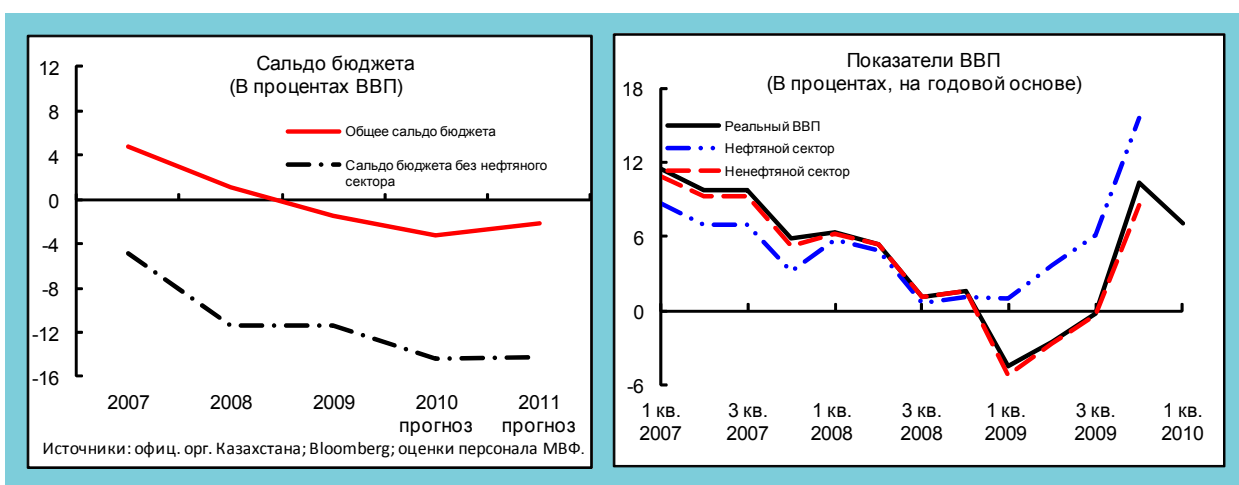


но благодаря динамичному подъему экономики в последнем квартале года (обусловленному, согласно официальной статистике, высокими показателями в промышленности и сельском хозяйстве) он смог достичь $1\frac{1}{4}$ процента за год в целом. Экспорт значительно сократился, что отражает более низкие цены на нефть и снижение продаж нефтепродукции за границей. Несмотря на падение импорта, вызванное ослаблением спроса, сальдо счета текущих операций в 2009 году стало отрицательным в размере приблизительно 3 процентов от ВВП, что усилило давление на платежный баланс, обусловленное дальнейшим оттоком капитала и уменьшением резервов в иностранной валюте. Средние годовые темпы инфляции замедлились в 2009 году и оставались относительно под контролем на уровне приблизительно $7\frac{1}{2}$ процента.

В. Решительные ответные меры политики, обеспеченные достаточным объемом ресурсов и бюджетным пространством

8. **Используя сбережения, накопленные в Национальном нефтяном фонде (НФРК), официальные органы приняли широкий пакет ответных мер политики, которые помогли стабилизировать банки.** Они включали в себя меры в размере $8\frac{1}{2}$ процента от ВВП, сконцентрированные на стабилизации банков. Агентство национального развития «Самук Казына» (СК) приобрело акции четырех крупных

банков (включая два мажоритарных пакета акций); государственные учреждения разместили депозиты в проблемных банках путем репатриации средств из-за границы, а также их перемещения из банков, которые считались более сильными; а ключевые сектора экономики, в которых сосредоточены НОК — сектора недвижимости и строительства и другие невнешнеторговые сектора — в настоящее время получают льготное финансирование. Эта поддержка, наряду с расширенным страхованием депозитов и реструктуризацией задолженности за счет внешних источников, во многом защитила внутренних экономических агентов, уменьшив ширококомасштабное изъятие депозитов. В конце 2008 года за счет бюджета был образован Фонд проблемных активов (ФПА) для изъятия с балансов банков просроченных обязательств, но он не занимался урегулированием безнадежных долгов, и его роль свелась к оказанию поддержки определенным секторам и банкам.



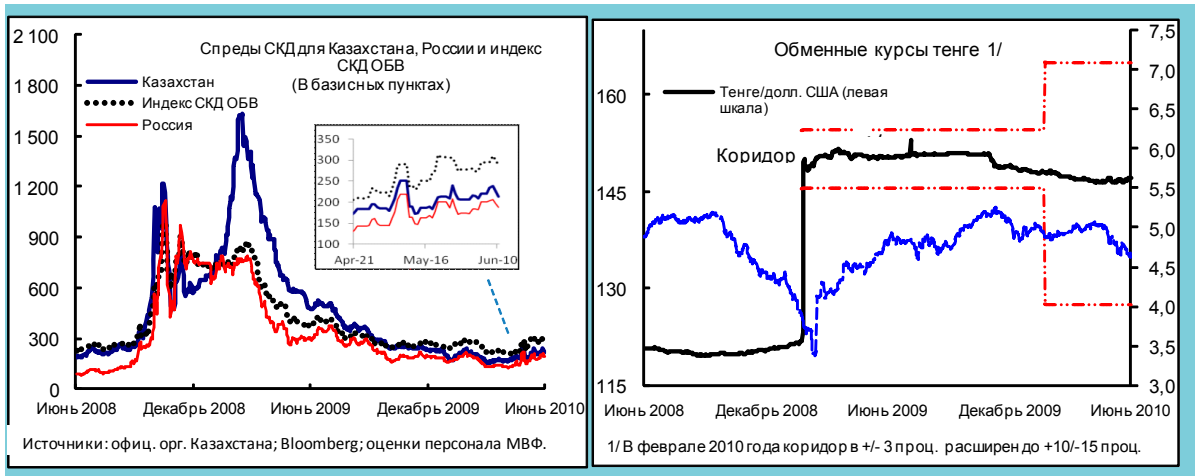
9. **Антициклическая налогово-бюджетная политика помогла ограничить спад в экономике.** Официальные органы позволили действовать автоматическим стабилизаторам, даже несмотря на резкое падение доходов. Кроме того, были понижены ставки налогов для недобывающих отраслей, хотя некоторое первоначально объявленное понижение ставок было введено с задержкой, с тем чтобы сохранить бюджетную позицию. Дополнительные расходы для смягчения воздействия кризиса направлялись главным образом через СК, но некоторые бюджетные ассигнования — на выплату пенсий, заработной платы в государственном секторе и социальных пособий — значительно возросли. Это привело к увеличению дефицита, который финансировался сбережениями доходов от нефти, внутренним заимствованием и кредитом от Азиатского банка развития.

10. **В 2009 году денежно-кредитная политика была адаптивной, в то время как экономика оставалась слабой, а инфляционное давление уменьшилось.** Центральный банк понизил нормы обязательных резервов для обязательств в национальной и иностранной валюте соответственно до 1½ и 2½ процента, а основная ставка интервенции уменьшилась до 7 процентов, что отражает ряд ее понижений в общей сложности на 350 базисных пунктов с начала года. Смягчение денежно-кредитной политики и расширение механизмов доступа к ликвидности способствовали повышению ликвидности банков. Несмотря на эти меры, рост широкой

денежной массы резко замедлился, а показатель чистых иностранных активов банковского сектора улучшился ввиду дальнейшего сокращения доли заемных средств в балансах банков и запретительной стоимости международного заимствования.

11. **Девальвация тенге в феврале 2009 года способствовала стабилизации давления на рынке, и спустя год за ней последовало расширение валютного коридора.** Девальвация валюты на 20 процентов была вызвана сочетанием падения цен на нефть, обесценения рубля и существенного оттока капитала. В результате этого внутренние депозиты стабилизировались, а международные резервы восстановились. В феврале 2010 года центральный банк ввел более широкий асимметричный валютный коридор (+10/-15 процентов относительно центрального паритета в Т/\$150), что соответствовало благоприятным настроениям на рынке вследствие стабилизации рубля и продолжавшегося восстановления мировых цен на сырьевые товары. С тех пор стоимость тенге повысилась приблизительно только на два процента, так как центральный банк, сосредоточив усилия на обеспечении эффективного валютного курса, накапливал резервы и ограничивал двустороннее повышение курса тенге относительно доллара США.

12. **Казахстан и Россия приступили к осуществлению соглашения о таможенном союзе в качестве первого шага к созданию единственного экономического пространства к 2012 году.** Беларусь также являлась участником соглашения, но временно вышла из него. В соответствии с соглашением страны отменили большую часть пошлин во взаимной торговле, приступили к согласованию таможенных правил и намерены принять единый внешний тариф. Хотя ожидается, что увеличение объема торговли, свободное перемещение рабочей силы, капитала и товаров и улучшение доступа к внешним рынкам окажет благоприятное воздействие на экономику Казахстана, ему придется повысить свои таможенные пошлины, которые в настоящее время являются низкими, что приведет к увеличению цен на товары, ввозимые из-за пределов союза. Пути вступления в ВТО остаются неясными, однако Казахстан заявил о своей приверженности продолжать работать над вступлением в организацию, независимо от таможенного союза.



Вставка 1. Постоянное проведение реструктуризации балансов коммерческих банков

Процесс реструктуризации в основном завершен. Вопреки ожидавшемуся участниками рынка предоставлению государством неограниченной поддержки, решение официальных органов прекратить выплаты и предложить провести реструктуризацию привело к сокращению внешних обязательств банковской системы приблизительно на одну треть наряду с действенными мерами по поддержанию уверенности в национальной экономике.

- По состоянию на конец мая 2010 года внешние кредиторы проголосовали за реструктуризацию долга БТА на сумму 12¼ млрд долл. США. В результате по завершении юридических и операционных процедур долг сократится на 6¼ млрд долл. США. Капитал БТА вновь достигнет положительного уровня, составив 1¼ млрд долл. США, а СК также увеличит свою долю в капитале до 81½ процента.
- В начале 2010 года Альянс Банк реструктурировал внешний долг в размере 4½ млрд долл. США, уменьшив свои обязательства примерно на 3½ млрд долл. США и улучшив свою позицию по капиталу с минус 3,0 млрд долл. США до 0,2 млрд долл. США, причем доля СК в этом капитале теперь составляет 67 процентов.
- Реструктуризация проводится также в менее крупных учреждениях, в том числе в Темир Банке, который на 80 процентов перейдет в собственность СК, и в Астана-Финанс.

Вследствие реструктуризации долга и ограниченного доступа к внешним займам в совокупном балансе банковского сектора произошли следующие основные изменения:

Активы. Чистое отношение кредитов к ВВП снизилось с 63 процентов в 2007 году до приблизительно 34 процентов в настоящее время. Стоимость других активов в балансах была значительно уменьшена, в основном в результате списания активов во внешнеэкономическом портфеле БТА, а также снижения стоимости недвижимости и ценных бумаг в собственности банков. Непогашенные кредиты, связанные с ипотекой, строительством и непроизводственными секторами, составляют почти три четверти ссуд в системе. Цены на жилье упали на 27 процентов относительно пика, достигнутого в 2007 году, причем в Алматы цены снизились на 54 процента. Активы со 100-процентным покрытием составляют более 20 процентов всех активов.

Обязательства. Внешний долг банков уменьшился до примерно 20 процентов ВВП по сравнению с более 44 процентов в 2007 году. Депозиты компаний, связанных с СК, по имеющимся данным, составляют около 25 процентов депозитной базы. Отношение кредитов к депозитам продолжает снижаться, хотя у многих банков оно все еще выше пруденциальной нормы, равной 150 процентам.

Резервы на покрытие убытков. С учетом увеличения НОК уровень резервов был повышен с 6 процентов на конец 2007 года до 37 процентов в апреле 2010 года, и этот уровень покрытия высок по международным стандартам. Вместе с тем, уровень покрытия НОК снижается, и данные о нем, возможно, завышены, поскольку в резервы включаются суммы, выделенные на покрытие реструктурированных ссуд, которые были исключены из категории НОК.

Капитал. Совокупная капитальная база уменьшилась с величины, эквивалентной 11 процентам ВВП в 2007 году, до минус 3 процентов в апреле 2010 года вследствие проводимой реструктуризации в банках и очень значительного увеличения резервов. Ожидается, что капитал выйдет на положительный уровень к середине 2010 года с учетом реструктуризации БТА.

Основные банковские коэффициенты и факторы уязвимости (конец апреля 2010 года, в процентах)

	ККВ	Halyk	БТА 1/	ВСС	АТФ	Alliance 1/
Активы (как доля всех банковских активов на валовой основе)	20,0	17,4	16,2	10,5	8,8	3,7
Депозиты (как доля всех банковских депозитов)	18,0	19,1	18,6	10,2	6,1	2,1
Коэффициент достаточности собственного капитала	14,9	18,3	-69,2*	19,9	21,7	12,4
Отношение кредитов к депозитам	176,5	85,6	160,7	90,9	184,4	377,2
Отношение внешних займов к капиталу	163,7	89,6	-80,9	155,8	228,5	360,3
Отнош. кредитов к сектору недвиж. в шир. опред. (вкл. ипотеку) ко всем кредитам ^{2/}	61,1	34,1	50,2	34,8	33,9	...
Отнош. НОК (просроч. более чем на 90 дней) к общей валовой сумме кредитов	21,5	17,9	39,1	3,8	28,8	59,5
Коэффициент резервирования (резервы /НОК)	128,8	112,3	199,0	268,4	46,9	122,5
Коэффициент резервирования (резервы /НОК плюс реструктур. ссуды) ^{2/}	63,2	62,0	...	38,1	22,1	...

Источники: АФН, Visor Capital и оценки МВФ.

^{1/} Проходит реструктуризацию.

^{2/} По оценкам Visor Capital.

* Планируется, что после реструктуризации коэффициент составит 10 процентов.

II. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПЕРСПЕКТИВЫ И ОБЪЯВЛЕННЫЕ ОФИЦИАЛЬНЫМИ ОРГАНАМИ МЕРЫ ПОЛИТИКИ

Повышение цен на биржевые товары, рост торговли и улучшившиеся ожидания будут способствовать осуществлению планов официальных органов по дальнейшей поддержке уровня банковской ликвидности и стимулированию основных экономических секторов в ближайший период. Это будет содействовать повышению темпов экономического роста с ведущей ролью внешнеторговых секторов, но более широкая экономическая активность все еще будет сдерживаться слабым ростом кредита и трудностями в банковском секторе. В более долгосрочной перспективе официальные органы планируют уменьшить свою зависимость от нефти путем повышения конкурентоспособности и производительности в невнешнеторговом секторе.

13. **Персонал МВФ прогнозирует темпы роста реального ВВП около 4 процентов в 2010 году и улучшение внешнеэкономических перспектив.**

Основными движущими силами роста будут нефтяной, газовый и горнодобывающий секторы, а также некоторый подъем в секторах торговли, транспорта и связи. Ожидается, что по счету текущих операций в 2010 году будет достигнут профицит благодаря значительному оживлению экспорта (в частности, экспорта нефти) в сочетании с относительно медленным повышением темпов роста импорта. Такой прогноз позволит продолжать наращивать валовые международные резервы в 2010 году. Инфляция, по прогнозу МВФ, будет оставаться на уровне около 7½ процента в случае сохранения проводимой денежно-кредитной политики. Возможное ухудшение внешних условий создало бы риск для реализации этого прогноза (вставка 2).

14. **Продолжающаяся поддержка со стороны государственного сектора, хотя и на более низком уровне, чем в 2008 и 2009 годах, будет способствовать ожидаемому подъему.** Дополнительных прямых вливаний капитала в банки не ожидается, но предоставление ликвидности посредством депозитов государственного сектора будет продолжаться. Ввиду наличия долгосрочных двусторонних кредитных программ Китая на общую сумму свыше 13 млрд долл. США, которые могут быть использованы после определения перечня проектов, предприятия государственного сектора будут финансировать инвестиции в горнодобывающий сектор и развитие инфраструктуры, что является одним из приоритетных направлений проводимой официальными органами политики индустриализации.

15. **Правительство координирует дополнительные меры по преодолению уязвимых мест в банковском секторе.** Планируется учредить Совет по финансовой стабильности с участием НБК, АФН и правительственных министерств с целью укрепления координации в государственном секторе. Этот форум по вопросам политики планирует принять более жесткие меры макропруденциальной политики, чтобы ограничить циклы подъема и спада кредита, включая пруденциальные меры для управления нехеджируемым кредитным риском, и антициклические положения для банков по капиталу и созданию резервов.

Краткие сведения об антикризисных расходах (на конец мая 2010 года)			
	Сумма (млрд долл. США)		Комментарий
	Ассигн.	Выплата	
Исходный план на сумму 10 млрд долл. США, принятый в 2008 году			
Финансовый сектор	4,0	4,0	Публичные сведения о капитале и депозитах (кроме госпредприятий)
Рефинансирование ипотечных кредитов	1,0	1,0	Предоставлено банкам для рефинансирования существующих ипотечных
Строительство	2,0	0,6	Предоставлено банкам для завершения незаконченных проектов жилищного
Сельское хозяйство	1,0	1,0	Предоставлено Каз-Агро
МСП	1,0	1,0	Предоставлено банкам для перекредитования
Инфраструктура/промышленность	1,0	0,1	
Дополнительные меры, принятые в 2010 году			
Поддержка МСП и финансирование жилищного строительства и других инвестиционных	0,5	0,5	Выделено из средств Фонда стрессовых активов
Процентные субсидии и гарантии по кредитам для МСП	0,2	...	Бюдж. ассигнование по новой «Программе дорожной карты»
ВСЕГО	10,7	8,2	

16. **Налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика будет оставаться адаптивной.** В пересмотренном бюджете 2010 года прогнозируется дефицит сектора государственного управления в размере около 3¼ процента ВВП, что выше дефицита в 2009 году, составлявшего 1½ процента, в основном вследствие увеличения текущих расходов, в том числе еще одного существенного повышения расходов на заработную плату в государственном секторе¹. Однако если учитывать небюджетные статьи, налогово-бюджетная политика в 2010 году станет более жесткой, что согласуется с ожидаемым подъемом экономической активности². Помимо годового перечисления средств из НФРК в бюджет — которое теперь ограничено суммой 8 млрд долл. США в год — официальные органы намерены отказаться от использования сбережений от нефти для финансирования дефицита в 2010 году. Вместо этого они предпочитают привлекать внутренние и внешние займы, в том числе 1 млрд долл. США непосредственно от Всемирного банка, и, возможно, использовать выпуски еврооблигаций и облигаций «сукук». При сохранении благоприятных внешних условий официальные органы планируют допустить более значительную роль рыночных сил в определении обменного курса.

¹ Согласно определению официальных органов, ожидается, что дефицит возрастет с 3 процентов ВВП в 2009 году до 4½ процента в 2010 году. Персонал рассматривает все налоги с нефтяного сектора как доход, а официальные органы включают в доход только средства, перечисляемые из НФРК в бюджет.

² В частности, поддержка, оказанная финансовому сектору в 2009 году, составила около 4 процентов ВВП. Эти расходы не будут повторяться в 2010 году, что приведет к улучшению общего состояния бюджета.

17. **В среднесрочной перспективе правительство планирует повышать производительность и содействовать развитию диверсификации экономики путем проведения структурных реформ.** Усилия будут направлены на совершенствование условий для предпринимательской деятельности, модернизацию предприятий, создание новых ориентированных на экспорт секторов с высоким уровнем добавленной стоимости и предоставление избирательной поддержки важнейшим отраслям, включая телекоммуникации и транспорт. План развития до 2020 года предусматривает увеличение доли обрабатывающей промышленности и МСП в ВВП, повышение производительности в сельском хозяйстве и реформы образования и здравоохранения. Это позволит постепенно повышать темпы роста реального ВВП до расчетного потенциального уровня около 6 процентов в течение следующих пяти лет (вставка 3).

Отдельные экономические показатели, 2009–2015 годы							
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Реальный ВВП (в процентах, в годовом исчислении)	1,2	4,1	4,8	5,5	5,9	6,3	6,5
Инфляция потребительских цен (в процентах в год)	7,3	7,6	6,6	6,5	6,2	6,0	6,0
Общее бюджетное сальдо (в процентах ВВП)	-1,5	-3,2	-2,1	-1,0	0,1	0,8	0,9
Кредит экономике (рост, в процентах)	7,2	3,4	6,0	10,1	13,8	13,6	14,1
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-3,2	2,6	2,5	3,0	3,5	2,9	2,3
Валовые резервы НБК (конец периода) ^{2/3/}	23,2	32,1	44,5	54,2	65,2	71,7	73,0
Иностраные активы НФРК (конец периода) ^{3/}	19,4	23,5	27,3	33,2	40,9	49,7	58,1
Номинальный ВВП ^{3/}	107,8	129,7	148,7	170,0	193,7	220,4	251,5

^{1/} В случае корректировки на снижение курса рост кредита в 2009 году составил бы -2,5 процента.
^{2/} Без учета НФРК.
^{3/} В миллиардах долл. США.

Вставка 2. Возможные последствия для Казахстана в случае новых потрясений на мировых рынках

Казахстан обладает хорошим потенциалом для преодоления последствий неопределенности в мировой экономике. Экономика страны опирается на прочную базу иностранных активов (54 млрд долл. США или 42 процента ВВП), благоприятные перспективы прямых иностранных инвестиций и ожидаемое заключение крупных договоренностей об официальном финансировании на двусторонней основе. Кроме того, государственный долг остается низким, менее 20 процентов ВВП (при уровне внешнего долга всего лишь 3 процента ВВП) и подкрепляется эффективным управлением государственными финансами, продемонстрированным за прошедший период.

Тем не менее, экономика уязвима в случае возобновления потрясений на мировых рынках.

