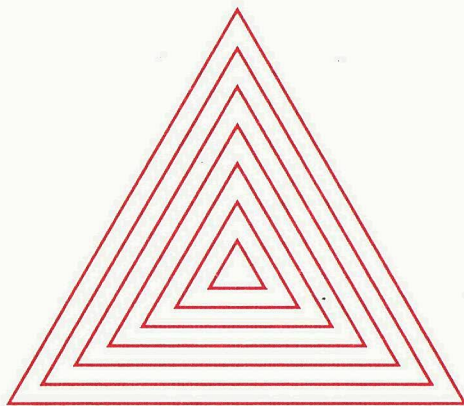


*Қазақстан Ұлттық Банкі*  
**ЭКОНОМИКАЛЫҚ**  
 **ш о л у** 

1 – 2-шығарылым

Қаңтар – Маусым 1998

*Ұлттық валюта — теңгенің енгізілуінің бес жылдығына арналады*



*К пятилетней годовщине введения национальной валюты — тенге*

Выпуск 1 – 2

Январь – Июнь 1998

*Национальный Банк Казахстана*  
**ЭКОНОМИЧЕСКОЕ**  
**обозрение**

Қазақстан Ұлттық Банкі  
**Экономикалық**  
**шолу** 

Басылымға арналған мақалаларды Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің Зерттеу және Статистика департаментінің қызметкерлері дайындаған. Материалдарды әзірлеуде Қазақстан Республикасы Ұлттық Банкінің Монетарлық операциялар департаментінің, бухгалтерлік есеп жүргізу департаментінің, екінші деңгейдегі банктердің, Қазақстан Республикасы Қаржы министрлігі мен Қазақстан Республикасы Стратегиялық жоспарлау және реформалар жөніндегі агенттігінің Статистика және талдау жөніндегі комитетінің ақпараттары пайдаланылды.

Экономикалық Шолудағы мәліметтердің Қазақстан Ұлттық Банкінің ресми көзқарасына сәйкес келуі міндетті емес.

Ақанов С., Айманбетова Г., Дюгай Н.,  
Білеубаева М., Базарова С., Ли Р., Аюпова Н.,  
Цой С., Смоляков О., Боранбаева А., Малмакова К.,  
Бұқарбаева А., Түсіпжанова К., Жағпарова С.,  
Қоскелдинова С.

Құрылтайшы — Қазақстан Ұлттық Банкі

Басылым Қазақстан Республикасының Баспасөз және бұқаралық ақпарат істері жөніндегі ұлттық агенттігінде 1997 жылы 24 ақпанда тіркеліп, № 430 куәлік берілген.

© Қазақстан Ұлттық Банкі

Басылым мен таратудың ресми эксклюзивті дистрибьюторы «EconoMix Data» АА.

Басылымға жазылу жөнінде мынадай мекен-жайға хабарласыңыздар:

Алматы қаласы, Достық даңғылы, 44,  
тел. (3272)50-39-84, 50-35-33 факс (3272)50-39-84



*Национальный Банк Казахстана  
Экономическое  
обозрение*

Материалы для выпуска подготовлены сотрудниками Департамента исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстан. При подготовке материалов использовалась информация Департамента монетарных операций, Департамента бухгалтерского учета Национального Банка Республики Казахстан, банков второго уровня, Министерства финансов Республики Казахстан и Комитета по статистике и анализу Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан.

Опубликованные материалы не обязательно отражают официальную позицию Национального Банка Казахстана.

*Аханов С., Айманбетова Г., Дюгай Н.,  
Блеубаева М., Базарова С., Ли Р., Аюпова Н.,  
Цой С., Смоляков О., Буранбаева А., Малмакова К.,  
Бухарбаева А., Тусупжанова К., Жакпарова С.,  
Коскельдинова С.*

Учредитель — Национальный Банк Казахстана

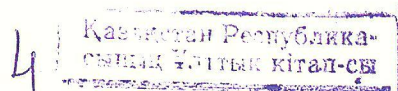
Издание зарегистрировано в Национальном агентстве по делам печати и массовой информации РК  
№ 430 от 24.02.1997 г.

© Национальный Банк Казахстана

Печать и распространение: официальный эксклюзивный дистрибьютор ИА «EconoMix Data»

По вопросам подписки просьба обращаться по адресу:  
г. Алматы, пр. Достык, 44,  
тел.: (3272)50-39-84, 50-35-33, факс: (3272)50-39-84

Алматы, 1998 год



## *Мазмұны*

|                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Қазақстанның 1995–1997 жж. төлем балансы .....                                             | 5  |
| Қазақстан Республикасының 1998 жылғы 1 қаңтардағы жағдай бойынша жалпы сыртқы қарызы ..... | 72 |

## *Содержание*

|                                                                                    |    |
|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Платежный баланс Казахстана в 1995–1997 гг. ....                                   | 5  |
| Валовый внешний долг Республики Казахстан по состоянию на 1 января 1998 года ..... | 72 |

## Қазақстанның 1995–1997 жж. төлем балансы

Қазақстанның экономикасында соңғы үш жыл ішінде сапалы өзгерістер болды. 1995–1996 жылдарда қол жеткен макроэкономикалық ахуалдың тұрақтануы және экономиканы құрылымдық жағынан реформалау экономикалық дамудың басталуына алғышарттар жасады. 1993–1995 жылдар бойындағы жалпы ішкі өнімнің (ЖІӨ) нақты көлемінің қысқаруы өндіріс көлемінің қайта қалпына келуімен және өсуімен алмасты — 1996 жылы ЖІӨ-ның нақты өсімі 0,5%, ал 1997 жылы 2% болды.

Өнеркәсіп өндірісінің серпінділігінің жақсаруы негізінен Қазақстан аумағында шетелдің қатысуымен құрылған кәсіпорындар қызметінің есебінен қамтамасыз етілді. Мәселен, өндіріс көлемінің ең көп өсімі мұнай және газ өнеркәсібінде қара және түсті металлургия, жеңіл және тамақ өнеркәсібі кәсіпорындарында тіркелді.

Қазақстанның Ұлттық Банкі жүргізіп отырған шектеулі қатаң ақша-кредит саясаты 1994 жылдан бастап инфляция деңгейінің төмендеуін қамтамасыз етті, ұлттық валютаның айырбас бағамын тұрақтандырды және Қазақстанның 1996 жылғы 16 шілдеде Халықаралық Валюта Қорының (ХВҚ) Келісімінің VIII

## Платежный баланс Казахстана в 1995–1997 гг.

За последние три года в экономике Казахстана произошли качественные изменения. Структурное реформирование экономики и достигнутая в 1995–96 гг. стабилизация макроэкономической ситуации создала предпосылки для начала экономического роста. Сокращение реальных объемов ВВП на протяжении 1993–95 гг. сменилось восстановлением и ростом объемов производства — в 1996 году реальный рост ВВП составил 0,5%, а в 1997 — 2%.

Улучшение динамики промышленного производства в немалой степени обеспечено за счет деятельности созданных на территории Казахстана предприятий с иностранным участием. Так, наибольший прирост объемов производства зафиксирован в нефтедобывающей и газовой промышленности, на предприятиях черной и цветной металлургии, легкой и пищевой промышленности.

Проводимая Национальным Банком Казахстана умеренно-жесткая денежно-кредитная политика с 1994 года обеспечила снижение уровня инфляции, стабилизировала обменный курс национальной валюты и в совокупности с принятием Казахстаном 16 июля 1996 года обязательств в соответствии с параграфами 2, 3, 4 статьи VIII Статей Соглашения МВФ



## 1-КЕСТЕ

Қазақстанның әлеуметтік-экономикалық дамуының  
негізгі көрсеткіштері, 1994–1997 жылдар

|                                                        | 1994   | 1995   | 1996   | 1997   |
|--------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (салыстырмалы баға өткен жылмен салыстырғанда%-пен)    |        |        |        |        |
| Жалпы ішкі өнім                                        | -12,6  | -8,2   | 0,5    | 2,0    |
| Өнеркәсіп өндірісінің көлемі                           | -28,1  | -8,2   | 0,3    | 4,0    |
| Капиталға салынған инвестициялар                       | -15,1  | -43,0  | -39,9  | 20,2   |
| Тұтыну бағаларының индексі (алдыңғы жылдың желтоқсаны) | 1258,3 | 160,3  | 128,7  | 111,2  |
| Көтерме бағалардың индексі (алдыңғы жылдың желтоқсаны) | 2023,8 | 140,2  | 118,5  | 111,7  |
| Халықтың нақты ақшалай кірісі                          | 101,0  | 98,2   | 108,1  | 102    |
| Жұмыспен қамту (кезеңнің аяғында), мың адам            | 6477,9 | 6397,8 | 4432,1 | 3658,6 |
| алдыңғы жылмен салыстырғанда өзгеріс %-пен берілген    | -6,5   | -11,6  | -11,1  | -11,8  |
| Жұмыссыздық (кезеңнің аяғында), мың адам               | 70,1   | 139,6  | 282,4  | 258,5  |
| алдыңғы жылмен салыстырғанда өзгеріс %-пен берілген    | 73,1   | 99,1   | 102,3  | -8,5   |
| Орташа нақты жалақы, теңге                             | 1725,7 | 4786,0 | 6841,0 | 8550,0 |
| алдыңғы жылмен салыстырғанда өзгеріс %-пен берілген    | 1248,4 | 177,3  | 42,9   | 24,1   |
| Бюджеттің нығайтылған тапшылығы, ЖІӨ-нің%-і            | 2,4    | 4,0    | 2,9    | 3,6    |
| МЕКАМ-3 бойынша орташа жылдық кіріс, %                 |        | 76,3   | 33,79  | 16,36  |
| Ағымдағы шот, ЖІӨ-нің %-і                              |        | -3,1   | -3,6   | -4,1   |
| Экспорт, ЖІӨ-нің %-і                                   |        | 31,0   | 29,9   | 30,4   |
| Импорт, ЖІӨ-нің %-і                                    |        | 32,4   | 31,5   | 32,1   |
| Жалпы ішкі өнім млрд. АҚШ долларымен                   | 11,9   | 16,6   | 21,0   | 22,3   |
| Доллардың:                                             |        |        |        |        |
| бір жылдағы орташа                                     | 35,64  | 60,95  | 67,30  | 75,44  |
| кезең аяғындағы ресми айырбастау бағамы                | 54,26  | 63,95  | 73,30  | 75,55  |
| Доллардың:                                             |        |        |        |        |
| бір жылдағы орташа                                     | 36,35  | 61,12  | 67,76  | 75,56  |
| кезең аяғындағы биржалық айырбастау бағамы             | 54,26  | 63,97  | 73,80  | 75,89  |

Ақпарат көздері: Стратегиялық жоспарлау және реформалар жөніндегі агенттіктің Статистика және талдау жөніндегі комитеті, ҚҰБ

Бабының 2-, 3- және 4-параграфтарына сәйкес міндеттемелер қабылданумен бірге резидент еместердің Қазақстанның қаржылық рыногына кеңінен араласуын қамтамасыз етті.

Тұтас алғанда 1995–1997 жылдары ішкі қаржы рыногының негізгі операциялары бойынша түсімділіктің төмендегені байқалды. 1996 жылдан бастап халықтың нақты кірісі өсуде, 1997 жылы жұмыссыздық деңгейінің төмендеу үрдісі байқалды.

Қазақстан экономикасының 1994–1997 жылдардағы дамуының негізгі көрсеткіштерінің серпінділігі 1-кестеде келтірілген.

1995–1997 жылдар ішіндегі сыртқы экономикалық қызметтің қорытындысы шетелдік серіктестер тарапынан сенімнің өскендігін көрсетеді. Қазақстанмен сауда-саттық қарым-қатынасына тартылып келе жатқан елдердің саны барған сайын өсуде — соңғы үш жылда серіктес елдердің қатары 11 елмен толықты, 1997 жылы республика әлемнің 140 елімен сауда-саттық қатынасын жүзеге асырды. Республиканың сыртқы сауда айналымы 1997 жылы 14 млрд. долларға жетіп, 1996 жылмен салыстырғанда 8%-ке артты.

Өтпелі экономика кезеңіндегі көптеген

обеспечила возможность значительного расширения доступа нерезидентов на казахстанский финансовый рынок.

В целом за 1995–97 гг. наблюдалось снижение доходности по основным операциям внутреннего финансового рынка. С 1996 года растут реальные доходы населения, в 1997 году наметилась тенденция снижения уровня безработицы.

Динамика основных показателей развития экономики Казахстана в 1994–97 гг. приведена в Табл. 1.

Итоги внешнеэкономической деятельности за период 1995–97 гг. демонстрируют рост доверия со стороны зарубежных партнеров. В торговые отношения Казахстана вовлекается все большее количество стран — за прошедшие три года перечень стран-партнеров пополнился 11 странами, в 1997 году республика осуществляла торговые отношения со 140 государствами мира. Внешнеторговый оборот республики за 1997 год достиг 14 млрд. долл. и увеличился почти на 8% по сравнению с 1996 годом.

Выступая, как и большинство стран с переходной экономикой, чистым заемщиком



ТАБЛИЦА 1

Основные показатели  
социально-экономического развития Казахстана, 1994–97 гг.

|                                                         | 1994   | 1995   | 1996   | 1997   |
|---------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| (в % к предыдущему году в сопоставимых ценах)           |        |        |        |        |
| Валовый внутренний продукт                              | -12,6  | -8,2   | 0,5    | 2,0    |
| Объем промышленного производства                        | -28,1  | -8,2   | 0,3    | 4,0    |
| Инвестиции в капитал                                    | -15,1  | -43,0  | -39,9  | 20,2   |
| Индекс потребительских цен (к декабрю предыдущего года) | 1258,3 | 160,3  | 128,7  | 111,2  |
| Индекс оптовых цен (к декабрю предыдущего года)         | 2023,8 | 140,2  | 118,5  | 111,7  |
| Реальные денежные доходы населения                      | 101,0  | 98,2   | 108,1  | 102    |
| Занятость (на конец периода), тыс. чел.                 | 6477,9 | 6397,8 | 4432,1 | 3658,6 |
| изменение в % относительно предыдущего года             | -6,5   | -11,6  | -11,1  | -11,8  |
| Безработица (на конец периода), тыс. чел.               | 70,1   | 139,6  | 282,4  | 258,5  |
| изменение в % относительно предыдущего года             | 73,1   | 99,1   | 102,3  | -8,5   |
| Средняя номинальная заработная плата, тенге             | 1725,7 | 4786,0 | 6841,0 | 8550,0 |
| изменение в % относительно предыдущего года             | 1248,4 | 177,3  | 42,9   | 24,1   |
| Консолидированный дефицит бюджета, в % от ВВП           | 2,4    | 4,0    | 2,9    | 3,6    |
| Среднегодовая доходность по МЕКАМ-3, %                  |        | 76,3   | 33,79  | 16,36  |
| Текущий счет, в % от ВВП                                |        | -3,1   | -3,6   | -4,1   |
| Экспорт, в % от ВВП                                     |        | 31,0   | 29,9   | 30,4   |
| Импорт, в % от ВВП                                      |        | 32,4   | 31,5   | 32,1   |
| Валовый внутренний продукт в млрд. долл. США            | 11,9   | 16,6   | 21,0   | 22,3   |
| Официальный обменный курс доллара                       |        |        |        |        |
| средний за год                                          | 35,64  | 60,95  | 67,30  | 75,44  |
| на конец периода                                        | 54,26  | 63,95  | 73,30  | 75,55  |
| Биржевой обменный курс доллара                          |        |        |        |        |
| средний за год                                          | 36,35  | 61,12  | 67,76  | 75,56  |
| на конец периода                                        | 54,26  | 63,97  | 73,80  | 75,89  |

Источник: Комитет по статистике и анализу АСП и Р, НБК

елдер секілді әлемнің басқа елдерімен қарым-қатынаста таза заемшы болып отырған Қазақстан ағымдағы шоттың тапшылығын негізінен шет ел міндеттемелерін арттыру есебінен қаржыландырды. Соңғы үш жылда әлемдік капитал рыногында Қазақстан позициясының нығаюы байқалды.

Макроэкономикалық ахуалдың тұрақтануы, жеке секторды нығайтуға бағытталған құрылымдық реформа, сондай-ақ сыртқы қарызға бақылау орнату жөніндегі шаралар Қазақстанның ұзақ мерзімді қарыз бойынша аса жоғары халықаралық кредиттік рейтинг алуына мүмкіндік берді. 1996 жылғы қарашада республикаға Standard&Poor's-тен және IBCA-дан — <BB> және Moody's Investors Service-тен <Ba3> секілді жетекші халықаралық агенттіктердің кредиттік рейтингтері берілді.

Еліміздің тәуелсіз рейтинг алуы шетел капиталын тартуда жеке меншік секторын жандандыруға және Қазақстанның екі ірі банкінің — Казкоммерцбанк ААҚ-ның және «Қазақстанның Халықтық Жинақ Банкі» ЖҰАҚ-ның — халықаралық кредиттік рейтингін алуына көмектесті.

по отношению к остальному миру, Казахстан финансировал дефицит текущего счета в основном за счет наращивания иностранных обязательств. Последние три года были отмечены укреплением позиции Казахстана на мировых рынках капитала.

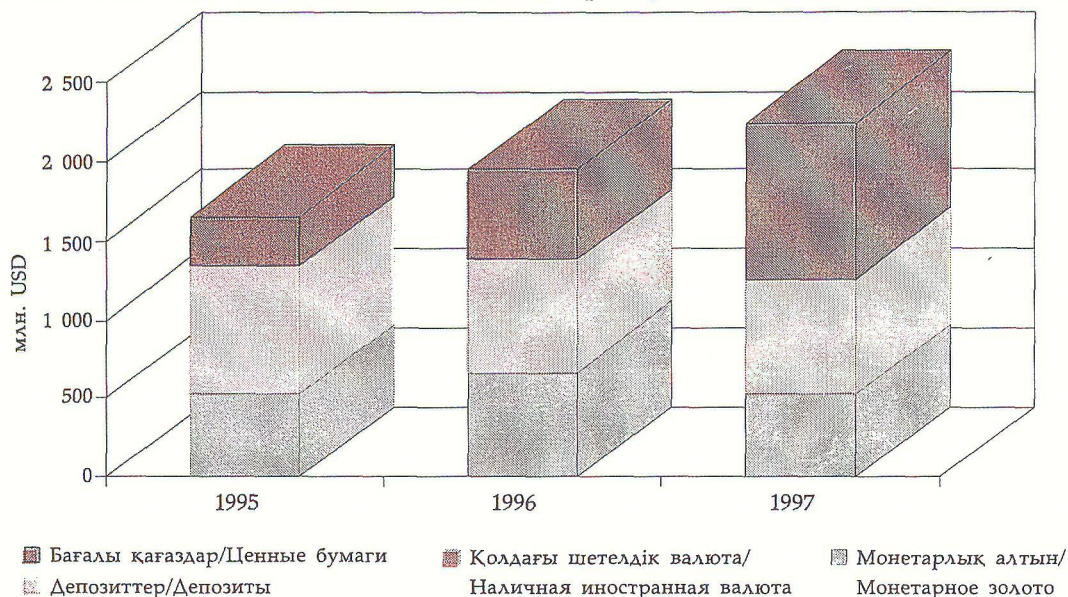
Стабилизация макроэкономической ситуации, структурные реформы, направленные на укрепление частного сектора, а также меры по установлению контроля над внешним заимствованием, позволили Казахстану получить довольно высокий международный кредитный рейтинг по долгосрочным заимствованиям. В ноябре 1996 года республике были присвоены кредитные рейтинги от ведущих международных агентств — <BB> от Standard&Poor's и IBCA и <Ba3> от Moody's Investors Service.

Получение страной суверенного рейтинга способствовало активизации частного сектора в привлечении иностранного капитала и получению международного кредитного рейтинга двумя крупнейшими банками Казахстана — ОАО «Казкоммерцбанк» и АОЗТ «Народный Сберегательный Банк Казахстана».



## ДИАГРАММА 1

Қазақстанның жалпы алтын-валюта резервтерінің серпінділігі  
1995–1997 жылдар/  
Динамика валовых золотовалютных резервов Казахстана 1995–97 гг.



Жекешелендіру процесінің аяқталмауы және құқықтық базаның жетілмегендігі мен 1997 жылдың аяғындағы халықаралық қаржы рыноктарындағы дағдарыс Қазақстанда пайда болып келе жатқан қор рыногының дамуын тоқтатып тастады. Дағдарыстың салдары сондай-ақ Қазақстан банктері мен кәсіпорындарының жеке халықаралық кредит рыногына шығуына бөгет жасады, сондықтан бұрынғы жылдардағыдай шетел капиталы негізінен Қазақстан Республикасының Үкіметі тартқан заемдар мен тікелей инвестициялар түрінде келіп түсті.

Сыртқы ресурстардың келуі жеткілікті дәрежеде ағымдағы операцияларды қаржыландыру мұқтажын қамтамасыз етіп отыр. Соңғы үш жылдың ішінде Қазақстанның төлем балансы шетел валютасындағы резервтердің өсімін қамтамасыз ете отырып, оң қалыптасты (1–3 қосымшалар).

1997 жылы жалпы алтын-валюта резервтерінің өсімі 291 млн. доллар болды, сонымен бірге алтын қоры құнының төмендеуі 143 млн. доллар шамасында болды, ал валюталық активтер 473 млн. долларға өсті (бағамдық өзгерістерді есептегенде). Валюталық активтердің құрылымында депозиттердің үлесі аздап төмендесе, бағалы қағаздар мен ностро-шоттағы қалдықтардың үлесі ұлғайды.

1998 жылдың басында Қазақстан Ұлттық Банкінің жалпы алтын-валюта резервтері бағам бойынша 1 доллар үшін 75,55 теңге деп есептегенде 2,2 млрд. доллардан асты, ол тауарлар мен қызметтердің 3 айдан асатын импортын жабуы қамтамасыз етті.

Незавершенность приватизационных процессов и несовершенство законодательной базы и кризис на международных финансовых рынках конца 1997 года, приостановил развитие нарождающегося фондового рынка Казахстана. Последствия кризиса также препятствовали выходу казахстанских банков и предприятий на рынок частных международных кредитов, поэтому, как и в предыдущие годы, приток иностранного капитала осуществлялся в основном в виде прямых инвестиций и займов, привлеченных Правительством РК.

Приток внешних ресурсов в достаточной степени обеспечивает потребности финансирования текущих операций. На протяжении трех последних лет платежный баланс Казахстана складывался положительным, обеспечивая прирост инвалютных резервов (Приложения 1–3).

За 1997 год прирост валовых золотовалютных резервов составил более 291 млн. долл., при этом снижение стоимости золотых запасов составило около 143 млн. долл., а валютные активы выросли на 473 млн. долл. (без учета курсовых изменений). В структуре валютных активов, при некотором снижении доли депозитов, увеличилась доля ценных бумаг и остатков наostro-счетах.

На начало 1998 года валовые золотовалютные резервы Национального Банка Казахстана в пересчете по курсу 75,55 тенге за доллар, составили более 2,2 млрд. долл., обеспечивая покрытие более 3-х месяцев импорта товаров и услуг.



## I. СЫРТҚЫ САУДА ЖӘНЕ АҒЫМДАҒЫ ШОТ

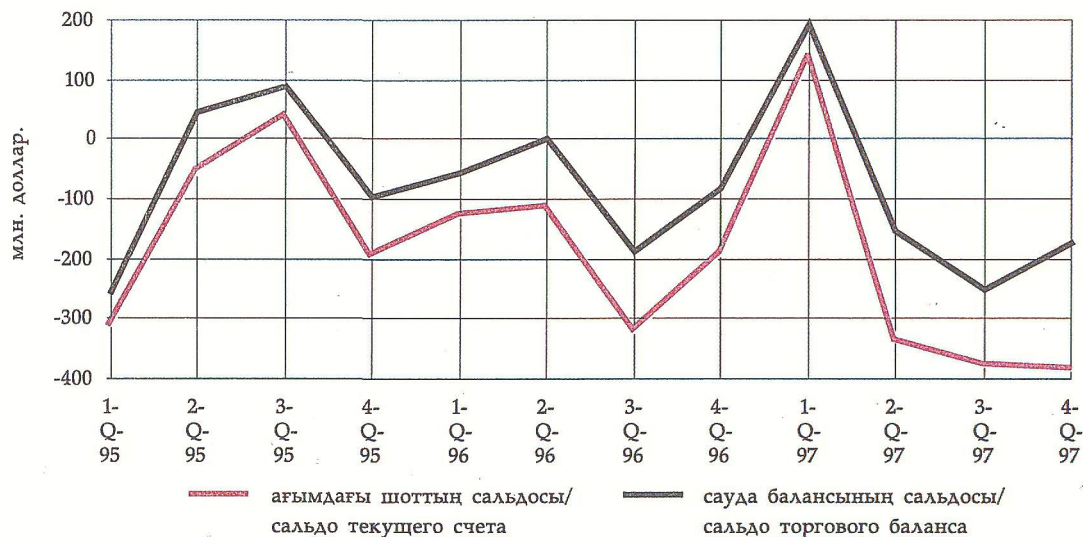
1994 жыл мен 1997 жыл аралығындағы кезеңде ағымдағы шоттың балансы теріс болып келді, сөйтіп ішкі инвестициялардың ішкі сақтық қордан асып кеткенін көрсетті. Ішкі сақтық қордың жетімсіздігі жеке сектор тарапынан да, мемлекеттік сектор тарапынан да байқалды. 1995 жылы ағымдағы шотқа байланысты ахуал едәуір жақсарды, сол кезде мемлекеттік және жеке меншік сақтық қорлардың артуынан және мемлекеттік инвестициялардың қысқаруынан оның тапшылығы 1994 жылғы ЖІӨ-нің 8,6%-нен 3,1%-не дейін қысқарды. Қазақстан Үкіметі 1995 жылы сыртқы сауданы одан әрі ырықтандырудың батыл шараларын іс жүзіне асырды, олар осы жылы экспорттың артуына едәуір әсерін тигізді. 1996 және 1997 жылдары мемлекеттік сақтық қорлар мен инвестициялардың арасындағы айырмашылық арта түсті, бұл ағымдағы шот тапшылығының тиісінше ЖІӨ-нің 3,6% және 4,1%-не дейін ұлғаюына дереу әсер етті. Ағымдағы шот тапшылығының абсолюттік көрінісінің 1997 жылы 909 млн. долларға өсуіне сауда балансының және факторлық және факторлық емес (кірістердің) қызметтің өсіп кеткен теріс сальдосы себеп болды. Бірақ Ағымдағы операциялар шотын жасаушы негізінен бұрынғыша оның сауда балансы болып отыр.

## I. ВНЕШНЯЯ ТОРГОВЛЯ И ТЕКУЩИЙ СЧЕТ

На протяжении всего периода с 1994 по 1997 год баланс текущего счета продолжал оставаться отрицательным, отражая превышение внутренних инвестиций над внутренними сбережениями. Недостаток внутренних сбережений отмечался как со стороны частного, так и со стороны государственного сектора. Значительное улучшение ситуации с текущим счетом произошло в 1995 году, когда дефицит его сократился с 8,6% к ВВП в 1994 году до 3,1%, благодаря увеличению государственных и частных сбережений и сокращению государственных инвестиций. В 1995 году Правительством Казахстана были реализованы серьезные меры по дальнейшей либерализации внешней торговли, повлиявшие на значительное увеличение экспорта в этом году. В 1996 и 1997 годах разрыв между государственными сбережениями и инвестициями увеличился, что не замедлило сказаться на увеличении дефицита текущего счета соответственно до 3,6 и 4,1% к ВВП. Рост дефицита текущего счета в 1997 году в абсолютном выражении на 909 млн. долл. был обусловлен в равной степени, как возросшим отрицательным сальдо торгового баланса, так и баланса услуг и нефакторных, и факторных (доходов). Однако по-прежнему основной составляющей Счета текущих операций продолжает оставаться его торговый баланс.

ДИАГРАММА 2

Ағымдағы шот және сауда балансы/  
Текущий счет и торговый баланс





# 1. Внешнеторговая политика и динамика внешнеторговых отношений Казахстана: 1995–97 гг.

Интенсивное участие страны в международном разделении труда является одним из мощных катализаторов экономического роста и невозможно без создания законодательной основы и дальнейшего совершенствования

системы регулирования внешнеэкономической деятельности.

Стратегия внешней ориентации определила главный курс на либерализацию торгового режима.

## *Этапы либерализации внешнеэкономической деятельности Республики Казахстан*

До 1993 года вся внутренняя, межреспубликанская и внешняя торговля регулировались системой государственных заказов. Экспортные лицензии и квоты распространялись почти на 200 наименований товаров, включая все энергетические ресурсы, черные и цветные металлы, продукты питания, зерно, строительные материалы, широкий спектр промышленных и потребительских товаров. Экспорт стратегических товаров осуществлялся только через монопольные внешнеэкономические структуры. Практически вся торговля со странами бывшего СССР регулировалась двусторонними межправительственными соглашениями и проводилась на клиринговой основе.

Первый значительный шаг в либерализации внешнеэкономической деятельности был сделан в 1993 году, когда число квот было сокращено до 34 наименований, а лицензий — до 61. Были введены аукционы по продаже экспортных квот и лицензий. Охват межреспубликанской торговли межправительственными соглашениями сократился на 60 процентов, а систему государственного заказа, обеспечивавшую выполнение соглашений, сменила — *система государственных нужд, которая более точно отвечала рыночным условиям* и формировалась на основе договорных цен на экспортную продукцию. Свыше 20 предприятий пользовались льготами по внешнеэкономической деятельности.

В 1994 году произошло дальнейшее уменьшение числа товаров, подлежащих лицензированию (до 34 наименований) и квотированию (до 7 наименований). Были отменены все экспортные льготы по налогообложению внешнеэкономической деятельности.

В 1995 году были отменены все экспортные квоты и лицензии на экспорт и импорт, за исключением короткого негативного списка товаров, составленного по соображениям национальной и личной безопасности и здоровья (9 наименований по экспорту и 11 — по импорту); аннулирована монополия на внешнюю торговлю стратегическими товарами; отменена обязательная продажа валютной выручки экспортеров; была запрещена бартерная торговля; приняты меры по расширению биржевой торговли промышленной и сельскохозяйственной продукцией, установлен порядок реализации товаров на экспорт через аукционную торговлю на биржах и выдачи товарными биржами сертификатов для таможенного оформления вывозимых товаров.

