



КАЗАХСТАН

Основные события

- **Экономические показатели в 2015 году и первой половине 2016 года были низкими.** Темпы роста составили 1,2% в 2015 году и 0,1% в первой половине текущего года вследствие неблагоприятных внешних условий.
- **Обменный курс начал стабилизироваться после снижения на 46% в 2015 году.** Это явилось следствием позитивных мер, принятых Национальным банком Казахстана (НБК) с целью упрочения доверия к национальной валюте, и улучшения внешних условий. Ключевая процентная ставка, составлявшая в январе 17%, была постепенно снижена до 13% в июле 2016 года.
- **Продолжается масштабная реформа системы формирования тарифов на коммунальные услуги в регулируемых отраслях.** За прошедший год была принята новая система тарифообразования, и в некоторых областях страны запущены пилотные проекты. Хотя тарифы все еще установлены ниже уровней возмещения затрат, реформа представляет собой важный шаг к кардинальному переводу всей системы тарифообразования на более эффективную коммерческую модель.

Ключевые приоритеты на 2017 год

- **Главный приоритет – перестройка экономики с учетом более низких цен на нефть.** Для этого требуется успешная реализация государственной общеэкономической и секторальной программы структурных реформ в таких областях, как укрепление верховенства права, создание базы для государственно-частных партнерств (ГЧП) и тарифообразование в регулируемых отраслях.
- **Роль государства в экономике необходимо модернизировать для улучшения основ развития частного сектора.** Требуется повысить эффективность управления государственными и квазигосударственными предприятиями и существующей в них процедуры закупок и активизировать усилия по приватизации, в том числе за счет осуществления структурированного предприватизационного процесса. Следует улучшить структурирование, эффективность выполнения и надзор в сфере программ государственной поддержки и индустриализации для оказания более эффективного содействия частному сектору, особенно в недобывающих отраслях.
- **Необходимо укрепить банковский сектор и улучшить доступ к финансированию.** НБК следует продолжать работу по сокращению количества невозвратных кредитов (НВК) и повышению прозрачности невозвратных кредитов, переведенных в забалансовые структуры. Необходимо улучшать кредитную практику банков, в том числе за счет укрепления подходов к учету валютных рисков заемщиков. Развитие отечественного рынка краткосрочного ссудного капитала в сочетании с дальнейшими мерами экономической политики для поддержания режима инфляционного таргетирования будет ключевым фактором снижения уровня долларизации банковского сектора.

Основные макроэкономические показатели (%)

	2012	2013	2014	2015	2016 прогноз
Рост ВВП	5,0	6,0	4,3	1,2	0,7
Инфляция (в среднем)	5,1	5,9	6,7	6,7	14,8
Сальдо госбюджета/ВВП	4,5	5,0	1,8	-2,2	-2,0
Баланс текущего счета/ВВП	0,5	0,5	2,8	-3,0	-2,2
Чистые ПИИ/ВВП (знак "-" = приток)	-5,5	-3,3	-2,1	-1,8	-3,4
Внешний долг/ВВП	63,4	61,5	69,2	83,2	данных нет
Валовые резервы/ВВП	33,6	17,8	13,5	11,3	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	49,6	60,9	56,8	50,6	данных нет

Макроэкономические показатели

Темпы роста экономики Казахстана замедлились до 1,2% в 2015 году и 0,1% в первой половине 2016 года по сравнению с 4,3% в 2014 году, причем такое замедление было вызвано в первую очередь снижением цен на нефть. Падение цен на нефть повлекло за собой резкое сокращение внешних поступлений со снижением объемов экспорта на 32% за период с января по май 2016 года по сравнению с аналогичным периодом 2015 года. Объемы импорта за этот же период упали на 27% в результате ослабления внутреннего спроса. Впервые с 2009 года обозначился дефицит по счету текущих операций на уровне порядка 3,0% ВВП. Дефицит бюджета в 2015 году составил 2,2% ВВП, что оказалось ниже прогнозируемого на 2015 год показателя 3,0%. Ожидается, что налогово-бюджетная политика в 2016 году сохранит консервативный характер и будет строиться на предполагаемой цене нефти в размере 30 долл. США за баррель и правительство планирует дефицит бюджета на уровне 2,0% ВВП.