Восприятие риска. Несмотря на ограниченные прямые финансовые связи со странами зоны евро, снижение склонности к риску в мировом масштабе за последнее время привело к волатильности динамики СКД, спредов по квазисуверенным и корпоративным облигациям и заметному снижению индексов фондового рынка. Это обусловлено влиянием текущей финансовой нестабильности на уровни уверенности в экономике.

Финансовые издержки.

Потребности Казахстана в суверенных займах полностью финансируются из внутренних или официальных источников, и, в конечном итоге, правительство могло бы использовать имеющиеся значительные внешние активы. Однако планы привлечения дополнительных суверенных займов с целью формирования ориентира для рынка могут столкнуться с трудностями в случае затяжного периода потрясений в мировой экономике и продолжения переоценки суверенного и квазисуверенного риска.

Кроме того, хотя ожидается, что частные внешние обязательства на сумму около 3¼ млрд долл. США, срок по которым наступает в 2010 году, будут покрыты без каких-либо ограничений, эти факторы скажутся на текущих и будущих ценах и коэффициентах пролонгации долга частного сектора. Негативное воздействие на цены корпоративных акций потенциально может усложнить планируемую приватизацию доли государственного сектора в банковской системе.

Торговля и рост. Казахстан все еще уязвим в отношении возможных неблагоприятных последствий снижения темпов роста в европейской или мировой экономике для цен на биржевые товары. На долю стран зоны евро приходится около 25 процентов экспорта Казахстана (11½ млрд долл. США в 2009 году), из которых почти 85 процента связано с нефтью. Вторичные эффекты, затрагивающие Россию, которая также является крупным экспортером биржевых товаров, усилили бы негативное воздействие на экономику Казахстан ввиду тесных торговых и финансовых связей.

Устойчивость банков. Более слабый экономический рост еще более снизил бы качество активов, создав дополнительные проблемы для балансов финансового сектора и значительные риски для бюджета органов государственного управления.

Ограничения политики. Хотя имеются возможности для дальнейшей поддержки экономического подъема посредством мер налогово-бюджетной политики, малая емкость внутренних рынков и высокий уровень долларизации ограничивают действенность денежно-кредитной политики в условиях возобновившегося давления.



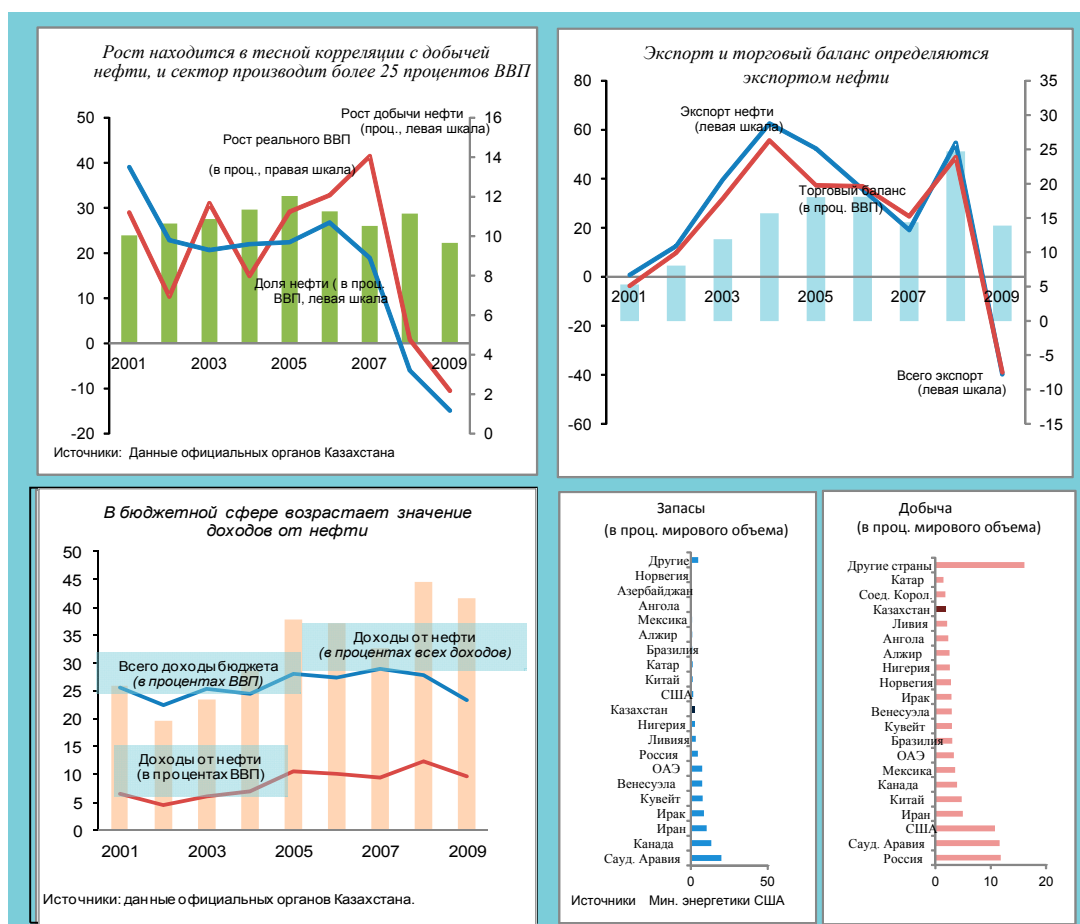
Вставка 3. Нефть и экономика Казахстана

В Казахстане было открыто самое значительное новое месторождение нефти за последние годы. При текущих уровнях добычи (1½ млн баррелей в день в 2009 году) Казахстан занимает 18-е место в мире по объему добычи нефти и второе в регионе после России. Благодаря открытию Кашаганского нефтяного месторождения в Каспийском море доказанные запасы теперь оцениваются в 30 млрд баррелей (на уровне запасов Нигерии и выше, чем в Алжире, Мексике и США).

Нефтяной сектор занимает доминирующее положение в экономике. Нефть обеспечивает почти четверть ВВП, 60 процентов всего экспорта и 40 процентов всех доходов бюджета. В 2009 году около трех четвертых притока ПИИ направлялись в сферы, связанные с нефтью и газом. Ожидается, что эти соотношения значительно повысятся, когда в 2015 году начнется добыча на Кашаганском месторождении. Прогнозируется, что после выхода этого месторождения на пиковую мощность к 2020 году внутреннее производство нефти удвоится по сравнению с текущими уровнями.

Чтобы обеспечить макроэкономическую стабильность и сохранить доход для будущих поколений, значительная часть дохода от нефти направляется в НФРК. НБК управляет этим фондом от имени правительства, и его активы, в основном от прямых нефтяных налогов (налога на доход корпораций, роялти, государственной доли в соглашениях о разделе продукции и налога-ренты на экспорт) инвестируются за рубежом.

Доходы от нефти способствуют развитию экономики главным образом через бюджетные расходы, а также через вторичное воздействие на услуги, связанные с нефтью. Основными каналами передачи воздействия на внутреннюю экономику являются бюджетные счета, и эта передача осуществляется в форме ежегодных перечислений из нефтяного фонда и областных и местных налогов в нефтедобывающих регионах. Дополнительными каналами являются изыскания, разведка и техническое обслуживание, и связанные с нефтью доходы местных фирм, особенно государственной нефтяной компании, служат важным источником ликвидности в банковской системе.



Источники: Данные, предоставленные официальными органами; МФС; U.S. Energy Information Authority; Department of Energy; оценки персонала МВФ.

III. ОБСУЖДЕНИЕ ВОПРОСОВ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ

Поддержка государственного сектора, реструктуризация внешнего долга и улучшение надзора были целесообразными мерами для преодоления ближайших трудностей. Важнейшими приоритетами экономической политики сейчас являются эффективное устранение недостатков в банковской сфере и постепенное сворачивание чрезвычайной помощи. Ввиду значительного увеличения экспорта биржевых товаров, ожидаемого в среднесрочной перспективе, надлежащий набор мер экономической политики для предотвращения перегрева влечет за собой бюджетную стратегию, в которой потребности в расходах на инфраструктуру сочетаются со сбережением нефтяных доходов; денежно-кредитную политику, ориентированную на сдерживание инфляции, и структурные реформы, призванные повысить конкурентоспособность ненефтяного сектора.

А. Финансовый сектор. Восстановление балансов при устранении факторов уязвимости

18. **Реструктуризация долга и стабилизация были крайне необходимы для сокращения внешних обязательств банков, но существует очевидная потребность в решении проблемы ухудшения качества активов.** Меняющийся характер кризиса и опасения относительно подрыва доверия ограничивали склонность официальных органов к более широкой и решительной стратегии рекапитализации. В этих условиях обсуждения сосредоточились на необходимости быстрых мер по выработке и реализации комплексной прозрачной стратегии решения проблемы НОК (глава I документа по отдельным вопросам). Дискуссии также ориентировались на необходимость устранения факторов уязвимости, которые привели к ухудшению качества банковского капитала, путем выполнения остающихся рекомендаций ФСАП.

19. **Ликвидация проблемных ссуд является предпосылкой оздоровления финансовой системы и возобновления надлежащих темпов роста кредита.** Персонал МВФ подчеркнул, что восстановление экономического роста само по себе вряд ли в достаточной мере решит проблему НОК, поскольку сектор невнешнеторговой продукции, согласно ожиданиям, будет отставать от подъема в отраслях, зависящих от биржевых товаров. Поэтому текущий половинчатый подход к предоставлению субсидий и гарантий недостаточен для действенного решения проблем качества активов отдельных банков. Более того, если НОК сохранятся на высоком уровне в течение длительного периода, они могут существенно сказаться на перспективах роста и препятствовать созданию рабочих мест. Официальные органы сочли текущий высокий уровень резервов достаточной защитой капитальной базы, и пояснили, что факторы, связанные со стоимостной оценкой, юридические и бюджетные факторы, скорее всего, будут ограничивать процесс, но отметили преимущества в подготовке к более всестороннему решению проблемы безнадежных долгов. В связи с этим они обратились за техническим содействием к Фонду.

20. **Стратегия сокращения НОК является остро необходимой и должна сопровождаться полной диагностической оценкой системно значимых банков для установления потребностей в рекапитализации.** Персонал МВФ подчеркнул необходимость принятия решительных мер политики по ликвидации растущих проблемных ссуд и предложил официальным органам оценить возможности корректирующих мер на уровне банков (например, путем реструктуризации существующих ссуд на рыночной основе) или потребность в более централизованном подходе к решению проблемы безнадежных активов с помощью укрепленного ФСА. В любом случае продолжение государственной поддержки может быть обусловлено всесторонним и ограниченным по времени механизмом санации. Перспективная оценка качества активов и капитализации, проведенная независимыми аудиторами под контролем Агентства финансового надзора (АФН), будет иметь критически важное значение для установления дополнительных потребностей в рекапитализации. Власти согласились, что любая необходимая рекапитализация в идеале должна исходить от частного сектора, но отметили, что мобилизация нового капитала у существующих акционеров была трудной даже в случае банков с иностранными материнскими компаниями. Сотрудники подчеркнули необходимость планирования на случай чрезвычайных обстоятельств, когда возникнет потребность в дополнительных ресурсах государственного сектора.

21. **Наряду с этим необходимы улучшения в юридических, нормативно-правовых и надзорных системах для преодоления исходных факторов уязвимости.** Правительству следует по-прежнему укреплять АФН, обеспечив достаточную независимость, полномочия, правовую защиту и ресурсы для надежного выполнения его функций и недопущения снисходительного отношения к несоблюдению норм. Юридические основы, включая законы о залоге, принудительном изъятии залога и банкротстве, должны быть усовершенствованы, и необходимо установить и поддерживать надлежащие методы оценки активов, управления, прозрачности и подотчетности. АФН подтвердило успехи в некоторых областях, в том числе повысило нормативы собственного капитала, ограничило заимствование банков за рубежом и повысило отчисления в резервы на валютные займы нехеджированным заемщикам. Персонал МВФ рекомендовал избегать искажений на рынке в результате целевого кредитования по отрицательным реальным ставкам и финансирования долгосрочных проектов за счет депозитов государственного сектора. Официальные органы согласились рассмотреть вопрос о модуле стабильности ФСАП, возможно, в начале 2011 года.

В. Налогово-бюджетная политика. Прекращение стимула при обеспечении устойчивости

22. **Бюджетные стимулы необходимо постепенно прекратить при одновременном обеспечении эффективности расходов.** При текущем низком уровне государственного долга власти вполне могут продолжать поддержку экономического подъема. Вместе с тем, персонал МВФ подчеркнул значение недопущения дальнейшего увеличения расходов, которые с трудом поддаются сокращению, и обеспечения соответствия качества государственных расходов целям

в области роста. Официальные органы объяснили, что резкое повышение зарплат и пенсий было необходимо для сокращения все еще большого разрыва с зарплатами частного сектора, сохранения социальной стабильности и поддержания доходов. Сотрудники МВФ также рекомендовали ликвидировать оставшиеся налоговые освобождения и укрепить налоговую администрацию, с тем чтобы обеспечить максимальное увеличение доходов, собираемых с ненефтяного сектора, без ущерба для его конкурентоспособности.

23. Что касается достаточности финансирования, то существует выбор между платежами процентов по займам и накоплением резервов. В ходе обсуждения основное внимание уделялось экономическим и финансовым основаниям для внешнего заимствования в целях финансирования дефицита в 2010 году по сравнению с дополнительным использованием накопленных сбереженных доходов от нефти. Официальные органы подчеркнули, что более высокие, но разумные финансовые издержки оправдывались преимуществами восстановления бюджетной дисциплины и предупреждением требований частного сектора об использовании сбереженных доходов от нефти. Персонал предостерег от неоправданного увеличения внешнего заимствования, а власти подтвердили, что помимо кредита Всемирного банка, дополнительных потребностей в финансировании не предусматривается, и планируемые суверенные займы в основном предназначены для установления контрольных процентных ставок для корпораций из Казахстана.

24. Среднесрочные институциональные механизмы должны благоприятствовать бюджетной основе. Официальные органы поддерживают постепенную бюджетную консолидацию начиная с 2011 года и постепенную отмену условных обязательств. Персонал МВФ рекомендовал применять комплексный подход (включать также внебюджетные фискальные операции) для оценки устойчивости бюджета в рамках среднесрочных бюджетных параметров³. Среднесрочное планирование также необходимо для установления оптимального сочетания сбережений и расходования доходов от нефти и биржевых товаров. В этом отношении новая концепция управления НФРК недвусмысленно предусматривает увеличение доли доходов от нефти, которая будет сберегаться в течение следующего десятилетия, путем установления предела на ежегодные трансферты в бюджет, что устраняет возможность внебюджетного использования НФРК и намечает к 2020 году целевой показатель ненефтяного дефицита в размере 3 процентов ВВП (11 процентов в 2009 году). Персонал МВФ поддержал последовательное накопление доходов от нефти и сокращение ненефтяного дефицита для содействия макроэкономической стабильности. Вместе с тем, персонал счел целевой показатель властей слишком

³ Обеспечение своевременного опубликования финансовой отчетности СК имеет критически важное значения для этой цели.

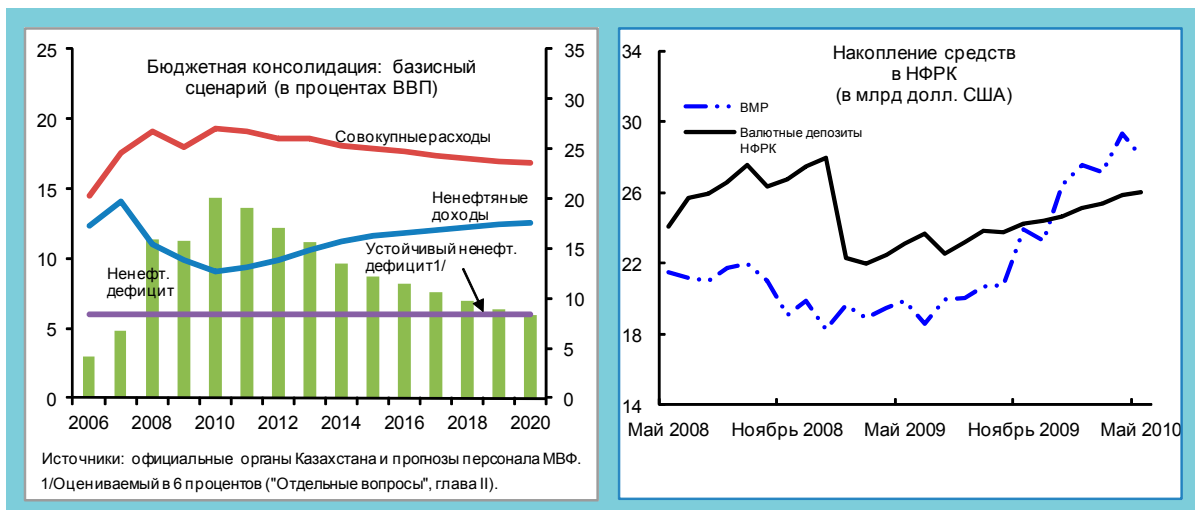
амбициозными и предложил дополнить эту концепцию системой бюджетных правил, которая позволяла бы проводить антициклическую налогово-бюджетную политику⁴.

С. Денежно-кредитная политика. Сохранение поддержки при одновременном развитии внутренних рынков

25. Денежно-кредитная политика должна будет ограничивать инфляцию и одновременно поддерживать финансовый сектор и реальную экономику.

В условиях повышения темпов роста и избыточной банковской ликвидности НБК осведомлен о необходимости постоянно следить за давлением, с тем чтобы сохранять инфляцию в прогнозируемом диапазоне 6–8 процентов. НБК следует по-прежнему управлять внутренней ликвидностью с помощью краткосрочных обязательств на основе координации с планами правительства в области внутреннего заимствования. Сотрудники МВФ отметили, что реальные процентные ставки должны оставаться положительными для поддержания доверия со стороны вкладчиков и должны устанавливаться рынком, с тем чтобы избежать искажений, создаваемых вмешательством государства в работу кредитного рынка.

26. **Повышение гибкости обменного курса будет благоприятствовать экономике.** В краткосрочной перспективе прогнозируемое увеличение притока иностранной валюты и восстановление доверия, как ожидается, уменьшат риски, создаваемые для банковских балансов негативными колебаниями обменного курса, и в то же время будут содействовать дедолларизации. В среднесрочной перспективе оценка обменного курса персоналом не отражает никаких признаков систематических отклонений курса от равновесного уровня (приложение I). Персонал рекомендовал официальным органам установить более гибкий обменный курс, как только будут надлежащим образом решены проблемы финансового сектора, с тем чтобы укрепить возможность экономики смягчать внешние шоки и обеспечивать рычаг в денежно-



⁴ В главе II документа по отдельным вопросам приводится оценка устойчивого уровня нефтегазового дефицита в размере 6 процентов ВВП.

кредитной политике. Представители НБК согласились с персоналом, но добавили, что на сроках любых изменений будут также сказываться меры политики основных торговых партнеров. Сотрудники Фонда подчеркнули, что накопление сбереженных доходов от нефти в НФРК следует по-прежнему использовать для ограничения роста реального курса, связанного с нефтью, тогда как планируемые структурные реформы должны повысить производительность и конкурентоспособность в нефтегазовых отраслях.

27. С учетом улучшения ситуации в макроэкономической сфере и финансовом секторе официальные органы заинтересованы в содействии ускорению процесса дедолларизации. Персонал МВФ подчеркнул, что спрос на авуары и операции в тенге возобновится после того, как восстановится доверие к макроэкономической политике, а экономические агенты станут считать, что в стране действует хорошо регулируемая финансовая система с достаточной капитализацией. Сотрудники Фонда поддержали планы властей углублять внутренние финансовые рынки в тенге, с тем чтобы уменьшить зависимость от банковского кредита, а также развивать ликвидные фьючерсные и форвардные рынки иностранной валюты для содействия диверсификации риска (глава III документа по отдельным вопросам).

IV. ОЦЕНКА ПЕРСОНАЛА

28. В условиях медленного оживления мировой экономики и неопределенной международной финансовой ситуации экономика Казахстана, как ожидается, будет восстанавливаться постепенно. По прогнозам, в 2010 году рост ускорится, в основном благодаря увеличению экспорта, повышению цен на биржевые товары и связанному с этим прямыми иностранными инвестициями. Активная и своевременная поддержка государственного сектора экономике также привела к некоторому оживлению внутреннего спроса, а реструктуризация внешних обязательств, как ожидается, будет содействовать доверию к банковскому сектору. Вместе с тем, застой в росте кредита и продолжающееся сокращение доли заемных средств в частном секторе, скорее всего, скажутся на темпах подъема.

29. В этих обстоятельствах Казахстану настоятельно необходимо устранить недостатки банков. Это потребует упреждающей, всесторонней и прозрачной стратегии для сокращения суммы НОК на банковских балансах. Параллельно с этим следует продолжать укрепление системы макропруденциального контроля для преодоления основных факторов уязвимости, которые привели к ухудшению банковских ссудных портфелей, в том числе чрезмерного использования иностранного финансирования и рискованной практики кредитования. Важно отметить, что при трудном выборе между введением более строгих норм для укрепления банковских балансов и содействием росту кредита за счет мер целевого кредитования, приоритет следует отдавать восстановлению здоровья банковской системы.

30. Изъятие депозитов государственных структур, ликвидация государственных пакетов участия в банках и сворачивание бюджетных расходов, призванных стимулировать экономику, должны происходить постепенно.

Официальная поддержка все еще критически важна в ближайшей перспективе, в основном в виде сохранения депозитов государственных структур в важнейших банках, и продолжения программ для содействия подъему в отраслях, в наибольшей степени затронутых кризисом. Поддержка государственного сектора может быть обусловлена повышением качества активов банковских ссудных портфелей. С учетом этого, сроки ликвидации государственных пакетов участия в банках должны быть тщательно выбраны, с тем чтобы использовать максимально высокую стоимость банков. Необходимость поддержки государственного сектора следует сочетать со среднесрочным планом бюджетной консолидации, ориентированным на качество бюджетных расходов и повышение сбереженных доходов от нефти для повышения макроэкономической стабильности и сбережения доходов для будущих поколений.