Максимальная ставка экспортного тарифа была снижена с 35% до 30%, а число товарных групп, облагаемых таможенным тарифом, сократилось с 70 до 27. Значительно снижены ставки импортных таможенных пошлин, хотя перечень налогооблагаемых товарных групп по-прежнему включал 12 наименований.

В 1995 году Россия, Казахстан, Беларусь, Киргизия заключили договор о Таможенном союзе. Первый этап — отмена таможенных барьеров между этими странами — был завершен в марте 1995 года.

В 1996 году были отменены все таможенные пошлины на экспортную продукцию, снижены импортные тарифы на инвестиционные товары.

Для усиления контроля за внешнеэкономической деятельностью вывоз основных экспортных товаров осуществлялся при регистрации контрактов по их продаже на республиканских товарных биржах.

В 1997 году была отменена регистрация контрактов на Казахстанской агропромышленной бирже. В целях создания конкурентной среды были отменены налоговые и тарифные льготы иностранным инвесторам при импорте товаров, за исключением товаров, предназначенных для переработки на территории Казахстана. В целях создания равных условий были введены единые ставки акцизных налогов на алкоголь и нефть для отечественного производства и импорта.

В 1997 году в республике был введен экспортно-импортный валютный контроль поступления валютной выручки от экспорта и расходов валюты на импорт.

В целях применения единообразной системы налогообложения во внешней торговле независимо от страны происхождения торгового партнера, обосновывающей переход на международный принцип взимания косвенных налогов, с начала 1997 года Казахстан начал применять принцип «назначения» относительно НДС, налагаемого также на товары, импортируемые из стран СНГ.

Либерализация внешнеэкономической деятельности коснулась не только внутренних процедур. Либерализован доступ на рынки зарубежных стран казахстанской продукции. За эти годы значительно улучшился режим доступа на рынки стран ОЭСР. В отношении Казахстана были сняты или снижены многие санкции, применявшиеся к странам с нерыночной экономикой, со стороны стран ОЭСР: дискриминационные тарифы, квоты, изменяющиеся уровни налогообложения, произвольно применяемые схемы лицензирования и другие нетарифные барьеры. Республика получила статус наибольшего благоприятствования на рынках Европейского Союза, Австрии, скандинавских стран, Канады, США и Японии. В 1993 г. ЕС и Австрия, в 1992 г. — Канада и в 1994 г. — США включили Казахстан в систему Генеральных преференций.



Республика Казахстан заключила более 45 двусторонних и многосторонних соглашений, относящихся к внешней торговле товарами и услугами, с более чем 40 странами. Большинство из этих соглашений подписаны со странами, которые были странами-участницами ГАТТ и в настоящее время являются членами ВТО.

Все торговые соглашения с зарубежными странами, за исключением стран СНГ, являются взаимными, основанными на режиме наибольшего благоприятствования и предусматривают обычные исключения из режима наибольшего благоприятствования.

Небольшое число соглашений содержат положения, предусматривающие свободную торговлю услугами, однако они не предусматривают льготный режим.

Республика Казахстан подписала двусторонние соглашения о свободной торговле с

Кыргызстаном, Литвой, Молдовой, Российской Федерацией, Украиной и Таджикистаном. Кроме того многосторонние соглашения о свободной торговле были подписаны между Казахстаном, Кыргызстаном и Узбекистаном. Соглашения с Молдовой и Кыргызстаном были ратифицированы обеими сторонами и в настоящее время имеют действительную силу. Остальные соглашения до сих пор ратифицированы только Казахстаном.

Экспорт Казахстана все еще не свободен от нетарифных ограничений, устанавливаемых развитыми странами. Поэтому вступление республики во Всемирную Торговую Организацию является принципиально важным. Вместе с тем, помимо льгот, которые появятся во внешней торговле Казахстана с другими странами мира — участниками ВТО, республика должна будет взять на себя определенные обязательства и решить ряд вопросов с партнерами по Таможенному Союзу.<sup>1</sup>

Основными принципами ВТО являются: обязательное применение при взаимной торговле странами — участницами режима наибольшего благоприятствования, недискриминации, взаимные уступки, снижение таможенных пошлин и других нетарифных барьеров.

Для вступления в ВТО Казахстану необходимо принять на себя определенные обязательства по выполнению ряда условий. Необходимо определить статус страны (развитая или развивающаяся), так как от этого будут зависеть предъявляемые ВТО требования и сроки их выполнения.

Так, если Казахстан подтвердит, что он развивающаяся страна, то к нему будут предъявлены следующие требования:

- снизить импортный таможенный тариф в среднем на 20% при достижении средневзвешенной ставки до 12,3% и выполнить эти снижения в ежегодных равных пропорциях в течение 10 лет,
- снизить импортный таможенный тариф на сельскохозяйственные продукты в среднем на 24% и выполнять эти снижения в ежегодных пропорциях в течение 10 лет,
- установить максимальную ставку таможенного тарифа не выше 15%.

В принципе эти условия вполне выполнимы Казахстаном, тем не менее могут возникнуть трудности с соблюдением идентичности регулирования внешнеэкономической деятельности в рамках Таможенного Союза

За рассматриваемый период внешнеторговый оборот Казахстана увеличился с 10,6 млрд. долл. до 14 млрд. Рост его в 1996 году в абсолютном выражении на 2,4 млрд. долл., или на 22% обеспечивался в равной степени — по 22% как ростом экспорта, так и импорта. В 1997 году темпы роста и экспорта, и импорта сократились до 8%, обеспечив соответствующий, более скромный прирост товарооборота на 1 млрд. долл., или на 8%.

Пассивное сальдо торгового баланса возросло с 222 в 1995 году до 385 млн. долл. в 1997 году. Причем, если в 1995 и 1996 гг. итоги торговых отношений со странами СНГ, сложившиеся с дефицитом соответственно — в 227 и 485 млн. долл., обусловили отрицательный дисбаланс в целом по стране, перекрыв активное сальдо внешней торговли с остальными государствами (соответственно в 5 и 158 млн. долл.), то в 1997 году уже в обоих сегментах внешнеторговые операции резидентов сложились в пользу

иностранцев (по 193 млн. долл.).

Несогласованность по вопросам взаимимизации НДС, тарифных и нетарифных ограничений, низкая платежеспособность партнеров на рынках ближнего зарубежья явились причиной снижения товарооборота со странами СНГ. Вместе с тем, нерациональные межреспубликанские товарные потоки были переориентированы.

Переориентация товарных потоков на страны дальнего зарубежья особенно отчетливо проявилась во внешнеторговых отношениях 1997 года. В 1995–1996 гг. на эти страны приходилось 41–42% объема товарооборота, в 1997 году — 52%.

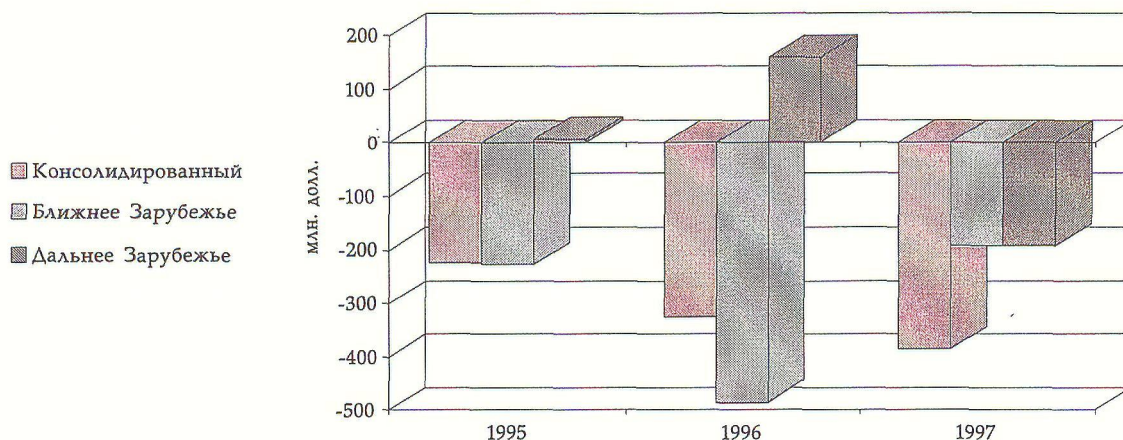
В 1997 году из стран дальнего зарубежья было ввезено товаров на сумму 3,7 млрд. долл., что больше чем в 1996 году на 1,1 млрд. долл., или 43%. Из стран СНГ было ввезено товаров на сумму 3,5 млрд. долл., что меньше на 580 млн. долл., или на 14%.

<sup>1</sup> Из Постановления Правительства РК № 211 «О вступлении Республики Казахстан во Всемирную Торговую Организацию» от 19 февраля 1996 г.



ДИАГРАММА 3

## Сальдо торгового баланса



Импорт в целом составил около 7,2 млрд. долл.

Экспорт в 1997 году в остальные государства увеличился на 27% и составил 3,5 млрд. долл., тогда как экспортные поставки в страны СНГ в размере 3,3 млрд. долл. были ниже уровня предыдущего года на 8%. Экспорт в целом составил около 6,8 млрд. долл. (Приложение 4).

В настоящее время Казахстан торгует более, чем со 130 странами мира. В то же время около двух трети всего организованного экспорта и импорта Казахстана приходится на шесть стран — это Россия, Великобритания, Китай, Италия, Германия, Украина, США. Несмотря на сокращение товарооборота, доля России среди них остается по-прежнему лидирующей.

В 1997 году в структуре организованного импорта отмечалось уменьшение доли стран СНГ, хотя до сих пор из этих стран по каналам организованной торговли завозится товаров больше, чем из остальных государств (в 1997 году доля стран составила 54% по сравнению с 70% в 1996 году).

Сокращение импорта из стран СНГ (на 637 млн. долл.) практически было равным увеличению импорта из остальных государств (на 671 млн. долл.), что обусловило прирост официального импорта в абсолютном выражении только на 34 млн. долл.

«Вклад» стран СНГ в сокращение общего импорта, рассчитанный с учетом их доли, составлял 15,1%, из которых 15,5% снижения пришлось на долю стран Таможенного Союза. В основном это снижение произошло из-за снижения импортных поставок из России в связи с неурегулированными вопросами двойного налогообложения. Доля Российской Федерации снизилась с 55% к общему объему официального импорта в 1996 году до 46% в 1997 году.

В процентном выражении вклад в общий прирост импорта стран дальнего зарубежья, рассчитанный с учетом их доли, составлял 15,9%, где наибольший прирост привнесли страны ЕС, а среди них — Германия, Великобритания и Италия.

В итоге общий прирост официального импорта в 1997 году составил только 0,8% и характеризовался в основном замещением сокращения импорта из стран СНГ на 15,1% увеличением импорта из остальных стран мира на 15,9%.

Аналогичная картина отмечалась и с экспортом. В 1997 году наблюдалась тенденция переориентации экспорта Казахстана в направлении дальнего зарубежья. Увеличению официального экспорта на 7,7% в 1997 году способствовало увеличение прироста экспорта в страны — не члены СНГ до 3,5 млрд. долл., вклад которых в общий рост составил 13,2% при снижении экспорта в страны СНГ до 2,85 млрд. долл., или на 5,5%. В целом доля стран дальнего зарубежья в 1997 году составила 55% от общей стоимости официального экспорта, тогда как годом раньше она была только 46%. В основном это увеличение удельного веса произошло за счет наращивания экспорта в страны Европейского Союза, их доля увеличилась с 18,5% в 1996 году до 26,5% в 1997 году. Среди стран ЕС наибольший вклад в увеличение экспорта в Европейский Союз на 54% внесли Великобритания, Германия и Италия — 29%, 15,5% и 14,6% соответственно. Причем увеличению экспорта в Великобританию способствовало увеличение экспорта нефти сырой, включая газовый конденсат, вклад которого в общий рост составил 135%. Доля этой позиции в экспорте в Великобританию увеличилась с 67% в 1996 году до 84,8% в 1997 году. По другим крупным торговым партнерам — Китай и Республика Корея в 1997 году произошло незначительное снижение их доли в целом на 2%.



### Казахстан и его торговые партнеры по СНГ

Для нашего государства с его узким внутренним рынком и отдаленностью от международных транспортных маршрутов масштабные рынки соседей с близкой структурой производства являются стратегически важными. Между тем, различия взглядов на внешнеторговую политику, в том числе на вопросы налоговой политики являются серьезным препятствием развития и налаживания взаимовыгодных торговых связей Казахстана и его ближайших соседей.

Препятствием к развитию торговли между странами СНГ является проблема взимания НДС. Налог на добавленную стоимость в странах СНГ составляет основу доходной части государственных бюджетов.

Межгосударственным экономическим комитетом СНГ и Интеграционным комитетом «четырёх» за 1997 год проведено значительное количество заседаний экспертов и различного рода консультаций, однако ни в рамках Таможенного союза, ни в рамках СНГ пока не удалось прийти к согласованному решению по данному вопросу.

Первой на принцип взимания НДС по месту «назначения» товара в 1994 году перешла Украина, тем самым вызвав необходимость принятия ответных мер ее основных партнеров по СНГ — России, Казахстана, Беларуси. Но принятые этими странами меры еще более усугубили ситуацию, т. к. было введено взимание НДС с импортируемых товаров при сохранении взимания НДС с экспорта своих товаров на Украину. То есть товары из этих стран попали под двойное налогообложение, что, естественно, не способствовало развитию товарооборота с Украиной. В 1995 году товарооборот между Казахстаном и Украиной сократился на 16% против 1994 года.

Следующий шаг на пути перехода на международный принцип взимания НДС сделал Казахстан. Законом Республики Казахстан от 31 декабря 1996 года «О внесении изменений и дополнений в Указ Президента Республики Казахстан, имеющий силу закона, «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» с января 1997 года НДС, уплаченный нерезидентами, не принимается к зачету. Одновременно с этим было сохранено взимание НДС с экспорта.

Фактически товары, ввозимые из других стран СНГ, подпали под двойное налогообложение и стали неконкурентоспособными на внутреннем рынке Казахстана. Товарооборот в 1997 году по данным официальной статистики со странами СНГ сократился на 15%.

Казахстан предложил всем республикам СНГ подписать на двусторонней основе соглашения по переходу на международный принцип взимания НДС по «месту потребления», которые бы исключили перекосы в системе налогообложения. Такие соглашения были подписаны с Кыргызстаном, Украиной, Молдовой. Готовы к подписанию соглашения с Узбекистаном, Азербайджаном, Грузией.

В то же время Россия приняла решение о переходе на международный принцип взимания НДС с 2000 года.

Поэтому на данном этапе наиболее правильным является сближение позиций сторон по этому вопросу и разработка взаимоприемлемых решений, позволяющих обеспечить собираемость косвенных налогов в новых условиях и не снижающих товарооборот со странами СНГ.

В целях унификации налогообложения, содействия развитию и росту товарооборота со странами Таможенного союза и СНГ, увеличения налоговых поступлений в бюджет Законом Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в Указ Президента Республики Казахстан, имеющий силу Закона, «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» от 1 июля 1998 г. № 260-ІЗРК снижены ставки НДС на ряд товаров (продовольствие и медикаменты), по аналогии с Россией, до 10%, и отменено двойное налогообложение. С 1 июля т. г. Казахстан взимает налог на добавленную стоимость по месту производства.

В тоже время экспорт в страны СНГ сократился на 10% в 1997 году по сравнению с предыдущим годом, причем вклад Таможенного Союза в этом снижении составил почти 12% в основном за счет сокращения экспортных операций с Россией. Доля Российской Федерации сократилась до 34% в 1997 году с 42% в 1996.

**Экспорт товаров.** Мощный импульс для роста экспорта был задан в 1995 году, когда наряду с благоприятной ценовой конъюнктурой на отдельные экспортные позиции были отменены все экспортные квоты, аннулирована монополия на внешнюю торговлю стратегическими товарами, отменена обязательная продажа валютной выручки экспортеров, приняты меры по расширению биржевой торговли промышленной и сельскохозяйственной продукцией, в связи с чем отмечалось улучшение учета экспортных операций. Рост экспорта составил 57%, в том числе в страны СНГ — 53%, в остальные государства — 65%.

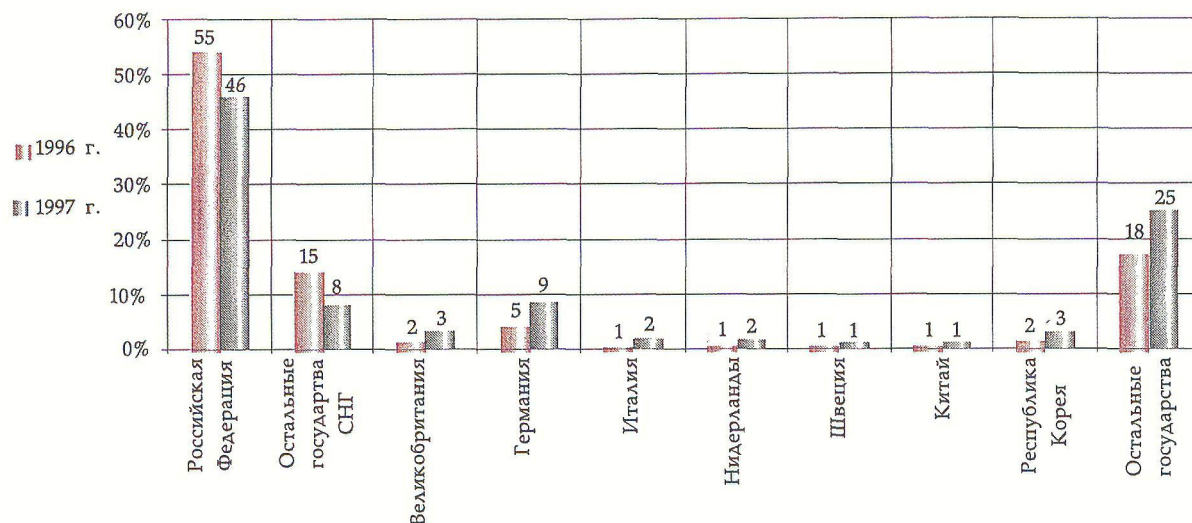
Принятие мер по дальнейшей либерализации внешней торговли через снятие экспортных таможенных пошлин, рост производства на предприятиях экспортной ориентации нефтегазового и металлургического комплексов, благодаря приватизации по индивидуальным проектам и передаче во внешнее управление, а также приближение условий торговли со странами СНГ к условиям торговли с остальными государствами и благоприятная ценовая конъюнктура прежде всего на нефть, зерновые, свинец явились стимулом дальнейшего существенного роста экспорта. В 1996 году экспорт по сравнению с 1995 годом возрос на 22%, в том числе в страны СНГ — на 18%, в остальные государства — на 27%.

Переориентация казахстанских экспортеров (преимущественно сырьевых товаров) на страны дальнего зарубежья, несогласованность по вопросам взимания НДС, тарифных и нета-



ДИАГРАММА 4

Импорт РК по странам



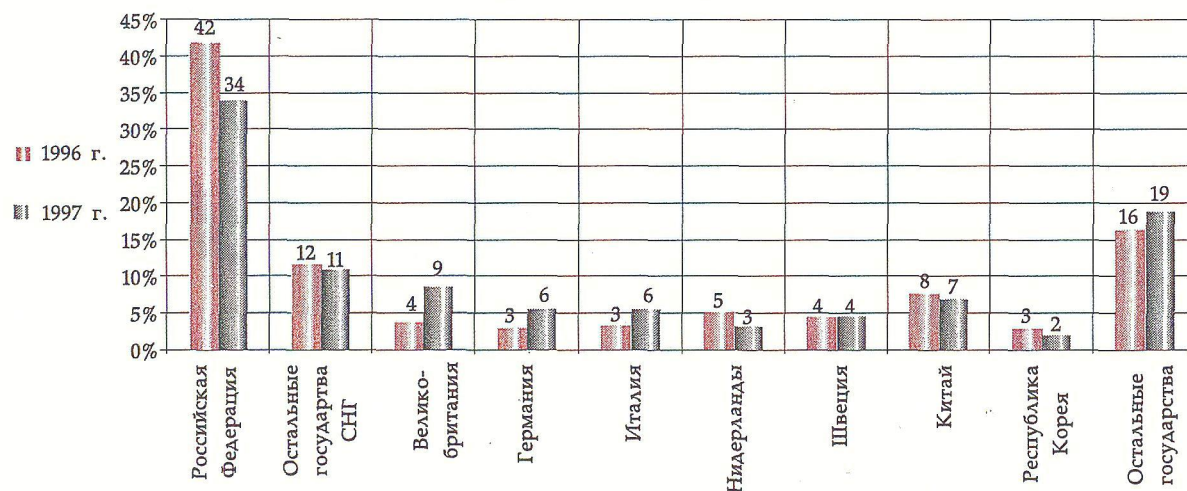
рифных ограничений, дальнейшее сокращение бартерных поставок, сократившихся на порядок в 1997 году по сравнению с 1995 годом, при низкой платежеспособности партнеров по СНГ, истощение ценового фактора прироста экспорта, когда по большинству товаров металлургического комплекса экспортные цены уже приблизились к уровню мировых в условиях ухудшения мировой конъюнктуры на многие из них, обусловили заметное снижение темпов прироста стоимостного объема казахстанского экспорта. Кроме того, развивающийся процесс удорожания тенге, хоть и не оказывал дестимулирующего влияния на казахстанский экспорт в сторону его номинального снижения, но сказывался на темпах его прироста. Экспорт в страны СНГ сократился на 8%, отчасти перекрыв 28%-ный

прирост экспорта в остальные государства, в результате прирост казахстанского экспорта в 1997 году составил только 8%. Экспорт в стоимостном выражении составил около 6,8 млрд. долл., в том числе в страны СНГ — 3,2 млрд. долл. в остальные государства — 3,5 млрд. долл.

В течение трех лет концентрация казахстанского экспорта на товарах топливно-энергетической продукции и неблагородных металлах по-прежнему сохранялась на уровне свыше двух трети от общего объема экспорта. Внутри этой группы более опережающие темпы роста экспорта минеральных продуктов обусловили и растущий удельный вес последних — с 28 в 1995 году до 38% в 1997 году и снижение доли неблагородных металлов — соответственно — с 41 до 33%.

ДИАГРАММА 5

Экспорт РК по странам





### Реальный обменный курс:

Денежно-кредитная политика Национального Банка привела к тому, что в 1997 году инфляция составила только 11,2% (ИПЦ). В то же время официальный курс тенге за прошедший год снизился на 3,1%, что вместе с 2% ростом дефлятора ВВП США способствовало тому, что тенге в 1997 году реально ревальвировал на 5,4%. В сравнении с 1994 годом, когда реальная ревальвация была около 30% при темпах роста цен свыше 1000%, достигнут значительный прогресс в укреплении национальной валюты.

Оценка конкурентоспособности казахстанского экспорта на рынках основных торговых партнеров с использованием индекса реального обменного курса показывает, что реальная ревальвация в этом случае была только на уровне 3–4%. Незначительные темпы ревальвации не оказывали негативного влияния на текущий счет, но и не способствовало сокращению его дефицита.

Однако, связь между изменением конкурентной позиции страны и реальным обменным курсом не настолько проста. Фактически, реальное удорожание валюты может отражать либо ухудшение конкурентоспособности, либо улучшение конкурентоспособности, когда повышение реального обменного курса вызвано фундаментальными причинами, такими как рост производительности. Реальная ревальвация ухудшает конкурентоспособность когда фактический реальный обменный курс значительно отклоняется от равновесной величины (равновесного реального обменного курса).

Применительно к Казахстану, структурные преобразования, либерализация, иностранные инвестиции в экспортно-ориентированные отрасли и инфраструктуру привели к определенному росту общей производительности факторов производства и повышению равновесного реального курса, что отражало улучшение конкурентоспособности экономики. В то же время ухудшение условий торговли в связи с колебаниями мировой конъюнктуры, неэффективное расходование бюджетных средств, использование иностранного капитала на финансирование потребления, низкопроизводительные инвестиции и другие факторы могут отклонить реальный курс от равновесного состояния и способствовать снижению конкурентоспособности.

В условиях значительного притока иностранного капитала в страну и ожидаемых в будущем поступлений от экспорта нефти в случае, если этот капитал не приводит к увеличению производительности, последующее увеличение реальной стоимости валюты может дать повод для беспокойства по поводу конкурентоспособности экспорта отечественных товаров.

Однако в страны ближнего зарубежья — традиционные торговые партнеры, вывозится более широкий ассортимент казахстанских товаров. С этой точки зрения рынок стран СНГ является важным для экономики Казахстана. В эти страны было экспортировано 90% общего экспорта продовольственных товаров и сырья для их производства, 92% машин, оборудования, транспортных средств и приборов, 75% продукции химической промышленности. В то время как в страны дальнего зарубежья поставляется продукция, имеющая ярко выраженный сырьевой характер: металлургическая продукция (92%), минеральные продукты (45%), текстильное сырье (82%), кожевенное сырье (91%) (Приложение 5).

Анализ влияния цены и количественных поставок основной экспортной номенклатуры, составляющей 88% всего официального экспорта, свидетельствует о преобладании экстенсивных тенденций развития казахстанского экспорта и о замедлении темпов прироста его стоимостного объема. Ценовой фактор практически исчерпан. Рост стоимостного экспорта этих товаров на 2% был обеспечен исключительно за счет наращивания физических объемов (на 4%) при снижении уровня цен в среднем на 2%. В 1996 году экспорт этих же товаров в целом увеличился на 32%, что было обусловлено ростом как количественных поставок на 23%, так и цен в среднем на 7%.

В динамике экспорта основной номенклатуры в страны дальнего зарубежья прослеживалась тенденция преимущественного роста количественных поставок. Рост экспорта в 1997 году на 23% был обеспечен главным образом возросшими на 21% физическими объемами поставок. Цены в среднем возросли лишь на 2%.

Экспорт товаров этой же номенклатуры в страны СНГ сократился на 16% из-за снижения количественных поставок в целом на 10%, которые осуществлялись по ценам ниже, чем в 1996 году в среднем на 7%.

По итогам 1997 заметно снизились поставки нефти, черных и цветных металлов, продуктов неорганической химии и ряда товаров продуктов переработки в страны Содружества. Доля России в структуре экспорта нефти сократилась с 36 до 15%. Экспорт в целом в Российскую Федерацию сократился на 22% и доля ее в общем экспорте снизилась с 44% до одной трети. В итоге доля стран СНГ в общем объеме экспорта сократилась с 53 до 45%.

Важное значение имеет для Казахстана экспорт *сырой нефти* — основной экспортной позиции страны. По данным таможенной статистики за анализируемый период на внешние рынки было экспортировано 58% добытой нефти. Причем стоимостной рост на 23% был обеспечен исключительно увеличением количественных поставок на 19% при



## ДИАГРАММА 6

Структура экспорта РК по разделам товарной номенклатуры



незначительном росте цены на 3%. В страны СНГ нефть экспортировалась по ценам, выше чем в 1996 — в среднем на 7%, однако значительно — на 18% — сократились количественные поставки. Стоимостной объем экспорта нефти в СНГ снизился в итоге на 12%. Обусловлено такое снижение было двукратным сокращением экспорта нефти в Российскую Федерацию. Доля России теперь составляет в стоимостном объеме всего казахстанского экспорта нефти только 15% против 36% в 1996 году. В то же время Кыргызстан и Украина значительно наращивают импорт казахстанской нефти на 268% и 52% в количественном выражении соответственно, причем экспорт нефти в Кыргызстан осуществлялся по ценам выше мировых на 13%.

В целом в страны СНГ за 1997 год было поставлено 48% (против 61% в 1996 г.) от всего физического объема экспортированной нефти, а стоимостной объем экспорта нефти в страны СНГ составил лишь 38% общего экспорта нефти. Это связано с низкими контрактными ценами на этом рынке по сравнению с ценами на рынках дальнего зарубежья: разрыв между уровнем мировых цен и экспортных цен при поставках в страны СНГ еще сохраняется. В 1997 году нефть в страны СНГ экспортировалась по ценам 88–95,4 долл. за тонну или 12–13 долл. за баррель.

Экспорт в остальные государства возрос на 62%, что было обеспечено ростом как экспортных цен на 20%, так и физических объемов — на 35%. Среди стран дальнего зарубежья основное увеличение количественных поставок нефти в 1997 году приходилось на Великобританию (почти в 1,5 раза), Эстонию (в 8 раз), Финляндию (на 85%) и Германию (на 63%).

Великобритания стала основным потребителем казахстанской нефти — ее доля увеличилась с 12% в 1996 году до 30% в 1997. В целом за 1997 год экспорт нефти составил около четверти всего экспорта Казахстана.

До сих пор казахстанским экспортерам удавалось наращивать экспорт нефти в страны дальнего зарубежья как за счет роста количественных поставок, так и за счет увеличения экспортных цен. Однако на этом рынке ценовой фактор практически уже исчерпан. Цены при поставках в страны дальнего зарубежья начиная со 2-ого квартала 1997 года достигли отметки свыше 17,5–17,8 долл. за баррель, мировые цены — 18,4–18,8 долл. за баррель.

Незначительный экспорт природного газа осуществляется исключительно в Российскую Федерацию. Общее снижение стоимости экспорта на 33% в 1997 году по сравнению с предыдущим годом было обусловлено только снижением контрактных цен на 35%, при росте количественных объемов на 4%.