С марта 2016 года началась стабилизация экономических условий. Стабилизировался обменный курс, повысившийся примерно на 10% за период с февраля по июнь 2016 года, и на рынок постепенно возвращается краткосрочная ликвидность. На этом фоне НБК постепенно снизил ключевую процентную ставку с 17% в январе 2016 года до 13% в июле. НБК сохранил также высокий объем золотовалютных резервов, который увеличился в июне на 9,4% по сравнению с началом года в результате интервенций на валютном рынке; резервы Национального фонда также выросли на 3,5% за период с начала года по июнь 2016 года. В банковском секторе депозиты в тенге за первую половину 2016 года увеличились на 6,6%, а показатель долларизации несколько снизился со своего пикового уровня в 70% в январе 2016 года, что указывает на стабилизацию валютных предпочтений.

Унаследованная значительная сумма невозвратных кредитов продолжает создавать проблемы. Доля невозвратных кредитов на конец марта 2016 года составляла 8,4%, что было намного ниже уровня порядка 30%, сохранявшегося в период 2008–2013 годов. Такое снижение явилось результатом мер, принятых НБК, коммерческими банками и другими заинтересованными сторонами, включая разделение банка с наибольшим количеством невозвратных кредитов «БТА-Казкоммерцбанк» на «хороший» («Казкоммерцбанк») и «плохой» (БТА) банки с отзывом лицензии у банка БТА. Сумма в 500 млрд. тенге, выделенная недавно в порядке бюджетной поддержки банковского сектора, используется прежде всего для урегулирования проблемы невозвратных кредитов банка БТА. Однако поскольку такая поддержка БТА направлена через «Казкоммерцбанк», последнему не избежать рисков, связанных с портфелем невозвратных кредитов БТА. Аналогичным образом, забалансовые структуры приняли на себя часть унаследованных невозвратных кредитов некоторых других банков. В этой связи качество базовых активов системы по-прежнему вызывает опасения.

Ожидается, что показатель роста достигнет 0,7% в 2016 году и повысится до 2,4% в 2017 году. Положение в денежной сфере в Казахстане улучшилось, обменный курс стабилизировался, а в динамике инфляции наметилась понижающаяся тенденция. Вместе с тем, низкие цены на нефть, замедление роста в России и экономические вызовы в Китае продолжают сдерживать темпы роста, что усугубляется негативным воздействием региональных рисков и инцидентов в сфере безопасности внутри страны и в мире на уверенность потребителей, бизнеса и инвесторов. Кроме того, сохраняется значительный риск негативного развития событий. Что касается прямых иностранных инвестиций, то ожидается, что прогнозируемое существенное увеличение инвестиций со стороны Китая, в том числе по линии инициативы «Пояса и пути», в сочетании с восстановлением объемов инвестиций из Европейского союза и других стран будет стимулировать рост и – в более широком смысле – заложит основу для улучшения транспортной связанности и роста в стране (в том числе в неинфраструктурных секторах). Ожидается, что инфляция достигнет в 2016 году 14,8%, а к 2017 году вернется в диапазон таргетирования НБК от 6,0 до 8,0%.

Основные изменения в области структурных реформ

Казахстан отреагировал на сложные экономические условия ускорением реформ.

Такие факторы, как вступление страны во Всемирную торговую организацию в ноябре 2015 года, структурные реформы в различных секторах и запуск антициклической инвестиционной программы «Нурлы Жол» на 2015–2017 годы с ежегодным финансированием в размере 3 млрд. долл. США, в совокупности начинают способствовать формированию более благоприятной среды для экономического подъема. В прошедшем году правительство улучшило законодательство о государственно-частных партнерствах, начала осуществляться масштабная реформа системы тарифообразования в регулируемых секторах, укреплена нормативная база денежно-кредитной политики, а в компаниях холдинга «Самрук-Казына» были введены более современные правила закупок. Согласно докладу Всемирного банка «Ведение бизнеса – 2017», Казахстан повысил свой рейтинг, заняв 35-е место в числе 190 стран с улучшениями в семи из 10 областей, оцениваемых в докладе: основание компании, получение разрешений на строительство, энергоснабжение, защита миноритарных акционеров, трансграничная торговля, обеспечение исполнения контрактов и урегулирование неплатежеспособности.