31. Тесная координации политики между правительством, АФН и НБК необходима для обеспечения надлежащего управления посткризисными рисками и стимулами. Поддержка государственного сектора экономике должна быть прозрачной и не допускать субсидирования цен и процентных ставок, которое может создать искажения на рынки или усугубить проблемы управления. С учетом предстоящих задач правительству следует по-прежнему укреплять независимость, полномочия и ресурсы АФН. Агентству следует сосредоточить внимание на укреплении финансов банков путем обеспечения соблюдения норм и недопущения снисходительности в случае их нарушения. НБК следует по-прежнему внимательно наблюдать за инфляционным давлением с учетом предполагаемых потоков капитала, текущей избыточной банковской ликвидности и планов правительства относительно внутреннего заимствования. Наряду с этим повышение гибкости обменного курса должно содействовать управлению денежно-кредитной сферой и реагированию экономики на внешние шоки.

32. Планы развития внутренних рынков капитала должны дополнять другие действия, способствующие снижению уровня долларизации. При снижении внешнего финансирования и увеличения сбереженных доходов от нефтяных ресурсов существует очевидная потребность в мобилизации в среднесрочной перспективе внутренних депозитов для финансирования производительной деятельности. Это следует поддерживать действиями по углублению внутренних денежных рынков, поощрению долгосрочной ликвидности в тенге, а также по содействию надлежащим методам управления рисками и хеджирования. Создание успешно функционирующей кривой доходности контрольных государственных обязательств при определении цен и доходности на полностью рыночной основе крайне важно для этих усилий и должно быть увязано с общей стратегией управления долгом.

33. В более долгосрочной перспективе Казахстан должен воспользоваться выгодами своего богатства минеральных ресурсов и авуаров иностранных активов. Успех в содействии устойчивому развитию повлечет за собой снижение зависимости от биржевых товаров, повышение производительности в ненефтяных отраслях и большая опора на частное потребление и инвестиции как основные источники роста.

34. **Совет Инициативы по обеспечению прозрачности в добывающих отраслях (ИОПДО) продлил для Казахстана срок завершения процедур подтверждения до сентября 2010 года.** Намерение правительства повысить степень участия нефтяных компаний Казахстана в соответствии с ИОПДО в предстоящие годы заслуживает одобрения.

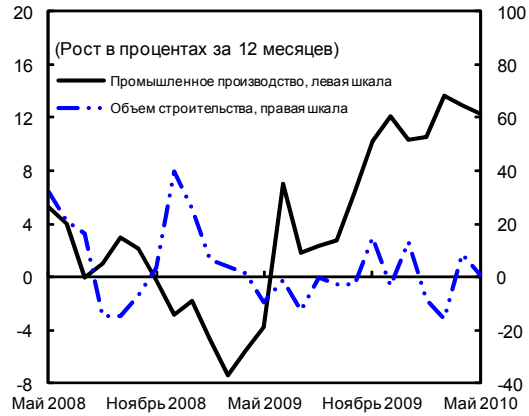
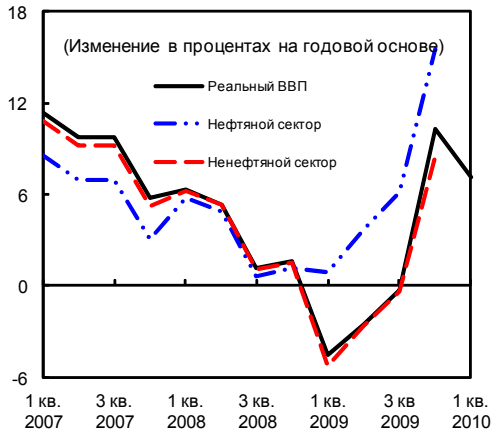
35. **Следующие консультации в соответствии со Статьей IV предлагается провести в рамках стандартного 12-месячного цикла.**

Рисунок 1. Казахстан. Изменения в макроэкономике

Экономика Казахстана восстанавливается. Сильный подъем экономики в последние месяцы 2009 года обеспечил положительные темпы роста ВВП за год в целом. Экономический подъем был обеспечен высокими показателями промышленности и сельского хозяйства. В то же время оживление сдерживается сохраняющимися трудностями в банковском секторе.

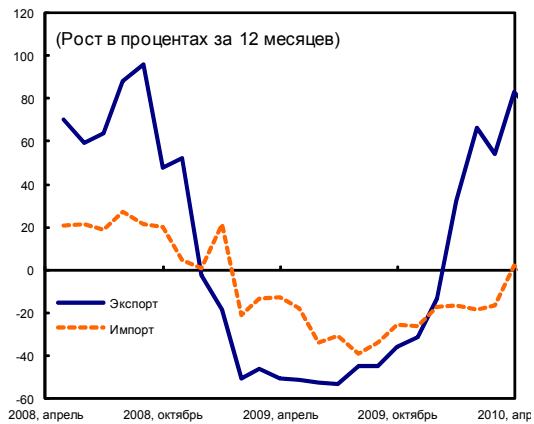
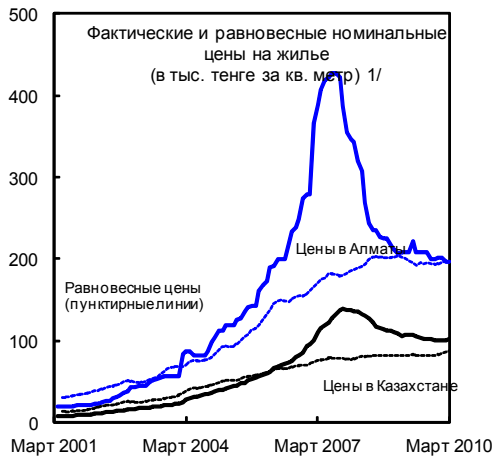
Рост реального ВВП резко оживился в конце 2009 года и в начале 2010 года,...

...будучи частично обусловленным подъемом промышленного производства. В то же время активность в области строительства остается слабой...



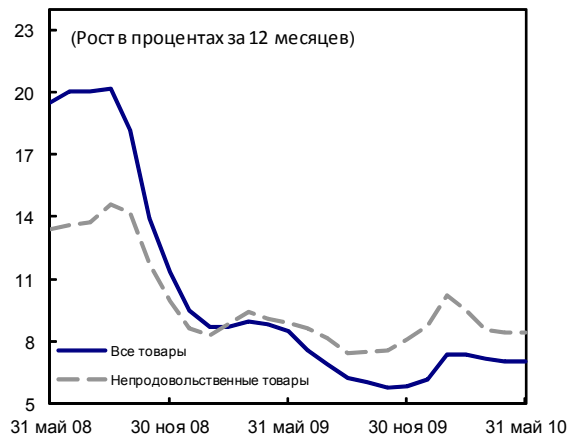
...поскольку рынок недвижимости еще не начал восстанавливаться.

Экспорт (в особенности нефти) резко оживился, хотя оживление импорта продолжает отставать...



...так как более умеренный рост заработной платы способствовал более медленному росту потребления.

Инфляция замедлилась в 2009 году и остается в целом под контролем.



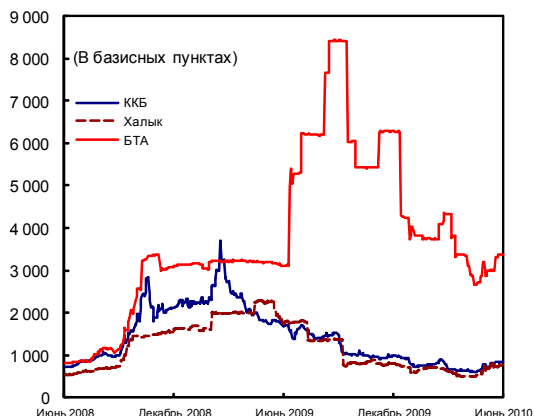
Источники: официальные органы Казахстана; Bloomberg; оценки персонала МВФ.
1/ На основе метода равновесных затрат пользователей (см. SM/08/173).

Рисунок 2. Казахстан. Изменения на финансовом рынке

Показатели риска по Казахстану улучшились в соответствии с глобальными рыночными условиями. Тем не менее, курсы акций, спреды СКД и цены облигаций остаются высоко чувствительными к степени склонности к риску, что является еще одним специфическим для страны фактором и обуславливает неопределенность перспектив развития экономики. Более высокие цены на сырьевые товары благоприятный настрой рынка позволяют обменному курсу удерживаться в пределах нового валютного коридора с паритетом 150 тенге за доллар США (+10/-15 процентов), в то время как денежно-кредитная политика остается адаптивной для поддержания ликвидности и активности в реальном секторе.

Спреды по суверенным СКД улучшились с повышением глобальной склонности к риску, но остаются чувствительными к изменениям на рынке.

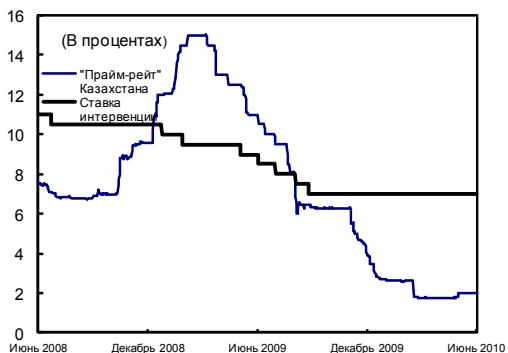
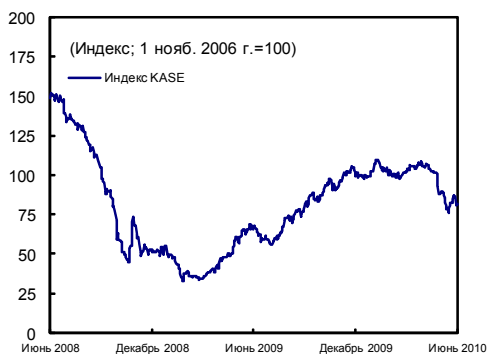
Спреды по банковским СКД имели схожую динамику с суверенными спредами, но характеризовались дополнительной волатильностью, вызванной специфическими для банковского сектора факторами.



Источники: официальные органы Казахстана; Bloomberg; оценки персонала МВФ.

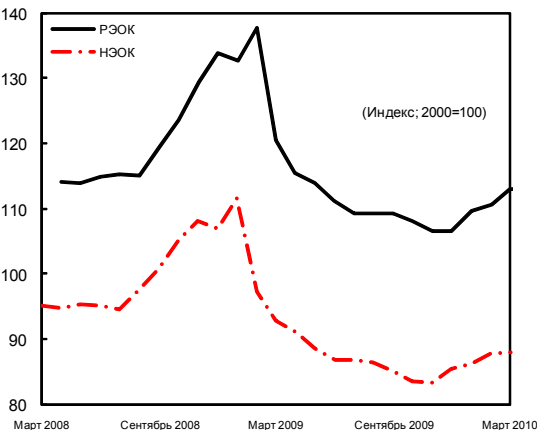
Несмотря на первые признаки оживления, цены на акции отрицательно отреагировали на потрясения на глобальном рынке.

Смягчение денежно-кредитной политики и успешная реструктуризация долга привели к повышению доверия и улучшению ликвидности.



Официальные органы ограничили рост курса тенге, несмотря на введение более широкого асимметричного валютного коридора.

Это помогло привести эффективный обменный курс в соответствие с уровнями до обесценения рубля.



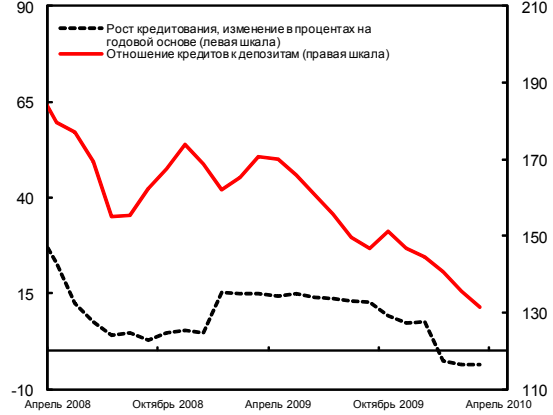
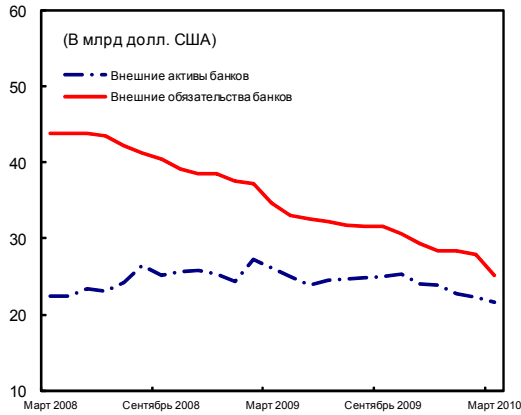
Источники: официальные органы Казахстана; Bloomberg; оценки персонала МВФ.

1/ В феврале года коридор расширился со 150 тенге/долл. США (+/-3 процента) до 150 тенге/долл. США (+10/-15 процентов).

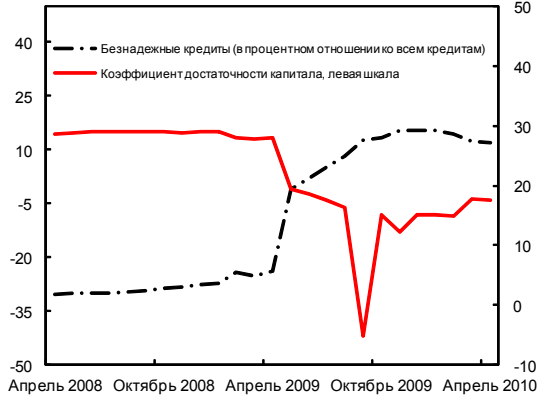
Рисунок 3. Казахстан. Изменения в банковском секторе

В банковском секторе при ухудшении качества активов продолжается сокращение доли заемных средств, что создает давление на капитал и усиливает тенденцию к замедлению темпов кредитования. Хотя долларизация начала сокращаться, на балансах банков сохраняются высокие фактические риски по операциям со слабыми секторами экономики, что подчеркивает необходимость в продолжении государственной поддержки.

Банки продолжают сокращать долю заемных средств при ухудшении качества активов и запретительной стоимости внешнего финансирования, что ведет к резкому сокращению роста внутреннего кредитования.

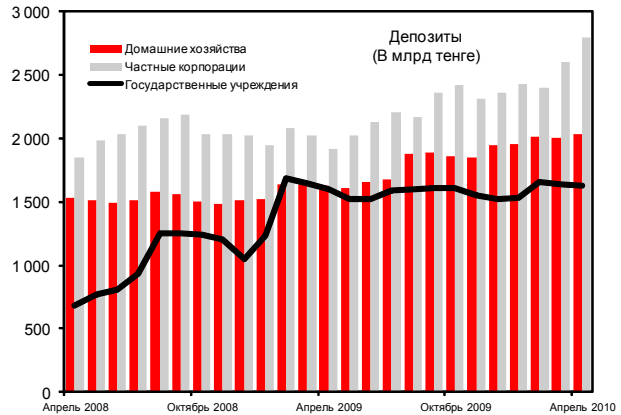
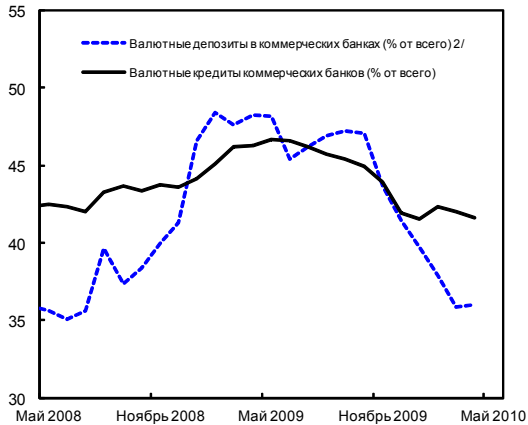


Необслуживаемые кредиты (НОК) растут, а достаточность капитала банков понижается... в то время как банки увеличивают отчисления в резервы, которые продолжают понижаться относительно НОК.



Более низкая инфляция и возобновление доверия к тенге способствовали уменьшению долларизации депозитов.

Крупные депозиты государственного сектора помогли стабилизировать банковскую систему и будут оставаться важным фактором поддержки до того, как состояние балансов полностью восстановится.



Источники: официальные органы Казахстана; оценки персонала МВФ.

1/ Без учета реструктурируемых банков.

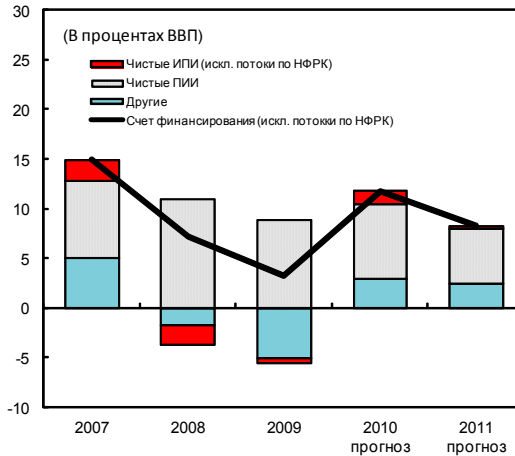
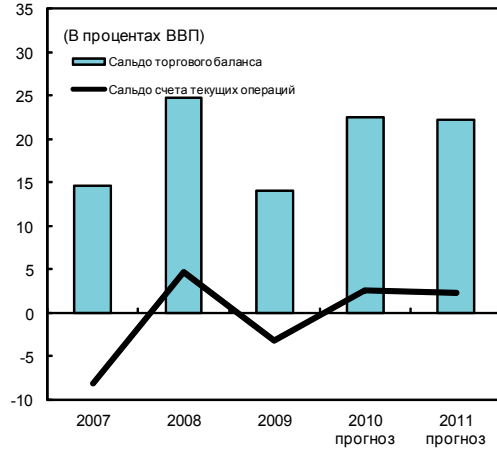
2/ С учетом изменений стоимостной оценки в результате подвижек обменного курса.

Рисунок 4. Казахстан. Изменения и перспективы во внешнем и налогово-бюджетном секторах

Ожидается, что внешняя позиция улучшится в 2010 году в основном благодаря сильному восстановлению экспорта (в частности, нефти). Дефицит бюджета повысится в 2010 году, но общее состояние государственных финансов (включая внебюджетные статьи) улучшится. Помимо перевода в бюджет 8 млрд долл. США, НФРК не будет

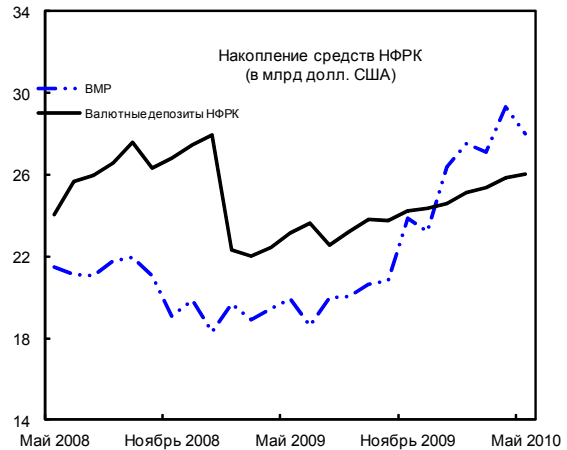
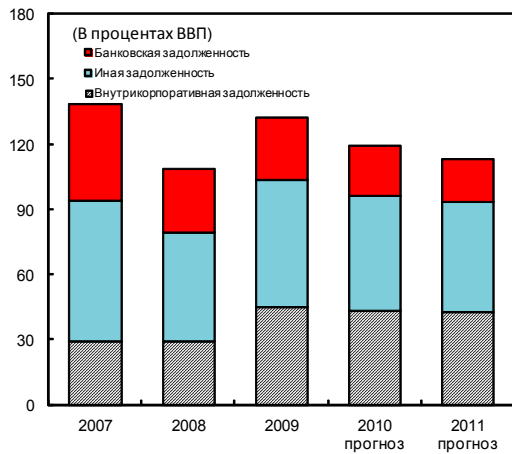
В 2009 году сальдо счета текущих операций стало отрицательным, однако восстановление экспорта и медленное оживление импорта позволят изменить положение начиная с 2010 года.

Ожидается, что прямые иностранные инвестиции, особенно в добывающем секторе, будут устойчивыми, и наблюдается некоторое возобновление притока портфельных инвестиций.



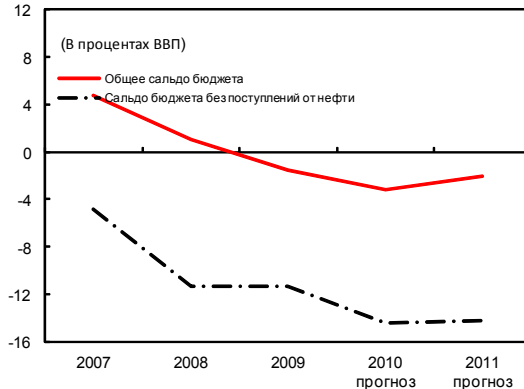
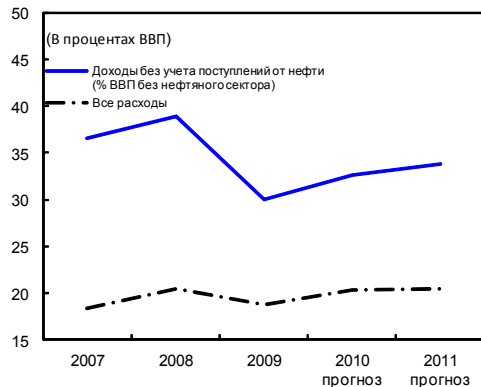
Внешний долг является высоким, превышая 100 процентов ВВП, но около 40 процентов этого долга является внутрикорпоративной задолженностью.