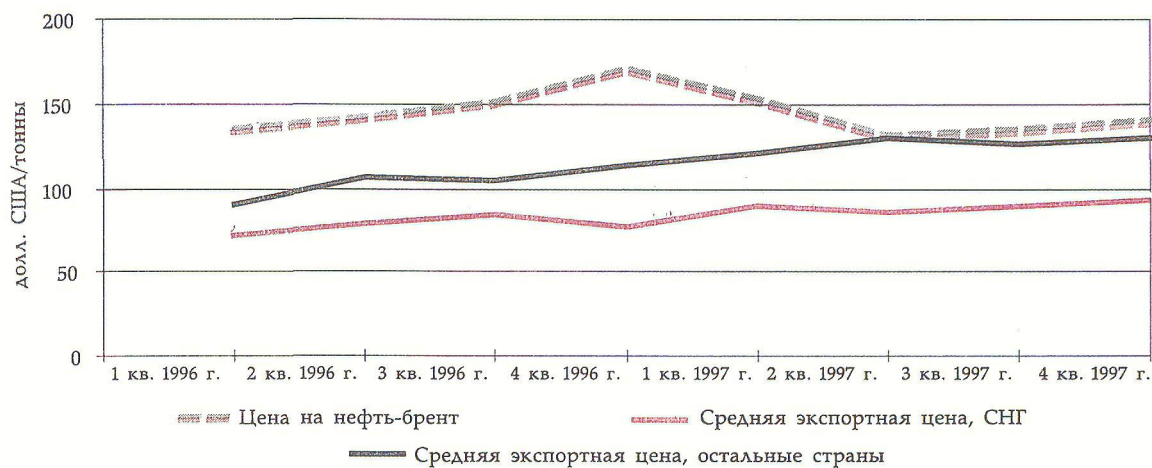
Третья часть общего стоимостного объема экспорта приходится на продукцию металлургических предприятий. В последние годы были привлечены значительные иностранные инвестиции в металлургическую отрасль экономики. Многие крупные экспортоориентированные предприятия были переданы в управление иностранным компаниям, которые в настоящее время оказывают активное влияние на формирование политики экспорта металлов. По итогам 1997 года в страны дальнего зарубежья было экспортировано 92% всего объема экспортированной металлургической продукции.

Основную долю (65%) в структуре экспорта цветных металлов занимает медь, которая



## ДИАГРАММА 7

Средние цены на нефть-бренд и казахстанскую нефть  
на рынках СНГ и дальнего зарубежья



находится на второй позиции после нефти в товарной структуре экспорта Казахстана. В 1997 году экспортерам меди удалось обеспечить рост стоимости на 6% за счет увеличения поставок на внешние рынки на 10% при снижении уровня цен на 3%. Поставки меди практически полностью осуществляются в страны дальнего зарубежья, в то же время снижение контрактных цен противоречило увеличению цен мировых товарных рынков на данный вид металлов на 5% в 1997 году. Из стран СНГ единственным потребителем меди была Российская Федерация, однако предприятия России в 1997 году существенно сократили заказы — количественный экспорт меди в Россию снизился на 94%. Возможно на это в некоторой степени повлиял тот факт, что произошел значительный рост контрактных цен на этом рынке и поставки меди осуществлялись по ценам выше мировых.

На подъем экспорта цветных металлов оказал существенное влияние экспорт цинка, доля которого составляет 20% в этой группе. Поставки цинка на внешние рынки увеличились на 28%, что в условиях повышения цен на 20%, привело к росту экспорта до 53%. Повышение цен происходило в равной степени как при экспорте в страны СНГ, так и в остальные государства, однако если количественные поставки в страны дальнего зарубежья увеличились на 38%, экспорт в страны ближнего зарубежья сократился более чем на половину. В итоге доля стран дальнего зарубежья в экспорте цинка увеличилась с 87% в 1996 году до 96% в 1997. Это увеличение в основном произошло за счет Литвы, Нидерландов и Финляндии. Нидерланды являются основными импортерами цинка, доля страны составляла 37% от всей стоимости

экспорта металла в 1997 году. Второе место занимают Соединенные Штаты Америки, поглощая 30% экспорта цинка в 1997 году. Примечательным является тот факт, что в 1996 году США не входили в список импортеров казахстанского цинка.

Рост стоимости экспорта других позиций цветной металлургии — алюминия и свинца, в 1997 году обеспечивался наращиванием количественных поставок при снижении цены.

По титану общему росту экспорта на 54% в 1997 году способствовали как ценовой (8%) так количественный (43%) фактор, причем, если во взаимоотношениях со странами СНГ поставки титана осуществлялись по более низким чем в 1996 году ценам, то прирост цен экспорта в страны дальнего зарубежья составил 8%.

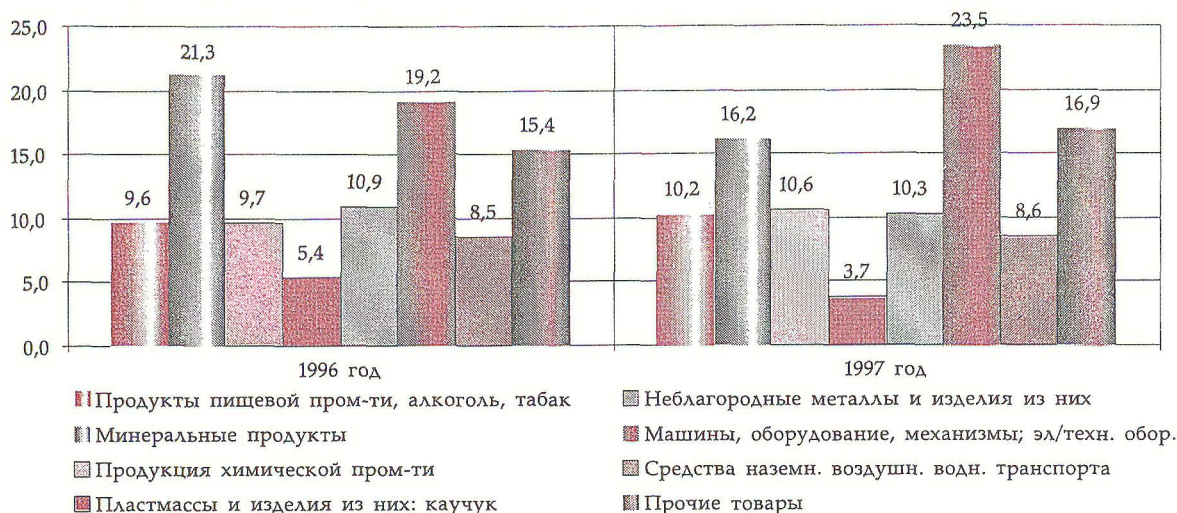
Спад экспорта черных металлов происходил, под воздействием неблагоприятной мировой конъюнктуры рынка, из-за сокращения их экспорта в страны СНГ в связи с переориентацией экспортеров черных металлов на страны дальнего зарубежья. Экспорт в страны Содружества снизился на 68%, в страны дальнего зарубежья увеличился на 23%. Основными рынками, куда направляется экспорт проката черных металлов, продолжают оставаться Китай, Турция, Россия и Иран.

Экспорт основных зерновых культур увеличился на 18%. Основным рынком сбыта зерновых в настоящее время являются практически все страны СНГ. В структуре экспорта зерновых культур пшеница имеет несомненно определяющее значение. Экспорт пшеницы составил 430 млн. долл. (примерно 85% стоимости экспорта зерновых), что на 32% выше показателей предыдущего периода. Это было достигнуто исключительно за счет роста физического



ДИАГРАММА 8

Структура импорта РК по разделам товарной номенклатуры



объема на 53% в условиях снижения уровня цен на 10%. Основной экспорт пшеницы приходится на Российскую Федерацию, занимающую 66% от общего экспорта пшеницы в 1997 году. Среди других стран СНГ наиболее важными импортерами пшеницы являются Узбекистан, Туркменистан и Азербайджан, рост стоимости экспорта по которым был обеспечен также исключительно ростом количественных поставок (Приложение 6).

**Импорт товаров.** Регулирование импортных операций (введение с января 1997 года взимания НДС по месту назначения товаров, приведшее к двойному налогообложению) оказало существенное влияние на сокращение на 16% импорта из России — пока что самого крупного торгового партнера Казахстана. Официально зарегистрированный импорт из стран СНГ сократился на 22% и составил 2,3 млрд. долл. В то же время нерегистрируемый таможенными органами ввоз товаров физическими лицами из стран СНГ по оценке НБК возрос на 57%. В итоге доля товаров, ввезенных юридическими лицами, сократилась и составляла 67% против 73% в 1996 году.

Из остальных государств отмечалось увеличение стоимости ввезенной продукции как юридическими — на 52%, так и физическими лицами — на 41%. Здесь доля товаров, ввезенных юридическими лицами несколько возросла и составляла 53% против половинного объема в 1996 году.

С учетом поправок по стоимости и охвату импорт из стран СНГ сократился на 14% и составил чуть более 3,4 млрд. долл. против 4 млрд. в 1996 году, импорт из стран дальнего зарубежья возрос на 42% и составил 3,7 млрд. долл. против 2,6 млрд. долл. в 1996 году. Импорт в целом в Казахстан увеличился на 8% и стоимостной

объем его составлял 7,2 млрд. долл. против 6,6 млрд. в 1996 году.

В структуре организованного импорта сократилась доля минеральных продуктов с 21 до 16%, возросла доля инвестиционных товаров с 29 до 34%. Стоимость ввезенных машин, оборудования, приборов составила по данным таможенной статистики около 1,5 млрд. долл. (Приложение 5).

Анализ влияния изменений цены и количественных поставок товаров импортной номенклатуры, составляющей 40%, показал, что рост импорта по ним из стран дальнего зарубежья на 32% (обеспеченный исключительно возросшими количественными поставками — на 41% при снижении цен на 6%), не компенсировал значительное снижение импорта аналогичных товаров из стран СНГ. Стоимостной объем импорта из стран СНГ снизился на 28% и происходил как за счет сокращения импортных поставок (на 24%), так и за счет снижения цен (в среднем на 5%). В результате, импорт этих товаров в целом снизился за 1997 год на 14%.

На протяжении рассматриваемого периода постоянно возрастал ввоз товаров по каналам неорганизованной торговли. В 1995 году ввоз товаров физическими лицами составлял 1,4 млрд. долл., в 1996 году — 2,2 млрд., то уже в 1997 году стоимостная оценка «челночных» товаров превышала 3 млрд. долл.

На протяжении 1993–1997 гг. была создана и совершенствовалась законодательная основа системы регулирования внешнеэкономической деятельности. Существенные меры по либерализации внешнеэкономической деятельности, предпринятые с 1995 года, и процесс диверсификации внешних экономических связей, поддержанные структурными реформами и финансовой стабильностью, способствовали



продвижению казахстанской продукции на мировой рынок. Вместе с тем, возникшие разногласия по переходу на принцип взимания НДС по «месту происхождения» товаров также и на рынках ближнего зарубежья, усугубляемые низкой платежеспособностью партнеров при отмене бартерных операций,

переориентация многих казахстанских и российских промышленных предприятий на рынки более выгодных зарубежных партнеров привели к сужению торговых отношений с государствами СНГ и сокращению темпов прироста внешнеторгового оборота в целом в 1997 году.

## 2. Международные услуги

Отличительной особенностью сферы услуг является тесная связь практически со всеми областями деятельности наряду с самостоятельным функционированием отрасли. Поэтому дальнейшее ее развитие напрямую зависит от состояния и развития других отраслей экономики.

Последовательная политика государства по осуществлению реформ, экономические преобразования, произошедшие в стране, привели к устойчивому росту и развитию международной торговли услугами. Динамика внешней торговли услугами в Казахстане свидетельствует о достаточно высоких темпах ее роста — в 1997 г. оборот услуг увеличился по сравнению с 1996 г. на 23%, а относительно 1995 г. — на 54%.

Реализация Программы действий Правительства на 1998–2000 гг., разработанной в соответствии со Стратегией развития Республики Казахстан, позволит обеспечить не только дальнейший количественный рост международных услуг, но и осуществить диверсификацию предлагаемых республикой услуг.

Прежде всего намечается значительный прогресс в области транспорта и коммуникаций. Правительство намерено активизировать меры по реконструкции и строительству ключевых объектов транспортной инфраструктуры и коммуникаций, строительству экспортных нефте- и газопроводов, продолжить процесс реструктуризации и приватизации названных отраслей.

Выгодное геополитическое и географическое положение республики как транзитной территории между Европой и Азией обязывает эффективнее использовать имеющийся транзитный потенциал. Важнейшими предпосылками развития транзитных услуг являются начало функционирования нового «Шелкового пути» — Евроазиатского транспортного моста, увеличение пропускной способности станции Дружба — Алашанькоу, участие Казахстана в ряде межправительственных и международных Соглашений о транзитной торговле, а также поступательное экономическое развитие и постоянный рост внешнеторгового оборота ряда стран Азиатско-Тихоокеанского региона.

Немалые выгоды связаны с использованием воздушного пространства Казахстана.

В плане первоочередных мер Правительства — создание современной инфраструктуры воздушной навигации, открытие нового воздушного коридора на Китай и международной трассы в страны Юго-Восточной Азии через Китай, что приведет к переориентации действующих маршрутов, проходящих вне территории республики, и активизации воздушного движения через Казахстан. В то же время вызывает тревогу наметившаяся тенденция вытеснения отечественных перевозчиков с рынка транспортных услуг, в первую очередь авиационных, о чем свидетельствуют показатели платежного баланса страны за 1997 год (Приложение 7). В связи с этим особое значение приобретает комплекс предусмотренных мер, включая государственное регулирование, по поддержке национального авиаперевозчика, защите экономических интересов республики при предоставлении права использования воздушного пространства и внутреннего авиационного рынка иностранным компаниям.

Структурные преобразования в системе телекоммуникаций, привлечение отечественных и иностранных инвестиций на развитие, реконструкцию и модернизацию отрасли, строительство волоконно-оптической линии связи Транс-Азия-Европа способствуют расширению ассортимента, повышению качества и объемов предоставляемых услуг связи и, как следствие, закреплению и росту сложившегося в последние два года положительного баланса.

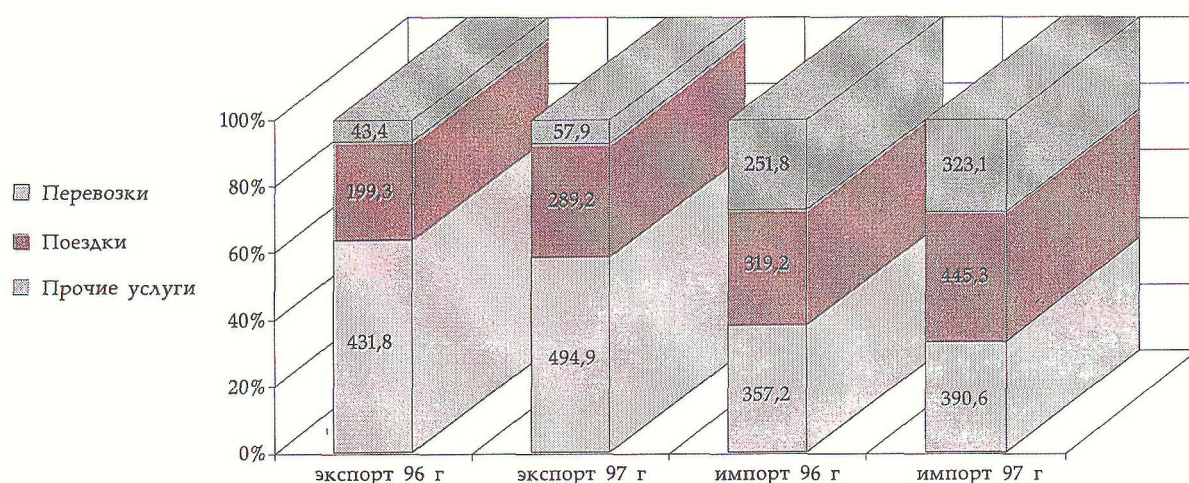
Для развития туризма Казахстан располагает значительным и неиспользованным до настоящего времени потенциалом (богатство и разнообразие природы, наличие трудовых ресурсов). Республика намерена найти свое место на мировом туристическом рынке посредством расширения сотрудничества с международными туристическими организациями, строительства на частной основе туристических объектов в соответствии с международными стандартами, привлечения иностранных и отечественных инвестиций в отрасль, подготовки квалифицированных специалистов в области туризма. В перспективе туризм может стать одной из ведущих экспортных позиций, важным источником валютных поступлений.

*Спектр международных (нефакторных) услуг.* Рынок международных услуг республики



## ДИАГРАММА 9

## Экспорт и импорт нефакторных услуг по основным категориям



характеризуется постоянно растущим внешне-торговым оборотом, устойчивым отрицательным сальдо и недостаточно развитой структурой экспортных услуг. На сегодняшний день услуги транспорта и связи являются единственными доходными статьями внешней торговли услугами Казахстана.

Основной статьей экспорта услуг Казахстана остается транспорт — 59% в объеме экспорта за 1997 год, в том числе на грузовые перевозки приходится — 45%. В силу объективных факторов основу грузопотоков составляет железнодорожный транзит — 60% в экспорте услуг грузового транспорта. Казахстанский экспорт транспортных услуг представлен железнодорожным, авиа- и автотранспортом. Реконструкция портов «Актау» и «Атырау» и намечаемое создание отечественного морского торгового флота, реализация проектов по строительству нефте- и газопроводов через территорию Казахстана уже в ближайшей перспективе позволят республике выйти на внешний рынок с предложением практически отсутствующих в настоящее время услуг морского и трубопроводного транспорта.

Второе место в международной торговле услугами Казахстана занимают «Поездки» — 34% в объеме экспорта по итогам прошлого года. При этом импорт превысил экспорт в 1,5 раза. Нарастающие потоки отечественного туризма за пределы республики не компенсируются незначительными встречными потоками иностранных туристов, что является основной причиной дефицитности данной статьи.

Еще более расходная статья баланса международных услуг — «Прочие услуги», в отношении которых Казахстан является, глав-

ным образом, потребителем. Данная статья включает широкий спектр «деловых услуг» (строительных, информационно-вычислительных, аудиторских, лизинговых, консультационных и т. д.), которые в настоящее время недостаточно развиты или полностью отсутствуют в казахстанском экспорте. Несмотря на положительный баланс услуг связи, влияние отрицательного сальдо прочих услуг на дефицит внешней торговли услугами Казахстана продолжает усиливаться. Развитие этой сферы услуг требует достаточно продолжительного времени и зависит от решения комплекса стратегических задач по реформированию экономики Казахстана.

Оборот международных услуг за истекший год составил 1967 млн. долл., или 12,4% от оборота товаров и услуг. При незначительном увеличении удельного веса в общем объеме товаров и услуг наблюдается ежегодный рост нефакторных услуг, предоставленных как резидентами, так и нерезидентами. (Приложение 7).

По-прежнему импорт услуг превышает их экспорт. Дефицит баланса услуг за 1997 год составил 283 млн. долл. (1,3% от ВВП) при росте на 11% по сравнению с предыдущим годом и сохранении положительного сальдо со странами ближнего зарубежья.

Несбалансированность основных позиций казахстанского рынка услуг складывается, как и прежде, при активном сальдо по статье «Перевозки» — 104 млн. долл. и отрицательном сальдо по статьям «Поездки» и «Прочие услуги» — 156 и 231 млн. долл. соответственно.

Сохраняющийся наибольший удельный вес в балансе услуг статьи «Перевозки», составившей в отчетном году 45% от их общего объема, обеспечен значительными грузопотоками по территории Казахстана нерезидентов



ближнего зарубежья, в первую очередь России и Узбекистана, а также постоянно растущим объемом резидентских услуг по перевозке грузов партнеров из дальнего зарубежья, основным из которых остается Китай. Железнодорожный транзит грузов из стран дальнего зарубежья увеличился по сравнению с предыдущим годом в 2,5 раза, а относительно 1995 г. — почти в 5 раз, тогда как на фоне снижения товарооборота со странами СНГ объем резидентских услуг по перевозке грузов из ближнего зарубежья ежегодно сокращается — на 7% в 1996 г. и на 8% в 1997 г.

В структуре транспортных услуг только пассажирские перевозки сохраняют высокий удельный вес оборота со странами ближнего зарубежья — 78% в общем объеме транспортных пассажирских услуг, составившем в отчетном году 110 млн. долларов. Основу пассажирооборота со странами СНГ по-прежнему составляют железнодорожные перевозки с Россией, Узбекистаном и Кыргызстаном, на долю которых в потреблении данных услуг приходится 54%, 31% и 10% соответственно. Главным поставщиком железнодорожных пассажирских услуг на рынок Казахстана является Россия — 87% в объеме импорта. Если предоставленные услуги пассажирского транспорта странам СНГ продолжают расти и превышают объемы импорта (на 62% в 1997 г.), то их экспорт в остальные государства постепенно сокращается. Впервые за последние годы импорт транспортных пассажирских услуг из дальнего зарубежья превысил их экспорт, причем почти в 2 раза. Учитывая, что в объеме пассажирских перевозок со странами дальнего зарубежья преобладают авиаперевозки, произошедшие перемены связаны с началом и активизацией деятельности на территории Казахстана иностранных авиакомпаний.

В обороте прочих транспортных услуг 85% приходится на долю экспорта. В структуре поступлений от нерезидентов преобладают

навигационные сборы за пролет над территорией Казахстана. Превышение экспорта над импортом сохраняется по всем видам перевозок. Однако, в отличие от прошлых лет, основной составляющей профицита баланса транспортных услуг стало сальдо прочих перевозок.

Все более значимой статьёй баланса услуг становятся «Поездки», удельный вес которых в общем обороте услуг составил в отчетном году более 37%. Активизация и расширение иностранного участия в экономике Казахстана оказали основное влияние на увеличение экспорта этих услуг, а дальнейший рост туристических поездок резидентов — на увеличение их импорта. По данным пограничных и таможенных служб количество казахстанцев, посетивших государства дальнего зарубежья в течение года, составило свыше 354 тыс. человек, из них более 50% — туристы. Среди въехавших 140 тыс. иностранных граждан 65% посетили республику в служебных целях. По оценке НБК расходы казахстанцев на поездки за границу возросли по сравнению с 1995 г. — на 13% в 1996 г. и на 58% в 1997 г., а поступления от нерезидентов увеличились за аналогичный период на 64 и 138% соответственно.

По-прежнему отмечается увеличение прочих услуг при сохраняющейся тенденции роста, преимущественно, строительных, инженерно-технических и информационно-вычислительных услуг, предоставляемых нерезидентами. Оборот прочих услуг за 1997 год возрос по сравнению с 1996 годом на 17%, а с 1995 годом — на 35%. При этом импорт составил 83% объема прочих услуг.

Приведенные ежегодные изменения баланса международных услуг, особенно по статьям «Поездки» и «Прочие услуги», в определенной степени связаны с постоянной работой по улучшению учета и методических разработок по оценке отдельных статей платежного баланса.

### 3. Баланс факторных доходов и текущие трансферты

Наряду с ростом импорта международных (нефакторных) услуг, фактором определяющим дефицитность текущего счета, является значительное отрицательное сальдо, складывающееся по балансу доходов. Начиная с 1995 года, платежи за привлеченные извне финансовые и трудовые ресурсы ежегодно увеличиваются более чем в 1,4 раза. В целом за 1997 год нерезидентам было начислено доходов на сумму более 386 млн. долл., тогда как поступления из-за рубежа составили всего 71 млн. долл. против почти 57 млн. долл. предыдущего года. В результате дефицит баланса факторных доходов за 1997 год превысил 315 млн. долл., что эквивалентно

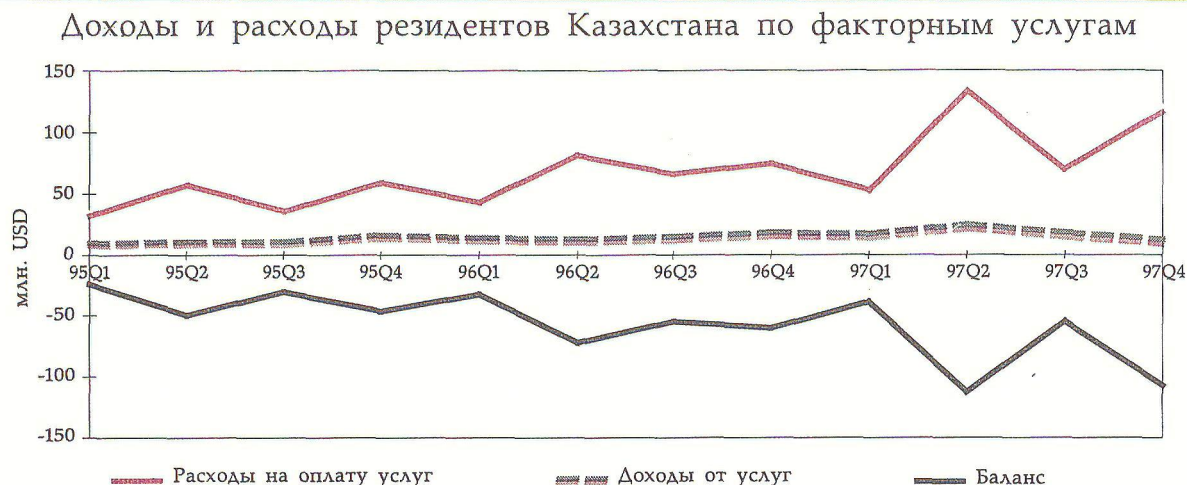
1,4% ВВП (в сравнении с 1% в 1996 году). (Приложение 8).

**Факторные доходы.** Низкий уровень сбережений экономики при высокой внутренней потребности в инвестициях не способствует значительному росту иностранных активов экономики. При практически нулевом уровне долгосрочных инвестиций за рубеж, доход от иностранных финансовых активов в основном формируется за счет вознаграждений (процентов), начисляемых на международные резервы и на активы банков 2-го уровня и, в незначительной степени, на госкредиты странам ближнего зарубежья.

Доходы, полученные НБК от иностранных



ДИАГРАММА 10



авуаров за 1997 год, немногим превысили 49 млн. долл., практически оставаясь на уровне прошлого года, несмотря на более значительный прирост валютной компоненты международных резервов, который в целом за год составил более 473 млн. долл. США. Умеренный рост доходов от резервов обусловлен уменьшением доли более доходных составляющих в их структуре, что связано с предпочтением безрисковых инструментов при управлении инвалютными резервами.

Вознаграждение, полученное банками 2-го уровня от иностранных активов, составило около 20 млн. долл. против 8 млн. долл. прошлого года. Более чем вдвое увеличились доходы от счетов в зарубежных банках, составившие за 1997 год около 16 млн. долл., и активов банков в виде ссуд — более 2 млн. долл. В 1997 году казахстанские банки вышли на рынки государственных ценных бумаг ближнего зарубежья — за год доход от этих операций составил 1,4 млн. долл.

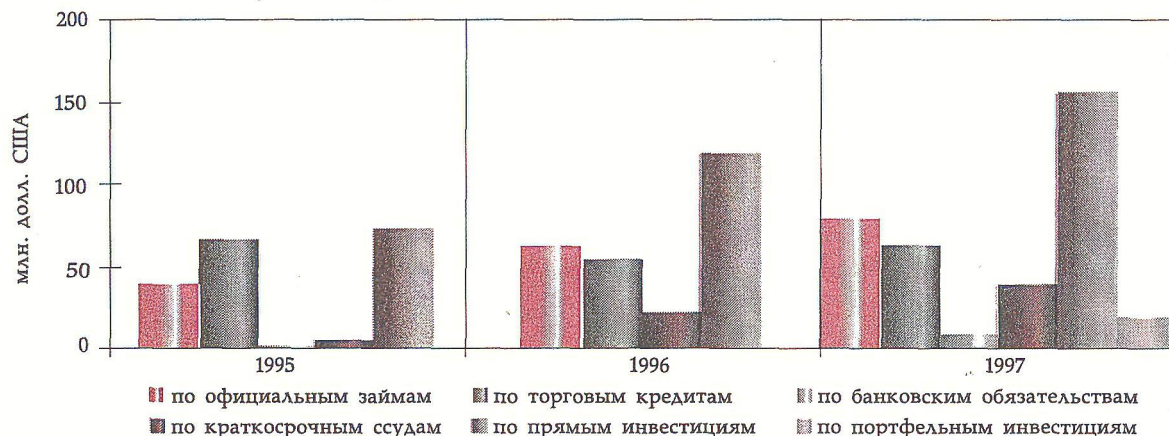
После проведенного в 1996 году взаимозачета требований с Киргизией и реструктуризацией кредитов Таджикистана и Грузии сумма поступлений по государственным кредитам ближнему зарубежью значительно снизилась — за 1997 год выплаты вознаграждения по реструктурированным кредитам составили 1,1 млн. долл.

Доходы республики от услуг труда, оказанных нерезидентам, представлены заработной платой, выплаченной гражданам РК, работающим в официальных представительствах других стран, находящихся на нашей территории. За 1997 год они оценены в 1,2 млн. долл.

**Расходы на оплату факторных услуг нерезидентов.** Объемы освоения внешних ресурсов и рост импорта трудовых ресурсов, обусловил рост расходов по факторным услугам. За 1997 год основную долю расходов республики — почти 88% — составила выплата процентов, начисленных на заемные средства нерезидентов, включая кредиты и ссуды прямых инвесторов.

ДИАГРАММА 11

Структура доходов нерезидентов





Довольно большие объемы прямых инвестиций поступают в Казахстан в виде ссуд и кредитов, предоставляемых материнскими компаниями в основном на срок не более года. Проценты, начисленные на такие ссуды, составили около 138 млн. долл. в 1997 году против 107 млн. долл. 1996 года, а реинвестированная прибыль прямых инвесторов — более 17 млн. долл. (11 млн. долл. в 1996 году). В целом доходы прямых инвесторов за 1997 год превысили 155 млн. долл. и их доля в общем объеме факторных расходов остается преобладающей.

Несмотря на расширение участия частного сектора в привлечении заемных средств из-за рубежа, по-прежнему приток долгосрочного заемного капитала обеспечивается за счет займов и кредитов, которые привлекаются Правительством РК и под правительственные гарантии. Расходы на обслуживание прямого государственного и гарантированного государством внешнего долга составившие за 1997 год около 160 млн. долл., имеют устойчивую тенденцию к нарастанию — за 1995 и 1996 годы эти выплаты составляли соответственно 104 и 116 млн. долл.

Значительно, по сравнению с 1996 годом, увеличились объемы ссуд, привлекаемых банками республики. За 1997 год процентные платежи по ссудным и депозитным обязательствам банков превысили 10 млн. долл. в сравнении с менее 0,2 млн. долл. за 1996 год. Увеличение объемов привлекаемых иностранных кредитов обусловило рост процентных платежей по долговым обязательствам предприятий республики — за 1997 год они увеличились более чем вдвое по сравнению с 1996 годом и составили около 37 млн. долл.