Правительство осуществляет программу «100 конкретных шагов», объявленную президентом Казахстана в 2015 году.

Программа направлена на повышение прозрачности и подотчетности на основе структурных преобразований за счет: формирования современного государственного аппарата, укрепления верховенства закона, совершенствования промышленной политики и формирования транспарентного, подотчетного государства. В рамках данной программы будет создан новый Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА) на базе инфраструктуры выставки «ЭКСПО–2017» в Астане. Администрация МФЦА подписала меморандум о взаимопонимании с ЕБРР и организацией «TheCityUK» о создании центра с упором на рынки капитала, рынки краткосрочного ссудного капитала/производных финансовых инструментов и корпоративное управление.

Правительство объявило о масштабном плане приватизации. Новый план, о котором было объявлено в ноябре 2015 года, преследует цель продажи иностранным инвесторам долей участия в крупнейших государственных и квазигосударственных предприятиях. В числе компаний, планируемых к приватизации через первичное размещение акций, нефтегазовый гигант «КазМунайГаз», крупнейшая телекоммуникационная компания «Казакхтелеком», национальная железнодорожная компания «Казахстан Темир Жолы» и атомный холдинг «Казатомпром». Правительство, холдинг «Самрук-Казына» и другие государственные организации приступили к предприватизационной подготовке активов и внесению изменений в нормативно-правовую базу необходимых для успешной приватизации.

Осуществляется масштабная реформа системы формирования тарифов на коммунальные услуги в регулируемых отраслях. За прошедший год была принята новая система тарифообразования в регулируемых секторах, и в 10 областях страны осуществляются пилотные проекты, предусматривающие повышение коммунальных тарифов до уровня возмещения затрат. Так, например, в 2015–2016 годах тарифы на тепло в Кызылорде повышены на 90%, тарифы на воду в Актобе увеличены на 42%, а в Шимкенте – на 30%. Хотя тарифы все еще ниже уровней возмещения затрат, реформа представляет собой важный шаг к кардинальному переводу всей системы тарифообразования на более эффективную коммерческую модель.

НБК продолжает работу по укреплению базы денежно-кредитной политики.

Целевой показатель по инфляции составляет на 2016–2017 годы 6–8%, на 2018 год – 5–7% и на период до 2020 года – 3–4%. Однако влияние денежно-кредитной политики остается ограниченным из-за действия таких факторов, как высокие уровни долларизации и недостаток эффективных рынков ссудного капитала. НБК разработал новые руководящие принципы денежно-кредитной политики в целях укрепления ее базы и повышения эффективности инфляционного таргетирования. НБК предпринимает шаги к укреплению доверия к тенге и новому режиму монетарной политики, а также к улучшению информационного обеспечения населения, регулярно публикуя данные о валютных интервенциях и информацию о решениях относительно ключевой ставки и о динамике инфляционных ожиданий.

Объявлено об инвестировании 36,8 млрд. долл. США в расширение операций на нефтяном месторождении «Тенгиз».

В июле 2016 года международный консорциум во главе с компанией «Шеврон» объявил о предстоящем расширении операций на нефтяном месторождении «Тенгиз». За счет этих инвестиций объем добычи возрастет с 27 млн. до 39 млн. тонн в год, а сроки эксплуатации месторождения увеличатся. Это объявление является позитивным сигналом для иностранных инвесторов, особенно в период спада в экономике. Кроме того, возобновление добычи на нефтяном месторождении «Кашаган», которое на данный момент ожидается в конце 2016 года, является еще одним фактором, стимулирующим будущий экономический рост.