В соответствии с антикризисным планом официальные органы исключили применение НФРК для финансирования дефицита бюджета 2010 года.



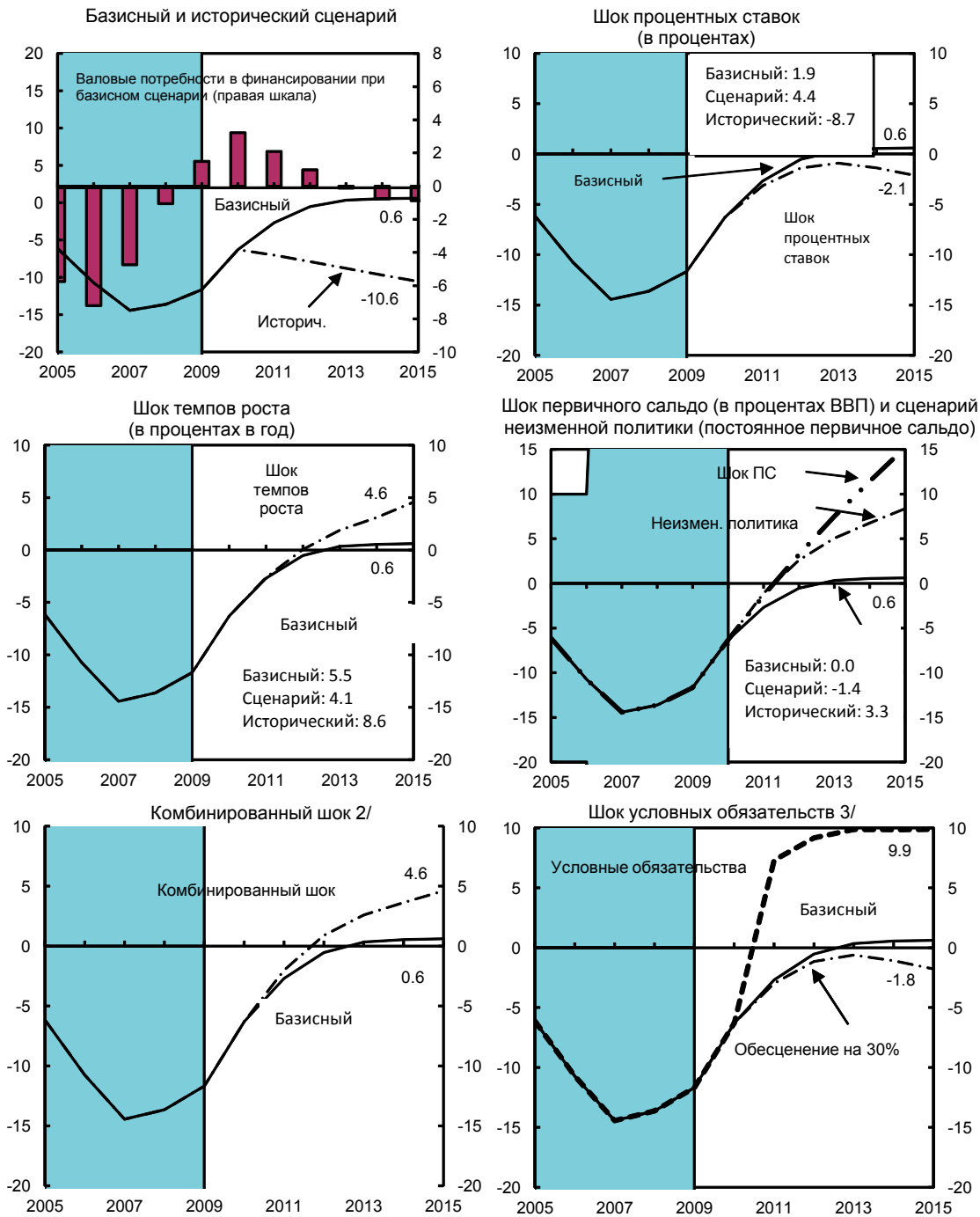
В 2010 году доходы без учета поступлений от нефти резко сократились ввиду более низких налоговых поступлений и темпов роста ВВП, в то время как расходы увеличились.

В 2009 году общее сальдо бюджета стало отрицательным, и в краткосрочной перспективе оно будет оставаться таковым.



Источники: официальные органы Казахстана; оценки персонала МВФ.

Рисунок 5. Казахстан. Устойчивость государственного долга: тесты граничных значений 1/



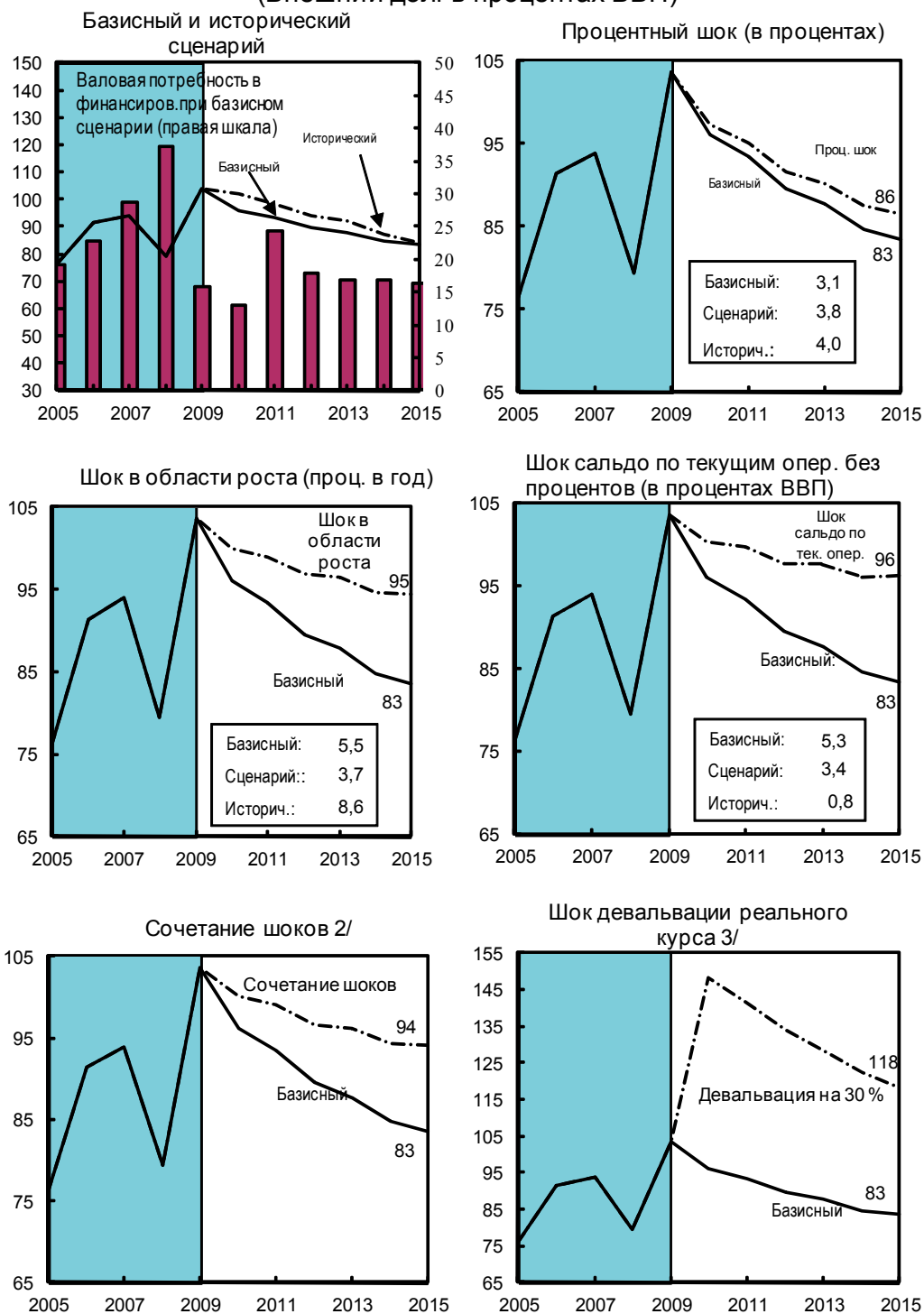
Источники: Международный Валютный Фонд, страновые данные; оценки персонала МВФ.

1/ Заштрихованные зоны отражают фактические данные. Отдельные шоки представляют собой постоянные шоки в одну вторую стандартного отклонения. Цифры во вставках отражают средние прогнозы для соответствующих переменных в базисном и приводимом сценариях. Кроме того, приводятся 10-летние исторические средние значения переменных.

2/ Постоянные шоки в 1/4 стандартного отклонения применены к реальной процентной ставке, темпам роста и первичному сальдо.

3/ В 2011 году происходит шок со стороны условных обязательств в размере 10 процентов ВВП.

Рисунок 6. Устойчивость внешнего долга. Граничные тесты 1/
(Внешний долг в процентах ВВП)



Источники: Международный Валютный Фонд, данные экономистов по Казахстану оценки персонала МВФ.
1/ Затененные участки отражают фактические данные. Отдельные шоки представляют собой постоянные шоки величиной в половину стандартного отклонения. Рисунки показывают средние прогнозы соответствующих переменных в базисном сценарии и излагаемом сценарии. Показаны также исторические средние за десять лет для соответствующих переменных.

2/ Постоянные шоки величиной в 1/4 стандартного отклонения воздействуют на реальную процентную ставку, темпы роста и первичное сальдо.

3/ Разовая девальвация реального курса на 30 процентов происходит в 2009 году (в дополнение к снижению курса в середине февраля).

Таблица 1. Казахстан. Отдельные экономические показатели, 2007–2015 годы

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
				Прогнозы					
	<i>(Годовое процентное изменение, если не указано иное)</i>								
Национальные счета и цены									
Реальный ВВП	8.9	3.2	1.2	4.1	4.8	5.5	5.9	6.3	6.5
Реальный нефтяной ВВП	6.3	2.8	7.1	8.1	5.6	5.3	4.7	1.7	2.2
Реальный ненефтяной ВВП	8.5	3.2	0.5	3.6	4.7	5.5	6.1	6.9	7.0
Производство нефти и газового конденсата	67	71	75	81	85	89	93	95	98
Индекс потребительских цен (конец периода)	18.8	9.5	6.2	8.0	6.8	6.3	6.2	6.0	6.0
Индекс потребительских цен (проц. в год)	10.8	17.1	7.3	7.6	6.6	6.5	6.2	6.0	6.0
Дефлятор ВВП	13.6	25.0	-3.7	13.3	4.3	4.3	4.0	3.7	3.8
Валютный курс (тенге за долл. США; конец периода)	-5.3	0.4	22.9	...	...	...	...	...	...
Валютный курс (тенге за рос. рубль; конец периода)	2.1	-16.5	19.7	...	...	...	...	...	...
	<i>(В процентах ВВП, если не указано иное)</i>								
Бюджетные счета органов гос. управления									
Доходы и гранты	29.3	27.9	23.7	23.9	25.3	26.2	26.8	26.7	26.5
в т.ч.: доходы от нефти	9.6	12.4	9.8	11.2	12.2	12.3	11.9	11.0	10.1
Расходы и чистое кредитование	24.6	26.8	25.2	27.1	27.4	27.1	26.7	26.0	25.7
Общее бюджетное сальдо	4.7	1.1	-1.5	-3.2	-2.1	-1.0	0.1	0.8	0.9
Статистическое расхождение	0.4	-0.3	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Финансирование	-4.3	-1.4	1.7	3.2	2.1	1.0	-0.1	-0.8	-0.9
Ненефтяное сальдо бюджета	-4.8	-11.3	-11.3	-14.4	-14.3	-13.3	-11.8	-10.2	-9.3
Нефтеф. общее сальдо бюджета (проц. нефтеф. ВВП)	-6.5	-15.9	-15.0	-20.1	-19.6	-17.8	-15.5	-13.1	-11.5
	<i>(Годовое процентное изменение, если не указано иное)</i>								
Денежно-кредитные счета									
Резервные деньги	-2.5	4.2	60.7	22.7	16.7	14.7	10.1	10.2	10.6
Широкая денежная масса	25.9	35.4	19.5	16.5	14.7	18.8	10.1	10.2	10.6
Скорость обращения широкой ден. массы (среднегодовая)	2.7	2.6	2.1	2.2	2.1	1.9	1.9	1.9	1.9
Кредит экономике 1/	55.2	5.2	7.3	3.4	6.0	10.1	13.8	13.6	14.1
Кредит экономике (в процентах ВВП)	59.9	48.9	53.8	47.1	45.7	45.7	47.3	48.7	50.3
Ставка рефинансирования НБК (конец периода; проценты)	11.0	10.5	7.0	...	...	...	...	...	...
	<i>(В млрд долларов США, если не указано иное)</i>								
Внешнеэкономические счета									
Сальдо счета текущих операций (в процентах ВВП)	-8.1	4.6	-3.2	2.6	2.5	3.0	3.5	2.9	2.3
Экспорт товаров и услуг	51.9	76.4	48.2	62.8	71.7	80.1	90.1	100.3	114.3
Нефть и газовый конденсат	28.1	43.5	26.2	36.4	40.9	44.7	48.5	50.0	51.6
Импорт товаров и услуг	-45.0	-49.6	-38.8	-40.9	-49.0	-55.6	-64.8	-76.4	-91.3
Прямые иностранные инвестиции (чистые, в процентах ВВП)	7.7	10.9	8.8	7.5	5.6	5.2	4.7	4.4	4.0
Валовые резервы НБК (конец периода) 2/	17.6	19.9	23.1	32.1	44.5	54.2	65.2	71.8	73.3
В месяцах импорта тов. и услуг следующего года	4.3	6.1	6.8	7.9	9.6	10.0	10.2	9.4	13.2
Активы НФРК (конец периода)	21.0	27.5	24.4	28.5	32.3	38.2	45.9	54.7	63.1
Госуд. внешний долг, включая гарант. (в проц. ВВП)	1.4	1.2	1.5	1.3	1.1	1.0	0.9	0.8	0.7
Совокупный внешний долг	96.9	107.7	111.7	124.7	138.8	152.2	170.0	186.8	202.4
в процентах ВВП	93.9	79.5	103.7	96.1	93.4	89.6	87.8	84.7	80.5
не включая внутрифирменный долг (в проц. ВВП)	64.8	49.9	58.5	52.6	50.4	45.5	44.7	42.8	39.9
<i>Для справки:</i>									
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	12,641	16,307	15,894	18,750	20,502	22,568	24,847	27,383	30,273
Номинальный ВВП (в млрд долл. США)	103.1	135.6	107.8	129.7	148.7	170.0	193.7	220.4	251.5
Производство нефти и газоконденсата (млн баррелей в день) 3/	1.38	1.45	1.56	1.68	1.77	1.85	1.94	1.98	2.03
Цена на нефть (долл. США за баррель)	71.1	97.0	61.8	75.3	77.5	80.3	82.0	83.5	85.5

Источники: Официальные органы Казахстана и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ В случае корректировки с учетом снижения курса рост кредита в 2009 году составил бы -2,5 процента.

2/ Без учета НФРК.

3/ По коэффициенту пересчета 7,5 барреля нефти на тонну.

Таблица 2. Казахстан. Платежный баланс, 2007–2015 годы
(в миллиардах долларов США, если не указано иное)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
						Прогнозы			
Сальдо счета текущих операций	-8,3	6,3	-3,4	3,3	3,7	5,0	6,7	6,4	5,9
Торговый баланс	15,1	33,5	15,2	29,1	33,3	36,5	39,0	39,4	40,9
Экспорт (ФОБ)	48,4	72,0	44,0	58,3	66,5	74,2	83,4	92,4	105,0
Нефть и газовый конденсат	28,1	43,5	26,2	36,4	40,9	44,7	48,5	50,0	51,6
Экспорт, помимо нефти	20,2	28,5	17,8	21,9	25,6	29,5	34,9	42,3	53,4
Импорт (ФОБ)	-33,3	-38,5	-28,8	-29,2	-33,2	-37,7	-44,4	-53,0	-64,1
Нефть и газовый конденсат	-1,8	-2,8	-1,4	-2,3	-2,5	-2,7	-3,0	-3,2	-3,5
Импорт, помимо нефти и газа	-31,4	-35,7	-27,3	-26,9	-30,6	-35,0	-41,4	-49,7	-60,5
Баланс по услугам и доходу	-21,3	-26,3	-17,7	-25,0	-28,7	-30,4	-31,1	-31,7	-33,6
Услуги, нетто	-8,2	-6,7	-5,8	-7,2	-10,6	-12,1	-13,7	-15,5	-18,0
Доход, нетто	-13,1	-19,6	-11,9	-17,8	-18,1	-18,3	-17,4	-16,2	-15,6
в т.ч.: доход прямых инвесторов	-11,3	-17,0	-9,8	-14,9	-14,3	-14,8	-14,4	-13,3	-12,7
Текущие трансферты	-2,2	-1,0	-0,9	-0,8	-0,9	-1,1	-1,2	-1,3	-1,5
Счет операций с капиталом и финансовый счет	8,3	3,3	7,2	13,7	8,6	5,0	4,2	0,2	-4,3
Прямые иностранные инвестиции	8,0	14,8	9,5	9,7	8,4	8,8	9,2	9,7	10,1
Погашение внутрифирм. обязательств	-5,7	-5,7	-6,1	-7,3	-7,4	-7,6	-8,6	-8,6	-9,7
Портфельные инвестиции, нетто	-4,6	-9,3	3,1	-2,3	-3,3	-4,9	-5,8	-5,9	-6,8
в т.ч.: Национальный фонд	-6,8	-6,6	3,7	-4,0	-3,6	-5,2	-6,1	-6,2	-6,3
Другие инвестиции	5,2	-2,3	-5,4	3,9	3,6	3,2	1,2	-3,2	-7,3
Ошибки и пропуски	-3,0	-7,4	-1,3	-7,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Общее сальдо	-3,0	2,2	2,5	9,3	12,3	10,1	10,9	6,6	1,6
Финансирование: чистые междунар. резервы НБК	3,0	-2,2	-2,5	-9,3	-12,3	-10,1	-10,9	-6,6	-1,6
Для справки: 1/						(В процентах ВВП)			
Сальдо счета текущих операций	-8,1	4,6	-3,2	2,6	2,5	3,0	3,5	2,9	2,3
Экспорт товаров	46,9	53,1	40,8	44,9	44,7	43,7	43,0	41,9	41,8
Экспорт нефти	27,3	32,1	24,3	28,1	27,5	26,3	25,0	22,7	20,5
Экспорт, помимо нефти	19,6	21,0	16,5	16,9	17,2	17,4	18,0	19,2	21,2
Импорт товаров	-32,2	-28,4	-26,7	-22,5	-22,3	-22,2	-22,9	-24,0	-25,5
						(Годовые темпы роста, в процентах)			
Экспорт	24,7	48,9	-38,9	32,6	14,0	11,6	12,4	10,8	13,7
Экспорт, помимо нефти	33,5	40,7	-37,6	23,3	16,8	15,5	18,2	21,4	26,2
Объем экспорта, помимо нефти	15,6	38,3	-18,5	6,9	11,0	13,2	15,8	19,0	23,8
Средняя цена экспорта, помимо нефти	15,4	1,8	-23,4	16,5	4,1	-1,0	-1,0	-1,2	-3,3
Импорт	37,9	15,6	-25,2	1,4	13,7	13,6	17,7	19,4	20,9
Импорт нефти и газа	22,3	51,8	-47,8	57,5	10,5	7,8	8,8	8,8	9,2
Импорт, помимо нефти и газа	38,9	13,5	-23,4	-1,6	14,0	14,1	18,4	20,2	21,7
Объем импорта (без нефти и газа)	25,8	11,2	-11,0	-11,5	12,5	14,4	17,3	19,0	20,5
Средн. цена импорта (без нефти и газа)	10,7	3,0	-16,1	12,8	1,8	-0,7	-0,2	-0,2	-1,3
Экспорт нефти и газового конденсата (в млн т)	60,8	60,7	67,3	71,5	75,5	80,0	84,0	85,0	86,5
Валов. междунар. резервы НБК (в млрд долл.)	17,6	19,9	23,1	32,1	44,5	54,2	65,2	71,8	73,3
В мес. импорта тов. и нефакт. услуг сл. года	4,3	6,1	6,8	7,9	9,6	10,0	10,2	9,4	13,2
без учета вал. депозитов в НБК	14,1	18,7	21,8	...	...	...	...	...	...
Национальный фонд (без проц.), конец пер.	21,0	27,5	24,4	28,5	32,3	38,2	45,9	54,7	63,1
Внешний долг в процентах ВВП	93,9	79,5	103,7	96,1	93,4	89,6	87,8	84,7	80,5
не включая внутрифирменные займы	64,8	49,9	58,5	52,6	50,4	45,5	44,7	42,8	39,9
Мировая цена на нефть (долл. за баррель)	71,1	97,0	61,8	75,3	77,5	80,3	82,0	83,5	85,5

Источники: Официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

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

Таблица 3. Казахстан. Налогово-бюджетные операции сектора гос. управления, 2007–2015 годы