**Компенсация работающим.** Заработная плата иностранных граждан, временно работающих на территории Казахстана, оценена за отчетный год в размере 24 млн. долл., что на 26% выше уровня предыдущего года. При этом учтенные выплаты нерезидентам ближнего зарубежья составили 7 млн. долл. Как и прежде, основная доля иностранных работников занята в строительстве.

В текущем счете платежного баланса только *баланс текущих трансферт* имеет поло-

жительное сальдо, при этом его влияние на дефицит текущего счета остается незначительным.

Текущие трансферты, представленные правительственным сектором и прочими секторами, включают техническую и гуманитарную помощь, взносы в международные организации и денежные переводы физических лиц.

Безвозмездная техническая помощь поступает в республику в виде услуг консультантов, экспертов и преподавателей по приоритетным направлениям развития Казахстана: поддержка социально-экономических реформ, осуществление процесса приватизации, реализация экологических программ, поддержка малого и среднего предпринимательства, создание инвестиционного климата, повышение квалификации специалистов и т. д. Основные доноры технического содействия на многосторонней основе — ООН, Европейский Союз, Международный Банк реконструкции и развития, Азиатский Банк Развития, Европейский Банк реконструкции и развития и Исламский Банк Развития, на двусторонней основе — правительственные организации США, Японии, ФРГ, Великобритании, Франции, Канады и Турции. Объем ежегодно предоставляемой технической помощи составляет ориентировочно 60 млн. долларов.

Гуманитарная помощь, преимущественно в виде медикаментов, медицинского оборудования и товаров широкого потребления, направляемая в республику странами дальнего зарубежья, достигла в 1997 году 25 млн. долларов. Наиболее значительные объемы гуманитарной помощи поступают из США и Германии.

Взносы Казахстана в международные организации, членом которых он является, составляют порядка 13 млн. долл. в год.

Текущие операции физических лиц в виде переводов, алиментов, пенсий, даров и т. д., включенные в трансферты прочих секторов, осуществлялись в прошедшем году в основном со странами ближнего зарубежья — Россией, Кыргызстаном, Украиной, Беларуссией и Узбекистаном. Поступления от нерезидентов незначительно превысили перечисления резидентов и составили в 1997 году 18 млн. долларов.



## II. РЕЗИДЕНТ ЕМЕСТЕРМЕН ҚАРЖЫЛЫҚ ОПЕРАЦИЯ ЖӘНЕ СЫРТҚЫ ҚАРЖЫЛАНДЫРУ

Капиталмен және қаржымен жасалған операциялық шотта көрсетілген қаржы қаражаттарының таза келуі 1996 жылғы 2 млрд. доллармен және 1995 жылғы 1,3 млрд. доллармен салыстырғанда 1997 жылы 2,8 млрд. доллардан асты. Резиденттердің сыртқы қаржылық активтерінің және міндеттемелерінің өзгеру серпіні капиталдың таза келуінің өсуінің жоғары қарқынын негізінен қаржы міндеттемелерінің шектен тыс өсуі қамтамасыз еткенін көрсетеді, ал 1996 жылы соның бір себебі резиденттердің шетелдік активтерінің азаюы болды.

Резиденттердің шет ел активтеріне салған инвестицияларының шамалы өсуімен қатар шетел инвестицияларының республикаға келуі 1997 жылы 1,5 еседен астамға ұлғайды. Экономиканың басқа секторлары тартқан шет ел капиталы көлемінің айтарлықтай өскеніне қарамастан, мемлекеттік басқару секторының (Ұлттық Банкті қосқанда) сыртқы заёмдарды тарту қарқынының төмендеуі 1997 жылға тән ерекшелік болып табылады. Капиталдың республика банктері мен кәсіпорындарына таза келуі 1997 жылы 2,3 млрд. доллардан аса болды, бұл 1996 жылғы дәл сондай көрсеткіштен 2 есе асады.

Республиканың жеке секторы міндеттемелерінің құрылымында кейбір өзгерістер болды. 1995 жылы міндеттемелерді арттыру банктердің қысқа мерзімді (1 жылға жетпейтін) несиелер мен

## II. ФИНАНСОВЫЕ ОПЕРАЦИИ С НЕРЕЗИДЕНТАМИ И ВНЕШНЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Чистый приток финансовых средств, отраженный в счете операций с капиталом и финансами, в 1997 году составил свыше 2,8 млрд. долл. по сравнению с 2 млрд. долл. в 1996 году и 1,3 млрд. долл. 1995 года. Динамика изменений внешних финансовых активов и обязательств резидентов показывает, что высокий темп роста чистого притока капитала обеспечивался главным образом опережающим ростом финансовых обязательств, хотя в 1996 году одной из причин явилось уменьшение иностранных активов резидентов.

При незначительном росте инвестиций резидентов в иностранные активы приток иностранных инвестиций в республику увеличился в 1997 году более чем в 1,5 раза. Характерной особенностью 1997 года является снижение темпов роста привлечения внешних займов сектором государственного управления (включая Национальный Банк) при значительном приросте объемов иностранного капитала, привлеченного другими секторами экономики. Чистый приток капитала в банки и предприятия республики в 1997 году составил более 2,3 млрд. долл., что вдвое превышает аналогичный показатель 1996 года.

Некоторые изменения произошли в структуре обязательств частного сектора республики. В 1995 году наращивание обязательств происходило за счет привлечения банками

## 2-КЕСТЕ

### Резидент еместермен болған қаржылық трансакциялардың серпіні (нетто-ағындар)

|                                                                  | 1995   | 1996   | 1997   |
|------------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Резидент еместермен болған қаржылық операциялардың сальдосы      | 1303,5 | 2113,6 | 2814,6 |
| Қаржылық талаптар (шет елдегі тікелей инвестицияларды қосқанда)  | -657,8 | 243,8  | -142,5 |
| ТМД-нің мемлекеттік кредиттері жөніндегі негізгі қарыздың өтелуі | 18,6   | 21,2   | 0,0    |
| Банктердің резидент еместерге берген несиелері                   | -0,1   | 1,5    | -90,3  |
| Қысқа мерзімді өзге қаржылық талаптар                            | -676,3 | 221,1  | -52,2  |
| Қаржылық міндеттемелер                                           | 1961,3 | 1869,8 | 2957,1 |
| Мемлекеттік басқару секторының міндеттемесі                      | 469,5  | 694,1  | 637,5  |
| Ресми кредиторлардан (ХВҚ кредиттерін қосқанда) түскен заёмдар   | 493,5  | 487,0  | 300,8  |
| Облигациялық заёмдар                                             |        | 200,0  | 350,0  |
| Өзге қысқа мерзімді міндеттемелер                                | -24,0  | 7,1    | -13,3  |
| Республика экономикасының қалған секторларының міндеттемелері    | 1491,8 | 1175,7 | 2319,6 |
| Тікелей инвестициялар                                            | 964,3  | 1136,9 | 1321,3 |
| Портфельдік инвестициялар                                        | 7,0    | 0      | 68,6   |
| Кепілдік берілген сауда кредиттері                               | 132,2  | -98,1  | 140,0  |
| Орта мерзімді кредиттер және несиелер*                           | 16,9   | 66,8   | 190,3  |
| Өзге де қысқа мерзімді міндеттемелер                             | 371,4  | 70,1   | 599,2  |

\* бастапқы төлеу мерзімі 1 жылға дейінгі мерзімге ұзартылған несиелерді қосқанда



кредиттерді тарту, сондай-ақ Қазақстан кәсіпорындарының тауарларды тікелей жеткізу жөніндегі міндеттемелерінің айтарлықтай өсуі есебінен болды. 1997 жылы Қазақстан кәсіпорындарының кредиторлық берешегінің (1997 жылдың 9 айының нәтижесі бойынша 338 млн. долларға) өсуімен қатар міндеттемелердің өсуін қысқа мерзімді әрі ұзақ мерзімді несиелер көлемінің ұлғаюы қамтамасыз етті — бір жыл ішінде республика кәсіпорындары 0,9 млрд.-тан аса долларды игерді, бұл 1995 және 1996 жылдардағы дәл сондай көрсеткіштерден екі есе асып түседі.

Резидент еместерге қойылатын қаржылық талаптар банк жүйесінің активтерінен құралады, олар негізінен өтімділігі жоғары, яғни қысқа мерзімді қаржы құралдарынан және резидент емес кәсіпорындардың Қазақстанның тауар және қызмет жеткізіп берушілеріне беретін берешегінен тұрады. 1997 жылы активтердің артуы негізінен банктердің резидент еместерді кеңінен кредиттеуі есебінен 142 млн. доллардан асты. Резидент еместер кәсіпорындарының бұрын сыртқы қаржы активтерінің негізгі статьясы болған дебиторлық берешегі 1997 жылдың 9 айында 75 млн. долларға өсті. Резиденттердің басқа активтері бойынша сәл төмендеу байқалды.

Республика экономикасы әлемдік капитал рыногына интеграцияланған сайын инвесторлардың әр түрін тарту үшін пайдаланылатын қаржы құралдарының ауқымы кеңейе түсуде. Мемлекеттік емес сектордың қаржылық ағындарының 1995–1997 жылдардағы құрылымына талдау жасау республикада бағалы қағаздар

краткосрочных (менее года) ссуд и кредитов, а также значительного роста обязательств предприятий Казахстана по прямым поставкам товаров. В 1997 году, наряду с ростом кредиторской задолженности предприятий Казахстана (на 338 млн. долл. по результатам 9 месяцев 1997 года), рост обязательств обеспечивался увеличением объемов как краткосрочных, так и долгосрочных ссуд — за год предприятиями республики было освоено более 0,9 млрд. долл., что вдвое превышает аналогичные показатели 1995 и 1996 годов.

Финансовые требования к нерезидентам формируются из активов банковской системы, преимущественно состоящих из высоколиквидных, а, следовательно, краткосрочных финансовых инструментов, и задолженности предприятий-нерезидентов казахстанским поставщикам товаров и услуг. В 1997 году увеличение активов составило более 142 млн. долл., в основном за счет расширения кредитования банками нерезидентов. Дебиторская задолженность предприятий нерезидентов, ранее являвшаяся основной статьей внешних финансовых активов, за 9 месяцев 1997 года выросла на 75 млн. долл. По другим активам резидентов наблюдалось небольшое снижение.

По мере интеграции экономики республики в мировые рынки капитала спектр финансовых инструментов, используемых для привлечения различных типов инвесторов, расширяется. Анализ структуры финансовых потоков негосударственного сектора за 1995–1997 годы показывает, что с развитием

ТАБЛИЦА 2

Динамика финансовых трансакций с нерезидентами  
(нетто-потоки)

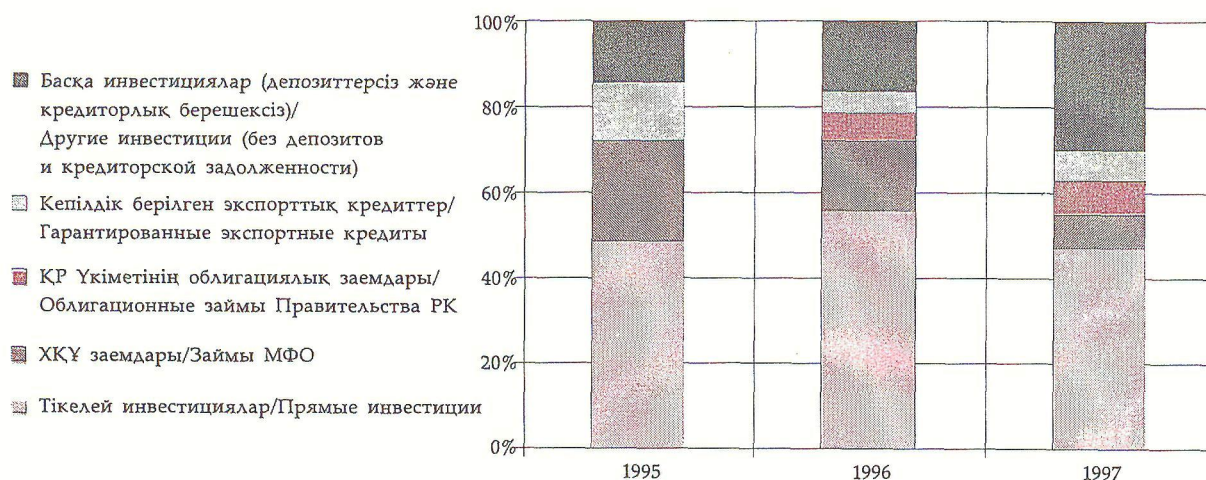
|                                                            | 1995   | 1996   | 1997   |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Сальдо финансовых операций с нерезидентами                 | 1303,5 | 2113,6 | 2814,6 |
| Финансовые требования (включая прямые инвестиции за рубеж) | -657,8 | 243,8  | -142,5 |
| Погашение основного долга по госкредитам СНГ               | 18,6   | 21,2   | 0,0    |
| Ссуды банков, выданные нерезидентам                        | -0,1   | 1,5    | -90,3  |
| Прочие краткосрочные финансовые требования                 | -676,3 | 221,1  | -52,2  |
| Финансовые обязательства                                   | 1961,3 | 1869,8 | 2957,1 |
| Обязательства сектора госуправления                        | 469,5  | 694,1  | 637,5  |
| Займы от официальных кредиторов (вкл. Кредиты МВФ)         | 493,5  | 487,0  | 300,8  |
| Облигационные займы                                        |        | 200,0  | 350,0  |
| Прочие краткосрочные обязательства                         | -24,0  | 7,1    | -13,3  |
| Обязательства остальных секторов экономики республики      | 1491,8 | 1175,7 | 2319,6 |
| Прямые инвестиции                                          | 964,3  | 1136,9 | 1321,3 |
| Портфельные инвестиции                                     | 7,0    | 0      | 68,6   |
| Гарантированные торговые кредиты                           | 132,2  | -98,1  | 140,0  |
| Среднесрочные кредиты и ссуды*                             | 16,9   | 66,8   | 190,3  |
| Прочие краткосрочные обязательства                         | 371,4  | 70,1   | 599,2  |

\* включая пролонгированные ссуды с первоначальным сроком погашения до 1 года



## ДИАГРАММА 12

Шетел капиталының Қазақстанға 1995–97 жылдары  
жалпы келуінің құрылымы/  
Структура валового притока иностранного капитала  
в Казахстан в 1995–97 годах



рыноқын дамуына және капиталдың халықаралық рыноктарға өтуіне байланысты портфельдік инвестициялардың барған сайын маңызға ие бола бастағанын көрсетеді. Экономиканың көптеген субъектілері үшін шетел капиталына қол жеткізу кредит келісімдерін жасаумен шектеледі. Республиканың банктері мен кәсіпорындары тартқан кепілдік берілмеген

рынка ценных бумаг в республике и получением доступа на международные рынки капитала все большее значение приобретают портфельные инвестиции. Для большинства субъектов экономики доступ к иностранному капиталу ограничивается заключением кредитных соглашений. Доля негарантированных кредитов и ссуд, привлеченных банками и

## 3-КЕСТЕ

Жеке меншік сектордағы қаржы ағындарының құрылымы

|                                                     | 1995   | 1996   | 1997   |
|-----------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Тікелей инвестициялар                               | 964,0  | 1136,9 | 1319,9 |
| Қазақстаннан                                        | -0,3   | 0      | -1,4   |
| Қазақстанға                                         | 964,3  | 1136,9 | 1321,3 |
| Портфельдік инвестициялар                           | 0      | 0      | 67,4   |
| Активтер                                            |        |        | -1,2   |
| Пассивтер                                           |        |        | 68,6   |
| Мемлекеттік кепілдікпен тартылған кредиттер (нетто) | 132,2  | -98,1  | 140,1  |
| Несиелер мен кредиттер (нетто)*                     | 106,3  | 170,8  | 140,6  |
| Резидент еместерге берілгені                        | -0,1   | 1,5    | -90,3  |
| Резидент еместерден тартылғаны                      | 106,4  | 169,3  | 230,9  |
| Валюта және депозиттер*                             | -115,4 | 103,7  | 25,9   |
| Активтер                                            | -141,3 | 134,6  | 25,6   |
| Пассивтер                                           | 25,9   | -30,9  | 0,6    |
| Өзге де құралдар*                                   | -281,4 | 76,4   | 472,5  |
| Активтер                                            | -537,4 | 77,9   | -75,5  |
| Пассивтер                                           | 256,0  | -1,5   | 548,0  |
| Барлығы                                             | 805,7  | 1389,7 | 2166,4 |

\* «Өзге капитал» төлем балансын талдап ұсыну статьясына енгізілген.



кредиттері мен несиелерінің үлесі республикаға жалпы ағылған шетел капиталының 1996 жылғы 16,3%-пен және 1995 жылғы 14,2%-пен салыстырғанда 1997 жылы 29,2% болды.

1997 жылы борыштық міндеттемелер жасамайтын шет ел капиталының негізінен тікелей инвестицияланатын кәсіпорынға салынған акционерлік капиталдың ағыны 0,8 млрд. доллар болды. Қарыз емес капиталдың ағынын арттыру мемлекеттік кәсіпорындардың акцияларын стратегиялық инвесторларға және резидент еместердің портфельдік инвестицияларын корпоративтік акцияларға салу есебінен қамтамасыз етілді (депозитарлық жазба ретінде бөлінген шет елге орналастырылғандарын қосқанда).

предприятиями республики, в валовом притоке иностранного капитала в республику, составила в 1997 году 29,2% в сравнении с 16,3% 1996 года и 14,2% 1995 года.

За 1997 год приток иностранного капитала, не создающего долговых обязательств, главным образом акционерного капитала в предприятия прямого инвестирования, составил около 0,8 млрд. долл. Увеличение притока недолгового капитала, было обеспечено как за счет продажи акций государственных предприятий стратегическим инвесторам, так и портфельных инвестиций нерезидентов в корпоративные акции (включая размещенные за рубежом в виде депозитарных расписок).

ТАБЛИЦА 3

## Структура финансовых потоков частного сектора

|                                                            | 1995   | 1996   | 1997   |
|------------------------------------------------------------|--------|--------|--------|
| Прямые инвестиции                                          | 964,0  | 1136,9 | 1319,9 |
| Из Казахстана                                              | -0,3   | 0      | -1,4   |
| В Казахстан                                                | 964,3  | 1136,9 | 1321,3 |
| Портфельные инвестиции                                     | 0      | 0      | 67,4   |
| Активы                                                     |        |        | -1,2   |
| Пассивы                                                    |        |        | 68,6   |
| Кредиты, привлеченные под государственные гарантии (нетто) | 132,2  | -98,1  | 140,1  |
| Суды и кредиты (нетто)*                                    | 106,3  | 170,8  | 140,6  |
| Выданные нерезидентам                                      | -0,1   | 1,5    | -90,3  |
| Привлеченные у нерезидентов                                | 106,4  | 169,3  | 230,9  |
| Валюта и депозиты*                                         | -115,4 | 103,7  | 25,9   |
| Активы                                                     | -141,3 | 134,6  | 25,6   |
| Пассивы                                                    | 25,9   | -30,9  | 0,6    |
| Прочие инструменты*                                        | -281,4 | 76,4   | 472,5  |
| Активы                                                     | -537,4 | 77,9   | -75,5  |
| Пассивы                                                    | 256,0  | -1,5   | 548,0  |
| ВСЕГО                                                      | 805,7  | 1389,7 | 2166,4 |

\* включены в статью «Прочий капитал» аналитического представления платежного баланса



# 1. Прямые инвестиции

Валовой приток иностранных прямых инвестиций (ИПИ) в экономику Казахстана за период 1993–97 годов превысил 6,6 млрд. долл. С учетом погашения ссуд и займов, привлеченных предприятиями прямого инвестирования от материнских компаний, чистый приток прямых инвестиций за этот период оценивается в 5,3 млрд. долл. На протяжении последних пяти лет иностранные прямые инвестиции остаются главным компонентом внешнего финансирования — на долю ИПИ приходится две его трети.

Отток прямых инвестиций из Казахстана оставался слабым (2 млн. долл.), как следствие низкого уровня капитализации в республике и возможно недостаточной информированности казахстанских потенциальных инвесторов об инвестиционных возможностях других стран.

Иностранным прямым инвестициям отводится значимая роль в приватизационном процессе — 68% казахстанских предприятий приватизировано с иностранным участием. В 1995–97 гг. по данным Департамента государственного имущества и приватизации Министерства финансов РК и Государственного Комитета РК по инвестициям из предприятий республики, предназначенных для трехэтапной приватизации, нерезидентам были проданы госпакеты акций или переданы в имущественный наем 57 предприятий.

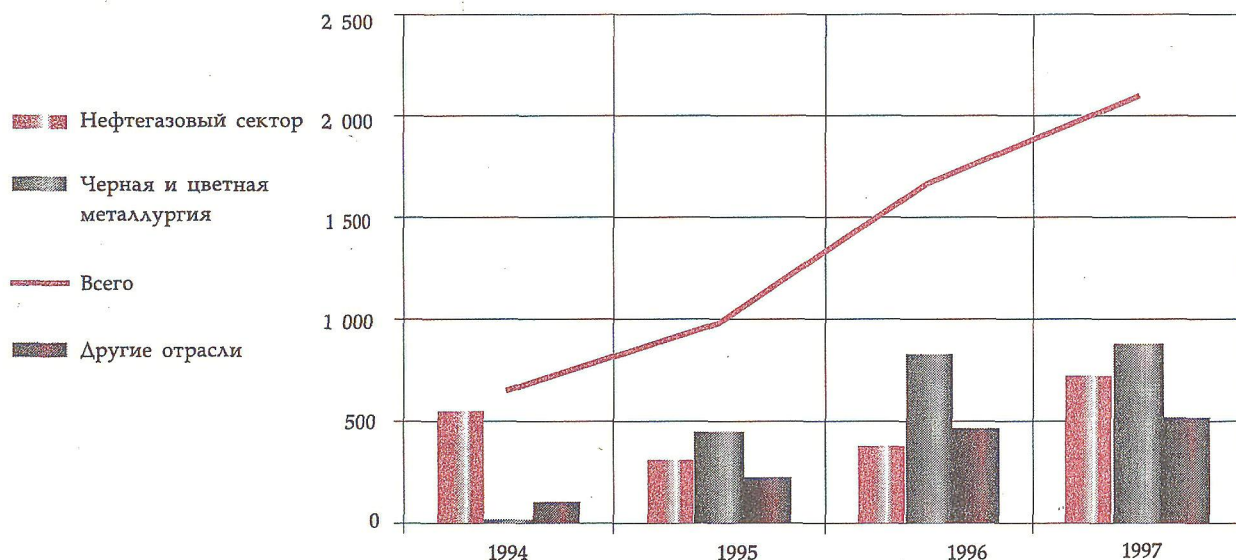
Инвестиционная привлекательность Казахстана связывается, прежде всего, с высоким потенциалом минерально-сырьевой базы рес-

публики. Помимо достигнутой в ходе экономических реформ макроэкономической стабилизации и политической стабильности, среди факторов, повлиявших на развитие процесса привлечения ИПИ, можно назвать следующие:

- создание благоприятной законодательной основы привлечения инвестиций, закрепляющей права инвестора и гарантирующей ему государственную поддержку, в том числе обеспечение беспрепятственного получения прибыли и возможность предоставления существенных преференций и налоговых льгот. В частности по подоходному налогу, земельному налогу и налогу на имущество — до 100% от основной ставки сроком до 5 лет с момента заключения контракта, а на последующий период до 5 лет — понижение налоговых ставок до 50% от основной ставки;
- создание свободного торгового режима, в частности, постепенное снижение таможенных тарифов на импортируемую и их устранение на экспортируемую продукцию;
- официальное принятие свободного валютного режима с подписанием статьи VIII Статей Соглашения МВФ по неограничению проведения валютных операций по текущему счету, в т. ч. репатриации доходов;
- принятие законодательных актов по изучению и разработке недр по регулированию взаимодействия государства и недропользователей, в т. ч. иностранных;

## ДИАГРАММА 13

Динамика поступления иностранных прямых инвестиций в 1994–97 гг.





- меры по созданию соответствующей коммуникационной и транспортной инфраструктуры, устраняющей препятствия по доведению конечного продукта на мировые рынки;
- последовательное заключение двусторонних межгосударственных Соглашений о взаимной защите инвестиций.

За 1997 год в Республику Казахстан поступило более 2,1 млрд. долл. иностранных прямых инвестиций, что выше аналогичных показателей 1995 и 1996 годов — 0,98 и 1,67 млрд. долл. соответственно. Чистый приток ИПИ за год составил более 1321 млн. долл. США или 5,9% по отношению к ВВП.

Лидерами в привлечении иностранных инвестиций по-прежнему остаются нефтегазовый сектор и предприятия черной и цветной металлургии — отрасли с высоким экспортным потенциалом. С 1993 года в нефтегазовый комплекс было привлечено около 44% валового притока ИПИ, цветную металлургию — 27,3% и черную металлургию — 5%. Доля инвестиций в общий приток ИПИ в эти отрасли, составлявшая около 85% в 1994 году, и в 1997 году оставалась довольно высокой — более 75%.

Если рост инвестиций в нефтегазовый сектор был в большей степени обеспечен за счет продажи государственного пакета акций и участия в уставном капитале предприятий, то приток инвестиций в предприятия черной и цветной металлургии, начиная с 1996 года, осуществлялся преимущественно в форме предоставления краткосрочных ссуд материнскими компаниями. В результате чистый приток ИПИ, привлеченных металлургическими предприятиями республики за 1997 год, немногим превысил 150 млн. долл.

За последние три года круг отраслей, развивающихся с использованием иностран-

ных инвестиций, значительно расширился. В 1996 году была приватизирована с участием южнокорейских инвесторов крупнейшая телекоммуникационная компания Казахстана «Казтелеком». В 1996–97 гг. были проданы акции предприятий энергетического комплекса республики, в том числе уже присутствующим в республике иностранным инвесторам с целью создания единой производственной цепочки. В целом за 1997 год инвестиции в металлургию составили 41% от общего притока ИПИ, нефтегазовый комплекс — 34%, энергетику и связь — по 6%, добывающую и пищевую промышленности — по 3,3%. В 1997 году было внесено 26 млн. долл. взносов в уставной капитал совместных банков (Приложение 9).

Накопленная с 1995 года стоимость акционерного капитала, инвестированного в Казахстан, оценивается в 1,2 млрд. долл. или 25,8% от суммы валовых прямых инвестиций, другого (не акционерного) капитала — в 3,5 млрд. долл. (73,6%) и реинвестированной прибыли — в 28,3 млн. долл. (0,6%).

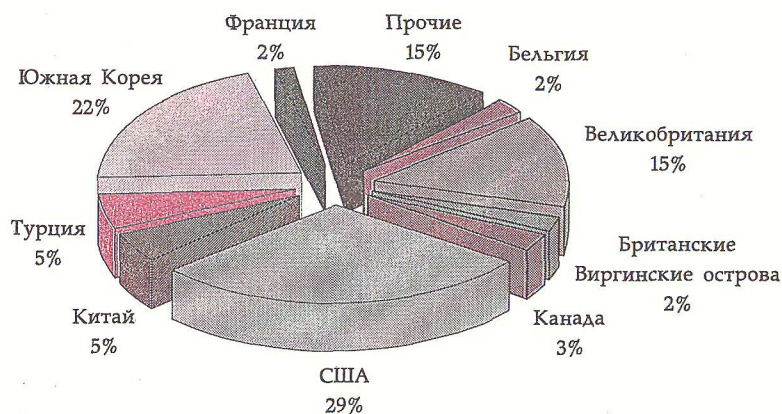
Неакционерный капитал представляет собой главным образом межфирменные кредиты и займы от прямых инвесторов для финансирования различных проектов и пополнения рабочего капитала. Значительная часть таких займов предприятиям сырьевых отраслей носит краткосрочный характер, погашение производится поставкой продукции предприятий.

За 1997 год сумма прямых инвестиций в виде другого капитала составила 1 382 млн. долл. или более 65% общего притока ИПИ, а погашение займов — около 786 млн. долл. Вливания в акционерный и приравненный к нему капитал составили всего 708 млн. долл. (34%), а реинвестиции — чуть более 17 млн. долл. (1%).

Среди стран, лидирующих в инвестировании в казахстанскую экономику в 1997 году, —

#### ДИАГРАММА 14

Прямые инвестиции по странам-инвесторам, 1993–97 гг.





Южная Корея (более 34%), Китай (15%), Великобритания (около 15%), США (около 10%) и Индонезия (6%). По накопленной с 1993 года стоимости инвестиций крупнейшими инвесторами Казахстана являются США и Южная Корея (Приложение 10).

В 1997 году в республике, по данным Комитета по статистике и анализу Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, насчитывалось 1388 действующих совместных и иностранных предприятий — почти вдвое больше, чем в 1995 году. Производство продукции, работ, услуг этими предприятиями, в сопоставимых

с 1996 годом ценах, выросло в 1,6 раза (1996 год к 1995 — рост в 1,9 раза). За 1997 год приватизированными с иностранным участием и переданными в управление предприятиями произведено 72,8% общего объема промышленной продукции. Общая численность занятых на совместных и иностранных предприятиях составила 77 893 человек. В 1997 году 76,9% занятых на совместных и иностранных предприятиях были вовлечены в промышленное производство, 8,4% — в торговлю и общественное питание, 3,2% — в строительство, 2,4% в общую коммерческую деятельность, по 1% — в связь и геологоразведку.

## 2. Портфельные инвестиции

Иностранные инвестиции в ценные бумаги Казахстана до конца 1996 года были крайне незначительны. Участие нерезидентов на казахстанском рынке ценных бумаг, в основном, ограничивалось приобретением краткосрочных государственных казначейских обязательств Минфина РК. Получение суверенного рейтинга республикой и последующее размещение на международных финансовых рынках обязательств Министерства финансов РК, способствовало выходу на рынки международных частных кредитов крупнейших банков республики и активизации внутреннего рынка ценных бумаг. Во втором полугодии 1997 года на международных рынках капитала были размещены еврооблигации Казахстана на сумму 350 млн. долл., ОАО «Казкоммерцбанк» провел дебютную эмиссию акций в форме американских депозитарных расписок (ADR) и глобальных депозитарных расписок (GDR) на сумму 50,1 млн. долл. В результате сумма иностранных портфельных инвестиций в Казахстане за 1997 превысила 405 млн. долл. и их доля в валовом притоке внешнего финансирования составила 11%.

По-прежнему, в операциях нерезидентов на казахстанском рынке ценных бумаг доминируют сделки с государственными ценными бумагами. В 1997 году на первичном и вторичном рынках ценных бумаг нерезидентами приобретено государственных казначейских обязательств (МЕКАМ, МЕОКАМ) на сумму 147,2 млн. долл. и нот Национального Банка Казахстана на сумму 76,9 млн. долл. (для сравнения сумма приобретения государственных казначейских обязательств и нот

НБК в 1996 году составляла 40 млн. долл.). Продажа на вторичном рынке и погашение ценных бумаг составили соответственно 161,9 и 75,3 млн. долл. В итоге чистый отток капитала по сделкам с вышеуказанными ценными бумагами составил 13,2 млн. долл.

Доля корпоративных ценных бумаг в общем объеме портфельных инвестиций, включая уже упомянутое размещение ADR и GDR, по-прежнему невелика (около 17%), хотя за 1997 год приобретение их нерезидентами осуществлено на сумму 68,6 млн. долл. против менее 3 млн. долл. в 1996 году.

Снижение доходности по государственным ценным бумагам внутреннего рынка побуждает резидентов к поискам более доходных ликвидных инструментов на внешних рынках. В течение 2–4 кварталов 1997 года банками-резидентами были приобретены ГКО Российской Федерации на сумму около 18 млн. долл. В целом за год, после частичного погашения и продажи, активы банков в виде портфельных инвестиций увеличились на 1,2 млн. долл.

Вследствие неразвитости казахстанского рынка ценных бумаг, задержки с выпуском на фондовый рынок акций «голубых фишек» и довольно низкой степени участия нерезидентов на рынке государственных ценных бумаг (не выше 20% в течение года) финансовый кризис в Юго-Восточной Азии практически не оказал влияния на финансовую систему Казахстана. Положительное сальдо по портфельным инвестициям в 1997 году составило свыше 404 млн., почти вдвое превышая аналогичный показатель прошлого года.

## 3. Внешнее заимствование

По-прежнему существенную часть привлеченных внешних ресурсов составляют официальные займы правительства и гарантированные государством кредиты. В целом за 1995–1997 гг. в республику по линии официальной помощи развитию и

экспортным кредитам, гарантированным правительством, поступило кредитных ресурсов на сумму более 1,75 млрд. долл., из них более миллиарда долларов — это займы международных финансовых организаций (МФО).



За 1997 год правительством и под гарантии правительства было привлечено более 650 млн. долл., в том числе 320 млн. долл. займов МФО. С учетом погашения чистый приток средств по долгосрочным займам и кредитам составил почти 461 млн. долл., или 20% от профицита счета операций с капиталом и финансами.

Финансирование, предоставляемое стране международными финансовыми организациями, служит определенным гарантом для частных кредиторов, открывая перспективы выхода на рынок частных международных кредитов. Поддержка структурных реформ и финансовой стабилизации экономики, обеспечиваемая займами МФО, создает условия для развития промышленного производства, сельского хозяйства и развития финансовой инфраструктуры.

Только за последние три года Казахстану было предоставлено Международным Валютным Фондом (МВФ) — 276,2 млн. СПЗ, в рамках займа структурных преобразований, Мировым Банком (МБРР) — 533,6 млн. долл. (в т. ч. 199,7 млн. долл. в 1997 году) и Азиатским Банком развития (АБР) — 167,6 млн. долл. (69,3 млн. долл. в 1997 г.) на структурное реформирование экономики, реализацию инвестиционных проектов, развитие финансового сектора и сельского хозяйства.

Реализация долгосрочных инвестиционных проектов, направленных на технологическое перевооружение и развитие предприятий республики, за счет частного заимствования достаточно ограничена. Высокая рискованность инвестирования и отсутствие казахстанских частных финансовых институтов, способ-

ных выступить гарантами по кредитам и займам, обуславливает стремление иностранных инвесторов к выделению крупных экспортных кредитов под государственные гарантии — за период 1995–97 гг. под государственные гарантии было привлечено экспортных кредитов на сумму около 722 млн. долл., в основном по кредитным линиям Германии, США, Англии и Турции.

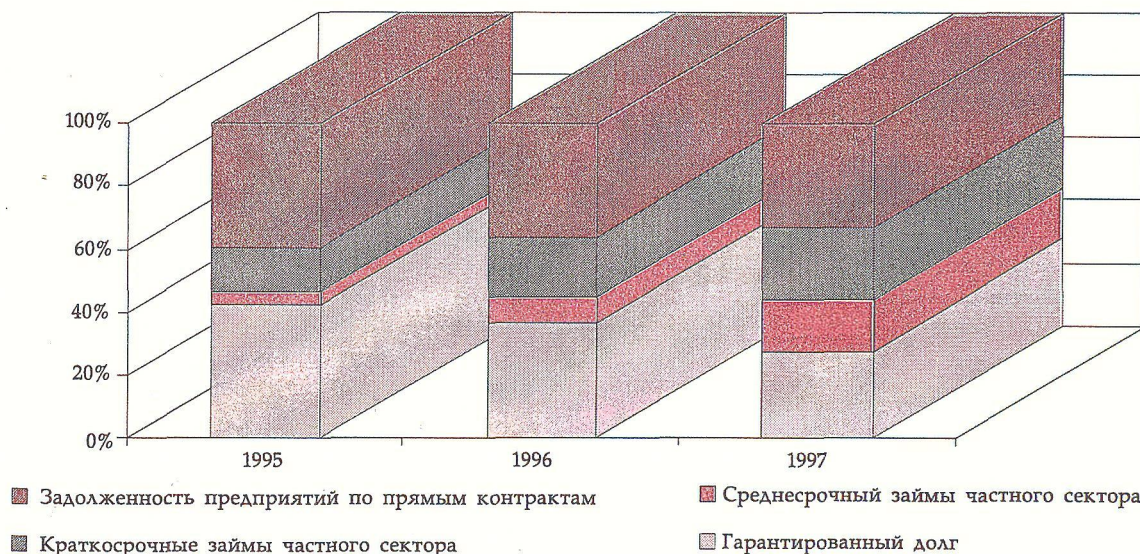
Привлеченные в 1997 году экспортные кредиты на сумму более чем 313 млн. долл. направлялись на развитие железнодорожного транспорта, предприятий сельскохозяйственного сектора и легкой промышленности, оказание строительных услуг. Чистый приток финансирования по торговым кредитам, с учетом погашения ранее привлеченных кредитов, составил 140 млн. долл.

Рост кратко- и среднесрочных ссуд и негарантированных торговых кредитов, привлеченных банками и нефинансовыми предприятиями республики от иных кредиторов, чем материнские компании за 1997 год с учетом погашения составил 231 млн. долл. Общие объемы освоения по таким ссудам составили около 1,3 млрд. долл. Хотя доля краткосрочных кредитов и займов в привлекаемом частным сектором заемном капитале по-прежнему остается определяющей, рост объемов среднесрочного кредитования, который за 1997 год составил 345 млн. долл., наряду с устойчивым интересом иностранных инвесторов, свидетельствует о росте доверия к частному сектору экономики республики.

Помимо недостаточности внутренних ресурсов для финансирования инвестиционной деятельности предприятий республики, дополни-

## ДИАГРАММА 15

Структура долговых обязательств частного сектора





тельным фактором для увеличения объемов внешнего заимствования частным сектором служит ситуация на рынке внутреннего кредитования. В течение 1997 года ставки вознаграждений казахстанских банков по кредитам в инвалюте для юридических лиц оставались выше уровня 14–20%, в сравнении со ставками коммерческого кредитования в среднем 9–10% по внешним кредитам, что обуславливает предпочтение отдаваемое пред-

приятиями республики иностранным кредиторами. В целом за 1997 год объемы освоения ссуд от нерезидентов предприятиями республики вполне сопоставимы с объемами ссуд предоставленных им внутренними банками. С учетом объемов ссуд и кредитов, привлеченных от материнских компаний, можно отметить все возрастающую роль иностранных кредитов в финансировании производства товаров и нефинансовых услуг резидентами Казахстана.

#### 4. Прочие финансовые инструменты

Чистый приток по операциям с прочими финансовыми инструментами, отражаемыми в статье «Прочий капитал» платежного баланса, составил за 1997 год 650 млн. долл. В отличие от двух предыдущих лет чистый прирост обязательств значительно превысил чистое увеличение внешних активов (Приложение 11).

По активам наиболее существенным был прирост ссуд банков предоставленных нерези-

дентам, который составил по итогам 1997 года 90 млн. долл., тогда как на протяжении двух предшествующих лет рост был либо незначителен — на 0,1 млн. долл. в 1995 г., либо наблюдалось некоторое снижение — в 1,5 млн. долл. в 1996 г. Начиная с третьего квартала 1977 года, банки резко расширили объемы краткосрочного кредитования нерезидентов, в том числе и в тенге. Ранее кредиты нерезидентам в

ТАБЛИЦА 4

Изменение взаимной задолженности предприятий Казахстана с предприятиями-нерезидентами за 1996–1997 годы\*

|                                                   | 1996         |         | 1997         |              |                |                   |
|---------------------------------------------------|--------------|---------|--------------|--------------|----------------|-------------------|
|                                                   | 9<br>месяцев | Всего   | 9<br>месяцев | 1<br>квартал | Январь–<br>май | июнь–<br>сентябрь |
| Дебиторская задолженность — всего                 | -19,94       | -31,81  | 75,48        | 120,80       | 98,96          | -144,28           |
| Ближнее зарубежье                                 | -85,64       | -118,00 | 12,14        | 33,60        | 21,95          | -43,41            |
| Из них Россия                                     | -84,83       | -97,54  | 2,64         | 30,63        | 14,33          | -42,33            |
| Дальнее зарубежье                                 | 65,70        | 86,19   | 63,34        | 87,20        | 77,02          | -100,87           |
| Из общей дебиторской задолженности — просроченная | -47,36       | -45,88  | 51,13        | 70,85        | 80,51          | -100,22           |
| Ближнее зарубежье                                 | 4,12         | -1,28   | 39,61        | 48,36        | 51,56          | -60,31            |
| Из них Россия                                     | -4,55        | -15,15  | 29,54        | 42,94        | 46,93          | -60,33            |
| Дальнее зарубежье                                 | -51,48       | -44,60  | 11,52        | 22,49        | 28,94          | -39,92            |
| Кредиторская задолженность — всего                | 227,86       | 60,02   | 337,07       | 293,13       | 109,31         | -65,37            |
| Ближнее зарубежье                                 | 90,30        | 15,03   | 65,73        | 83,77        | -55,45         | 37,41             |
| Из них Россия                                     | 37,59        | -3,61   | 86,31        | 75,82        | 25,15          | -14,66            |
| Дальнее зарубежье                                 | 137,56       | 45,00   | 271,34       | 209,37       | 164,76         | -102,78           |
| Из общей кредиторской задолженности просроченная  | -316,41      | -291,71 | 38,25        | -2,23        | 11,61          | 28,87             |
| Ближнее зарубежье                                 | -344,98      | -321,40 | 7,64         | 0,72         | 3,03           | 3,89              |
| Из них Россия                                     | -319,67      | -311,21 | 12,34        | -2,24        | 7,72           | 6,86              |
| Дальнее зарубежье                                 | 28,57        | 29,69   | 30,61        | -2,95        | 8,58           | 24,97             |
| Нетто просроченная задолженность                  | -269,05      | -245,83 | -12,88       | -73,08       | -68,89         | 129,09            |
| Ближнее зарубежье                                 | -349,10      | -320,12 | -31,97       | -47,64       | -48,53         | 64,20             |
| Из них Россия                                     | -315,12      | -296,07 | -17,21       | -45,18       | -39,21         | 67,19             |
| Дальнее зарубежье                                 | 80,05        | 74,29   | 19,09        | -25,44       | -20,36         | 64,89             |

(-) означает снижение, (+) означает увеличение

\* Комитет по статистике и анализу в 1997 году нерегулярно собирал сведения по форме гостотчетности «О состоянии взаимной задолженности предприятий». В связи с этим в платежном балансе за 2 квартал представлены данные за январь–май, за 3 квартал — данные за июнь–сентябрь. За 4 квартал ввиду отсутствия первичной информации, оценка не была сделана. Некоторые расхождения данных таблицы от представленных в платежном балансе объясняется применением средних курсов тенге к доллару США за обозначенные периоды.



небольших объемах предоставляли преимущественно банки с иностранным участием.

Более ликвидные активы банков представлены остатками средств на корреспондентских и иных депозитных счетах и наличной инвалюты в кассах банков, за 1997 год уменьшились незначительно по сравнению с 1996 годом — около 25 млн. долл. против 128 млн. долл.

Примечательно, что практически одновременно с резким ростом ссуд, выдаваемых нерезидентам, в третьем квартале 1997 года резко возросли объемы привлечения банками ссуд от нерезидентов. В итоге оставшиеся умеренными в течение всего 1996 года и в первой половине 1997 года объемы освоения таких ссуд составили за год свыше 335 млн. долл., а чистый прирост обязательств с учетом погашения составил свыше 124 млн. долл.

Прочие обязательства банков в виде средств нерезидентских банков на корреспондентских счетах и депозитов других юридических лиц и физических лиц нерезидентов в банках республики, за 1997 год увеличились на сумму свыше 40 млн. долл.

Дебиторская задолженность нерезидентов за поставленные предприятиями РК товары и услуги по-прежнему остается основной составляющей внешних активов сектора нефинансовых предприятий республики. Несмотря на снижение задолженности в июле-сентябре на 144 млн. долл. прирост за 9 месяцев 1997 года составил более 75 млн. долл.

Проведенный анализ данных за 1996–1997 годы показывает, что снижение задолженности предприятий стран ближнего зарубежья, в первую очередь России, привело к уменьшению дебиторской задолженности в целом за 1996 год. В первой половине 1997 года дебиторская задолженность ближнего зарубежья нарастала меньшими темпами, чем задолженность предприятий дальнего зарубежья. Возможно данные факты являются

следствием уменьшения доли первых в общем товарообороте страны. Вместе с тем, просроченная дебиторская задолженность ближнего зарубежья в 1996 году уменьшалась медленнее, а в первой половине 1997 года нарастала большими темпами чем общая дебиторская задолженность, что в свою очередь могло повлиять на снижение экспорта в страны ближнего зарубежья.

Кредиторская задолженность предприятий Казахстана нерезидентам — поставщикам товаров и услуг за 9 месяцев 1997 года увеличилась на 338 млн. долл. За охваченный период 1997 года наблюдается сохранение отмечавшихся в 1996 году опережающих темпов роста задолженности предприятиям дальнего зарубежья в сравнении со странами СНГ, что возможно является следствием увеличения импорта товаров и услуг из дальнего зарубежья.

Лимитируемые остатки средств предприятий на банковских счетах зарубежом, открытых по лицензии Национального Банка, уменьшились на 1,3 млн. долл. за 1997 год против 6 млн. долл. в 1996 году.

\*\*\*

Определяющую роль в обеспечении устойчивости платежного баланса играет стабильность притока внешних ресурсов. Такой приток может быть обеспечен только при надежном доступе республики к международным финансовым рынкам, который, в свою очередь, предполагает наличие устойчивой платежеспособности страны.

Непродолжительная кредитная история Казахстана позволила четко определиться с приоритетами республики в области привлечения иностранного капитала — это прямые инвестиции, долгосрочные займы, преимущественно льготного характера, и создание условий для привлечения внешних ресурсов частным сектором.

## ДИАГРАММА 16

Динамика притока иностранного капитала в Казахстан в 1995–97 годах





Структура привлекаемого иностранного капитала достаточно благоприятна с точки зрения устойчивой платежеспособности страны — более двух третей иностранного капитала привлекается в виде прямых инвестиций, значительна доля долгосрочных займов, предоставляемых международными финансовыми институтами, а в привлекаемых частным сектором ресурсах устойчива тенденция увеличения объемов среднесрочного заимствования. Тем не менее накопление иностранных обязательств не может продолжаться бесконечно, и для поддержания платежеспособности республики уже в недалеком будущем необходимо достичь профицита текущего счета. Это возможно только при условии если привлекаемый иностранный капитал используется для финансирования действительно производительных инвестиций, которые, компенсируя недостаток внутренних сбережений, содействуют экономическому росту.

Приток внешнего финансирования, который главным образом обеспечивается за счет правительственного заимствования и реализации приватизационных программ в стратегических отраслях промышленности, свиде-

тельствует о том, что в настоящее время инвестиционная привлекательность Казахстана обусловлена не большей доходностью инвестиций на территории Казахстана, а наличием уникальных сырьевых ресурсов и степенью доверия международных финансовых организаций к ходу экономических и структурных реформ. Косвенным подтверждением низкой доходности инвестиционных вложений может служить наличие скрытого источника оттока капитала, о котором говорит характер «ошибок» платежного баланса.

Масштабное привлечение иностранного капитала требует адекватного развития внутренней экономики. Это, прежде всего, усиление банковской системы республики и развитие финансовых посреднических институтов для консолидации средств отечественных инвесторов. В условиях макростабилизации экономики, достигнутой в ходе проводимых правительством реформ, развитие и стимулирование частных внутренних инвестиций уже в среднесрочной перспективе должно обеспечить сокращение потребности в инвестировании экономики за счет внешних ресурсов.

### III. ТРАНСФЕРТЫ МИГРАНТОВ И ПРОЧИЕ НЕКЛАССИФИЦИРОВАННЫЕ ТРАНСАКЦИИ С НЕРЕЗИДЕНТАМИ

Сальдо потоков материальных и финансовых ценностей, сопровождающих перемещение мигрантов в страну и из нее, продолжает оставаться отрицательным на достаточно высоком уровне — от 300 до 440 млн. долл.

После 1994 года, на который приходился пик эмиграции (чистая эмиграция составляла тогда более 436 тыс. человек), вплоть до 1997 года отток населения снижался. В 1995 году число выехавших на постоянное место жительства за пределы Казахстана превышало число въехавших на постоянное место жительства в республику на 277 тыс. человек, в 1996 году — на 207 тыс. человек. В эти годы сокращался и естественный прирост населения со 107 тыс. человек в 1995 году до 87 тыс. в 1996 году, не восполняя миграционных потерь. В 1997 году отмечался самый минимальный естественный прирост населения с начала 90-х годов — на 72 тыс. человек, миграционные потери вновь возросли до 291 тыс. человек. В итоге за три истекших года население Казахстана сократилось более, чем на полмиллиона человек и составило на начало 1998 года 15,64 млн. человек против 16,15 млн. — на начало 1995 года.

По оценке Национального Банка Республики Казахстан чистый вывоз капитала и финансов мигрантами составлял в эти годы соответственно — 381, 315 и 440 млн. долл. Динамика суммарной оценки ввозимых и вывозимых мигрантами материальных и фи-

нансовых ценностей, рассчитанной в валюте, отражает различия не только в активности эмиграции и иммиграции, но и в социальной структуре мигрантов.

Въезжающие из республики — это главным образом переселенцы в страны СНГ, причем доля их с 1995 года увеличилась с 67% до 80% в 1997 году. Среди них наибольшее число переселилось в Россию. Среди переселенцев в остальные государства преобладают мигрирующие в Германию. Въезжающие — это главным образом казахские переселенцы из Монголии, Китая, стран СНГ.

Соответственно стоимостная оценка вывозимых эмигрантами ресурсов превышала оценку соответствующих средств, ввезенных в Казахстан. Суммарная оценка материальных и финансовых ценностей, сопровождающих перемещение эмигрантов, составляла в эти годы от 403 до 498 млн. долл., в том числе по странам СНГ — от 287 до 403 млн. долл. Суммарная оценка ввозимых материальных и финансовых ценностей, сопровождающих переселение в республику, составляла в эти годы от 58 до 116 млн. долл., в том числе по странам СНГ — от 56 до 113 млн. долл.

Наметившаяся тенденция роста оттока населения и сокращения рождаемости очевидно в ближайшие годы будет сохраняться. Миграционные потери, влекущие за собой не только некомпенсируемый отток капитала, но и сокращение населения в активном возрасте,



увеличивают нагрузку на трудоспособное население. По данным Комитета по статистике и анализу Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан на каждого прибывшего в трудоспособном возрасте приходится 7 выбывших в этом возрасте, а по образовательному уровню соответственно — 6 человек со средним образованием и 15 человек со средним специальным и высшим образованием. В 1997 году снизилась рождаемость — количество родившихся на 1000 человек сократилось с 17 до 15. Доля детей и подростков на начало 1998 года составляла 31% против 33% на начало 1995 года, а их численность за этот период стала меньше почти на 340 тыс. человек.

Оценка некомпенсируемого оттока капитала в виде трансферт мигрантов лишь отчасти объясняет сложившееся соотношение дисбаланса по счету текущих операций, притока финансовых ресурсов и приростов инвалютных резервов. На протяжении последних двух лет при чистом (за вычетом погашения) притоке финансовых ресурсов значительно превосходящем потребности финансирования текущих операций (более чем в 2,5 раза в 1996 году и втрое в 1997 году) профицит общего баланса платежей был не столь значительным — всего 23,4 млн. долл. в 1996 году и 480 млн. долл. в 1997 году. Величина ошибок и пропусков, которая включает в себя неклассифицированные и неучтенные в статьях платежного баланса трансакции, составила свыше 7% от внешнего товарооборота. Существовавшая в этот период юридическая база, регламентировавшая порядок налогообложения, а также имевшиеся проблемы по учету внешнеторговых операций позволяют предположить, что главным компонентом ошибок и пропусков видимо является неучтенный импорт товаров и услуг.

Участники рынка активно приспосабливались к его условиям, пытаясь обойти жесткое

налоговое бремя и быстро реагируя на изменения в законодательстве. Наблюдалось явление «оседающего транзита» — попытка импортеров, ввозящих товар железной дорогой, избежать налогов и пошлин путем искажения вида операции, снижение активности в торговых операциях юридическими лицами, а также контрабанда подакцизных товаров в основном из России, Кыргызстана, Узбекистана.

В течение 1997 года средневзвешенные ставки вознаграждения по срочным тенговым депозитам физических лиц постепенно снижались с 26,9 в I квартале до 13,7% в IV квартале, а по валютным — с 11 до 6,6% (девальвация официального курса тенге на конец года составила 3,1%). Ставки вознаграждения по срочным тенговым депозитам небанковских юридических лиц уменьшались с 18,7% до 8,3%, а по валютным — с 5,6% до 4,8%. Наряду со сравнительно невысокими внутренними ставками, в какой-то мере предпосылку для использования наличных долларов в качестве средства сбережения создает незавершенность процесса банковского реформирования, когда слияние, поглощение и ликвидация банков, особенно активизировавшиеся в 1997 году, порождают неуверенность вкладчиков в доступности депозитов по первому требованию.

Сравнительно невысокие ставки по валютным депозитам для юридических лиц и реальное удешевление доллара, связанное с проводимой политикой обменного курса тенге, предполагают, что доходность инвалютных депозитов за рубежом будет выше, чем в Казахстане. Учитывая, что средневзвешенная доходность от операций с государственными ценными бумагами за 1997 год составляла 17,98%, можно предположить, что каналом неучтенного оттока капитала могли также явиться операции с государственными казначейскими обязательствами России, имевшими более привлекательную доходность по сравнению с инструментами внутреннего рынка.



#### IV. ТӨЛЕМ БАЛАНСЫНЫҢ КЕЛЕШЕГІ

##### 1. Төлем балансының орта мерзімді келешегі және қысқа мерзімді болжамы

Сыртқы сауда қатынастарының серпінді дамуы, экономиканың макроэкономикалық тұрақтылығы және экономикалық реформалардың реттілігі Қазақстанның әлемнің басқа елдерімен қарым-қатынасында қолайлы үрдістердің қалыптасуын қамтамасыз етті. Осы үрдістердің орта мерзімдік кезеңде сақталуы еліміздің сыртқы келешегін сындарлы бағалауға мүмкіндік береді.

**Сауда балансы.** Сыртқы экономикалық қатынастарды дамыту үрдістері бірқатар факторлардың аяқ алысының әсерін көрсетеді, оның ішінде әлемдік рыноктағы конъюнктураның өзгеруі салдарынан отандық тауарларға деген сыртқы сұраныстың ауытқуы, экономиканың экспорттық номенклатурадағы негізгі тауарларды өндіру көлемін өсірудің әлеуетті мүмкіндіктері, ортақ сұраныс пен ортақ ұсынысты реттеудің ішкі саясаты бар.

Тауарлар экспорты өсуінің келешегі мұнай жеткізудің тасымалдау кестесін іс жүзіне асыруға тікелей байланысты. Каспий құбырының жүргізу мәселелерін шешуді, сондай-ақ Батыс Қазақстан мұнай кені мен Қытайды байланыстыратын мұнай құбырын іске қосу мерзімін кешеуілдету мұнайды экспортқа шығарудың қарқынын арттыру 2000 жылға дейін басталмайды деген болжам айтуға негіз болады. Қазақстан экспортының басқа негізгі позициялары — қара және түсті металл мен астық — бойынша экспорт бұрынғы әлемдік бағалаудың ауытқуына тәуелді болған кезден әлдеқайда көп болады.

1998 жылдың басында әлемдік тауар рыноктарының қолайсыз конъюктурасының салдарынан Қазақстан экспортының негізгі номенклатурасының бірқатар тауарлары бойынша бағалар түсіп кетті, солардың ішінде мұнай бағасының түсіп кетуі аса айтарлықтай болды. Бұдан 1997 жылғы әлемдік бағалардың құлдырау үрдісі көрінді, экспорттың жалпы құнының 2/3-ін құрайтын экспорт құрылымы бойынша алынған әлемдік бағалардың индексі алдыңғы жылмен салыстырғанда 4%-ке төмендеп кетті. Әлемдік Банктің болжамдарына сүйене отырып 1998 жылы әлемдік бағалардың орташа алынған индексі 7–9%-ке төмендейді деп күтілуде. Әлемдік бағалардың қатты құлдырауы мұнай бойынша 23% болады және түсті металдар бойынша орташа алғанда 18%-ке едәуір төмендейді және экспорттық бағалар әлемдік бағалармен толық байланысты болмағанымен, үстіміздегі жылы олардың едәуір төмендеуін күтуге болады.

Әлемдік бағалардың төмендеуі негізінен алыс шет елге жіберілетін экспорт бағасының барысынан көрініс табады, ал ТМД елдеріне жіберілетін экспорттың бағасы мен әлемдік бағалар арасындағы алшақтық бірте-бірте

#### IV. ПЕРСПЕКТИВЫ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА

##### 1. Среднесрочные перспективы и краткосрочный прогноз платежного баланса

Динамичное развитие внешнеторговых отношений, макроэкономическая стабилизация экономики и последовательность экономических реформ, обеспечили формирование благоприятных тенденций в отношениях Казахстана с остальным миром. Сохранение этих тенденций в среднесрочном периоде позволяет в целом оптимистично оценивать перспективы внешней устойчивости страны.

**Торговый баланс.** Тенденции развития внешнеторговых отношений отражают влияние поведения ряда факторов, среди которых колебания внешнего спроса на отечественные товары вследствие изменения конъюнктуры мировых рынков, потенциальные возможности экономики наращивать объемы производства основных товаров экспортной номенклатуры, внутренняя политика регулирования совокупного спроса и совокупного предложения.

Перспективы роста экспорта товаров напрямую связаны с реализацией транспортных схем доставки нефти. Задержка с решением вопросов по Каспийскому трубопроводу, а также срок ввода в действие нефтепровода, связывающего месторождения нефти Западного Казахстана и Китай, дают основания предполагать, что интенсификация экспорта нефти начнется не ранее 2000 года. По другим основным позициям казахстанского экспорта — черным и цветным металлам и зерну — экспорт будет больше чем прежде зависеть от колебаний мировых цен.

Вследствие неблагоприятной конъюнктуры мировых товарных рынков в начале 1998 года произошло падение цен по целому ряду товаров основной номенклатуры казахстанского экспорта, наиболее значительным из которых было снижение цен на нефть. В общем это отражало тенденцию падения мировых цен в 1997 году, когда индекс мировых цен, взвешенный по структуре экспорта, составляющей 2/3 от общей стоимости экспорта, снизился на 4% по сравнению с предыдущим годом. Основываясь на прогнозах Мирового Банка, можно ожидать, что средневзвешенный индекс мировых цен в 1998 году упадет на 7–9%. Наиболее значительное снижение мировых цен будет по нефти на 23% и по цветным металлам в среднем на 18% и хотя экспортные цены не полностью увязаны с мировыми, можно ожидать их значительного снижения в текущем году.

Снижение мировых цен найдет отражение главным образом в поведении цен экспорта в дальнее зарубежье, в то время как цена экспорта в страны СНГ будет испытывать тенденцию сокращения разрыва с мировыми



азая түспек. Қазақстан экспортшыларының алыс шетелдерге, оның ішінде жоғары қарқынмен дамыған елдерге бет бұруы отандық өнімге тұрақты сұранысты қамтамасыз ететін секілді.

Тұтыну және инвестициялық тауарларға деген әлі де сақталып отырған ішкі сұраныс ұлттық валютаның нақты қымбаттауымен қатар республикаға импорттың көбейе түсуіне жәрдемдеседі.

Энергия берушілер үлесі қысқара түскен жағдайда инвестициялық тауарды жеткізіп беруді арттыру тауар импортын айтарлықтай өсіретін болады. Республика ішінде жұмыс істеп тұрған энергия көздеріндегі өндірісті арттыру және Қарашығанақ пен Маңғыстау газ кен орындарын Қазақстанның өнеркәсіп орталықтарымен байланыстыратын газ құбырларын пайдалануға беру электр энергиясы мен газ импортын едәуір қысқартуға мүмкіндік береді.