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
				Прогнозы					
				(В млрд тенге)					
Совокупные доходы и гранты	3 706	4 542	3 766	4 475	5 184	5 903	6 659	7 321	8 034
Совокупные доходы	3 706	4 542	3 766	4 475	5 184	5 903	6 659	7 321	8 034
в т. ч.: налоговые доходы	3 393	4 520	3 598	4 362	5 051	5 689	6 315	6 880	7 528
Доходы от нефти	1 208	2 024	1 563	2 091	2 495	2 768	2 960	3 015	3 066
Доходы, помимо нефти	2 185	2 496	2 035	2 271	2 556	2 921	3 355	3 864	4 462
в т. ч.: доход от операций с капиталом	36	35	26	31	34	38	42	46	51
Гранты	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Совокупные расходы и чистое кредитование и трансферты	3 106	4 369	4 002	5 079	5 614	6 126	6 626	7 111	7 770
Совокупные расходы и чистое кредитование	3 106	4 369	4 002	5 079	5 614	6 126	6 626	7 111	7 770
Всего расходы	3 098	4 326	3 971	5 042	5 574	6 082	6 577	7 057	7 710
Текущие расходы	2 318	3 336	2 975	3 808	4 209	4 558	4 879	5 166	5 598
Капитальные расходы	779	991	997	1 235	1 365	1 523	1 698	1 891	2 112
Чистое кредитование	8	42	31	36	40	44	49	54	60
Общее сальдо бюджета	600	173	-236	-604	-430	-223	33	209	264
Статистическое расхождение	53	-55	35	0	0	0	0	0	0
Финансирование	-546	-228	271	604	430	223	-33	-209	-264
Внутреннее финансирование	274	277	469	951	967	1 049	1 029	973	842
Внешнее финансирование	0	0	76	250	-1	-3	-4	-3	-3
Поступления от приватизации	60	24	17	12	8	6	4	3	2
НФРК 1/	-880	-529	-290	-608	-544	-829	-1 062	-1 182	-1 105
				(В процентах ВВП)					
Совокупные доходы и гранты	29,3	27,9	23,7	23,9	25,3	26,2	26,8	26,7	26,5
Совокупные доходы	29,3	27,9	23,7	23,9	25,3	26,2	26,8	26,7	26,5
в т. ч.: налоговые доходы	26,8	27,7	22,6	23,3	24,6	25,2	25,4	25,1	24,9
Доходы от нефти	9,6	12,4	9,8	11,2	12,2	12,3	11,9	11,0	10,1
Доходы, помимо нефти	17,3	15,3	12,8	12,1	12,5	12,9	13,5	14,1	14,7
Доход от операций с капиталом	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Гранты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Сов. расходы и чистое кредитование и трансферты	24,6	26,8	25,2	27,1	27,4	27,1	26,7	26,0	25,7
Сов. расходы и чистое кредитование	24,6	26,8	25,2	27,1	27,4	27,1	26,7	26,0	25,7
Всего расходы	24,5	26,5	25,0	26,9	27,2	26,9	26,5	25,8	25,5
Текущие расходы	18,3	20,5	18,7	20,3	20,5	20,2	19,6	18,9	18,5
Капитальные расходы	6,2	6,1	6,3	6,6	6,7	6,8	6,8	6,9	7,0
Чистое кредитование	0,1	0,3	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Первичное сальдо	5,0	1,4	-1,1	-2,7	-1,5	-0,3	0,9	1,6	1,7
Общее сальдо	4,7	1,1	-1,5	-3,2	-2,1	-1,0	0,1	0,8	0,9
Первичное нефтяное сальдо	-4,5	-11,0	-10,9	-13,9	-13,6	-12,6	-11,0	-9,4	-8,4
Общее нефтяное сальдо	-4,8	-11,3	-11,3	-14,4	-14,3	-13,3	-11,8	-10,2	-9,3
Финансирование	-4,3	-1,4	1,7	3,2	2,1	1,0	-0,1	-0,8	-0,9
Чистое внутреннее финансирование	2,2	1,7	2,9	5,1	4,7	4,6	4,1	3,6	2,8
Чистое внешнее финансирование	0,0	0,0	0,5	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Предоставление средств	0,5	0,0	0,5	1,4	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Погашение	0,5	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Поступления от приватизации	0,5	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
НФРК 1/	-7,0	-3,2	-1,8	-3,2	-2,7	-3,7	-4,3	-4,3	-3,7
<i>Для справки:</i>									
Внебюдж. антикризисные расходы (в процентах ВВП) 2/	0,0	0,0	4,6	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Расширенное общее сальдо (в процентах ВВП) 2/	4,7	1,1	-6,1	-3,6	-2,1	-1,0	0,1	0,8	0,9
Нефтяное сальдо (в млрд тенге)	-608	-1 851	-1 799	-2 695	-2 925	-2 991	-2 927	-2 806	-2 802
Нефтяное сальдо (в проц. нефтяного ВВП)	-6,5	-15,9	-15,0	-20,1	-19,6	-17,8	-15,5	-13,1	-11,5
Нефтед. доходы (в проц. нефтяного ВВП)	26,9	21,7	18,4	17,8	18,0	18,7	19,6	20,1	20,5
Нефтяные доходы (в процентах ВВП)	19,8	15,4	13,9	12,7	13,1	13,9	14,9	15,7	16,4
Зарплата (в процентах ВВП)	3,4	2,9	3,7	4,4	4,4	4,5	4,3	4,1	3,9
Выплата процентов (в процентах ВВП)	0,3	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7	0,8	0,8	0,9
Валовый долг к ВВП (в процентах)	5,9	6,6	10,9	15,7	19,0	21,9	24,1	25,4	25,7
Чистые обязательства (в процентах ВВП)	-14,4	-13,6	-11,7	-6,3	-2,7	-0,5	0,3	0,5	0,6
Активы НФРК (в млрд долл. США) 1/	21,0	27,5	24,4	28,5	32,3	38,2	45,9	54,7	63,1
Использование нефтяных доходов (в проц. ВВП)	2,2	9,5	7,8	7,9	9,5	8,6	7,6	6,7	6,5
Номинальный ВВП (в млрд тенге)	12 641	16 307	15 894	18 750	20 502	22 568	24 847	27 383	30 273

Источники: Официальные органы Казахстана и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Национальный фонд Республики Казахстан. (-) означает накопление в Фонде.

2/ Включая расходы, финансируемые «Самрук-Казына» в рамках антикризисного плана.

Таблица 4. Казахстан. Денежно-кредитные счета, 2005–2011 годы

	2005	2006	2007	2008	2009	Прогнозы	
	<i>(На конец периода, в миллиардах тенге)</i>						
Денежно-кредитный обзор							
Чистые иностранные активы	1,200	2,296	1,961	4,126	6,219	6,744	8,863
Чистые внутренние активы	1,126	2,394	3,446	2,678	2,344	3,383	2,372
Внутренний кредит	1,822	3,592	5,583	5,264	6,003	7,523	5,536
Чистые требования к центр. правительству	-998	-1,914	-2,649	-3,093	-4,395	-3,229	-3,314
Чистые требования к др. органам гос. управления	47	34	43	34	978	969	-1
Кредит частному сектору	2,709	4,881	7,574	7,970	8,544	8,837	9,372
Другие требования к экономике	64	592	615	353	875	946	-1,150
Прочие статьи, нетто	-696	-1,199	-2,137	-2,586	-3,659	-4,140	-3,164
Широкая денежная масса	2,065	3,678	4,630	6,267	7,487	8,721	10,001
Наличная валюта в обращении	412	601	740	858	913	647	742
Совокупные депозиты	1,654	3,077	3,890	5,409	6,574	8,074	9,259
Депозиты в национальной валюте	961	1,994	2,646	3,493	3,645	4,759	5,410
Депозиты в иностранной валюте	693	1,083	1,244	1,917	2,828	3,315	3,849
Неликвидные обязательства	30	129	90	80	92	95	97
Статистическое расхождение	231	883	688	457	1,084	1,311	1,137
Счета Национального банка Казахстана							
Чистые иностранные активы	2,027	4,219	4,648	5,717	6,887	6,930	8,599
Чистые международные резервы 1/	966	2,428	2,121	2,403	3,384	4,549	6,032
Чистые внутренние активы	-1,367	-2,711	-3,156	-3,580	-4,236	-3,823	-4,990
Чистый внутренний кредит	-1,279	-2,576	-2,916	-3,357	-3,644	-3,232	-4,501
Чистые требования к центр. правительству	-1,125	-2,051	-2,790	-3,302	-4,636	-3,520	-3,703
Чистые требования к др. органам гос. управления	17	5	6	6	940	940	600
Чистые требования к частному сектору	0	1	0	0	1	1	2
Чистые требования к банкам	-172	-532	-133	-62	52	-654	-1,400
Прочие статьи, нетто	-89	-135	-239	-223	-592	-590	-489
Резервные деньги	650	1,501	1,464	1,525	2,451	3,007	3,509
Наличная валюта в обращении	459	687	860	987	1,048	1,173	1,369
Обязательства перед банками	184	797	568	328	949	1,147	1,197
Обязательные резервы	110	665	558	295	460	501	550
Другие обязательства	74	132	10	33	489	646	646
Депозиты до востребования	7	17	37	210	454	687	944
Другие депозиты	0	0	0	0	0	0	0
Другие ликвидные обязательства	10	7	28	612	201	100	100
Депозитные банки							
Чистые иностранные активы	-828	-1,923	-2,687	-1,591	-669	-186	264
Чистые внутренние активы	2,494	5,105	6,602	6,258	6,579	7,206	7,362
Внутренний кредит	3,101	6,168	8,500	8,621	9,646	10,756	10,037
Чистые требования к центр. правительству	127	136	141	209	241	291	389
Чистые требования к др. органам гос. управления	30	28	37	28	38	29	29
Кредит частному сектору	2,708	4,879	7,573	7,969	8,544	8,836	9,370
Банковские резервы	296	1,195	840	597	1,438	1,750	950
Чистые требования к др. нефинансов. корпорациям	-60	-71	-92	-182	-615	-150	-700
Прочие статьи, нетто	-607	-1,064	-1,898	-2,363	-3,067	-3,550	-2,675
Обязательства банков	1,666	3,182	3,916	4,667	5,910	7,020	7,626
Депозиты до востребования	524	884	925	1,149	1,733	2,119	2,411
Другие депозиты	1,112	2,169	2,901	3,438	4,085	4,803	5,116
Другие обязательства	30	129	90	80	92	98	98
Для справки							
Резервные деньги (изменение в % отн. предыд. года)	12.5	131.0	-2.5	4.2	60.7	22.7	16.7
Широкая ден. масса (изменение в % отн. предыд. года)	26.3	78.1	25.9	35.4	19.5	16.5	14.7
Кредит экономике (изменение в % отн. предыд. года)	74.2	80.2	55.2	5.2	7.3	3.4	6.0
Скорость обращения широкой ден. массы	3.7	2.8	2.7	2.6	2.1	2.2	2.1
Денежный мультипликатор	3.2	2.4	3.2	4.1	3.1	2.9	2.9
Валютные депозиты (в проц. от всех депозитов) 2/	42	35	33	41	47	41	38
Валютные ссуды (в проц. от всех ссуд) 2/	50	48	43	44	47	45	44

Источники: Официальные органы Казахстана и оценки и прогнозы персонала МВФ.

1/ Не включает ресурсы нефтяного фонда.

2/ Только коммерческие банки.

Таблица 5. Казахстан. Отдельные пруденциальные показатели банковского сектора, 2005-2010 годы

	2007	2008	2009	2010 1 кв.	2010 Май
Коэффициент достаточности собств. капитала (K2, в проц. от активов, взвеш. по риску)	14,2	14,9	-8,2	-8,0	-4,0
Коэфф. достаточности собств. капитала (K2, в проц. от активов, взвеш. по риску) 1/	...	...	...	...	18,9
Капитал первого уровня (K1, в проц. активов, взвешенных по риску)	10,7	12,4	-11,6	-11,3	-8,1
Капитал первого уровня (K1, в проц. активов, взвеш. по риску) 1/	...	...	...	...	11,6
Рост совокупных активов банков	31,7	1,8	-2,8	-2,1	3,3
Рост банковских ссуд (кредит частному сектору)	55,2	5,2	7,2	7,2	...
Рост требований к частным нефинансовым организациям	48,7	12,2	-1,8	-0,8	...
Рост требований к населению	68,1	-8,0	-10,4	-12,0	...
Доля неблагополучных активов в совокупных активах 2/	45,9	41,0	38,2	38,2	...
Доля неблагополучных ссуд в совокупных ссудах 2/	60,3	3,4	29,2	29,2	...
Процентная доля ссуд, просроченных более чем на 90 дней, в портфеле	...	5,2	21,2	21,9	26,1
Ссуды, отнесенные к убыточным (в процентах всех ссуд)	1,5	4,4	30,6	30,6	29,9
Резервы на убытки по ссудам (в процентах всех ссуд)	5,9	11,1	37,7	37,0	36,8
Проблемные активы со 100% резервным покрытием (в проц. всех активов)	...	3,0	20,6	21,0	21,1
Чистые иностранные активы (в процентах всех активов)	23,1	13,4	5,8	7,2	13,6
Чистая открытая валютная позиция (в процентах капитала) 3/	...	-109,1	68,2	87,4	...
Доля депозитов резидентов с деноминацией в валюте	30,3	41,3	37,0	40,9	41,0
Доля валютных ссуд резидентам	42,0	43,5	47,2	46,8	47,2
Отношение ссуд к депозитам	227,7	187,9	165,8	167,2	143,6
Отношение ссуд к депозитам, не включая депоз. юр.лиц-нерезидентов	237,1	173,7	146,8	144,6	149,3
Отношение валютных ссуд к валютным депозитам	336,0	183,7	148,4	150,6	190,1
Доход на активы до уплаты налога (в процентах активов, конец пер.)	2,6	0,2	-24,5	2,2	2,2
Доход на собств. капитал до налогов (в проц. от капитала, конец пер.)	18,4	1,9	...	...	...

Источники: АФН, НБК и расчеты персонала МВФ.

1/ Данные за май не включают банки в процессе реструктуризации.

2/ Ссуды или активы, отнесенные к сомнительным и убыточным.

3/ Данные по чистой валютной позиции банков, не проходящих реструктуризацию, отсутствуют.

Таблица 6. Казахстан. Валовые потребности в финансировании и финансирование,
2009–2011 годы
(В млрд долларов США, если не указано иное)

	2009	2010	2011
Валовые потребности во внешнем финансировании	25,8	16,0	11,7
Дефицит счета текущих операций (если профицит = -)	3,4	-3,3	-3,4
Краткосрочный долг с наступающим сроком погашения	9,8	11,4	6,8
Погашение средне- и долгосрочного долга	12,6	8,0	8,3
Средне- и долгосрочный долг внешним частным кредиторам	12,5	7,9	8,0
Средне- и долгосрочный долг внешним официальным кредиторам	0,1	0,1	0,3
МВФ	0,0	0,0	0,0
Другим официальным кредиторам	0,1	0,1	0,3
Платежи в погашение внутреннего частного сектора	0,0	0,0	0,0
Платежи в погашение внутреннего гос. сектора	0,1	0,1	0,3
Имеющееся финансирование	25,8	16,0	11,7
Чистые ПИИ (без поступлений от приватизации)	9,5	9,7	8,4
Пролонгация краткосрочного долга 1/	10,2	3,7	3,4
Средне- и долгосрочное заимствование	12,9	14,2	14,5
в т.ч.: финансирование на двустороннем уровне 2/	7,1	5,4	1,0
Другие чистые потоки капитала	-4,4	-2,3	-2,6
Исключительное финансирование	0,0	0,0	0,0
Накопление резервов (сокращение = +)	-2,5	-9,3	-12,0
Для справки:			
Валовые международные резервы в млрд долл. США	23,2	32,1	44,2
В месяцах импорта	6,8	7,9	9,5

1/ Показатели пролонгации краткосрочного долга являются высокими в 2009 году из-за высокого уровня пролонгации в небанковском секторе. После реструктуризации внешнего долга четырех банков ожидается, что в 2010 и 2011 годах показатели пролонгации вернуться к уровню прошлых периодов.

2/ Включает двусторонние кредитные линии на общую сумму 13,5 млрд долл. от китайских государственных структур и кредит Всемирного банка на цели развития, утвержденный в мае 2010 года.

Таблица 7. Казахстан. Основы оценки устойчивости долга государственного сектора, 2007–2015 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	Факт.			Прогнозы						Перв. сальдо, стабилизир. долг 9/
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	
Базисный сценарий: чистый долг гос. сектора 1/	-14,4	-13,6	-11,7	-6,3	-2,7	-0,5	0,3	0,5	0,6	0,0
Изменение долга гос. сектора	-3,7	0,8	2,0	5,4	3,6	2,1	0,9	0,2	0,1	
Выявленные потоки, ведущие к образованию долга (4+7+12)	-3,2	1,2	0,4	3,9	1,8	0,4	-0,9	-1,6	-1,7	
Первичный дефицит	-5,0	-1,4	1,1	2,7	1,5	0,3	-0,9	-1,6	-1,7	
Доходы и гранты	29,3	27,9	23,7	23,9	25,3	26,2	26,8	26,7	26,5	
Первичные (непроцентные) расходы	24,3	26,4	24,7	26,6	26,8	26,4	25,9	25,1	24,8	
Автоматическая динамика долга 2/	1,8	2,6	-0,7	1,2	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	
Вклад разницы между процентами/темпами роста 3/	1,8	2,6	-0,7	1,2	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	
в т.ч. вклад реальной процентной ставки	1,0	2,2	-0,8	0,8	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	
в т.ч. вклад роста реального ВВП	0,8	0,4	0,2	0,4	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	
Вклад снижения валютного курса 4/	0,0	0,0	0,0	...	...	...	...	...	...
Другие выявл. потоки, ведущие к образ. долга	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Поступления от приватизации (с отриц. знаком)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Признание неявных или условных обязательств	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Другие (указать, например, рекапитализацию банков)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Остаток, включая изменение активов (2-3) 5/	-0,5	-0,3	1,6	1,4	1,9	1,8	1,8	1,8	1,8	
Отношение долга гос. сектора к доходам 1/	-49,2	-48,9	-49,3	-26,4	-10,6	-2,0	1,3	2,0	2,3	
Валовые потребности в финансировании 6/	-4,7	-1,1	1,5	3,2	2,1	1,0	-0,1	-0,8	-0,9	
в млрд долл. США	-4,9	-1,4	1,6	4,2	3,1	1,7	-0,3	-1,7	-2,2	
Важнейшие макроэкономические и бюджетные предположения в основе базисного сценария										
Рост реального ВВП (в процентах)	8,9	3,2	1,2	4,1	4,8	5,5	5,9	6,3	6,5	
Средняя номинальная проц. ставка по гос. долгу (в процентах) 8/	5,0	4,1	3,8	5,0	6,4	7,4	8,5	9,7	10,8	
Средняя реальная процентная ставка (номинальная ставка минус измен. дефлятора ВВП, в проц.)	-10,5	-18,8	6,1	-7,3	-0,2	2,9	4,4	4,7	6,6	
Номинальное повышение курса (увеличение стоимости нац. валюты в долл. США в процентах)	5,9	-0,4	-18,6	...	...	...	...	...	...
Темпы инфляции (дефлятор ВВП в процентах)	15,5	23,0	-2,3	12,3	6,6	4,5	4,1	5,0	4,1	
Рост реальных первичных расходов (дефлятировано по дефлятору ВВП, в процентах)	30,4	14,0	-6,5	13,0	3,1	4,1	3,6	1,9	4,7	
Первичный дефицит	-4,9	-1,4	1,1	2,7	1,5	0,3	-0,9	-1,6	-1,7	
A1. Важнейшие переменные на уровне средних за прошлые периоды 7/				-6,3	-7,0	-7,9	-8,8	-9,7	-10,6	1,5
A2. Отсутствие изменений в политике (постоянное первичное сальдо) в 2010–2015 годах				-6,3	-1,3	3,2	7,5	11,5	15,2	-0,9
В. Граничные тесты										
V1. Реальная проц. ставка на базисном уровне плюс 1/2 станд. отклонения				-6,3	-3,1	-1,4	-0,9	-1,4	-2,1	-0,1
V2. Рост реального ВВП на базисном уровне минус 1/2 станд. отклонения				-6,3	-2,6	0,1	1,9	3,1	4,6	0,1
V3. Первичное сальдо на базисном уровне минус 1/2 станд. отклонения				-6,3	-1,1	2,6	5,1	6,8	8,4	0,0
V4. Сочетание V1-V3 с использованием шоков величиной в 1/4 станд. отклонения				-6,3	-2,0	0,9	2,6	3,6	4,6	0,1
V5. Разовая девальвация реального курса на 30 процентов в 2011 году				-6,3	-3,0	-1,1	-0,6	-1,1	-1,8	0,0
V6. Увеличение других потоков, ведущих к образ. долга, на 10 процентов ВВП в 2011 году				-6,3	7,3	9,2	9,9	9,9	9,9	0,0

1/ Определяется как чистый долг сектора государственного управления.

2/ Выводится как $[(r - \pi(1+g) - g + \alpha(1+\pi)/(1+g+\pi-g\pi)) \text{ умнож. на коэф. задолженности пред. периода, где } r = \text{процентная ставка; } \pi = \text{темпы роста дефлятора ВВП; } g = \text{темпы роста реального ВВП; } \alpha = \text{доля валютного долга; } \pi = \text{снижение номин. курса (измеряемое ростом стоимости долл. США в нац. валюте).}$ 3/ Вклад реальной проц. ставки выводится из знаменателя в сноске 2/ как $r - \pi(1+g)$ и вклад реального роста как $-g$.4/ Вклад валютного курса выводится из знаменателя в сноске 2/ как $\alpha(1+\pi)$.

5/ Для прогнозов эта строка включает изменения валютного курса.

6/ Определяется как дефицит гос. сектора плюс погашение средне- и долгосрочного долга гос. сектора плюс краткосрочный долг в конце пред. периода.

7/ Важнейшие переменные включают рост реального ВВП; реальную процентную ставку и первичное сальдо в процентах ВВП.

8/ Рассчитывается как номинальные процентные расходы, деленные на сумму долга прошлого периода.

9/ Предполагается, что важнейшие переменные (рост реального ВВП, реальная ставка и другие выявленные потоки, ведущие к образованию долга, остаются на уровне последнего года прогноза.