Импортталатын тауарлардың 1/3-нен көбін Қазақстанға жеке адамдар — „бақалшылар“ алып келеді, Қазақстанның ТМД елдерімен әрі басқа мемлекеттермен сауда-саттық қарым-қатынастарындағы теріс сальдо тек қана „бақалшы“ импортының құндық көлеміне байланысты. Қазақстандықтардың таяу шетелдермен, Түркиямен және Қытаймен байланысының беріктігі және жеке тұлғалар мен заңды тұлғаларға түскен салық ауыртпалығындағы айырмашылық бұдан былай да сыртқы саудадағы тұтыну айналымының едәуір бөлігі „бақал“ сауданың үлесіне тиетін болады деген болжам айтуға негіз береді.

Қазақстан экспортының негізгі тауарлар тобына деген әлемдік бағалардың төмендеуінің сөзсіз болатын салдарынан экспорттың өсу қарқыны біраз бәсеңдейді және содан барып сауда балансы нашарлайды. Қазақстан экспортының негізгі позицияларына деген бағаның түсуі әлемдік конъюнктурада ұзақ мерзімді үрдістерді емес, алдымен қысқа мерзімді ауытқуларды көрсететінін ескерсек, мұнай экспортының 2000 жылдан кейін болатын едәуір өсуі сауда балансын теңестіруді және оның профицитіне жетуді қамтамасыз етеді деген болжам жасауға болады. Алайда сауда балансы тапшылығының ықтимал ұлғаю шегін кішірейту үшін экспортшыларға салық салу жөнінде бірқатар жеңілдік беруді және тасымалдау тарифын төмендетуді қосқанда үкімет негізгі номенклатурадағы тауар экспортын жеткізіп беруді сан жағынан өсіруді ынталандыру жөнінде бірқатар шара қолдануға тиіс.

**Халықаралық қызмет.** Қазақстанның әлемдік рыноктарға интеграциялануы қызметтің халықаралық саудасын қарқынды дамытуға көмектесті. Соңғы үш жылда олардың айналымы екі есе артты. Еуропа мен Азия арсындағы транзиттік аумақ ретіндегі республиканың қолайлы геосая-

ценами. Переориентация казахстанских экспортеров на страны дальнего зарубежья, в том числе в страны с высокими темпами развития, обеспечит, очевидно, стабильный спрос на отечественную продукцию.

Сохраняющийся высокий внутренний спрос на потребительские и инвестиционные товары наряду с реальным удорожанием национальной валюты будут продолжать способствовать увеличению импорта в республику.

Существенной составляющей роста импорта товаров станет рост поставок инвестиционных товаров при сокращении доли поставок энергоносителей. Ожидается, что увеличение производства на действующих энергоисточниках внутри республики и ввод в эксплуатацию газопроводов, соединяющих Карачаганакское и Мангистауское газовые месторождения с промышленными центрами Казахстана, позволит значительно сократить импорт электроэнергии и газа.

Более трети импортируемого товара ввозится в Казахстан физическими лицами — «челноками» и отрицательное сальдо торговых отношений Казахстана как со странами СНГ, так и остальными государствами, обусловлено именно стоимостными объемами «челночного» импорта. Устойчивость связей казахстанцев со странами ближнего зарубежья, Турцией и Китаем, и разница в налоговом бремени на физических и юридических лиц дают основания предполагать, что и в дальнейшем ощутимая часть внешнеторгового потребительского оборота будет приходиться на «челночную» торговлю.

Неизбежным последствием снижения мировых цен на основные товарные группы казахстанского экспорта будет некоторое замедление темпов прироста экспорта, и, следовательно, ухудшение торгового баланса. Учитывая, что падение цен на ключевые позиции казахстанского экспорта отражает скорее краткосрочные колебания мировой конъюнктуры, чем долгосрочные тенденции, можно предположить, что ожидаемый после 2000 года значительный рост экспорта нефти обеспечит выравнивание торгового баланса и достижения его профицита. Однако, для того, чтобы сузить возможные границы увеличения дефицита торгового баланса, от правительства потребуются принятие ряда мер по стимулированию роста количественных поставок экспорта товаров основной номенклатуры, включая предоставление ряда льгот по налогообложению экспортеров и снижение тарифов на транспортировку.

**Международные услуги.** Интеграция Казахстана в мировые рынки способствовала интенсивному развитию международной торговли услугами — за последние три года их оборот увеличился втрое. Выгодное геополитическое и географическое положение респуб-



си және географиялық жағдайы транзиттік қызметтің экспортын дамытудың жақсы келешегін ұсынады, көлік инфрақұрылымы мен коммуникацияларының негізгі объектілерін салуға және жаңғыртуға және экспорттық мұнай мен газ құбырларын салуға байланысты айтарлықтай алға басу жоспарланып отыр. Бірақ қазіргі кезде Қазақстанның инфрақұрылымдық объектілерінің жағдайы аймақтың артықшылығын толығымен пайдалануға мүмкіндік бермей отыр, сондықтан қызмет балансы Қазақстан резиденттерінің пайдасына шешілмей отыр.

Инвестициялардың, оның ішінде Қазақстанның инфрақұрылымдық салаларын дамытуға салынған шетелдік инвестициялардың көлемі орта мерзімді келешекте Қазақстанның резиденттері мен резидент еместері көрсететін қызметтерінің айырмашылығы азаяды, бірақ жуық арада халықаралық қызмет бойынша теріс сальдонның арту үрдісі сақталып қалады деген болжам айтуға мүмкіндік береді.

**Факторлық қызмет.** Шетелдік міндеттемелерді көбейту оларға қызмет көрсету жөніндегі шығындардың айтарлықтай өсуімен қатар жүреді. Сыртқы қарызға қызмет көрсетуге кететін шығындарды былай қойғанда факторлық қызмет балансының теріс сальдосын арттыруға тікелей инвесторлардың кірісінің өсуі белгілі бір үлес қосады.

1994–97 жылдарда тікелей инвестициялардың негізгі салымы шикізат өндірісінде жүзеге асырылды. Инвесторлар капиталын осы салаларға сала отырып, 3–5 жылдан кейін бастапқы шығындардың орнын толтыруға және өндірісті одан әрі дамытуды жүзеге асыруға мүмкіндік беретін табыс түсіреміз деп ойлайды. Әлемдік практика мынаны көрсетеді: шетелдік инвестордың нақты салымы әдетте мөлшерленген инвестициялардың бүкіл сомасының 25%-ін құрайды және бұдан былайғы инвестициялау қайта инвестицияланған табыс есебінен жүзеге асырылады, басқаша айтқанда қаржы шотында көрсетілген тікелей инвестициялардың ағынымен бірге ағымдағы операциялар бойынша қаржы шығынының артуы қатар жүреді.

Қазақстан аумағында резидент еместердің инвестициялық белсенділігінің арқасында шетелдік жұмыс күші белсенді түрде тартылады, сондықтан жұмыс істеп жүрген резидент еместерге төленетін төлемнің шет елде жұмыс істеп жүрген қазақстандықтардың кірісінен артық болуы сақталады.

Қаржылық міндеттемелердің айырмашылығы сол — активтердің құрылымында әлдеқайда өтімді және кірісі аз мониторингтік құралдар басым болады, сондықтан факторлық кірістердің балансы орта мерзімді келешекте айтарлықтай жақсарады деген болжам айтуға негіз жоқ.

**Капитал тасқыны.** Шет ел капиталы ағылуының тұрақтылығы Қазақстанның шикізат ресурстарымен және оның геосаясатымен

лики как транзитной территории между Европой и Азией предполагает хорошие перспективы развития экспорта транзитных услуг, значительный прогресс намечается в связи с реконструкцией и строительством ключевых объектов транспортной инфраструктуры и коммуникаций и строительством экспортных нефте- и газопроводов. Однако в настоящее время состояние инфраструктурных объектов Казахстана не позволяет в полной мере использовать преимущества региона, поэтому баланс услуг складывается не в пользу резидентов Казахстана.

Объем инвестиций, в том числе и иностранных, вложенных в развитие инфраструктурных отраслей Казахстана, позволяет предположить, что в среднесрочной перспективе разрыв в услугах, предоставляемых резидентами и нерезидентами Казахстана, сократится, но в ближайшее время тенденция увеличения отрицательного сальдо по международным услугам сохранится.

**Факторные услуги.** Нарастивание иностранных обязательств сопровождается значительным ростом расходов по их обслуживанию. Помимо расходов на обслуживание внешнего заимствования, определенную лепту в увеличение отрицательного сальдо баланса факторных услуг внесет рост доходов прямых инвесторов.

В 1994–97 годах основные вливания прямых инвестиций осуществлялись в сырьевые производства. Вкладывая капитал в эти отрасли, инвесторы ожидают, что уже через 3–5 лет он будет приносить прибыль, позволяющую восполнить первоначальные затраты и осуществлять дальнейшее развитие производства. Мировая практика показывает, что, как правило, реальный вклад иностранного инвестора составляет не более 25% всей суммы предполагаемых инвестиций, и дальнейшее инвестирование осуществляется за счет реинвестированной прибыли, т. е. приток прямых инвестиций, отражаемый в финансовом счете, будет сопровождаться увеличением оттока по текущим операциям.

Инвестиционная активность нерезидентов на территории Казахстана влечет за собой более активное привлечение иностранной рабочей силы, поэтому превышение выплат работающим нерезидентам над доходами работающих за рубежом казахстанцев сохранится.

В отличие от финансовых обязательств в структуре активов преобладают более ликвидные и менее доходные монетарные инструменты, поэтому нет оснований предполагать, что баланс факторных доходов существенно улучшится в среднесрочной перспективе.

**Потоки капитала.** Стабильность притока иностранного капитала напрямую связывается с сырьевыми ресурсами Казахстана и его



тікелей байланысты. Өнеркәсіптің стратегиялық салаларының ірі объектілерін жекешелендіру 1993–97 жылдары тікелей инвестициялардың едәуір құйылуын қамтамасыз етті. Үстіміздегі жылы мұнай-газ кешенінің жекешелендірілген кәсіпорындарына және бірқатар ірі ГРЭС-тер мен ТЭЦ-тердің одан әрі жекешелендірілуіне байланысты республика энергетикасына шетелдік инвесторлардың қаражаты одан әрі түседі деп күтілуде.

Қазақстан орта мерзімді келешекте мемлекет меншігіндегі стратегиялық объектілерді жекешелендіруді сарқып болған соң шетелдік тікелей инвестицияларды тартуда басқа транзиттік экономика тарапынан қатаң бәсекеге тап болады.

1996 жылдың аяғында құрылған ҚР Инвестициялар жөніндегі мемлекеттік комитеті Қазақстандағы инвестициялық ахуалға бірте-бірте өзінің ықпалын күшейте түсуде және республиканың шикізаттық емес салаларына инвестицияның құйылуын ынталандыруда. Шетел капиталының көмегімен телекоммуникацияны, ауыл шаруашылығын және құрылысты дамыту көзделіп отыр. Бұл тікелей инвестициялардың Қазақстанға жыл сайын құйылуы миллиардтық деңгейден асады деген болжам жасауға негіз болады.

Қарыз капиталының жалпы құйылысындағы ресми қарыздың үлесі бұрынғы жылдары шешуші рөл атқарса, инвестициялық бағдарламалар мен мемлекеттік аппарат құрылымын реформалау жөніндегі жобаларды іске асыруға байланысты ресми кредиторлардан түсетін заемның құйылысы қомақты болатынына қарамастан, кейінгі кезеңдерде төмендейтін болады.

Ұзақ мерзімді және қыруар капиталды қажет ететін инвестициялық жобаларды іске асыруға қажетті жекеменшік қарыздың мүмкіндігі шектеулі және бұған қоса таяу уақытта мемлекетте жинақталған мемлекеттік қарызды қайта қаржыландыру мақсатында сыртқы заемдарды тарту қажеттігі туындайды, сондықтан мемлекеттік қарызды өсіру үрдісі орта мерзімді келешекте де сақталады.

Жекеменшік сектордың қарызына байланысты қалыптасқан үрдістер негізінен банк секторының ұзақ мерзімді қарызының өсуін болжауға мүмкіндік береді, оның үстіне ішкі ресурстардың таяу арадағы үш жылдың ішінде өсіп келе жатқан инвестициялық мұқтаждықты қанағаттандыруға шамасы келмейтін болады.

1997 жылдың аяғындағы Азия дағдарысы 1998 жылы капиталдың халықаралық рыноктарына арналған облигациялар мен корпоративтік акциялардың шығарылуын жүзеге асыруды жоспарлаған қазақстандық эмитенттер үшін қолайсыз болды. Соған қарамастан қор рыногының дамуы мен резидент еместердің мемлекеттік бағалы қа-

геополитическим положением. Приватизация крупнейших объектов стратегических отраслей промышленности обеспечила значительный приток прямых инвестиций в 1993–97 гг. В текущем году ожидается дальнейшее поступление средств иностранных инвесторов в приватизированные предприятия нефтегазового комплекса, и, в связи с продолжающейся приватизацией целого ряда крупных ГРЭС и ТЭЦ, в энергетическую республику.

В среднесрочной перспективе Казахстан, исчерпав возможности приватизации стратегических объектов государственности, столкнется с жесткой конкуренцией со стороны других транзитных экономик в привлечении иностранных прямых инвестиций.

Созданный в конце 1996 года Государственный Комитет РК по инвестициям постепенно усиливает свое влияние на инвестиционный климат в Казахстане и призван стимулировать приток инвестиций в несырьевые отрасли республики. С помощью иностранного капитала предполагается развитие телекоммуникаций, сельского хозяйства и строительства. Это дает основания предполагать, что ежегодный приток прямых инвестиций в Казахстан будет превышать миллиардный уровень.

Доля официального заимствования в общем притоке заемного капитала, которая в предыдущие годы была определяющей, будет снижаться в последующие периоды, хотя приток займов от официальных кредиторов, связанный с реализацией проектов по инвестиционным программам и реформирования структуры госаппарата, будет довольно существенным.

Возможности частного заимствования для реализации долгосрочных и капиталоемких инвестиционных проектов достаточно ограничены, и, кроме того, уже в ближайшее время у государства может возникнуть необходимость привлечения внешних займов с целью рефинансирования накопленного госдолга, поэтому тенденция наращивания государственной задолженности сохранится и в среднесрочной перспективе.

Тенденции, сложившиеся в отношении заимствования частного сектора, позволяют предположить рост долгосрочного заимствования главным образом банковского сектора, тем более что внутренние ресурсы в течение ближайших трех лет не будут в состоянии удовлетворить растущие инвестиционные потребности.

Азиатский кризис конца 1997 года был неблагоприятен для казахстанских эмитентов, планировавших уже в 1998 году осуществить выпуск облигаций и корпоративных акций на международные рынки капитала. Тем не менее развитие фондового рынка и растущий объем операций нерезидентов с государственными ценными бумагами позво-



газдармен операцияларының өсіп келе жатқан көлемі шетелдік ағымдағы портфельдік инвестициялардың маңызды ролін болжамдауға мүмкіндік береді.

Ішкі сақтық қорлардың жоғары емес деңгейі және Қазақстанның қаржы институттарының жеткіліксіз капиталдандырылуы таяу келешекте шетелдік активтер деңгейінің төмен болуы сақталатынына себепкер болады. Сондықтан Қазақстанның басқа елдермен қаржы операцияларының балансын шетел капиталының таза ағыны белгілейді. Соңғы үш жыл ішінде миграциялық ағындар тұрақтанды және 1998 жылы капиталдық трансферттер бойынша теріс сальдо былтырғы жылдың деңгейінен едәуір төмен болады деп күтілуде.

лает предположить более значимую роль портфельных инвестиций в потоках иностранного капитала.

Невысокий уровень внутренних сбережений и недостаточная капитализация казахстанских финансовых институтов обуславливают сохранение в ближайшей перспективе низкого уровня иностранных активов. Поэтому баланс финансовых операций Казахстана с остальным миром будет определяться чистым притоком иностранного капитала. Миграционные потоки в последние три года стабилизировались и по ожиданиям в 1998 году отрицательное сальдо по капитальным трансфертам будет несколько ниже уровня прошлого года.

## 5-КЕСТЕ

## Қазақстанның 1997–1998 жылдардағы төлем балансы

млн. АҚШ доллары

|                                                                    | 1997<br>нақты | 1998<br>болжам |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|----------------|
| <b>A. Ағымдағы шот</b>                                             | <b>-909</b>   | <b>-1318</b>   |
| ЖІӨ-нің %і                                                         | -4,1          | -5,4           |
| Сауда балансы                                                      | -385          | -604           |
| Экспорт (fob)                                                      | 6768          | 7093           |
| Импорт (fob)                                                       | -7154         | -7697          |
| Таза қызмет                                                        | -283          | -393           |
| Экспорт қызметі                                                    | 842           | 904            |
| Импорт қызметі                                                     | -1125         | -1297          |
| Кіріс                                                              | -315          | -384           |
| Ағымдағы трансферттер                                              | 75            | 62             |
| <b>B. Капиталмен және қаржымен операциялар шоты</b>                | <b>2362</b>   | <b>2246</b>    |
| Тікелей инвестициялар (нетто)                                      | 1320          | 1211           |
| Портфельдік инвестициялар (МКҚ-ны қоспағанда)                      | 67            | 147            |
| Басқа ұзақ мерзімді инвестициялар                                  | 975           | 888            |
| Мемлекеттік сектордың қарызы (нетто)**                             | 784           | 728            |
| Үкіметтік емес ағындар (нетто)                                     | 190           | 160            |
| <b>C. Қысқа мерзімді капитал &amp; Кателер мен қалып қойғандар</b> | <b>-974</b>   | <b>-863</b>    |
| оның ішінде мигранттардың трансферттері                            | -440          | -350           |
| <b>D. Жалпы баланс</b>                                             | <b>479</b>    | <b>65</b>      |
| <b>E. Қаржыландыру</b>                                             | <b>-479</b>   | <b>-65</b>     |
| ҚҰБ резервтік активтері                                            | -473          | 30             |
| Монетарлық алтын                                                   |               |                |
| Шетел валютасы және ҚАҚ                                            | -473          | 30             |
| ХВК кредиті                                                        | -6            | -95            |



Болжам бойынша 1998 жылы ағымдағы шоттың теріс сальдосы бір млрд. АҚШ долларынан асады немесе ЖІӨ-нің 5%-тен астамы болады. Резидент еместердің пайдасына шешілетін сальдо ағымдағы операциялар шотының барлық негізгі статьялары — сауда балансы, қызмет балансы және кіріс балансы — бойынша қалыптасады. Шетел капиталының болжам жасалып отырған құйылуы жеткілікті мөлшерде ағымдағы шығындарды қаржыландырады және халықаралық резервтерді 1997 жылдың аяғында жеткен, тауарлар мен қызметтердің 3 айлық импортын қамтамасыз етуге жеткілікті болған деңгейде ұстап тұруға көмектеседі.

По прогнозам в 1998 году отрицательное сальдо текущего счета составит свыше миллиарда долларов США или более 5% от ВВП. Сальдо в пользу нерезидентов будет складываться по всем основным статьям счета текущих операций — торговому балансу, балансу услуг и балансу доходов. Прогнозируемый приток иностранного капитала в достаточной мере будет финансировать текущие расходы и позволит удерживать международные резервы на достигнутом на конец 1997 года уровне, достаточном для обеспечения 3-х месяцев импорта товаров и услуг.

ТАБЛИЦА 5

## Платежный баланс Казахстана 1997–1998 гг.

в млн. долл. США

|                                                         | 1997<br>факт | 1998<br>прогноз |
|---------------------------------------------------------|--------------|-----------------|
| <b>А. Текущий счет</b>                                  | <b>-909</b>  | <b>-1318</b>    |
| В% к ВВП                                                | -4,1         | -5,4            |
| Торговый баланс                                         | -385         | -604            |
| Экспорт (fob)                                           | 6768         | 7093            |
| Импорт (fob)                                            | -7154        | -7697           |
| Чистые услуги                                           | -283         | -393            |
| Экспорт услуг                                           | 842          | 904             |
| Импорт услуг                                            | -1125        | -1297           |
| Доход                                                   | -315         | -384            |
| Текущие трансферты                                      | 75           | 62              |
| <b>В. Счет операций с капиталом и финансами</b>         | <b>2362</b>  | <b>2246</b>     |
| Прямые инвестиции (нетто)                               | 1320         | 1211            |
| Портфельные инвестиции (искл. ГЦБ)                      | 67           | 147             |
| Другие долгосрочные инвестиции                          | 975          | 888             |
| Заимствование госсектора (нетто)**                      | 784          | 728             |
| Неправительственные потоки (нетто)                      | 190          | 160             |
| <b>С. Краткосрочный капитал &amp; Ошибки и пропуски</b> | <b>-974</b>  | <b>-863</b>     |
| из них трансферты мигрантов                             | -440         | -350            |
| <b>Д. Общий баланс</b>                                  | <b>479</b>   | <b>65</b>       |
| <b>Е. Финансирование</b>                                | <b>-479</b>  | <b>-65</b>      |
| Резервные активы НБК                                    | -473         | 30              |
| Монетарное золото                                       |              |                 |
| Иностранная валюта и СПЗ                                | -473         | 30              |
| Кредит МВФ                                              | -6           | -95             |



## 2. Төлем балансының беріктігінің проблемалары

Қазақстанның төлем балансының жай-күйі мен келешегін талдай отырып, оның сыртқы факторлардың әсеріне шыдамайтын ерекше осал жерін сипаттайтын мынадай жақтарын бөліп көрсетуге болады.

1. Қазақстанның тауар экспорты жеткілікті дамымаған және біржақты шикізаттық бағытта. Қазақстан экспортының негізгі статьялары — мұнай мен газ конденсаты, табиғи газ, қара және түсті металл мен астық экспорттың құндық көлемінің жартысынан астамын құрайды, бұл Қазақстан экспортының экспорт номенклатурасындағы тауарларға арналған әлемдік бағалардың ауытқуына қатты тәуелді екенін көрсетеді. Мұнайға деген әлемдік бағалардың түсуін былай қойғанда сауда балансының нашарлауына ТМД-ның кейбір әріптес елдері тарапынан сұраныстың күрт төмендеуі әсер етеді.

2. Мұнайды жеткізудің тасымалдау кестесін пайдалануға беруге, Каспий шельфінің кен орындарын игеруге байланысты мұнай экспортын қарқындату болашақта көмірсутектілерді экспорттаудың үлесін экспорттық жеткізілімдердің жалпы көлемінің 40%-інен асатын етеді. Экспорттың көмірсутектілерге сұранысы мен бағасының ауытқуына тым тәуелді болуын былай қойғанда, бұл — кірістердің секірмелі өсу мүмкіндігіне алып келеді, оның салдары теңгенің құнының нақты өсуіне және Қазақстан тауарларының бәсекелесу мүмкіндігінің азаюына әкеліп соғады. «Голланд ауруын» және шикізат тауарларына деген әлемдік бағалардың төмендеуіне тәуелділікті болдырмау үшін тиісті мемлекеттік қолдауы бар экспорттық өндірістің жан-жақты дамуы қажет. Инвестицияларды тарту жөніндегі мемлекеттік бағдарламаларды әзірлеу кейбір салалар бойынша Қазақстанның қолайлы мүмкіндігін және республикада осы өндірісті ұйымдастырудың тиімділігін, көрші елдердің экспорт номенклатурасын, өнімнің өзіндік құнын және ықтимал сату рыноктарын есепке ала отырып жүргізілуге тиіс. Оның үстіне валютаның ағылуын өз кезегінде «тежеу» жөнінде тиісті шешім қабылдау қажет, мұның өзі тұтыну сипатындағы емес капиталдың шығып кетуі — шетелге тікелей және портфельдік инвестициялау, сыртқы қарызды мерзімінен бұрын өтеу, материалдық емес, қаржылық емес активтерді сатып алу түріндегі импорт технологиясы (ноу-хау, патенттер, өндіріске арналған лицензиялар және т. б.) түрінде жүзеге асады — бұл өз кезегінде тиісті құқықтық базаны әзірлеуді қажет етеді.

3. Қазақстан өнімін сату рыноктарын қысқартуға және осыдан барып сауда балансының нашарлауына белгілі бір мөлшерде

## 2. Проблемы устойчивости платежного баланса

Анализируя состояние и перспективы платежного баланса Казахстана можно выделить следующие моменты, которые характеризуют его особенную уязвимость воздействию внешних факторов.

1. Товарный экспорт Казахстана недостаточно диверсифицирован и имеет четко выраженную сырьевую направленность. Основные статьи казахстанского экспорта — нефть и газовый конденсат, природный газ, черные и цветные металлы и зерно составляют более половины стоимостного объема экспорта, что предопределяет сильную зависимость экспорта Казахстана от колебаний мировых цен на товары экспортной номенклатуры. Помимо падения мировых цен на нефть, на ухудшение торгового баланса влияет резкое снижение спроса со стороны некоторых стран-партнеров СНГ.

2. Предполагаемая интенсификация экспорта нефти в связи с вводом в эксплуатацию транспортных схем доставки нефти и разработки месторождений Каспийского шельфа в будущем приведет к тому, что доля экспорта углеводородов в общем объеме экспортных поставок будет превышать 40%. Помимо усугубления зависимости экспорта от колебаний спроса и цены на углеводороды, это ведет к возможности скачкообразного роста доходов, следствием которого может явиться ревальвация тенге и снижение конкурентоспособности казахстанских товаров. Во избежание «голландской болезни» и сильной зависимости от снижения мировых цен на сырьевые товары необходима диверсификация экспортного производства с соответствующей государственной поддержкой. Разработка государственных программ по привлечению инвестиций должна учитывать благоприятные возможности Казахстана по некоторым отраслям и целесообразность организации данного производства в республике с учетом номенклатуры экспорта соседних стран, себестоимости продукции и возможных рынков сбыта. Помимо этого необходимо принятие соответствующих решений по ответному «гашению» валютных притоков, которое может происходить в виде оттока капитала не потребительского характера — прямого и портфельного инвестирования за рубеж, досрочного погашения внешнего долга, импорта технологий в виде покупки нематериальных нефинансовых активов (ноу-хау, патентов, лицензий на производство и т. п.), что в свою очередь потребует разработки соответствующей законодательной базы.

3. На сокращение рынков сбыта казахстанской продукции, и, следовательно, ухудшение торгового баланса в определенной мере



қосарланған салық салу және төлем жасамау проблемасы әсер етеді, бұлар 1996–97 жылдар бойы байқалғандай, Ресейден электр энергиясының және Өзбекстаннан газдың келуін тежеп, энергия жеткізуге деген импорттық бағалардың өсіп кетуіне әкеліп соғады.

Инвестициялық тауарларды импорттауға, сондай-ақ экспорттық өнім өндіруге арналған шикізатқа байланысты өте төмен немесе импорттық баж салықтары мен ҚҚС-тан толық босатылған жекелеген салық енгізу жолымен импорттық саясатты одан әрі ырықтандыру ұқсатушы өнеркәсіп салаларының өнімін экспорттауды қолдауға жәрдемдескен болар еді. ТМД елдеріне экспортты ынталандыру үшін жекелеген салықтардың енгізілуі де мүмкін, мәселен, шикізат өнімдерімен салыстырғанда түпкілікті өнімнің экспортына байланысты өте төмен және ҚҚС-тан толық босатылған салықтар.

4. Сыртқы қаржыландыруда үлесінің басым болуы оң фактор ретінде қабылданатын тікелей инвестициялаудан бірқатар проблемалар туындайды. Инвестициялар бойынша шикізат өндірісіне қайтарудың жоғары ставкасы (20%-тен аса) және осы өндірістерге 1994–1997 жылдары салынған елеулі шетел капиталы 1998 жылдан бастап шетелдік инвесторларға пайдадан түскен бөлінген қаржыны ағымдағы операциялар шотының тапшылығын туғыза отырып, айтарлықтай өсірді. Шетелдік тікелей инвестициялардың (ШТИ) құны болашақта қарызға алынған құралдардың құнынан жоғары болуы мүмкін. Шетелдік инвесторларды капитал қайтарымы едәуір аз түрлі ғылымды және технологияны қажет ететін өндіріске және қызмет көрсету саласына тарту шетелдік инвесторлар үшін басқа дамушы елдер тарапынан бәсекеге төтеп бере алатындай жағдай жасауды талап етеді. Бұған қоса тікелей инвестиция салынған кәсіпорындар өндіретін, экспортталатын тауардың едәуір үлесі шетелдік компаниялар арқылы трансферттік баға бойынша әлемдік рыноктарға шығарылатын секілді, осының салдарынан экспорт көлемі өсіп келе жатқанына қарамастан, экспорттық түсім қорын жасау мүмкіндіктері қолдан шығып кетеді.

5. Еркін ставкалар бойынша және түрлі валютадағы ұзақ мерзімді кредиттер мен заемдарды тарту проценттік ставкалары қолайсыз болып өзгертілген немесе әлемдік валюталардың бағамдары ауытқыған жағдайда шығындарды көбейтіп жіберуі мүмкін.

6. Қазақстанның қор рыногының бүгінгі даму деңгейі Оңтүстік-Шығыс Азияның қаржы рыноктарындағы дағдарыс салдарынан өзіндік бір «қорған» болды. Бұдан әрі бағалы қағаздар рыногының дамуына қарай Қазақстан әлемдік қаржы рыноктарындағы ауытқуларға, атап айтқанда ТМД елдерінің дамып келе жатқан қаржы рыноктарына қатты тәуелді болады.

влияют проблемы двойного налогообложения и неплатежей, приводящие к приостановке поступления электроэнергии из России и газа из Узбекистана и повышению импортных цен на энергоносители, как это наблюдалось на протяжении 1996–97 гг.

Дальнейшая либерализация импортной политики путем введения дифференцированных налогов, например, значительно более низких или максимально освобожденных от импортных пошлин и НДС в отношении импорта инвестиционных товаров, а также сырья для производства экспортной продукции, способствовала бы поддержанию экспорта продукции отраслей обрабатывающей промышленности. Для стимулирования экспорта в страны СНГ возможно также введение дифференцированных налогов, например, значительно более низких или максимально освобожденных от НДС в отношении экспорта конечной продукции в отличие от сырьевых.

4. Прямое инвестирование, преобладание доли которого во внешнем финансировании воспринимается как положительный фактор, влечет за собой ряд проблем. Высокая ставка возврата по инвестициям в сырьевые производства (более 20%) и значительные вложения иностранного капитала в эти производства в 1994–97 гг. приводят, уже начиная с 1998 года, к существенному росту отчислений от прибыли иностранным инвесторам, обуславливая дефицитность счета текущих операций. Стоимость ИПИ в будущем может оказаться выше стоимости заемных средств. Привлечение же иностранных инвестиций в наукоемкие и технологичные производства и сферу услуг, имеющих значительно меньшую капиталоемкость, потребует создания для иностранных инвесторов условий, способных выдерживать конкуренцию со стороны других развивающихся стран. Кроме того, значительная доля экспортируемого товара, производимого предприятиями с прямыми инвестициями, видимо вывозится на мировые рынки через зарубежные компании по трансфертным ценам, что приводит к упущению возможностей генерирования экспортной выручки при возрастающих объемах экспорта.

5. Привлечение долгосрочных кредитов и займов по плавающим ставкам и в разных валютах предполагает увеличение расходов в случае неблагоприятных изменений процентных ставок или колебания курсов мировых валют.

6. Имеющийся уровень развития фондового рынка Казахстана послужил своего рода «защитой» от последствий кризиса финансовых рынков Юго-Восточной Азии. В дальнейшем же с развитием рынка ценных бумаг Казахстан будет находиться в большой зависимости от колебаний мировых финансовых рынков, в частности от развивающихся финансовых рынков стран СНГ.



7. Капитал қозғалысына шек қоюдың болмауы республиканың инвестициялық тартымдылығының негізгі шарттарының бірі ретінде қабылданады. Алайда мұның өзі республика төлем балансының капитал ағыны бағытының өзгеруіне байланысты соққыларға жиі ұшырайтындығының себебі де болып табылады. Төлем балансының 1996–97 жылдардағы болмашы оң сальдосы ағымдағы шоттың тапшылығынан екі еседен асатын қаржы шотының профицитіне карамастан, көп жағдайда капиталдың сыртқа кетуінің есепке алынбауына байланысты. Шетел капиталының алыпсатарлық операциялар өткізу мақсатында немесе депозиттердің неғұрлым жоғары кірістілігіне байланысты өздігінен құйылуы ақша массасының артып кетуіне және елде инфляциялық қысымның өсуіне соғуы мүмкін.

Төлем балансын нығайту туралы айтқанда, әдетте оны ағымдағы шот сальдосының жақсаруын және халықаралық резервтердің өсуін айтады. Төлем балансы беріктігінің проблемаларын экономиканың ішкі жай-күйінен бөле қарауға болмайды.

Ағымдағы шот балансының теріс сальдосы (тапшылығы) ортақ шығындардың (мемлекеттік басқару секторының және басқа секторлардың инвестициялық және тұтыну шығындары) қолдағы жалпы кірістерден асып кетуінің салдары болып табылады. Ішкі өндірістің құрылымы мен көлемі өсіп келе жатқан қажетсінуді қанағаттандырмайды, сондықтан тауарлар мен қызмет импортына сұраныстың өсуіне байланысты шетел валютасына деген сұраныс та қолдау тауып отырады.

Дүние жүзілік Сауда Ұйымына (ДСҰ) мүше болып кіруге байланысты Қазақстанның өзіне алған міндеттемелері сауда қатынастарындағы теңсіздікті теңестіруге қажетті тарифтік саясатты қолдану мүмкіндігін шектейді. Сондықтан Қазақстан экспортын дамыту және импорты алмастырушы өндірісті өркендету ішкі өнім өндірушілерді ынталандыратын тиісті саясат жүргізгенде ғана мүмкін. Фискальдық қызметтен түсетін мемлекеттік бюджет кірістері толық жиналмай жатқанда бюджеттік қаржы көздерінен инвестициялық тауарлардың импортын құрылыстық және басқа қызмет пен ресми заёмдарды және кепілдік берілген кредиттерді қаржыландыруды кеңейту кезінде бірінші кезекте ағымдағы шот тапшылығын арттыруға әсер ете отырып, мемлекеттік бюджеттің тапшылығы артуы мүмкін.

Капиталдың құйылуының ұтқырлығы қаржы рыноктарындағы өзгерістерді қалт жібермей бағып отыратын икемді ақша-кредит саясатын жүргізуді талап етеді, ал экономиканың сыртқы қаржыландыруды қажетсінуді қысқарту — қаржылық инфрақұрылымды үйлесімді дамытуды және жеке ішкі инвестицияларды ынталандыратын саясат жүргізуді талап етеді.

7. Отсутствие ограничений на движение капитала воспринимается как одно из основных условий инвестиционной привлекательности республики. Однако, оно же является и причиной особенной подверженности платежного баланса республики шокам, связанным с изменением направления потоков капитала. Незначительное положительное сальдо платежного баланса в 1996–97 гг. при профиците финансового счета более чем вдвое превышающем дефицит текущего счета, в немалой степени обусловлен наличием неучтенного оттока капитала. Спонтанный же приток иностранного капитала в целях проведения спекулятивных операций или по причине более высокой доходности депозитов может привести к увеличению денежной массы и росту инфляционного давления в стране.

Говоря об укреплении платежного баланса, обычно подразумевают под этим улучшение сальдо текущего счета и рост международных резервов. Проблемы устойчивости платежного баланса нельзя рассматривать в отрыве от внутреннего состояния экономики.

Отрицательное сальдо (дефицит) баланса текущего счета является следствием превышения совокупных расходов (инвестиционные и потребительские расходы сектора государственного управления и других секторов) над валовыми располагаемыми доходами. Структура и объемы внутреннего производства не удовлетворяют растущие потребности и, следовательно, с ростом спроса на импорт товаров и услуг поддерживается спрос на иностранную валюту.

Обязательства, принимаемые на себя Казахстаном в связи со вступлением в ВТО, ограничивают возможности применения тарифной политики для выравнивания дисбаланса торговых отношений. Поэтому диверсификация казахстанского экспорта и развитие импортозамещающих производств возможны лишь при проведении соответствующей политики стимулирования внутренних производителей. При расширении финансирования из бюджетных источников импорта инвестиционных товаров, строительных и иных услуг и обслуживания официальных займов и гарантированных кредитов при неполной собираемости доходов госбюджета от фискальной деятельности, может увеличиться дефицит госбюджета, влияя, в свою очередь на увеличение дефицита текущего счета.

Мобильность притоков капитала требует проведения гибкой денежно-кредитной политики, чутко реагирующей на изменения на финансовых рынках, а сокращение потребностей экономики во внешнем финансировании требует адекватного развития финансовой инфраструктуры и проведения политики, стимулирующей частные внутренние инвестиции.



Өндірістің өсуіне, бюджет тапшылығының қысқаруына, инфляция қарқынын тежеуге, инвестицияларды ынталандыруға, ұлттық валюта бағамының тұрақтылығын сақтауға және т. б. бағытталған мемлекеттік саясат шаралары төлем балансының жай-күйіне жағдайға қарай ықпал етеді. Осы орайда қандай да бір макроэкономикалық индикатордың қалаған көлеміне жетуге бағытталған шаралар басқа мақсаттарға қарама-қайшы келуі мүмкін. Сондықтан бұл арада сыртқы сауда, салық-бюджет және ақша-кредит саясатын жүргізетін мемлекеттік органдардың өзара іс-қимыл жасауы және шараларды келісуі қажет.

На состояние платежного баланса воздействуют, в той или иной степени, меры государственной политики, направленные на рост производства, сокращение бюджетного дефицита, сдерживание темпов инфляции, стимулирование инвестиций, сохранение стабильности курса национальной валюты и др. При этом меры, направленные на достижение желаемой величины какого-нибудь макроэкономического индикатора, могут вступить в противоречие с другими целями. Поэтому здесь необходимо взаимодействие и согласование мер государственных органов, проводящих внешнеторговую, налогово-бюджетную и денежно-кредитную политику.



## V. ПРАКТИКА СОСТАВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА: СТАТИСТИЧЕСКИЙ ОХВАТ И ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

## 1. Информационная база составления платежного баланса

В международной практике принято группировать источники данных для составления платежного баланса на следующие группы:

1. Статистика международной торговли (СМТ) — измеряет количество и стоимость товаров, поступающих и выбывающих из страны.

2. Международная система операционной отчетности (МСОО) — измеряет количество иностранной валюты, поступившей на банковские счета (или снятой с банковских счетов) в оплату товаров и услуг или в результате привлечения (погашения) ссуд и других инвестиций. Считается самым оперативным и надежным источником, особенно в тех странах, где введен валютный контроль за поступлением и использованием иностранной валюты.

3. Обследование предприятий — собираются совокупные данные предприятий об операциях, проведенных с нерезидентами в форме ответов на специально составленные запросы или вопросники.

4. Официальные источники — документы, выпускаемые административными органами страны; статистика, характеризующая деятельность сектора государственного управления.

5. Данные сектора домашних хозяйств собираются в результате специально проводимых опросов.

6. Данные стран партнеров — источниками этих данных являются официальные органы стран-партнеров или представительства международных финансовых организаций.

В информационной базе платежного баланса Национального Банка в той или иной мере представлены данные всех вышеперечисленных источников информации. При этом для анализа, контроля одного агрегированного показателя могут использоваться одновременно другие источники данных, в частности, отдельных показателей баланса услуг.

Ввиду отсутствия прямых источников данных по объемам неофициальных торговых потоков — объемов товаров, ввозимых и вывозимых из республики отдельными физическими лицами или организованными группами лиц, занимающихся «челночным» бизнесом, объемы «челночного» экспорта и импорта оцениваются по методике, разработанной сотрудниками НБК и одобренной экспертами МВФ, в основе которой заложено определение количества перемещающихся с целью коммерции лиц и объемов перевозимых ими валюты для этой цели. Количество «челночников» по

дальнему зарубежью определяется на основе данных Комитета по охране государственной границы Республики Казахстан Министерства обороны РК по регистрации лиц, пересекающих границу республики. Из-за отсутствия учета перемещающихся лиц в/из стран СНГ (в отличие от учета перемещающихся лиц в/из дальнего зарубежья, которым фиксируется не только общее количество лиц, но и резидентность граждан, цель поездки) расчеты объемов челночной торговли со странами СНГ осуществляются по общему количеству проданных билетов на авиа, железнодорожные и авто пассажирские перевозки соответствующих ведомств. Экспертным путем определяется количество резидентов и среди них число лиц, перемещающихся с коммерческой целью.

При составлении прогнозных оценок торгового баланса наряду с публикациями международных финансовых организаций о перспективах развития мировой экономики, включающих прогноз состояния мировых цен, рост объемов ВВП и темпов инфляции в странах — партнерах, используются данные официальных источников Республики Казахстан, в частности, объемы роста производства по основным отраслям экономики Республики Казахстан, заложенные в Индикативном плане социально-экономического развития Республики Казахстан.

Хотя банковские источники не дают прямую информацию о стоимостных объемах ввозимых в республику и вывозимых из нее товаров, большое аналитическое значение имеет сопоставление изменения остатков на инвалютных счетах резидентов республики с динамикой официального торгового баланса. Отчеты банков 2-го уровня по статистическим формам платежного баланса являются основным источником данных для формирования показателей о гарантированных Республикой Казахстан экспортных кредитах, краткосрочных ссудах, привлеченных банками и их клиентами, банковских ссудах, выданных нерезидентам\*. Также используются выписки из отчетов зарубежных банков об остатках находящихся на их счетах средств предприятий республики, открытых по лицензии НБК, и сведения о движении средств на этих счетах, представляемые лицензиатами. Изменения валютных резервов республики, отражаемые в разделе Финансирование, формируются на основе отчетов соответствующих подразделений НБК.

\*До 2 квартала 1997 года при формировании отчетного платежного баланса статьи раздела «Валюта и депозитные активы и обязательства» счета операций с капиталом и финансами формировались на основе сводного баланса НБК, включающего балансовые отчеты банков 2-го уровня и других внутриведомственных отчетов.



ТАБЛИЦА 6

**Основные источники данных для составления Платежного баланса  
Национальным банком РК**

| Статья платежного баланса                                                  | Источники                                                                                                           | Форма представления информации                                               |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| <i>Торговый баланс</i>                                                     |                                                                                                                     |                                                                              |
| Экспорт FOB                                                                | Таможенный комитет, КСА*                                                                                            | Бюллетень таможенной статистики                                              |
| Импорт CIF                                                                 |                                                                                                                     |                                                                              |
| Поправка по охвату                                                         |                                                                                                                     | Опросники                                                                    |
| — Челночный оборот                                                         | Комитет по охране госграницы РК,<br>Таможенный комитет                                                              | Таможенные декларации                                                        |
| — Гуманитарная помощь                                                      | КСА                                                                                                                 | Опросники                                                                    |
| <i>Баланс нефакторных услуг</i>                                            |                                                                                                                     |                                                                              |
| — Государственные услуги                                                   | КСА                                                                                                                 | Формы статотчетности                                                         |
| — Иные услуги                                                              | КСА, предприятия, министерства и<br>ведомства, банки                                                                | Формы статотчетности                                                         |
| <i>Баланс факторных услуг</i>                                              |                                                                                                                     |                                                                              |
| — Компенсация работающим                                                   | Министерство труда и соцзащиты, КСА                                                                                 | Опросники                                                                    |
| — Доход от инвестиций                                                      | Банки РК, включая НБК<br>Предприятия с ИПИ, эмитенты ЦБ                                                             | Формы статотчетности<br>Формы статотчетности<br>Опросники                    |
| <i>Текущие трансферты</i>                                                  |                                                                                                                     |                                                                              |
| — Государственные                                                          | Департамент координации внешней<br>помощи АСПиР                                                                     | Опросники                                                                    |
| — Прочие                                                                   | Банки                                                                                                               | Опросники                                                                    |
| <i>Капитальные трансферты</i>                                              | КСА                                                                                                                 | Формы статотчетности по<br>Миграции                                          |
| <i>Прямые инвестиции</i>                                                   | Банки, совместные и иностранные<br>предприятия, Департамент<br>госимущества и приватизации<br>Министерства финансов | Опросники                                                                    |
| <i>Портфельные инвестиции</i>                                              |                                                                                                                     |                                                                              |
| — Государственные ценные<br>бумаги                                         | Министерство финансов,<br>ЗАО «Центральный депозитарий»                                                             | Опросники<br>Отчет Депозитария ЦБ                                            |
| — Другие                                                                   | Предприятия, банки, брокеры                                                                                         | Опросники, договора<br>с нерезидентами                                       |
| <i>Официальные займы</i>                                                   | Министерство финансов, Комитет по<br>внешнему заимствованию                                                         | Формы статотчетности                                                         |
| <i>Экспортные кредиты</i>                                                  | Банки                                                                                                               | Формы статотчетности                                                         |
| <i>Ссуды, выданные нерезидентам</i>                                        | Банки                                                                                                               | Формы статотчетности                                                         |
| <i>Ссуды и займы, привлеченные<br/>предприятиями</i>                       | Банки, предприятия-заемщики                                                                                         | Формы статотчетности                                                         |
| <i>Ссуды и займы, привлеченные банками</i>                                 | Банки                                                                                                               | Опросники<br>Формы статотчетности                                            |
| <i>Активы и обязательства резидентов в<br/>депозитах и наличной валюте</i> | Банки<br>Прочие юридические лица                                                                                    | Формы статотчетности<br>Сведения о движении средств на<br>счетах в инобанках |
| <i>Кредиторская и дебиторская<br/>задолженность предприятий</i>            | КСА                                                                                                                 | Формы статотчетности предприятий                                             |
| <i>Финансирование ПБ</i>                                                   |                                                                                                                     |                                                                              |
| Международные резервы НБК                                                  | Национальный Банк                                                                                                   | Отчет Департамента                                                           |
| Исключительное финансирование                                              | Банки<br>Министерство финансов                                                                                      | Монетарных операций НБК<br>Формы статотчетности                              |

\* Комитет по статистике и анализу АСПиР



Основным источником формирования оценки прямых иностранных инвестиций и ссуд и кредитов частного сектора (кроме обеспеченных правительственными гарантиями) являются сведения, предоставляемые НБК в соответствии с Положением «О порядке регистрации операций, связанных с движением капитала». Портфельные инвестиции включают информацию ЗАО «Центральный депозитарий ценных бумаг» об объемах приобретений МЕКАМ и МЕОКАМ Минфина РК и краткосрочных нот НБК нерезидентами, и сведения предоставляемые брокерами и эмитентами при регистрации в НБК сделок с нерезидентами.

Широко используются и данные других официальных организаций. Для формирования текущих и прогнозных оценок платежного

баланса используются данные государственного и республиканского бюджетов, Индикативного плана социально-экономического развития республики, и другие официально представляемые в НБК данные. В информационной базе также имеются данные межгосударственных соглашений и соглашений с международными финансовыми организациями, касающиеся различных программ финансирования экономики республики и других международных обязательств, затрагивающих внешнеэкономическую деятельность республики.

В Таблице 6 схематически представлены источники представления данных, необходимых для формирования текущих оценок статей платежного баланса, с указанием форм первичных документов.

## 2. Нормативно-законодательное обеспечение формирования платежного баланса

По мере усиления интеграции экономики в мирохозяйственную систему становится очевидным необходимость анализа показателей платежного баланса с тем, чтобы своевременно принимать адекватные меры для предотвращения резкого ухудшения состояния платежного баланса и внешнего долга республики. Со стороны Национального Банка эти меры могут представлять собой изменения отдельных косвенных инструментов денежно-кредитной политики и/или положений в области валютного регулирования.

До 1997 года официальным разработчиком платежного баланса являлось Национальное статистическое агентство Республики Казахстан (сейчас Комитет по статистике и анализу при Агентстве по стратегическому планированию и реформам), а НБК для целей проведения денежно-кредитной политики формировалась неофициальная оценка платежного баланса. Располагая только сводной информацией, представляемой на ежеквартальной основе, НБК не мог проводить всесторонний анализ отдельных ключевых показателей платежного баланса таких как прямые и портфельные инвестиции, торговые кредиты и ссуды, привлекаемые и предоставляемые банками и нефинансовыми предприятиями без правительственных гарантий.

В 1996–97 году были приняты законодательные и нормативные акты, направленные на совершенствование и координацию работ по формированию и анализу платежного баланса республики и регулирование отдельных валютных операций. Введение в действие этих нормативных актов способствовало улучшению статистического учета отдельных показателей платежного баланса.

• 25 апреля 1997 года было принято постановление Правительства Республики Казахстан № 659 «О разработке платежного баланса Республики Казахстан», в соответствии с кото-

рым ответственность за формирование отчетного платежного баланса была возложена на НБК, а также была определена схема представления другими ведомствами в НБК необходимой информации. В соответствии с Постановлением в июле 1997 года межведомственной комиссией был утвержден Детализированный перечень информации, представляемой в НБК для формирования отчетного и прогнозного платежного баланса.

С выходом данного Постановления НБК получил возможность напрямую получать информацию от банков и других учреждений, осуществляющих посредническую деятельность на финансовых рынках, по регулярным формам статистической отчетности по платежному балансу. Информацию о внешнеэкономических операциях нефинансовых предприятий в сводном виде представляет Комитет по статистике и анализу АСПР РК.

• Составление и ведение платежного баланса страны и обслуживание внутреннего и внешнего долга РК, гарантом которых является Правительство РК, законодательно определены как функции НБК в Указе Президента Республики Казахстан, имеющего силу Закона «О Национальном Банке Республики Казахстан» от 23 декабря 1997 года.

• Закон «О валютном регулировании» от 24 декабря 1996 года направлен на сохранение устойчивости платежного баланса страны, поддержание стабильного курса валюты, концентрацию валютных ресурсов в распоряжении государства. Поэтому под валютным регулированием в новом законе понимается разработка и утверждение нормативных правовых актов, сбор информации, контроль за соблюдением валютного законодательства и применение санкций, предусмотренных законодательством.

Впервые в этом законе к валютным операциям отнесены также сделки между



резидентами и нерезидентами, связанные с переходом права собственности и иных прав на национальную валюту, а также ценные бумаги и платежные инструменты, номинал и/или стоимость которых выражены в национальной валюте.

Кроме того, этот закон дает исчерпывающий перечень операций, связанных с движением капитала, а не текущих валютных операций, что оправдано, так как в соответствии со статьей 4 указанного закона операции, связанные с движением капитала, предусматривающие переход (перемещение) валютных ценностей от резидентов в пользу нерезидентов подлежат лицензированию НБК. А в соответствии со статьей 11 того же закона международные банковские платежи и переводы, осуществляемые для исполнения операций, связанных с движением капитала и проводимые с использованием валюты Республики Казахстан и иностранной валюты, осуществляются в порядке, установленном НБК. Это так же обусловлено тем, что 16 июля 1996 года Казахстан принял обязательства в соответствии с параграфами 2, 3 4 статьи VIII Статей Соглашения МВФ.

В статье 14 закона впервые предусмотрена ответственность за нарушение валютного законодательства.

• В апреле 1997 года был принят Закон Республики Казахстан «О внешнем заимствовании и управлении внешним долгом», в котором предусмотрены полномочия государственных органов в области внешнего заимствования и управления внешним долгом. Согласно этому Закону, НБК должен осуществлять регистрацию и мониторинг договоров по негосударственным внешним займам, не имеющим государственных гарантий и оценку валового внешнего долга.

Нормативные правовые акты Республики Казахстан, принятые в 1997 году и раскрывающие отдельные положения Законов Республики Казахстан «О валютном регулировании» от 24 декабря 1996 года и «О внешнем заимствовании и управлении внешним долгом» от 10 апреля 1997 года, способствовали улучшению охвата операций, связанных с движением капитала и, следовательно, дали возможность их всестороннего анализа.

• В соответствии с «Положением о порядке лицензирования деятельности, связанной с использованием иностранной валюты» (утвержденного Постановлением Правления НБК № 130 от 24 апреля), резиденты для осуществления перевода валютных ценностей в пользу нерезидентов (с целью инвестирования за границу, кредитования нерезидентов по экспортно-импортным сделкам на срок более 180 дней, предоставления кредитов на срок более 180 дней и в оплату имущественных прав) должны получать лицензию в НБК. Для

открытия счетов в банках за границей резиденты (за исключением физических лиц, временно пребывающих за границей с целью работы, учебы, лечения или осуществления других гуманитарных контактов) также должны получать лицензию и при этом юридические лица должны ежеквартально отчитываться о движении средств на этих счетах.

Информация, представляемая лицензиатами при получении лицензии, и дальнейшие их отчеты в НБК, служат источником формирования соответствующих статей платежного баланса и их анализа.

• Существенную роль в оценке притока иностранного капитала в республику и осуществлении мониторинга негарантированного внешнего долга сыграло введение в действие «Положения о порядке регистрации валютных операций, связанных с движением капитала», утвержденного постановлением Правления НБК № 129 от 24 апреля 1997 года. В соответствии с данным Положением регистрации в НБК подлежат валютные операции, предусматривающие поступление средств в Республику Казахстан в сумме, превышающей 100 тысяч долларов США или соответствующий эквивалент в другой валюте. При этом резиденты-участники таких операций должны зарегистрировать соответствующие договора с нерезидентами и в дальнейшем ежеквартально предоставлять сведения о фактическом движении средств в НБК.

• Для обеспечения действенности данных Положений валютного регулирования, в новые «Правила проведения валютных операций в Республике Казахстан», утвержденные Постановлением Правления НБК № 206 от 23 мая 1997 года, были внесены пункты, в соответствии с которыми юридические и физические лица — резиденты при проведении валютных операций, по которым требуются лицензия и/или свидетельство о регистрации в НБК, обязаны представлять в уполномоченный банк копии соответствующих документов.

Внедрение на практике порядка регистрации операций, связанных с движением капитала показало, что в большинстве случаев резиденты, получившие от нерезидентов в товарной форме кредиты на срок более 180 дней или инвестиции в акционерный капитал, обращаются в НБК только тогда, когда возникает необходимость перевода валютных средств в счет погашения кредитов, вознаграждений по кредитам или дивидендов. Из-за несвоевременного получения информации, составители платежного баланса и валового внешнего долга республики не могут отражать поступление таких средств в тот период, когда оно фактически произошло, и по мере получения информации вынуждены менять базы данных за прошедшие несколько лет.

• С введением в действие «Положения об



организации экспортно-импортного валютного контроля в Республике Казахстан», разработанного НБК совместно с Государственным Таможенным Комитетом РК и утвержденного Постановлением Правления НБК № 229 от 23 мая 1997 г., качественно улучшилась достоверность формируемой оценки платежного баланса –

увеличение количества зарегистрированных операций, связанных с движением капитала и относящихся к расчетам по кредитованию экспортно-импортных сделок на срок более 180 дней, обеспечило более полный охват респондентов для формирования статей финансового счета платежного баланса.

### 3. Проблемы учета отдельных статей платежного баланса

Платежный баланс при полном охвате операций, совершаемых резидентами с остальным миром, и своевременности и достоверности сведений о них дает необходимый информативный материал, для того, чтобы объективно судить о внешнеэкономическом положении страны, ее платежеспособности. Большинство данных, служащих в настоящее время основой для формирования платежного баланса Казахстана, отвечает этим основным требованиям. Тем не менее существующие проблемы информационного характера, а также разногласия дефиниций внутреннего законодательства с понятием резидентности экономических субъектов и классификацией некоторых финансовых инструментов, принятых в международной практике, создают определенные трудности в сборе адекватных данных по отдельным операциям, регистрируемым в платежном балансе, или приводят к их искажению.

• В законе «О валютном регулировании» филиалы и представительства торговых и других иностранных фирм, осуществляющих коммерческую деятельность на территории Республики Казахстан, отнесены к нерезидентам ввиду того, что по Гражданскому кодексу они не являются самостоятельными юридическими лицами в Казахстане. Тогда как в соответствии с методологией платежного баланса резидентность определяется исходя из концепции «центра экономического интереса», т. е. филиалы юридических лиц, занимающих-

ся коммерческой деятельностью, должны являться резидентами той экономики, где они территориально находятся, особенно, если они имеют самостоятельный баланс и отдельные банковские счета. Это исходит из того, что целью их деятельности на территории данной страны является извлечение прибыли, следовательно, интерес к данной территории является преобладающим. В инструкциях по заполнению форм действующей статотчетности по платежному балансу, рекомендуется резидентность/нерезидентность определять в соответствии с методологией платежного баланса, на практике же, банки при открытии счетов клиентам руководствуются законом «О валютном регулировании».

• Внешнеторговая статистика в республике с существующими процедурами сбора и обработки информации продолжает оставаться слабой, с высоким уровнем ошибок и недоучета торговых операций. Среди причин проблем в получении правдивой и полной внешнеторговой статистики — недостаток автоматизации таможенных служб, несвоевременность представления деклараций в органы статистики, отсутствие в структуре Таможенного Комитета специального подразделения, осуществляющего контроль соответствия продекларированных цен стоимости аналогичных товаров на международных рынках и, наконец, прозрачность границ. В свою очередь, они усугубляются существующими процедурами обработки данных таможенного учета

ТАБЛИЦА 7

#### Данные таможенной статистики по торговым операциям России и Казахстана

|                                                                                   | 9 месяцев<br>1997 г. | 9 месяцев<br>1997 г. | 1997 г. в %<br>к 1996 г. |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| 1. Экспорт в Россию из Казахстана по данным Комитета по статистике РК             | 2217                 | 1575                 | 71                       |
| 2. Импорт из Казахстана по данным ГТК РФ                                          | 2 291                | 1992                 | 87                       |
| 3. Расхождения между данными таможенных статистик двух государств (стр. 1-стр. 2) | -74                  | -417                 | 564                      |
| 4. Импорт из России по данным Комитета по статистике РК                           | 1 808                | 1 406                | 78                       |
| 5. Экспорт в Казахстан из России по данным ГТК РФ                                 | 1962                 | 1716                 | 87                       |
| 6. Расхождения между данными таможенных статистик двух государств (стр. 4-стр. 5) | -154                 | -310                 | 201                      |



органами статистики — слабым программным обеспечением обработки грузовых таможенных деклараций в органах статистики, не позволяющим формировать данные по внешней торговле в виде ежемесячных рядов и корректировать данные по мере поступления грузовых таможенных деклараций за предыдущие периоды, несопоставимостью публикуемой Комитетом по статистике и анализу Агентства по стратегическому планированию и реформам (КСА) номенклатуры важнейших видов товаров за отчетные периоды.

Так, сопоставление встречных данных Государственного Таможенного Комитета Российской Федерации (ГТК РФ) (бюллетень «Таможенная статистика внешней торговли Российской Федерации») и данных КСА (бюллетень «Показатели внешней торговли Республики Казахстан на основе грузовых таможенных деклараций» за январь–сентябрь 1996, 1997 гг.) показывает, что Казахстан имеет положительное сальдо торгового баланса, однако данные КСА как по экспорту, так и по импорту значительно ниже данных ГТК РФ (Табл. 7).

• Сопоставление информации о поступлениях средств резидентам — юридическим лицам от экспорта товаров, услуг (работ) с данными по официальному экспорту показывает, что поступления в среднем соответствуют чуть более одной трети задекларированного объема экспорта товаров. Необходимо отметить, что данные о поступлении/расходе средств клиентов при внешнеэкономических операциях (форма ведомственной отчетности № 13-СБ «Отчет о движении средств по счетам клиентов и собственных средств банка в иностранной валюте») не обеспечивают полного охвата, так как некоторая часть выручки могла поступать в тенге, часть выручки проходила через счета в иностранных банках.

Учитывая, что информация о движении валютных средств включает поступления также от экспорта услуг, нетрудно сделать вывод, что значительная часть экспорта товаров не компенсируется поступлением валютных средств на банковские счета экспортеров. Эта часть экспорта, вероятно поставляется:

- в счет погашения ранее полученных кредитов и займов и вознаграждений (интереса) по ним;
- в счет доходов нерезидентов от прямых инвестиций в Казахстан;
- в качестве взноса в уставной капитал иностранных дочерних предприятий экспортеров республики;
- в виде краткосрочных товарных кредитов, представленных нерезидентам;
- по бартерному обмену.

Кроме того, определенная разница между поступлением выручки и стоимостным объемом экспорта по данным таможенной статис-

тики, может возникать также в результате непогашенных обязательств нерезидентов по прямым контрактам за поставленные товары (дебиторская задолженность).