Таблица 8. Казахстан. Основы оценки устойчивости внешнего долга, 2007–2015 годы
(В процентах ВВП, если не указано иное)

	2007	2008	Факт.		2010	2011	2012	2013	2014	2015	
			2009	2009							
I. Базисные прогнозы											
1 Внешний долг	93,9	79,5		103,7	96,1	93,4	89,6	87,8	84,7	83,5	
2 Изменение внешнего долга	2,6	-14,5		24,2	-7,6	-2,7	-3,8	-1,8	-3,0	-1,3	
3 Выявленные потоки, ведущие к образованию долга (4+8+9)	-23,1	-37,8		11,8	-29,2	-22,8	-22,5	-21,6	-20,1	-19,7	
4 Дефицит счета текущ. опер., не включая выплаты процентов	4,3	-7,8		0,1	-5,5	-5,2	-5,5	-5,8	-5,2	-4,5	
5 Дефицит баланса товаров и услуг	-6,7	-19,8		-8,7	-16,9	-15,3	-14,4	-13,1	-10,8	-9,1	
6 Экспорт	50,3	56,4		44,8	48,4	48,2	47,1	46,5	45,5	45,4	
7 Импорт	43,6	36,6		36,0	31,5	32,9	32,7	33,5	34,7	36,3	
8 Чистый приток капитала, не привод. к образов. долга (с отриц. знаком)	-11,6	-10,7		-11,8	-9,1	-8,0	-7,8	-7,2	-6,6	-6,9	
9 Автоматическая динамика долга 1/	-15,8	-19,3		23,6	-14,6	-9,5	-9,2	-8,6	-8,4	-8,3	
10 Вклад номинальной процентной ставки	3,8	3,2		3,1	2,9	2,7	2,5	2,4	2,3	2,1	
11 Вклад роста реального ВВП	-6,4	-2,3		-1,2	-3,5	-4,0	-4,5	-4,6	-4,9	-4,8	
12 Вклад изменений цен и валютного курса 2/	-13,2	-20,2		21,7	-14,0	-8,2	-7,2	-6,3	-5,8	-5,6	
13 Остаток, включая измен. валовых иностранных активов (2-3)	25,7	23,3		12,4	21,7	20,1	18,6	19,8	17,0	18,4	
Отношение внешнего долга к экспорту (в проц.)	186,6	141,0		231,7	198,7	193,6	190,1	188,6	186,3	183,7	
Валовые потребности во внешнем финансировании (в млрд долл. США) 3/	38,4	21,6		26,0	16,7	36,2	30,5	32,5	37,0	41,3	
В процентах ВВП	37,3	16,0		24,2	12,9	24,3	17,9	16,8	16,8	16,4	
Важнейшие макроэкономические предположения					Станд.						Прогноз.
					отклонение						среднее
					за 10 лет						
Рост реального ВВП (в процентах)	8,9	3,2		1,2	3,3	4,1	4,8	5,5	5,9	6,3	6,5
Дефлятор ВВП в долл. США (изменение в процентах)	16,9	27,3		-21,4	16,5	15,6	9,3	8,4	7,6	7,1	7,1
Номинальная процентная ставка (в процентах)	5,3	4,5		3,1	1,3	3,4	3,2	3,1	3,0	2,9	2,9
Рост экспорта (в долларом выражении, в процентах)	24,9	47,2		-36,9	18,8	30,1	14,3	11,6	12,6	11,2	13,9
Рост импорта (в долларом выражении, в процентах)	36,8	10,2		-21,6	17,0	5,2	19,9	13,6	16,5	17,9	19,5
Сальдо счета тек. опер. без выплат процентов	-4,3	7,8		-0,1	3,8	5,5	5,2	5,5	5,8	5,2	4,5
Чистый приток капитала, не приводящий к образованию долга	11,6	10,7		11,8	3,6	9,1	8,0	7,8	7,2	6,6	6,9
											7,6
											Сальдо по текущи
											опер. без проц.,
											стаб. долг 6/
II. Стресс-тесты для коэфф. внешнего долга											
A. Альтернативные сценарии											
A1. Важнейшие переменные на истор. среднем уровне в 2010-2014 годы 4/					101,8	98,5	94,3	91,9	87,1	84,3	-19,9
B. Граничные тесты											
B1. Реальная проц. ставка на базисном уровне плюс половина станд. отклонения					97,3	95,1	91,6	90,2	87,5	86,5	-14,9
B2. Рост реального ВВП на базисном уровне минус половина станд. отклонения					99,9	99,1	96,8	96,5	94,7	94,5	-14,1
B3. Первичное сальдо на базисном уровне минус половина станд. отклонения					100,3	99,6	97,7	97,6	96,1	96,2	-15,8
B4. Сочетание B1-B3 с использованием шоков величиной в 1/4 станд. отклонения					100,3	99,6	97,7	97,6	96,1	96,2	-15,1
B5. Разовая девальвация реального курса на 30 процентов в 2009 году					148,5	141,5	133,8	128,6	122,4	118,2	17,8

1/ Выводится как $[g - g - r(1+g) + ea(1+r)] / (1+g+r+gr)$, умноженное на сумму долга предыд. периода, где g = номинальная эфф. проц. ставка по внешнему долгу; r = изменение внутреннего дефлятора ВВП в долл. США; g = рост реального ВВП, e = повышение номин. курса (рост долларовой стоимости нац. валюты), a = доля долга в нац. валюте в совокупном внешнем долге.

2/ Вклад изменений цен и вал. курса определяется как $[-r(1+g) + ea(1+r)] / (1+g+r+gr)$, умнож. на сумму долга предыдущего периода. g возрастает с повышением курса нац. валюты ($e > 0$) и повышением темпов инфляции (на основе дефлятора ВВП).

3/ Определяется как дефицит счета тек. операций плюс погашение среднесрочного и долгосрочного долга гос. сектора плюс краткосрочный долг в конце предыдущего периода.

4/ Важнейшие переменные включают рост реал. ВВП; номин. проц. ставку, рост долл. дефлятора ВВП, а также сальдо счета тек. опер. и приток капитала, не привод. к образ. долга, в % ВВП.

5/ Изменения других важнейших переменных, подразумеваемые настоящим сценарием, рассматриваются в тексте.

6/ Долгосрочное постоянное сальдо, которое стабилизирует коэфф. задолженности, если предположить, что важнейшие переменные (рост реального ВВП; номин. проц. ставка, рост долл. дефлятора ВВП, а также приток капитала, не приводящий к образованию долга, в проц. ВВП) останутся на уровнях последнего года прогноза.

Приложение I. Казахстан. Внешняя стабильность и оценка обменного курса

Внешняя стабильность

По прогнозам, сальдо счета текущих операций вновь станет положительным в 2010 году, такое положение сохранится в среднесрочной перспективе. Профицит объясняется как повышением цен, так и увеличением производства биржевых товаров, в основном нефти, а также постепенным восстановлением внутреннего спроса после экономического кризиса.

Внешний долг является более приемлемым, чем это следует из общих показателей. Хотя долг (в основном частный) составляет почти 100 процентов ВВП, значительная часть представляет собой внутрифирменный долг, в основном в сфере добычи нефти и газа и в горнодобывающей промышленности. Если исключить этот показатель, то долг, как предполагается, снизится до 47 процентов ВВП в 2010 году и останется на убывающей траектории в последующий период. Согласно прогнозам персонала, внешний долг (без учета внутрифирменного долга) к концу прогнозного периода стабилизируется на уровне 40 процентов ВВП.

Обменный курс

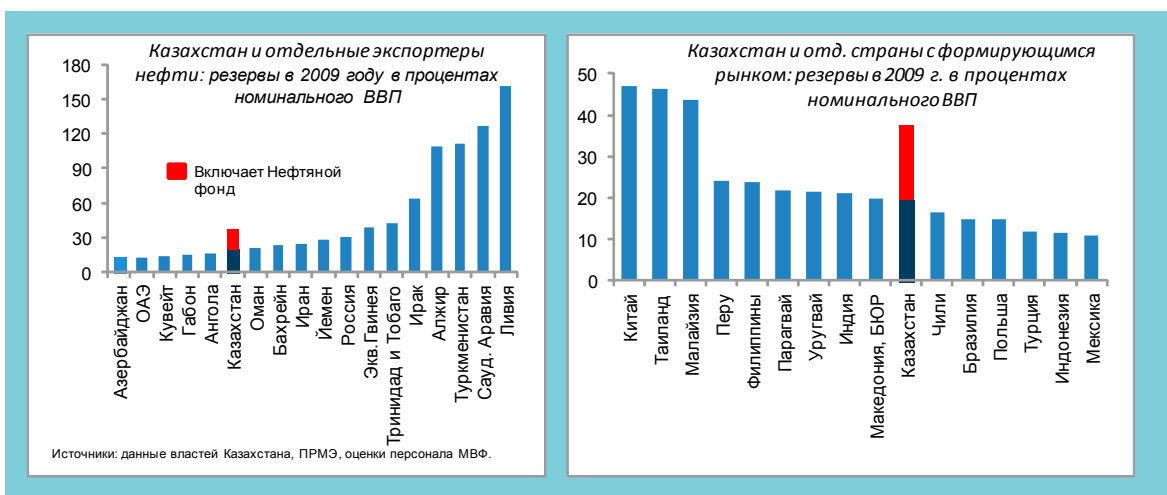
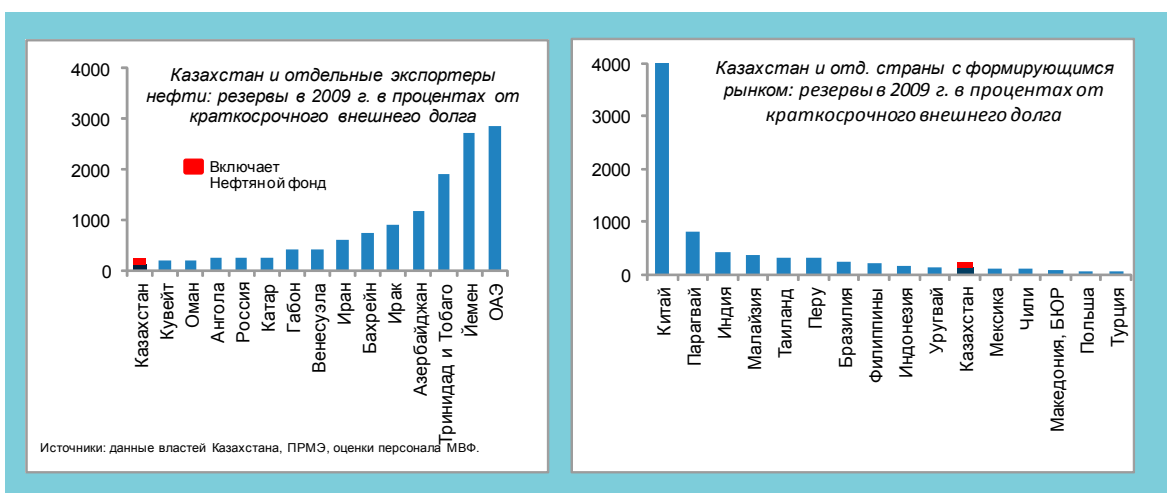
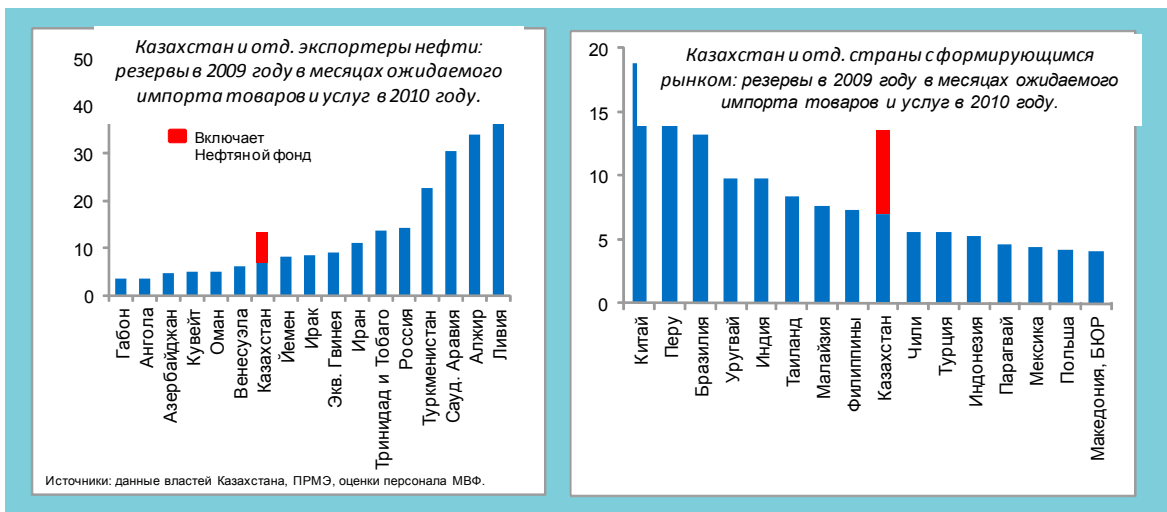
Признаки того, что тенге систематически отклоняется от долгосрочного равновесного уровня, отсутствуют. Три подхода Консультативной группы по валютным курсам (КГВК) указывают на то, что отклонения составляют от -3,5 до +3,1 процента.

Казахстан. Оценки обменного курса			
	Базовое сальдо счета тек. опер.	Норм. сальдо счета тек. операций	Оцен. завышение (+)/ занижение (-)
Макроэкономическая сбалансированность ^{1/}	10,2	9,5	-2,3
Равновесный обменный курс ^{2/}	н.п.	н.п.	-1,6
Внешняя устойчивость ^{3/}			
Постоянный аннуитет к ВВП	8,5	9,4	3,1
Пост. реальн. аннуитет на душу населения	8,5	7,6	-3,5

1/ Базовое сальдо счета текущих операций не включает потоки, связанные с нефтью, тогда как нормальное сальдо рассчитано с применением оценочных коэффициентов для экспортеров нефти.
2/ На основе текущих основных показателей (2010 год). Среднесрочные основные показатели относятся к прогнозам на 2015 год.
3/ Базовое и нормальное сальдо не включают доход; оценки основаны на ЧИА и ЧПС нефтяного богатства.

Достаточность международных резервов

Как выглядят резервы Казахстана в сравнении с другими странами с формирующимся рынком? Подобно многим таким странам, Казахстан в последние годы испытывал значительное увеличение международных резервов, несмотря на существенный отток капитала в 2008 году. В связи с улучшением перспектив роста резервы, по прогнозам, дополнительно вырастут в среднесрочном плане примерно до 73 млрд долл. к 2015 году (9 месяцев импорта). Ряд обычных пруденциальных показателей свидетельствует о том, что текущий уровень резервов существенно не отличается от параметров других экспортеров нефти. Даже ряд стран с формирующимся рынком, импортирующих нефть, имеет сопоставимые уровни резервов. В прогнозный период ожидается сохранение такой же динамики.



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Доклад персонала к консультациям 2010 года в соответствии со Статьей IV
Подготовлен Департаментом стран Ближнего Востока и Центральной Азии
(В консультациях с другими департаментами)

25 июня 2010 года

	Содержание	Стр.
I.	Отношения с Фондом	2
II.	Отношения со Всемирным банком	7
III.	Отношения с ЕБРР	9
IV.	Отношения с Азиатским банком развития	16
V.	Вопросы статистики	18

ПРИЛОЖЕНИЕ I. КАЗАХСТАН. ОТНОШЕНИЯ С МВФ

(По состоянию на 1 июня 2010 года)

- **Миссия:** Обсуждения в рамках консультаций в соответствии со Статьей IV были проведены 26 мая-5 июня 2010 года в Астане и Алматы. Заключительное заявление миссии можно найти на веб-сайте <http://www.imf.org/external/np/ms/2010/060810.htm>
- **Состав миссии:** А. Л. Коронел (руководитель), А. Аль-Эйд и Д. Рожков (все из БЦД), Н. Раман (СПА) и Н. Сакер (ДДК). В ключевых встречах принял участие Д. Оуэн (контролирующее лицо БЦД). В некоторых обсуждениях участвовал Д. Орынбаев (ОИД).
- **Представители страны:** Премьер-министр Массимов, члены парламента, представители экономических ведомств, а также представители банковского сектора, деловых кругов и международного сообщества.
- **Отношения с МВФ:** Казахстан принял обязательства по разделам 2, 3 и 4 Статьи VIII в 1996 году и поддерживает валютную систему, свободную от ограничений на осуществление платежей и переводов в рамках текущих международных операций. Валютный режим классифицирован как режим с привязкой обменного курса в рамках горизонтального коридора (ранее - режим регулируемого плавающего курса).
- **Вопросы статистики:** Власти страны приняли ССРД, и представление данных отвечает целям надзора.
- **Информационная работа:** Миссия встречалась с представителями местной прессы и сделала презентацию по перспективам региональной экономики в Национальном университете Казахстана.

I. Статус членства. Дата вступления: 15.07.92; Статья VIII

II. Счет общих ресурсов	Млн СДР	Проц. квоты
Квота	365,70	100,00
Авуары Фонда в нац. валюте	365,70	100,00
Позиция по резервному траншу	0,01	0,00
III. Департамент СДР	Млн СДР	Процент распределения
Чистое кумулятивное распределение	343,65	100,00
Авуары	344,56	100,26

IV. непогашенные покупки и кредиты: **Нет**

V. Финансовые механизмы

Тип	Дата утверждения:	Дата прекращения действия	Утвержденная сумма (млн СДР)	Полученная сумма (млн СДР)
ЕФФ	12/13/99	3/19/02	329,10	0,00
ЕФФ	7/17/96	7/16/99	309,40	154,70
«Стэнд-бай»	6/05/95	6/04/96	185,60	185,60

VI. Прогнозируемые обязательства перед МВФ

Нет.

VII. Оценка защитных механизмов

В настоящее время к Национальному банку Казахстана (НБК) неприменимо.

VIII. Валютные режимы

Валютой Казахстана является тенге, который был введен в обращение в ноябре 1993 года. Официальный обменный курс устанавливается на основе ежедневно проводимых валютных торгов. Торги проводятся по долларам США, евро и российским рублям, а официальные курсы более чем 30 других валют устанавливаются на основе кросс-курсов. С конца 1999 года по октябрь 2007 года в качестве валютного режима использовался регулируемый плавающий курс без заранее объявляемой траектории. С октября 2007 года обменный курс тенге фактически привязан к доллару США. В феврале 2010 года валютный коридор был расширен и установлен в асимметричном диапазоне в +10/-15% относительно паритета в 150 тенге за долл. США, и с тех пор произошло повышение курса на 2 процента. Обменные курсы в многочисленных обменных пунктах очень близки к курсу аукционных торгов, и разрыв между курсами покупки и продажи невелик. Валютный режим характеризуется отсутствием ограничений на платежи и переводы, связанные с текущими международными операциями.

IX. Консультации в соответствии со Статьей IV

Консультации с Казахстаном проводятся в соответствии со стандартным 12-месячным циклом. Последние консультации завершились 8 июля 2009 года (см. Доклад МВФ по стране № 09/300).

X. Участие в ФСАП и РОСК

В 2000 году Казахстан принял участие в Программе оценки финансового сектора (ФСАП). Доклад персонала МВФ по Оценке стабильности финансового сектора (ФССА) был опубликован 27 ноября 2000 года (FO/DIS/00/142). ФССА включала следующие модули РОСК: Базельские основные принципы эффективного банковского надзора, Ключевые принципы для системно значимых платежных систем, Кодекс надлежащей практики по обеспечению прозрачности в денежно-кредитной и финансовой политике, Цели и принципы регулирования рынка ценных бумаг ИОСКО и Основные принципы надзора за страховой деятельностью МАОСН. Миссия по обновлению ФСАП была проведена в феврале 2004 года, а вторая миссия по актуализации ФСАП состоялась в марте 2008 года. Модуль по прозрачности в налогово-бюджетной сфере был завершен в октябре 2002 года, а окончательный доклад опубликован в апреле 2003 года. Миссия по подготовке модуля данных была проведена в апреле – мае 2002 года, а ее окончательный доклад был опубликован в марте 2003 года. Обновление модуля данных РОСК было осуществлено в 2006 году, а доклад был опубликован в феврале 2008 года (см. приложение V).

XI. Техническая помощь

Казахстан получал от МВФ техническую помощь и поддержку в области обучения кадров практически во всех областях экономической политики, в том числе в ходе примерно 80 миссий технической помощи, которые в 1993-2010 годах провели ДБВ, ЮРД, ДДК, СТА и Институт МВФ. Помимо проведения краткосрочных миссий, МВФ командировал постоянных советников в Национальный банк Казахстана, Агентство Республики Казахстан по статистике и Министерство финансов, а также на периодической основе эксперта для работы с Агентством финансового надзора. Другие международные организации и правительства, в том числе Всемирный банк, ТАСИС ЕС, ЕБРР, ПРООН и ОЭСР, также предоставляют техническую помощь по широкому кругу вопросов.

Ниже приводится сводный перечень технической помощи, оказанной МВФ Казахстану с 2002 года.

Департамент денежно-кредитных систем и рынков капитала

Техническая помощь позволила обеспечить неуклонный прогресс в ряде областей, связанных с денежно-кредитной и валютной сферами, включая банковское законодательство, бухгалтерский учет в центральном банке, реформу платежных систем, организацию центрального банка и управление им, зарубежные операции и управление резервами, банковский надзор, денежно-кредитную статистику, денежную эмиссию, денежно-кредитные операции и развитие денежного рынка.

1. Декабрь 2002 года: установление последовательности либерализации счета операций с капиталом и надзора за финансовым сектором.
2. Январь 2003 года: оценка Ключевых принципов для системно значимых платежных систем КПРС и прозрачности надзора за платежными системами.
3. Сентябрь 2004 года: приведение пруденциального регулирования банковской деятельности в соответствии со стандартами ЕС.
4. Сентябрь 2004 года: внедрение таргетирования инфляции: следующие шаги.
5. Ноябрь 2007 года: укрепление банковского надзора и оценки рисков.
6. Январь 2009 года: разработка стресс-тестов для банковского сектора. В рамках дальнейшей работы в течение 2009 года и в начале 2010 года состоялось несколько визитов в АФН эксперта, командированного на периодической основе.

Департамент по бюджетным вопросам

Департамент по бюджетным вопросам предоставлял Казахстану рекомендации в областях управления налогами и расходами, создания казначейской системы и внедрения системы социальной защиты.

1. Апрель 2003 года: таможенная администрация.
2. 1997–2004 годы: модернизация казначейства.
3. Сентябрь 2004 года: процесс реформирования казначейства.

Статистика

Центральное место в программе технической помощи МВФ в области статистики уделялось развитию институциональных основ, отвечающих потребностям рыночной экономики. Помощь была сосредоточена на вопросах установления процедур, обеспечивающих сбор и составление денежно-кредитной статистики, статистики государственных финансов, платежного баланса (в том числе внешней торговли) и национальных счетов.

1. Ноябрь 2002 года: форма представления данных о международных резервах.
2. Январь 2006 года: статистика реального сектора и платежного баланса.
3. Август 2006 года: статистика реального сектора.
4. Декабрь 2006 года: миссия по обновлению РОСК (и ООКД).
5. Апрель 2008 года: внедрение РСГФ 2001 года.
6. Январь 2009 года: денежно-кредитная статистика.

Юридический департамент

Декабрь 2003 года: проект закона об обязательной отчетности по отдельным видам финансовых операций.

Апрель 2008 года: реформы налогового законодательства.

Апрель 2010 года: Борьба с отмыванием денег и пресечение финансирования терроризма (совместно с Всемирным банком и Управлением по наркотикам и преступности Организации Объединенных Наций)

Институт МВФ

Должностные лица Казахстана принимали участие в курсах, проводимых в Вашингтоне и Венском институте и посвященных макроэкономическому управлению, контролю за расходами, финансовому программированию, налогообложению, статистике и другим областям. Кроме того, Институт МВФ проводил курсы в регионе. Семинары и учебные занятия проводились также миссиями технической помощи ДДК и СТА.

ХII. Постоянные представители

Должность ликвидирована в августе 2003 года, но Фонд сохраняет свое представительство в Алматы.

ПРИЛОЖЕНИЕ II. КАЗАХСТАН. ОТНОШЕНИЯ С ВСЕМИРНЫМ БАНКОМ

(По состоянию на 1 июня 2010 года)

1. **Казахстан стал членом Международного банка реконструкции и развития (МБРР) и Международной ассоциации развития (МАР) в июле 1992 года, а Международной финансовой корпорации (МФК) — в сентябре 1993 года.** В последние годы программа кредитования Всемирного банка была сокращена в результате снижения потребностей страны в заемных средствах, однако в 2009 финансовом году она была возобновлена и была начата реализация четырех новых проектов. В дополнение к кредитной деятельности осуществляемая Совместная программа экономических исследований (СПЭИ) позволяет Банку передавать знания с целью удовлетворения важных потребностей правительства в области развития. В 2010 финансовом году общий объем финансирования в рамках СПЭИ составляет более 2,7 млн долл. США, из которых приблизительно 69 процентов выделяется правительством. СПЭИ сосредоточена на четырех основных направлениях, соответствующих стратегическим приоритетам правительства: (i) реформа государственного управления и государственных финансов; (ii) макроэкономическое управление и смягчение последствий кризиса; (iii) повышение эффективности развития людского капитала; и (iv) развитие частного сектора и улучшение делового климата.

2. **В настоящее время программа Всемирного банка охватывает тринадцать проектов (кредитов МБРР) с общим объемом обязательств, равным 2,7 млрд долл. США, из которых предоставлено и не погашено 315 млн долл. США.** В состав портфеля входят девять активных кредитов с общим объемом обязательств, равным 2,6 млрд долл. США (регулирование русла реки Сыр-Дарья и северной части Аральского моря – фаза I, очистка реки Нура, постприватизационная помощь в сфере сельского хозяйства – фаза II, обеспечение конкурентоспособности сельского хозяйства, передача электроэнергии между севером и югом, защита и восстановление лесов, проект развития таможни, передача технологии в области здравоохранения и реконструкция юго-западного транспортного коридора). Остальные четыре проекта с общим объемом обязательств в 107 млн долл. США были либо недавно начаты (Мойнакская ЛЭП), либо еще не вышли на уровень эффективной реализации (шесть проектов находится в стадии подготовки в области реформирования налогового администрирования: улучшение ирригации и осушения – фаза II, профессионально-техническое образование и повышение квалификации, регулирование русла реки Сыр-Дарья и северной части Аральского моря – фаза II, повышение статистического потенциала, меры политики развития и Южноказахстанская ЛЭП (последний под государственную гарантию) с общим ожидаемым объемом финансирования в размере приблизительно 1.4 млрд долл. США.

3. **Казахстан является крупнейшим клиентом МФК в Центральной Азии. По состоянию на конец марта 2010 года общий портфель обязательств МФК в**

Казахстане составил 602 млн долл. США, из которых 458 млн долл. США были предоставлены. Усилия МФК в Казахстане направлены на обеспечение экономического роста, лидирующую роль в котором призван играть частный сектор, особенно в отраслях, не связанных с добычей полезных ископаемых, и в приграничных регионах страны. Это включает в себя продолжение поддержки финансового сектора и, по возможности, осуществление инвестиций, призванных стимулировать развитие малых и средних предприятий, обрабатывающей промышленности и сферы услуг. В финансовом секторе деятельность МФК сосредоточена на: (а) дальнейшей стабилизации, диверсификации и продлении сроков погашения кредитов, составляющих финансовую базу в банковском секторе; и (b) внедрении банковского и корпоративного управления и нормативно-правовой среды, соответствующих оптимальной международной практике. С углублением глобального финансового кризиса МФК сосредоточила внимание на определении партнерских финансовых учреждений, посредством которых МФК могла бы оказать стабилизирующее влияние на финансовый сектор и с помощью которых она могла бы действительно обеспечить более широкий доступ к финансированию приоритетных секторов экономики. Инвестиционный портфель МФК в основном содержит проекты в финансовом секторе и общей обрабатывающей промышленности. В истекшем году МФК расширил свою программу инвестиций в Казахстане, с тем чтобы оказать помощь в смягчении проблем доступа к финансированию. За период с 2005 по 2008 финансовые годы МФК десятикратно увеличила объем своей деятельности (с 11 млн долл. США до 110 млн долл. США) и вновь более чем удвоила свои обязательства в 2009 финансовом году, обязавшись выделить 243 млн долл. США для семи проектов, несмотря на финансовый кризис. С начала 2010 финансового года МФК уже превысила обязательства о выделении средств 2009 финансового года: были приняты обязательства о выделении приблизительно 330 млн долл. США для четырех проектов в финансовом секторе, включая проекты финансирования за счет акционерного капитала и квазиакционерного капитала и финансирования торговли. МФК также оказывает консультационные услуги по вопросам корпоративного управления и инфраструктуры, а также в настоящее время ведет обсуждения с целью оказать помощь правительству в структуризации проектов партнерства государственного и частного секторов и привлечении частных инвестиций в электрогенерирующие, электропередающие и электрораспределительные предприятия.

4. 25 мая 2010 года был утвержден заем Казахстану на цели политики развития в размере 1 млрд долл. США. Этот заем обеспечит поддержку бюджета страны для реализации текущей экономической программы и поддержания уровня жизни населения после экономического кризиса. Новым займом предусматривается поддержка экономической программы правительства для обеспечения финансовой стабильности и устойчивого роста при уделении особого внимания аспектам налогово-бюджетной политики, управления бюджетом и регулирования банковской сферы.

ПРИЛОЖЕНИЕ III. КАЗАХСТАН. ОТНОШЕНИЯ С ЕБРР

(По состоянию на 1 июня 2010 года)

1. **ЕБРР является крупнейшим инвестором в Казахстане в сферах, не связанных с нефтегазовым сектором.** По состоянию на 31 мая 2010 года общий объем операций ЕБРР в Казахстане, включая совместное финансирование, составлял 9,4 млрд евро, а общий объем инвестиций - 2,9 млрд евро. Сумма портфеля ЕБРР достигла 1,7 млн евро. В 2009 году банк подписал 16 проектов, в том числе региональные проекты, с общей суммой финансирования со стороны ЕБРР в 436 млн евро.
2. **За первые пять месяцев 2010 года ЕБРР подписал 10 договоров с общим объемом деловых операций в 273 млн евро.** Банк добился существенного прогресса в работе с инвестициями в секторах промышленности, торговли и агробизнеса (годовой объем деловых операций 42 %), электроэнергетики и энергетики (годовой объем деловых операций 30%) и инфраструктуры (годовой объем деловых операций 18%). Деятельность банка направлена на обеспечение диверсификации экономики, что согласуется с новой страновой стратегией, утвержденной в январе 2010 года.

Основные операционные цели ЕБРР на 2010 год

3. Стратегия деятельности ЕБРР отражает непосредственные потребности Казахстана, связанные с преодолением кризиса и обеспечением экономического подъема, а также решением основных задач страны по переходу к рыночной экономике.

Сектор предприятий:

4. Поддержка корпоративного сектора, в том числе путем удовлетворения непосредственных потребностей в финансировании, является частью ответных мер на кризис, принимаемых наряду с деятельностью по обеспечению экономической диверсификации и инноваций, в том числе посредством использования передовой доступной технологии, интеграции в глобальную экономику (включая поддержку притока и оттока прямых инвестиций), внедрения передовой деловой и экологической практики и обеспечения энергоэффективности. Работа банка с корпоративными клиентами в Казахстане будет подкрепляться принципами целостности, прозрачности и надлежащего корпоративного управления. ЕБРР будет стремиться и в дальнейшем укреплять эти принципы путем более широкого использования инструментов участия в капитале. Дополнительные возможности в секторе предприятий, вероятно, будут созданы при реализации проектов энергоэффективности, а также участия в существующих и новых инвестиционных фондах.

5. Государственное участие в экономике Казахстана, вероятно, не сократится в текущих посткризисных условиях. Ввиду этого стратегически важно определить соответствующий уровень сотрудничества с Фондом национального благосостояния «Самрук-Казына» (СК). Банк будет выборочно пользоваться возможностями для сотрудничества с СК на уровне проектов, в том числе в корпоративном секторе, в случае проектов, которые основаны на прочных рыночных принципах, при применении обычных положений в отношении их целостности. ЕБРР будет также выборочно рассматривать возможности для осуществления совместного финансирования с такими принадлежащими СК учреждениями, как Банк развития Казахстана, а также посредством осуществления совместных инвестиций с СК в инвестиционные фонды.

Финансовый сектор

6. ЕБРР будет тесно сотрудничать с официальными органами страны и другими международными финансовыми учреждениями, с тем чтобы помочь сформировать видение деятельности финансового сектора для создания устойчивой финансовой модели, в том числе путем сокращения со временем масштабов участия правительства в работе банковской системы. Посредством адресных инвестиций, диалога по вопросам политики и технической помощи ЕБРР будет строить свою работу на основе этого видения, с тем чтобы помочь решить проблемы чрезмерной зависимости от иностранного оптового финансирования и по-прежнему ограниченной депозитной базы, валютного кредитования нехеджированных заемщиков, чрезмерной отраслевой концентрации ссудных портфелей, особенно в секторах строительства и недвижимости, а также преодолеть недостатки в управлении рисками, корпоративном управлении и обеспечении прозрачности.

7. Банковский сектор будет оставаться главным механизмом предоставления ресурсов ЕБРР малым и средним предприятиям, а также на цели проектов, связанных с обеспечением энергоэффективности и изменением климата. Для того чтобы банковская система Казахстана могла устойчиво выполнять эту роль, ЕБРР будет также стремиться обеспечивать и поддерживать развитие местного валютного рынка и рынка капитала посредством своего участия в деятельности пенсионных фондов, более широкого участия в деятельности небанковских финансовых посредников, а также развития институционального потенциала путем оказания технической помощи на макро и микро уровнях (при реализации проектов). В частности, он будет продолжать поддерживать формирующийся частный акционерный сектор для обеспечения достаточного предложения капитала с риском в дополнение к долговому финансированию.

8. ЕБРР будет стремиться работать с небанковскими финансовыми учреждениями, в том числе лизинговыми и страховыми компаниями и небанковскими микрокредиторами, а также рассмотрит возможность создания банка микрофинансов.

Сектора инфраструктуры и энергетики:

9. Поддержка развития и преобразования секторов инфраструктуры, имеющая основополагающее значение для дальнейшей экономической диверсификации и долгосрочного устойчивого роста, при обеспечении коммерческой целесообразности, конкуренции и участия частного сектора.

Транспорт

10. ЕБРР будет продолжать заниматься реабилитацией ключевых международных дорожных коридоров, для которых может потребоваться поддержка на государственном уровне, при условии что утверждение пакета финансирования будет сопровождаться проведением реформы в секторе. С этой целью ЕБРР будет стремиться к налаживанию совместного финансирования с другими МФУ и координации рекомендаций в области политики и технической помощи.

11. В сегменте железнодорожного транспорта ЕБРР будет стремиться к воспроизведению текущей успешной операции с Транстелекомом путем заключения аналогичных сделок с другими филиалами «Казахстан темир жолы» (КТЖ). В рамках операции финансирования банк окажет техническую помощь, чтобы поддержать реструктуризацию КТЖ на основе проекта Стратегии реформы железнодорожного транспорта на 2009-2014 годы.

Муниципальная и экологическая инфраструктура (МЭИ)

12. ЕБРР продолжит разработку инновационных механизмов финансирования муниципальных проектов, стремясь воспроизвести успешный опыт завершенных операций в сегментах водоснабжения/утилизации сточных и муниципального транспорта. В дополнение к проектам городского транспорта и водоснабжения/утилизации сточных вод банк рассмотрит проекты в сегменте ТЭЦ, в котором давний дефицит инвестиций привел к значительным потребностям в реабилитации.

Электроэнергия и энергетика

13. ЕБРР ставит своей целью дальнейшую трансформацию энергетического сектора путем достижения основных целей «Плана действий в отношении устойчивой энергетики» (SEAP). Банк останется приверженным финансированию приемлемых проектов в области электроэнергии и энергетике в Казахстане, которые могут оказать положительное системное воздействие на сектор электроэнергии — в том числе посредством применения передовой имеющейся технологии, содействия использованию возобновляемых источников энергии, принятия стандартов энергоэффективности и защиты окружающей среды — в случае как государственных, так и частных операторов. Путем оказания технической помощи ЕБРР будет также

поддерживать развитие нормативно-правовой базы выхода компаний на рынок и усиление регулятивных органов и тарифной структуры.

14. В соответствии с его задачами содействовать переходу к рыночной экономике ЕБРР будет осуществлять основные операции и вести диалог по вопросам политики в целях обеспечения развития частного сектора, а также будет искать способы для дальнейшей диверсификации собственности в экономике. С этой целью он будет выборочно работать с кредитоспособными государственными компаниями, если такая деятельность будет сочтена совместимой с целями перехода к рыночной экономике, то есть он будет предъявлять требования коммерческой целесообразности, надлежащего корпоративного управления и передовой деловой практики, особенно в случаях, когда перспективы приватизации являются реалистичными, а также в случаях, когда в отсутствие плана приватизации на ближайшую перспективу имеются возможности для продвижения реформ. При этом банк будет тщательно уравнивать свою работу с национальными компаниями, с тем чтобы способствовать разделению аспектов собственности и регулирования.

15. ЕБРР будет продолжать обеспечивать, чтобы все его операции в Казахстане отвечали целям принятой им в 2008 году экологической и социальной политики и в соответствующих случаях включали планы действий в экологической и социальной сферах.

Основные тенденции в отношении портфеля операций в Казахстане на 2009-2010 годы

Заметный прогресс был достигнут в секторе инфраструктуры

16. **Проект дорожного коридора Юг-Запад.** В марте 2009 года ЕБРР подписал суверенный заем на сумму в 180 млн долл. США для реабилитации Международного дорожного транзитного коридора Западный Китай - Западная Европа, ключевого международного транспортного звена, соединяющего Европу с Китаем. Финансирование от ЕБРР позволит реконструировать 102-километровый участок от границы с Россией до города Актобе. Другие участки коридора будут реабилитированы с помощью займов от Всемирного банка, Азиатского банка развития и Исламского банка развития, а также государственного бюджетного финансирования.

17. **Проект «Казтемиртранс».** В марте 2010 года банк подписал кредит с преимущественным правом требования на сумму в 50 млн долл. США с целью оказать поддержку в реализации данным важным филиалом железнодорожной компании «Казахстан темир жолы» программы обновления подвижного состава.

ЕБРР продолжает уделять повышенное внимание сектору электроэнергетики и энергетики.

18. В настоящее время сектор электроэнергетики характеризуется существенной неэффективностью и недостаточным объемом инвестиций. В этой связи меры ЕБРР инициировал и осуществил программу Механизма финансирования устойчивой энергетики в Казахстане (KAZSEFF). В рамках программы ЕБРР, действуя через банки-партнеры, поддерживает инвестиции частного сектора в энергоэффективность и возобновляемые источники энергии, создав структуру на сумму в 75 млн долл. США. Казахстанские банки-партнеры предоставят кредиты местным компаниям для обеспечения инвестиций в энергоэффективность. Банк «Центр-Кредит» и банк АТФ являются первыми получателями кредитов на сумму соответственно в 10 млн долл. США и 30,5 млн долл. США в рамках данного механизма.

19. В марте 2009 года ЕБРР одобрил первую инвестицию в акционерный капитал в электроэнергетическом секторе Казахстана и инвестирует до 9,2 млрд тенге (эквивалент 46 млн евро) для приобретения доли частной энергетической компании «Центральноазиатская электроэнергетическая корпорация» (САЕРСО). Вложение капитала будет использовано на цели инвестиционной программы компании на период до 2013 года, которая включает модернизацию и реабилитацию генерирующих и распределительных мощностей САЕРСО в целях повышения их эффективности и надежности. Кроме того, в феврале 2010 года подписал договор о финансировании проекта реабилитации Актюбинской ТЭЦ на сумму в 51,5 млн долл. США.

ЕБРР продолжает поддерживать партнеров в Казахстане и сотрудничать с ними

20. В мае 2009 года ЕБРР одобрил два займа АТФ-Банку на общую сумму в 100 млн долл. США для оказания поддержки кредитованию малых и средних предприятий и содействия энергоэффективности промышленных компаний.

21. По состоянию на май 2009 года общие инвестиции банка в банковскую систему Казахстана достигли 1,5 млрд евро и включают в себя вложения в банковский акционерный капитал на сумму в 192 млн евро, вложения в банковское кредитование на сумму в 674 млн евро, вложения в небанковские финансовые учреждения на сумму в 47 млн евро; вложения в финансирование малых и средних предприятий на сумму в 319 млн евро. В 2008 году ЕБРР принял обязательства по займам и гарантиям в рамках Программы содействия региональной торговле на сумму приблизительно в 50 млн евро.

ЕБРР добился существенного прогресса в финансировании корпоративных секторов, особенно агробизнеса и предприятий обслуживания нефтяного сектора

22. В 2009 году ЕБРР подписал 4 проекта в секторе агробизнеса на общую сумму финансирования со стороны ЕБРР в 63 млн долл. США. В 2009 и 2010 годах банк поддержал предоставлением двух кредитов на сумму в 15 млн долл. США ведущую компанию по производству зерна и торговле зерном КазЭкспортАстык.

23. В марте 2010 года ЕБРР подписал кредит с преимущественным правом требования на 50 млн долл. США для Петролинвеста, предназначенный для поддержки нефтеразведочных и нефтедобывающих операций компании, продемонстрировав таким образом свою поддержку ПИИ и средних предприятий, приверженных обеспечению прозрачности и высоких операционных стандартов.

Приоритетные задачи в предстоящем году

24. В областях **промышленности, торговли и агробизнеса** банк будет поддерживать стратегию отраслевой диверсификации страны при финансировании коммерчески целесообразных и прозрачных проектов в ключевых отраслях.

25. В **финансовом секторе** банк будет продолжать предоставлять долгосрочные займы для поддержания акционерного капитала банков и уменьшения зависимости сектора от государства, преследуя долгосрочную цель облегчения доступа стратегических международных инвесторов и восстановления связей банков с международными финансовыми рынками. Кроме того, ЕБРР предстоит сыграть важную роль, работая с частными инвестиционными фондами и небанковскими финансовыми учреждениями с целью содействия развитию местного рынка капитала в дополнение к банковскому кредитованию. Прозрачность структур акционерной собственности и готовность улучшить корпоративное управление станут необходимым условием для предоставления ЕБРР в будущем любого финансирования в Казахстане.

26. Перебои с поставками электроэнергии являются важным ограничением для развития частного сектора, особенно в Южном Казахстане. Ключевыми операциями ЕБРР в этой области станет оказание поддержки правительству в совершенствовании системы регулирования и проведении тарифной реформы. ЕБРР сосредоточит внимание на реализации Плана действий в отношении устойчивой энергетики и будет финансировать приоритетные инвестиции в производство электроэнергии, обеспечение энергоэффективности и использование возобновляемых источников энергии. Дальнейшая техническая помощь будет оказана для улучшения регулирования в секторе.

27. Инфраструктура транспорта и связи будет ключевым фактором в обеспечении долгосрочной конкурентоспособности страны, а также регионального сотрудничества и интеграции. В дополнение к развитию дорожной инфраструктуры ЕБРР поддержит продолжающуюся реформу железнодорожного сектора и финансирование мер по улучшению железнодорожной инфраструктуры и подвижного состава. Приоритетным

вниманием будет пользоваться развитие муниципальной и экологической инфраструктуры.

Портфель ЕБРР на 31 мая 2010 года В миллионах евро			
Группа секторных предприятий (СИК)		Обязательства	Портфель
Энергетика	Частный сектор	220	177,2
	Государственный сектор	272	239,4
Финансовое посредничество	Частный сектор	1 016	436,3
	Государственный сектор	0	0
Промышленность, торговля и агробизнес	Частный сектор	782	459,6
	Государственный сектор	49	0
Инфраструктура	Частный сектор	27	20,3
	Государственный сектор	478	342,3
ВСЕГО		2 844	1 675

ПРИЛОЖЕНИЕ IV. КАЗАХСТАН. ОТНОШЕНИЯ С АЗИАТСКИМ БАНКОМ РАЗВИТИЯ

(По состоянию на 13 мая 2010 года)

1. Казахстан стал членом Азиатского банка развития (АзБР) в 1994 году. По состоянию на май 2010 года совокупные обязательства государственного сектора составили 1,5 млн долл. США по 17 кредитам, предоставленным в сферах сельского хозяйства и добывающей промышленности, образования, финансов, транспорта и связи, а также водоснабжения, канализации и мелиорации. Казахстан больше не имеет права на получение льготных ресурсов от Азиатского фонда развития. По состоянию на март 2010 года общая сумма фактически выданных кредитов составила 989 млн долл. США. В последние годы основные операции АзБР в Казахстане проводись в областях дорожного транспорта, развития малых и средних предприятий, распределения водных ресурсов и частного сектора. Ключевое значение имеет региональное сотрудничество.

2. **Операции АзБР с государственным сектором Казахстана начали расти в 2008 году.** В ноябре 2008 года АзБР утвердил для проекта транспортного коридора ЦАРЭС заем в рамках механизма поэтапного финансирования (МФФ) на сумму в 700 млн долл. США. В 2009 году АзБР подписал два кредитных соглашения на общую сумму в 527 млн долл. США для реконструкции участков международного транспортного коридора «Запад Европы – Запад КНР» на территории Жамбыльской области. Осуществление проекта позволит улучшить важный транспортный коридор, проходящий по стране и связывающий ее с соседями на востоке и западе, а также открыть маршруты в направлении Север – Юг. Он должен быть дополнен предложенным займом в 2010 году для реконструкции участка дороги Актау-Бейнеу на территории Мангистауской области (западная часть страны), которая соединит Казахстан с соседними странами через Каспийское море.

3. **АзБР оказал Казахстану помощь с целью помочь смягчить отрицательные влияния глобального экономического кризиса.** В сентябре 2009 года АзБР предоставил Казахстану заем на сумму в 500 млн долл. США для поддержания государственного плана мер по уменьшению последствий кризиса и программы обеспечения занятости. Заем был предоставлен в рамках механизма антициклической поддержки (ССФ) АзБР в размере 3 млрд долл. США, который был создан для оказания поддержки развивающимся странам-членам АзБР при увеличении ими бюджетных расходов с целью противостоять глобальным потрясениям. Заем ССФ для Казахстана помог правительству осуществить необходимые антикризисные расходы, и, таким образом, он финансировал часть дефицита бюджета. В рамках предусмотренной программой займа деятельности АзБР будет тщательно следить за пакетом мер бюджетного стимулирования в целях обеспечения эффективного использования займа, а также он будет оценивать макроэкономические и финансовые показатели.

4. **Согласно просьбе правительства, АзБР окажет поддержку развитию малых и средних предприятий Казахстана, предоставив в 2010 году заем в рамках МФФ на сумму в 500 млн долл. США.** Эта операция позволит удовлетворить важные потребности правительства в финансировании и поддержать развитие более конкурентоспособных малых и средних предприятий и более эффективного финансового сектора. Это приведет к расширению занятости и уменьшению бедности, а также к более устойчивому экономическому росту посредством диверсификации.

5. **Для оказания помощи правительству в реализации государственной программы обеспечения питьевой воды на 2002-2010 годы,** АзБР предоставил в 2004 году заем на сумму в 34,6 млн долл. США на цели программы обеспечения базового водоснабжения и укрепления потенциала, призванной повысить жизненный уровень и охрану здоровья отдельных сельских общин. Этой программой охватываются три области Казахстана: Акмолинская, Северо-Казахстанская и Южно-Казахстанская. С учетом того, что государственная программа для сектора водоснабжения была продлена до 2015 года и основное внимание в ней уделяется как сельской местности, так и городским населенным пунктам, АзБР может продолжить оказание помощи сектору водоснабжения/канализации Казахстана, выделив новый заем для нужд малых и вторичных городов.

6. **Операции АзБР в частном секторе Казахстана** были начаты в 2006 году, и на протяжении всего этого периода они были сосредоточены в банковском секторе: было выделено пять займов для финансирования частного сектора на сумму в 375 млн долл. США. Предыдущие операции АзБР в банковском секторе, осуществлявшиеся его подразделением по работе с частным сектором, вызвали многие вопросы и позволили извлечь немало уроков, которые должны быть учтены и отражены в будущих предлагаемых проектах. В краткосрочной перспективе проекты финансирования частного сектора АзБР сосредоточены в сфере частной инфраструктуры.

Приложение V. КАЗАХСТАН. ВОПРОСЫ СТАТИСТИКИ (По состоянию на июнь 2010 года)	
I. Оценка достаточности данных для целей надзора	
Общая статистика: Предоставляемые данные имеют некоторые недостатки, но в целом считаются достаточными для целей надзора. Областями, в которых имеются наибольшие недостатки, являются денежно-кредитная статистика и статистика платежного баланса, а также сохраняются недостатки в области национальных счетов.	
Национальные счета: На качестве статистики ВВП сказывается ограниченный охват малых предприятий в отдельных областях деятельности, таких как розничная торговля и строительство. Хотя был достигнут определенный прогресс в составлении и представлении данных о ВВП по конечным расходам в соответствии с показателями, основанными на выпуске продукции, распространение квартальных рядов данных о ВВП осуществляется только на дискретной основе.	
Статистика государственных финансов: Был достигнут прогресс в классификации бюджетных счетов в соответствии с положениями принятого Фондом Руководства по статистике государственных финансов 2001 года (РСГФ 2001 года). Однако в результате реорганизации государственного сектора, включая изменение определения бюджетных единиц, возникли трудности с учетом и представлением данных о просроченной задолженности по расходам.	
Денежно-кредитная статистика: Денежно-кредитная статистика, основанная на Стандартных формах отчетности (СФО) и составляемая центральным банком, характеризуется рядом несоответствий, и несколько рекомендаций в этой связи было предоставлено миссией технической помощи, проведенной в январе 2009 года.	
Платежный баланс: Платежный баланс в целом составляется в соответствии с положениями пятого издания Руководства по платежному балансу (РПБ5). Однако статистика прямых иностранных инвестиций не полностью соответствует стандартам, установленным в РПБ5, так как местные отделения иностранных компаний в секторе строительства считаются нерезидентными единицами. Это ведет к расхождению со статистикой национальных счетов, в которой эта деятельность рассматривается как отечественное производство. Кроме того, ошибки и пропуски являются высокими и продолжают расти.	
II. Стандарты и качество данных	
Казахстан присоединился к Специальному стандарту распространения данных (ССРД) в марте 2003 года. Метаданные нуждаются в обновлении.	Модуль данных РОСК опубликован в 2002 году.

Казахстан. Таблица стандартных показателей, необходимых для надзора
(По состоянию на 10 июня 2010 года)

	Дата последнего наблюдения	Дата получения	Периодичность данных ⁷	Периодичность отчетности ⁷	Периодичность публикации ⁷	Справочные статьи	
						Качество данных – методологич. обоснованность ⁸	Качество данных – методологич. обоснованность ⁸
Обменные курсы	06/10/10	06/10/10	Д	Д	М		
Международные резервные активы и резервные обязательства органов денежно-кредитного регулирования ¹	05/31/10	06/07/10	М	М	М		
Резервные деньги/денежная база	04/30/10	05/27/10	М	М	М	С, С, ОС, ОС	С, С, С, С, С
Широкая денежная масса	04/30/10	05/27/10	М	М	М		
Баланс центрального банка	05/31/10	06/07/10	М	М	М		
Консолидированный баланс банковской системы	04/30/10	05/25/10	М	І	І		
Процентные ставки ²	05/31/10	05/31/10	І	І	І		
Индекс потребительских цен	05/31/10	06/07/10	М	М	М	С, С, С, С	С, С, ОС, С, С
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — сектор государственного управления ⁴	04/30/10	05/27/10	М	М	М	С, ОС, ОС, ОС	С, С, С, С, ОНС
Доходы, расходы, сальдо и структура финансирования ³ — центральное правительство	04/30/10	05/27/10	М	М	М		
Объем долга центрального правительства и долга, гарантированного центральным правительством ⁵	І кв. 2010 г.	04/20/10	К	К	К		
Сальдо счета внешних текущих операций	І кв. 2010 г.	04/30/10	К	К	К	ОС, С, С, С	С, С, С, С, С
Экспорт и импорт товаров и услуг	І кв. 2010 г.	04/30/10	К	К	К		
ВВП/ВНП	І кв. 2010 г.	04/30/10	К	К	К	С, С, С, ОС	ОС, С, ОС, С, С
Валовой внешний долг	І кв. 2010 г.	04/30/10	К	К	К		
Международная инвестиционная позиция ⁶	І кв. 2010 г.	04/30/10	К	К	К		

¹ Любые резервные активы, которые заложены или обременены иными обязательствами, должны указываться отдельно. Кроме того, данные должны охватывать краткосрочные обязательства, которые привязаны к иностранным валютам, но расчеты по которым производятся иными способами, а также номинальную стоимость производных финансовых инструментов для уплаты и получения иностранной валюты, включая инструменты, которые привязаны к иностранным валютам, но расчеты по которым производятся иными способами.

² Как рыночные, так и официальные, включая учетные ставки, ставки денежного рынка, ставки по казначейским обязательствам, векселям и облигациям.

³ Внешнее, внутреннее банковское и внутреннее небанковское финансирование.

⁴ Сектор государственного управления состоит из центрального правительства (бюджетные фонды, внебюджетные фонды и фонды социального обеспечения) и региональных и местных органов управления.

⁵ Включая валютную структуру и структуру сроков погашения.

⁶ Включая внешние валовые позиции по финансовым активам и обязательствам, связанным с операциями с нерезидентами.

⁷ Ежедневно (Д); еженедельно (Н); ежемесячно (М); ежеквартально (К); ежегодно (Г); нерегулярно (НР); и нет данных (НД).

⁸ 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 показывает, полностью ли соблюдаются (С), в основном соблюдаются (ОС), в основном не соблюдаются (ОНС) или не соблюдаются (НС) международные стандарты в отношении концепций и определений, охвата, классификации/разбивки по секторам и основы учета.

⁹ То же, что в сноске 9, только применительно к международным стандартам, касающимся исходных данных, оценки исходных данных, статистических методов, оценки и подтверждения достоверности промежуточных данных и выходных статистических данных, а также анализа уточнений.



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 IV⁵.

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

⁵ 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.

продолжает испытывать существенные трудности. Необслуживаемые кредиты быстро 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 $1\frac{1}{4}$ 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 $7\frac{1}{2}$ процента (инфляция на конец периода составила $6\frac{1}{4}$ 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 $7\frac{1}{2}$ 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.

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

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/ 2010	Прогн. 1/ 2011
	(Изменение в процентах)				
Реальная экономика					
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)				
Государственные финансы					
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)				
Деньги и кредит					
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 %)	11.0	10.5	7.0	...	...
	(В процентах ВВП)				
Платежный баланс					
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)				
Обменный курс 4/					
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.

**Заявление Исполнительного директора от Республики Казахстан Вилли Кикенса
и советника Исполнительного директора г-на Даулета Орынбаева
12 июля 2010 года**

Официальные органы Казахстана благодарят персонал за продуктивный диалог и полезные рекомендации по экономической политике. Они весьма признательны за проведенные консультации с МВФ в соответствии со Статьей IV и оказанную техническую помощь.

Перспективы экономического роста

Во второй половине 2009 года в экономике Казахстана начался подъем благодаря оживлению торговли и повышению активности в нефтяном, горнодобывающем и обрабатывающем секторах. Меры налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики в прошлом году способствовали росту экономической активности. Стимулирующие меры политики будут продолжены и в этом году. Благодаря умелому макроэкономическому управлению темпы роста реального объема производства в 2009 году оставались положительными, на уровне 1,2 процента. В первом квартале 2010 года темпы роста ВВП немного превышали 7 процентов. За весь 2010 год, по прогнозу, рост в экономике в целом превысит 4 процента, а в нефтяном секторе он будет выше 8 процентов. Рост в ненефтяном секторе переживает энергичный подъем после низких темпов прошлого года и в этом году достигнет 3,6 процента. В среднесрочной перспективе ожидается, что темпы роста дополнительно повысятся, вернувшись к потенциальному уровню, который, по оценке, находится в диапазоне от 5,5 до 6,5 процента. Это ниже среднегодовых темпов роста 10 процентов, отмечавшихся в период с 2000 по 2007 год, когда активность в секторах строительства и недвижимости была особенно высока.

Финансовый сектор

Банковский сектор, как оказалось, вложил чрезмерные средства в финансирование недвижимости как внутри страны, так и за рубежом, в значительной мере полагаясь при этом на внешнее финансирование.

Вскоре после того, как в Соединенных Штатах в 2007 году начался кризис на рынке непервоклассных ипотечных кредитов, сектор недвижимости в Казахстане перенес сильную коррекцию, что привело к значительным потерям в кредитных портфелях банков. Пролонгировать внешнее финансирование стало все более дорого, а то и вовсе невозможно.

Как было отражено в документах по прошлогодней консультации с МВФ в соответствии со Статьей IV, крупномасштабные вливания государственного капитала и поддержка ликвидности сыграли решающую роль в поддержке банковского

сектора. Ранее в этом году внешний долг двух крупных банков Казахстана, Альянс Банка и БТА, был успешно реструктурирован без ущерба для доверия со стороны отечественных вкладчиков казахстанских банков.

Хотя банковский сектор Казахстана стабилизировался и теперь обладает достаточными ликвидностью и капиталом, уровень необслуживаемых кредитов (НОК) остается высоким. Персонал подготовил ценные рекомендации относительно необходимых широких мер, которые могли бы помочь сократить НОК и добиться действенного оздоровления финансовой системы, чтобы высокий уровень накопленных НОК не стал серьезным тормозом для экономического роста.

Агентство финансового надзора будет продолжать вести тщательный мониторинг и принимать действенные меры для устранения недостатков и регулирования риска в банковском секторе. Официальные органы будут отслеживать потребность в предоставлении дополнительного капитала и оценивать планы банков на случай непредвиденных обстоятельств для привлечения капитала в случае необходимости. Они также будут уделять внимание сокращению внешнего заимствования банков, особенно в краткосрочной перспективе, и совершенствованию управления в банках. Свертывание государственной поддержки банков будет проводиться постепенно, чтобы свести к минимуму нарушения в работе рынков, а дальнейшая поддержка кредитования малых и средних предприятий будет предоставляться с соблюдением необходимых предосторожностей, чтобы избежать возникновения безнадежных долгов в будущем.

В условиях наличия обладающей достаточным капиталом и хорошо регулируемой финансовой системы должен ускориться процесс снижения долларизации, и следует ожидать дальнейшего прогресса в реализации планов по увеличению емкости внутренних финансовых рынков.

Совет по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан был учрежден специальным президентским указом как консультативный орган при Президенте для координации действий государственных органов в вопросах сохранения финансовой стабильности и эффективного развития финансового сектора. В Совет входят высокопоставленные должностные лица из НБК, АФН, Министерства финансов, Антимонопольного агентства и Администрации Президента. Основные функции Совета состоят в оказании содействия и выдвигании предложений в области макропруденциального регулирования, направленного на обеспечение стабильности финансовой системы и сведение к минимуму системных рисков. Этот форум по вопросам политики призван ввести более жесткие макропруденциальные правила, чтобы ограничить возможность циклов стремительного роста и спада кредитования, включая пруденциальные меры в отношении регулирования нехеджируемых

кредитных рисков, и антициклические нормативные положения для банков в отношении капитала и создания резервов.

Государственная компания «Самрук-Казына» успешно преодолела кризис благодаря действенному управлению, которое позволило решить ряд сложных финансовых проблем. В 2010 году общая стоимость активов компании составляла более 70 млрд долл. США. Улучшилось финансовое положение банков, прошедших реструктуризацию. В среднесрочной перспективе доли в банковском секторе будут проданы.

Денежно-кредитная и курсовая политика

В соответствии с рекомендациями персонала центральный банк с начала кризиса установил фиксированный обменный курс, с тем чтобы сдерживать риски, связанные со значительным объемом обязательств в иностранной валюте. Эта политика давала хорошие результаты и обеспечивала относительную стабильность, даже после девальвации на 20 процентов, которая была успешно осуществлена в феврале 2009 года благодаря умелому проведению этой непростой операции Национальным банком Казахстана. Персонал МВФ рекомендует установить более гибкий обменный курс, когда ситуация станет более стабильной. Официальные органы согласились с мудрым и практичным характером рекомендации о регулируемом плавающем курсе, успех которого в значительной мере зависит от осмотрительности такого регулирования. Данная мера будет внушать доверие участникам рынка, когда обменный курс будет постепенно меняться в интересах диверсифицированного развития экономики. Сроки изменений в регулировании обменного курса будут также зависеть от курсовой политики основных торговых партнеров.

Власти приняли к сведению, что, согласно оценке персонала, *«признаки того, что курс систематически отклоняется от равновесного уровня, отсутствуют»*. В центре внимания денежно-кредитной политики будет по-прежнему находиться поддержание инфляции в прогнозируемом диапазоне 6–8 процентов. Органы денежно-кредитного регулирования хорошо осведомлены о необходимости защиты базы вкладчиков средств в тенге с помощью положительных реальных процентных ставок и надлежащего управления внутренней ликвидностью.

Налогово-бюджетная политика

Налогово-бюджетная политика Казахстана была неизменно осмотрительной, даже в прошлые кризисные годы. Решение властей не оказывать экстренную помощь двум частным банкам, которая могла бы обойтись чрезмерными бюджетными затратами, полностью соответствовало их традиционному осторожному курсу налогово-бюджетной политики. В докризисный период в 2007 году у Казахстана

наблюдался годовой профицит бюджета в 4,7 процента ВВП, валовой долг в 5,9 процента ВВП, а чистый положительный остаток по государственным активам составлял почти 15 процентов ВВП благодаря значительному Национальному фонду, эквивалентному 21 проценту ВВП.

При наличии в прошлом году бюджетных возможностей для поддержки экономической активности и оказания помощи финансовому сектору упорядоченным образом было допущено сведение бюджета с небольшим дефицитом в 1,5 процента. В этом году дефицит достигнет 3,2 процента ВВП. Кроме того, общая сумма внебюджетных антикризисных расходов, по оценкам, составила примерно 5 процентов ВВП. Начиная со следующего года бюджетные стимулы будут постепенно сворачиваться, а сальдо бюджета, как ожидается, станет положительным к 2013 году. Соответственно, на предстоящие годы прогнозируется умеренное увеличение валового государственного долга. В то же самое время производство нефти по графику должно выйти на полный уровень, обеспечительный фонд Национального фонда, по прогнозам, будет расти быстрыми темпами и достигнет 50 млрд долл. к 2014 году и к 2015 году приблизится к 60 млрд долл. (в зависимости от мировых цен на нефть).

Структурная политика и стратегии по диверсификации экономики

В 1997 году власти ввели стратегию «Казахстан – 2030». До настоящего времени ее реализация идет намеченным курсом.

Официальные органы согласны с персоналом, что снижение мировых цен на биржевые товары создает риски для экономического роста страны. Согласно сделанным ранее рекомендациям персонала они проводят диверсификацию экономики. Власти ставят целью повысить вдвое производительность труда при целевом уровне безработицы ниже 5 процентов.

Программа ускоренной индустриализации на 2010–2014 годы определяет будущие мероприятия. Официальные органы намерены ввести более 200 инновационных индустриальных проектов с инвестициями на общую сумму 50 млрд долларов. В июне 2010 года были начаты 72 проекта с первоначальной суммой затрат в 2,5 млрд долларов. Во второй половине года планируется начать еще 72 проекта. Эти проекты направлены на развитие инфраструктуры, переработку природных ресурсов, развитие промышленного производства и химической промышленности. К концу этого года будут созданы сотни тысяч новых рабочих мест.

Нефтяная и горнодобывающая отрасли страны являются весьма продвинутыми и развитыми. По прогнозам, производство в горнодобывающей промышленности вырастет вдвое, а добыча нефти может увеличиться до 2,7 млн баррелей к 2020 году по сравнению с 400 000 баррелей в 1994 году и 1,5 млн баррелей в день в 2009 году.

К 2020 году горнодобывающая отрасль, как ожидается, будет производить свыше 70 тонн аффинированного золота в год, а металлообрабатывающие производства будут обеспечивать большую часть внутреннего спроса на сталь и другую металлопродукцию.

Официальные органы прогнозируют, что производство сельскохозяйственной продукции может существенно увеличиться благодаря инвестициям в новую транспортную инфраструктуру. К 2014 году отрасль должна будет обеспечивать более 80 процентов внутреннего спроса на продовольствие. Производство зерна дополнительно увеличится, и страна останется крупным экспортером зерна.

Спад в строительстве продемонстрировал значительную зависимость от импортных материалов. Внутреннее производство строительных материалов возрастет и через несколько лет будет удовлетворять большую часть внутреннего спроса.