По всем вышеперечисленным категориям операций существуют проблемы их учета.

По данным, представляемым заемщиками и предприятиями-объектами инвестирования, в соответствии с «Положением о порядке регистрации операций, связанных с движением капитала», не всегда удается определить, в какой форме погашен кредит и выплачены дивиденды.

По краткосрочным (до 6-ти месяцев) товарным кредитам и займам, предоставляемым и получаемым резидентами (кроме банков), а также инвестициям резидентов за рубеж, осуществляемым в товарной форме, Национальным банком отдельный учет не ведется, так как в соответствии с действующим валютным законодательством лицензированию подлежит только отток валютных ценностей при инвестициях за рубеж.

Форма государственной статистической отчетности «О состоянии взаимных расчетов предприятий», представлявшаяся Комитетом по статистике и анализу АСПР РК, отражала данные о дебиторской задолженности покупателей за товары и услуги в запасах на конец периода (остаток задолженности), а не в потоках за отчетный период (вновь возникшую задолженность). Это исключало возможность сопоставления данных по объемам экспорта за период с данными о соответствующей дебиторской задолженности.

Введение экспортно-импортного контроля положительно повлияло на мониторинг кредитования нерезидентами импортных сделок на срок свыше 180 дней. Ранее импортеры предоставляли документы на регистрацию преимущественно в тот момент, когда возникла необходимость перевода средств в счет погашения обязательств кредиторам. В настоящее время, большинство таких операций регистрируется до таможенного оформления полученных по кредиту товаров, следовательно, временной лаг отражения в платежном балансе товарных потоков и компенсирующих финансовых обязательств значительно сокращен, что положительно повлияло на ошибки и пропуски платежного баланса.

Тем не менее, остаются проблемы учета краткосрочного (до 6 месяцев) кредитования импортных сделок и кредиторской задолженности нерезидентам по прямым контрактам на поставку, учета прямых инвестиций в Казахстан в товарной форме.

• Другой немаловажной проблемой достоверного учета всех торговых операций является неорганизованная торговля, осуществляемая физическими лицами — «челночниками».

Отсутствие учета перемещающихся лиц в



межгосударственном сообщении в пределах СНГ по резидентству, целям поездок, обуславливает весьма консервативный подход при расчетах количества лиц, занимающихся «челночным» бизнесом на рынке СНГ (расчеты по количеству лиц, осуществляющих челночную торговлю в пределах СНГ, осуществлялись по количеству проданных билетов на авиа, железнодорожные и авто пассажирские перевозки соответствующих ведомств). Однако при существенном сокращении объемов организованного импорта из стран СНГ отмечалось заметное увеличение общего количества лиц, перемещающихся в межреспубликанском сообщении. Соответственно по оценке НБК возрос ввоз товаров физическими лицами из стран СНГ. Вопрос усугубляется еще и неэквивалентным «челночным» обменом товаров, прежде всего с Россией. По оценке НБК ввозимые товары из стран СНГ — это европейские товары и товары местного производства, по суммарной стоимостной оценке значительно превосходящие вывозимые из Казахстана «челночные» товары, представленные в основном реэкспортируемыми недорогими товарами из Индии, Пакистана, Китая.

Присутствие в значительных объемах на внутреннем рынке импортных «челночных» товаров, как из стран Содружества, так и из остальных государств обуславливает необходимость оформления грузовых таможенных деклараций на все товары, ввозимые и вывозимые с коммерческой целью физическими лицами.

Вместе с тем, протяженность и при этом неоправданная прозрачность границ с государствами бывшего Союза не исключают в ближайшей перспективе необходимость досчетов торговых потоков, остающихся вне рамок таможенного учета. В этой связи вытекает необходимость проведения специального выборочного обследования лиц, перемещающихся в межгосудар-

ственном сообщении с целью уточнения методики расчета статей «Поездки» и «Челночная торговля».

• В связи с появлением новых видов услуг, возрастанием значимости некоторых из них, необходима надежная информационная база и ее обновление. В настоящее время недостаточно охвачены операции по строительству. Для более точного отражения «Поездки» требуется введение Таможенным Комитетом отчетности по регистрации въезжающих в республику и выезжающих за ее пределы физических лиц — резидентов ближнего зарубежья. Остается «белым пятном» кредитовая запись по статье «Государственных услуг», для выяснения которой необходима информационная помощь посольств зарубежных государств и представительств международных организаций, аккредитованных в Казахстане и т. д.

Помимо проблем с охватом существуют трудности в оценке операций. Статистические данные по тарифам на международные услуги отсутствуют, а имеющаяся количественная отчетность отражает лишь сводные данные, включающие как внутренние, так и внешние операции. Для пересмотров оценок различных статей необходимо проведение регулярных статистических исследований.

• Незавершенность процесса разработки юридической базы регулирования рынка ценных бумаг препятствует введению стандартных форм статистической отчетности для профессиональных участников фондового рынка. Для получения информации по международным операциям с ценными бумагами, выпущенными резидентами на казахстанском рынке, была разработана форма отчетности и представлена на утверждение в Национальную Комиссию Республики Казахстан по ценным бумагам, попросившей отложить ее утверждение до внесения изменений и дополнений в законодательство о ценных бумагах.

## МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ КОММЕНТАРИЙ К СТАТИСТИКЕ ПЛАТЕЖНОГО БАЛАНСА

Платежный баланс Казахстана — это систематизированное представление всех экономических операций между резидентами и нерезидентами за определенный период. В данном статистическом отчете отражается оценка Национального банка Казахстана экономических потоков операций платежного баланса республики, разрабатываемая в целях

использования при формировании денежно-кредитной политики.

Составление и оценка платежного баланса (ПБ) производится на основе методологии Международного Валютного Фонда (Руководство по составлению Платежного баланса, 5-е издание МВФ) в соответствии со стандартными правилами учета и определениями.

### Основные правила составления ПБ и определения:

- учет операций между резидентами и нерезидентами;
- учет операций по системе двойной записи;
- отражение потоков, а не запасов;
- стоимостная оценка операций и переводов сумм, деноминированных в различных

- валютах, в единой единице учета;
- время регистрации операций;
- отражение операций по их типам и по секторам экономики

Система двойной записи требует отражения операций в платежном балансе двумя равнозначными величинами, одна из которых



ТАБЛИЦА 8

## Использование знаков «+» и «-» в платежном балансе

| Операции                                                  | «+»<br>Кредит                                                                                             | «-»<br>Дебет                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <i>1. Текущий счет</i>                                    |                                                                                                           |                                                                                                            |
| Товары и услуги                                           | Экспорт товаров и услуг                                                                                   | Импорт товаров и услуг                                                                                     |
| Доход                                                     | Поступления от нерезидентов                                                                               | Платежи нерезидентам                                                                                       |
| Трансферты текущие                                        | Поступления от нерезидентов                                                                               | Платежи нерезидентам                                                                                       |
| <i>2. Счет операций с капиталом и финансами и резервы</i> |                                                                                                           |                                                                                                            |
| Трансферты капитальные                                    | Поступления от нерезидентов                                                                               | Платежи нерезидентам                                                                                       |
| Операции с финансовыми активами и обязательствами         | Импорт капитала<br>(Увеличение обязательств перед нерезидентами или уменьшение требований к нерезидентам) | Экспорт капитала<br>(Увеличение требований к нерезидентам или уменьшение обязательств перед нерезидентами) |

записывается по кредиту с положительным знаком, а другая — по дебету с отрицательным знаком. Положительные значения говорят о валютных притоках, в то время как отрицательные — об оттоках.

Сумма всех кредитовых проводок должна быть эквивалентна сумме всех дебетовых записей, а чистый баланс равен нулю. На практике идеального учета добиться трудно, так как используются различные источники информации и экспертные оценки, поэтому существует такая балансирующая статья, как «Чистые пропуски и ошибки».

**Оценка стоимости операций.** Операции оцениваются по их фактической рыночной цене, отраженной в контрактах и договорах между независимыми участниками сделки.

**Время регистрации.** Регистрация операции с экономическими ценностями ведется в момент их создания, трансформации, обмена, перевода или погашения, или в момент смены владельца собственности, что соответствует общепринятому в международной практике учету по методу начислений.

**Резиденты и нерезиденты.** Операции, отражаемые в платежном балансе, представляют собой сделки между резидентами и нерезидентами, за исключением сделок между резидентскими секторами в иностранной валюте. Экономическая единица, физическое или юри-

дическое лицо, рассматривается резидентом экономики, когда она имеет центр экономического интереса и местопребывание продолжительностью более одного года на данной экономической территории. Под экономической территорией страны понимается ее географическая территория, где свободно перемещаются физические лица, товары и капитал, которые управляются правительством этого государства, а также территориальные анклав, расположенные на территории других государств, такие как посольства, консульства, военные базы и т. д.

**Типы операций.** Операции подразделяются на операции с реальными (товары, услуги и доход) и финансовыми ресурсами. Основные типы операций:

— обмен реального ресурса на реальный (бартер) или финансовый (безналичный расчет, кредит и т. д.) ресурс, включая создание новых финансовых требований или обязательств и их аннулирование (прощение долга)

— безвозмездные трансферты — предоставление экономических ценностей одной стороне другой стороне без возникновения каких-либо требований или получение ценностей без возникновения обязательств, трансферты могут быть текущими и капитальными

— обмен одних финансовых требований на другие.

## Основные разделы ПБ

Платежный баланс состоит из двух основных компонентов: текущего счета и счета капитальных и финансовых ресурсов.

**Текущий счет** отражает движение всех товаров и услуг между резидентами и нерезидентами, факторный доход и текущие трансферты. **Капитальный счет** содержит операции с капитальными трансфертами и непроизводственными, нефинансовыми активами.

Баланс по финансовому счету и изменения в чистых внешних активах Нацбанка состоит из всех операций, изменяющих международные финансовые позиции.

Субсектора платежного баланса взаимосвязаны. Положительный баланс в сумме по текущему счету и капитальным трансфертам означает чистое увеличение активов или чистое снижение обязательств, дефицит при-



водит, наоборот, к чистому сокращению активов или чистому увеличению обязательств перед нерезидентами. Структура баланса финансового счета и изменений чистых внешних активов и обязательств указывает на то, какие из финансовых требований увеличились или снизились.

Вышеупомянутые операции отражаются в различных статьях по следующей классификации.

1. *Товары.* Данная статья охватывает торговлю товарами, включая товары для переработки с последующим реимпортом-реэкспортом, ремонт капитальных товаров типа судов, товары, приобретенные транспортными средствами в портах и немонетарное золото. В связи с недоучетом операций по внешней торговле производятся корректировки по охвату — база дополняется данными по «челночной торговле» и «гуманитарной помощи» и по стоимостной оценке операций — выравнивается бартер по экспорту и по импорту на «неэквивалентный бартер», а также стоимость импорта СИФ приводится в требующуюся по методологии стоимость импорта FOB путем вычитания стоимости грузовых перевозок, осуществленных, как резидентами, так и нерезидентами. Стоимость грузовых перевозок, или фрахт, по ближнему зарубежью оценивается в размере 7% от стоимости товаров из стран СНГ, а по дальнему — 14% от стоимости товаров из дальнего зарубежья, учитываемых официальной статистикой.

2. *Услуги* охватывают все категории услуг, в частности грузовые и пассажирские перевозки, туризм и прочие, включающие в основном техническую помощь в виде консультационных и образовательных услуг, геофизические, строительные, коммуникационные и правительственные услуги.

3. *Доход* состоит из доходов от использования факторов производства — труда и капитала, это компенсации служащим, а также доходы от прямых, портфельных, прочих инвестиций и резервов. Доходы от капитала могут быть в виде дивидендов, процентов и прочих доходов.

4. *Текущие трансферты.* Данная статья включает контрпроводки операций с реальными и финансовыми ресурсами, полученными или предоставленными в виде гранта без возмещения эквивалента экономической стоимости, как, например, гуманитарная и техническая помощь. Данная статья охватывает также правительственные взносы в различные международные и межгосударственные организации, налоги и переводы физических лиц.

5. *Капитальные трансферты* включают безвозмездную передачу прав собственности на имущество, основные фонды и прощение долгов. Безвозмездная передача денежных средств рассматривается как капитальные трансферты только в случаях, если эти средства предназначены для приобретения основных фондов или капитального строительства.

6. *Прямые инвестиции.* Прямой инвестор — инвестор, имеющий долю участия или владеющий не менее 10% акций инвестированного им предприятия. Прямые инвестиции могут быть как в форме товаров, так и в денежном выражении. Прямые инвестиции в платежном балансе классифицируются как прямые инвестиции за границу, имеющие экономический смысл активов (инвестиции резидентов в другие экономики) и прямые инвестиции в национальную экономику, имеющие экономический характер обязательств перед нерезидентами (инвестиции нерезидентов в данную экономику).

7. *Портфельные инвестиции.* К данной категории относятся инвестиции в ликвидные корпоративные и долговые ценные бумаги, в т. ч. в акции, сумма по которым (доля участия) составляет менее 10%. Долговые ценные бумаги включают облигации и векселя, инструменты денежного рынка и финансовые производные.

8. *Другие инвестиции* включают коммерческие кредиты, правительственные займы, валюту и депозиты, а также прочие активы и обязательства, включая дебиторскую и кредиторскую задолженность.

9. *Резервные активы* — последний компонент капитального и финансового счета, являющийся весьма важным в анализе внешних операций государства. Международные резервы состоят из внешних активов государства, операции по которым проводятся Национальным Банком. Они могут быть использованы для финансирования дефицита платежного баланса интервенциями на валютном рынке для регулирования валютного курса и поддержания стабильности национальной валюты. Резервные активы состоят из монетарного золота, СДР, резервных позиций в МВФ, активов в иностранной валюте (валюта, депозиты, ценные бумаги) и других требований. В платежном балансе принято отражать только те изменения золотых запасов, которые произошли в результате операций с монетарным золотом, т. е. покупки/продажи золота другим центральным банком или международными финансовыми организациями.



## Представление платежного баланса

Платежный баланс имеет стандартную и аналитическую формы представления. В аналитическом представлении компоненты пере-

группировываются в зависимости от целей пользователя.

## Формирование международной инвестиционной позиции (МИП) банковской системы

Согласно принятой в 5-ом издании МВФ Руководства по платежному балансу методологии, в платежном балансе отражаются экономические события, происходящие в течение отчетного периода, а не имеющиеся в определенные моменты времени общие объемы непогашенных экономических активов и обязательств, т. е. в платежном балансе отражаются только операции. Такая узкая трактовка статистического охвата платежного баланса предполагает, что для согласованного представления в системе национальных счетов счета внешнеэкономической деятельности — платежный баланс и международная инвестиционная позиция — должны рассматриваться в едином комплексе.

Международная инвестиционная позиция — это статистический отчет, представляемый на определенную дату (например, на конец года), в котором отражаются стоимость и структура требований экономики к остальному миру и стоимость финансовых обязательств этой экономики перед остальным миром. Разность между запасами международных финансовых активов и финансовых обязательств составляет часть чистой стоимости капитала экономики, которая приписывается ее внешнеэкономическому сектору.

Помимо того, что данные о внешнеэкономической деятельности, представленные в МИП, необходимы для составления таких статей национальных счетов как счета операций с капиталом, финансовых счетов и связанных с ним показателей национального богатства страны, они также играют важную роль в выработке внешней и внутренней экономической политики, отражая такие аспекты внешнеэкономической деятельности, как приток и отток иностранных капиталовложений, несбалансированность финансовых требований и обязательств. Данные МИПа важны также для целей анализа: они дают возможность рассмотреть потоки и запасы в рамках международной банковской системы, выяснить последствия секьюритизации активов и других тенденций финансовых рынков, лучше понять проблемы внешнего долга, выплаты доходов и экономического роста, а также связи между валютными курсами и потоками операций, отражаемых по счетам платежного баланса.

Формирование МИП в целом по стране предполагает сбор данных по финансовым активам и обязательствам по всем секторам

экономики: госсектору, банковскому сектору и сектору нефинансовых предприятий и небанковских финансовых учреждений (небанковскому сектору). Существующая государственная статистическая отчетность для предприятий Казахстана не позволяет должным образом выделить стоимостные (ценовые и курсовые) изменения запасов финансовых активов и обязательств, и требует существенной доработки. Однако, по нашему мнению, изменение форм государственной статотчетности целесообразно проводить после перехода всех предприятий на новый Генеральный план счетов бухучета финансово-хозяйственной деятельности субъектов, утвержденный постановлением Национальной комиссии Республики Казахстан по бухгалтерскому учету от 18 ноября 1996 г. № 6. Поэтому нами было принято решение отработать составление МИП по банковской системе, с тем чтобы в дальнейшем перейти к составлению МИП по всей экономике в целом.

Предоставление соответствующих методологии МВФ согласованных статистических отчетов по внешнеэкономической деятельности — платежного баланса и международной инвестиционной позиции, потребовало внесения некоторых изменений в методику формирования отдельных статей финансового счета платежного баланса и разработки форм отчетности для банков второго уровня и подразделений НБК. Для того, чтобы максимально приблизить форму отчета по МИП банковской системы республики к стандартному представлению, рекомендуемому методологией МВФ, значительной переработке была подвергнута форма статистической отчетности для банков второго уровня «Отчет о состоянии финансовых требований к нерезидентам и обязательств перед ними» (Форма 9-ПБ), а также внесены изменения в форму 16-ИК «Отчет коммерческого банка о привлечении и использовании иностранных кредитов».

В Приложении 12 приводится сформированный по существующим источникам данных отчет о международной инвестиционной позиции банковской системы Казахстана на 1 января 1998 года. Отчет составлен в форме согласования с платежным балансом — помимо оценки запасов на начало и конец периода выделены операционные и другие изменения.



## ПРИЛОЖЕНИЕ 1

## Консолидированный платежный баланс Республики Казахстан 1995–1997 гг.

млн. долларов США

|                                                 | 1995<br>год | 1996<br>год | 1997<br>год | 96/95,<br>% | 97/96,<br>% |
|-------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <i>Аналитическое представление</i>              |             |             |             |             |             |
| <b>A. Текущий счет</b>                          | -518,3      | -749,9      | -908,7      | 144,7       | 121,2       |
| Торговый баланс                                 | -222,4      | -326,3      | -385,4      | 146,7       | 118,1       |
| Экспорт ф. о. б.                                | 5164,3      | 6291,7      | 6768,5      | 121,8       | 107,6       |
| Импорт ф. о. б.                                 | -5386,7     | -6617,9     | -7153,9     | 122,9       | 108,1       |
| Чистые услуги                                   | -208,1      | -253,7      | -282,7      | 121,9       | 111,4       |
| Перевозки                                       | 64,5        | 55,8        | 44,0        | 86,5        | 78,9        |
| Прочие                                          | -272,6      | -309,5      | -326,7      | 113,5       | 105,5       |
| Доход                                           | -146,8      | -219,5      | -315,2      | 149,5       | 143,6       |
| Вознаграждение (интерес) по займам и кредитам   | -101,4      | -129,4      | -169,1      | 127,6       | 130,7       |
| Вознаграждение (интерес) по резервам            | 34,9        | 46,2        | 49,3        | 132,3       | 106,7       |
| Прочие                                          | -80,3       | -136,3      | -195,3      | 169,8       | 143,3       |
| Текущие трансферты                              | 59,0        | 49,6        | 74,6        | 84,0        | 150,5       |
| <b>B. Счет операций с капиталом и финансами</b> | 779,7       | 1663,1      | 2378,8      | 213,3       | 143,0       |
| Капитальные трансферты                          | -380,6      | -315,5      | -439,7      | 82,9        | 139,4       |
| Трансферты мигрантов                            | -380,6      | -315,5      | -439,7      | 82,9        | 139,4       |
| Прочие                                          |             |             |             |             |             |
| Прямые инвестиции                               | 964,0       | 1136,9      | 1319,9      | 117,9       | 116,1       |
| Освоено                                         | 984,0       | 1673,7      | 2105,6      | 170,1       | 125,8       |
| Погашено                                        | -20,1       | -536,8      | -785,7      |             |             |
| Портфельные инвестиции                          | 7,2         | 223,5       | 404,2       |             | 180,8       |
| в т. ч. еврооблигации                           | 0,0         | 200,0       | 350,0       |             |             |
| Другие инвестиции                               | 503,2       | 275,0       | 444,9       |             |             |
| Торговые кредиты                                | 132,2       | -98,1       | 140,0       |             |             |
| финансирование (освоение)                       | 265,0       | 143,3       | 313,4       | 54,1        | 218,7       |
| погашение долга (начислено)                     | -132,8      | -241,5      | -173,4      |             |             |
| Займы                                           | 370,9       | 373,2       | 304,9       |             |             |
| финансирование (освоение)                       | 352,3       | 351,9       | 321,8       | 99,9        | 91,4        |
| погашение долга (начислено)                     | 18,6        | 21,2        | -17,0       |             |             |
| Прочий капитал                                  | -314,0      | 343,2       | 649,6       |             |             |
| <b>C. Ошибки и пропуски</b>                     | -106,6      | -889,8      | -990,5      |             |             |
| <b>D. Общий баланс</b>                          | 154,8       | 23,4        | 479,6       |             |             |
| <b>E. Финансирование</b>                        | -154,8      | -23,4       | -479,6      |             |             |
| Резервные активы НБК                            | -298,0      | -158,5      | -473,2      |             |             |
| Монетарное золото                               | 0,0         | 0,0         | 0,0         |             |             |
| Иностранная валюта и СПЗ                        | -298,0      | -158,5      | -473,2      |             |             |
| Кредит МВФ                                      | 141,1       | 135,1       | -6,4        |             |             |
| Исключительное финансирование                   | 2,1         |             |             |             |             |



## ПРИЛОЖЕНИЕ 2

## Консолидированный платежный баланс Республики Казахстан 1997 года

млн. долларов США

| Аналитическое представление                     | 1997    | 1 квартал | 2 квартал | 3 квартал | 4 квартал* |
|-------------------------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|------------|
| <b>А. Текущий счет</b>                          | -908,7  | 146,1     | -323,1    | -364,1    | -367,6     |
| Торговый баланс                                 | -385,4  | 194,7     | -153,9    | -252,2    | -174,1     |
| Экспорт ф. о. б.                                | 6768,5  | 1641,7    | 1576,0    | 1774,3    | 1776,5     |
| Импорт ф. о. б.                                 | -7153,9 | -1447,0   | -1729,9   | -2026,5   | -1950,6    |
| Чистые услуги                                   | -282,7  | -28,1     | -75,3     | -78,5     | -100,8     |
| Перевозки                                       | 44,0    | 31,6      | 7,7       | 3,4       | 1,3        |
| Прочие                                          | -326,7  | -59,7     | -83,1     | -81,9     | -102,1     |
| Доход                                           | -315,2  | -39,2     | -112,8    | -55,5     | -107,7     |
| Вознаграждение (интерес) по займам и кредитам   | -169,1  | -33,5     | -45,1     | -34,3     | -56,3      |
| Вознаграждение (интерес) по резервам            | 49,3    | 11,6      | 12,2      | 15,8      | 9,7        |
| Прочие                                          | -195,3  | -17,3     | -79,9     | -36,9     | -61,1      |
| Текущие трансферты                              | 74,6    | 18,7      | 18,9      | 22,1      | 15,0       |
| <b>В. Счет операций с капиталом и финансами</b> | 2378,8  | 455,5     | 434,9     | 742,2     | 746,1      |
| Капитальные трансферты                          | -439,7  | -70,8     | -120,2    | -134,2    | -114,6     |
| Трансферты мигрантов                            | -439,7  | -70,8     | -120,2    | -134,2    | -114,6     |
| Прочие                                          | 0,0     | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 0,0        |
| Прямые инвестиции                               | 1319,9  | 155,3     | 347,7     | 497,5     | 319,4      |
| Освоено                                         | 2105,6  | 310,0     | 577,2     | 749,2     | 469,2      |
| Погашено                                        | -785,7  | -154,7    | -229,5    | -251,8    | -149,8     |
| Портфельные инвестиции                          | 404,2   | 32,1      | -34,3     | 60,5      | 345,9      |
| в т. ч. еврооблигации                           | 350,0   | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 350,0      |
| Другие инвестиции                               | 444,9   | 77,3      | 123,8     | 147,5     | 96,2       |
| Торговые кредиты                                | 140,0   | 56,8      | 57,7      | 39,3      | -13,7      |
| финансирование (освоение)                       | 313,4   | 87,8      | 109,0     | 70,8      | 45,8       |
| погашение долга (начислено)                     | -173,4  | -31,0     | -51,3     | -31,5     | -59,6      |
| Займы                                           | 304,9   | 20,5      | 66,1      | 108,2     | 110,0      |
| финансирование (освоение)                       | 321,8   | 30,1      | 66,1      | 115,7     | 110,0      |
| погашение долга (начислено)                     | -17,0   | -9,5      | 0,0       | -7,4      | 0,0        |
| Прочий капитал                                  | 649,6   | 261,6     | 117,9     | 170,9     | 99,1       |
| <b>С. Ошибки и пропуски</b>                     | -990,5  | -684,6    | 75,8      | -172,8    | -208,9     |
| <b>Д. Общий баланс</b>                          | 479,6   | -83,0     | 187,6     | 205,3     | 169,7      |
| <b>Е. Финансирование</b>                        | -479,6  | 83,0      | -187,6    | -205,3    | -169,7     |
| Резервные активы НБК                            | -473,2  | 83,0      | -185,5    | -203,2    | -167,6     |
| Монетарное золото                               | 0,0     | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 0,0        |
| Иностранная валюта и СПЗ                        | -473,2  | 83,0      | -185,5    | -203,2    | -167,6     |
| Кредит МВФ                                      | -6,4    | 0,0       | -2,1      | -2,1      | -2,1       |

\* Сбор данных по взаимной задолженности предприятий (вкл. в статью «Прочий капитал») не осуществлялся с октября 1997 года. Возобновлен с 1 февраля 1998 года.



## ПРИЛОЖЕНИЕ 3

## Консолидированный платежный баланс Республики Казахстан 1997 год

млн. долларов США

|                                          | 1997    | 1 квартал | 2 квартал | 3 квартал | 4 квартал |
|------------------------------------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                          | 1       | 2         | 3         | 4         | 5         |
| <i>Стандартное представление</i>         |         |           |           |           |           |
| <b>А. Текущий счет</b>                   | -908,7  | 146,1     | -323,1    | -364,1    | -367,6    |
| <b>1. Товары</b>                         | -385,4  | 194,7     | -153,9    | -252,2    | -174,1    |
| Экспорт ф. о. б.                         | 6768,5  | 1641,7    | 1576,0    | 1774,3    | 1776,5    |
| Экспорт ф. о. б. (таможенная статистика) | 6366,3  | 1517,8    | 1493,8    | 1672,2    | 1682,5    |
| <i>Поправка по охвату:</i>               |         |           |           |           |           |
| «Челночная» торговля                     | 387,0   | 121,9     | 78,0      | 97,0      | 90,1      |
| Прочие                                   | 15,2    | 2,0       | 4,2       | 5,1       | 3,9       |
| Импорт ф. о. б.                          | -7153,9 | -1447,0   | -1729,9   | -2026,5   | -1950,6   |
| Импорт с. и. ф. (таможенная статистика)  | -4275,1 | -815,3    | -1009,2   | -1237,1   | -1213,5   |
| <i>Поправка по охвату:</i>               |         |           |           |           |           |
| «Оседающие» товары                       | -66,8   | -21,4     | -17,5     | -27,9     | 0,0       |
| «Челночная» торговля                     | -3185,5 | -691,9    | -798,8    | -865,1    | -829,7    |
| Гуманитарная помощь                      | -25,5   | -3,0      | -7,2      | -11,0     | -4,3      |
| Прочие                                   | -6,1    | -2,3      | -0,5      | -1,0      | -2,2      |
| <i>Поправка по стоимости:</i>            |         |           |           |           |           |
| Неэквивалентный бартер                   | -32,0   | 6,6       | -4,0      | -9,2      | -25,3     |
| <i>Поправка на фрахт:</i>                |         |           |           |           |           |
| Резидентов                               | 105,2   | 19,6      | 25,4      | 30,2      | 29,9      |
| Нерезидентов                             | 331,9   | 60,7      | 81,9      | 94,6      | 94,6      |
| <b>2. Услуги</b>                         | -282,7  | -28,1     | -75,3     | -78,5     | -100,8    |
| <i>Кредит</i>                            | 842,0   | 192,8     | 196,5     | 237,1     | 215,6     |
| Перевозки                                | 494,9   | 115,8     | 118,1     | 129,9     | 131,1     |
| — грузовые                               | 375,9   | 92,3      | 89,7      | 98,0      | 95,9      |
| — пассажирские                           | 60,8    | 11,6      | 13,6      | 15,6      | 19,9      |
| — прочие                                 | 58,2    | 11,9      | 14,8      | 16,3      | 15,3      |
| Поездки                                  | 289,2   | 69,1      | 65,1      | 86,0      | 69,0      |
| Прочие услуги                            | 57,9    | 8,0       | 13,2      | 21,2      | 15,5      |
| — услуги связи                           | 38,3    | 5,4       | 9,3       | 16,1      | 7,4       |
| — официальные услуги                     | 8,6     | 1,9       | 2,5       | 2,1       | 2,1       |
| — техническая помощь                     | 0,0     | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 0,0       |
| — другие                                 | 11,0    | 0,7       | 1,4       | 2,9       | 6,0       |
| <i>Дебет</i>                             | -1124,7 | -220,9    | -271,8    | -315,5    | -316,4    |
| Перевозки                                | -390,6  | -72,2     | -94,7     | -114,3    | -109,5    |
| — грузовые                               | -331,9  | -60,7     | -81,9     | -94,6     | -94,6     |
| — пассажирские                           | -48,8   | -10,4     | -11,8     | -14,4     | -12,2     |
| — прочие                                 | -10,0   | -1,0      | -0,9      | -5,3      | -2,7      |
| Поездки                                  | -445,3  | -105,4    | -104,4    | -121,2    | -114,4    |
| Прочие услуги                            | -288,7  | -43,4     | -72,7     | -80,1     | -92,5     |
| — услуги связи                           | -12,6   | -0,9      | -2,4      | -7,6      | -1,6      |
| — официальные услуги                     | -42,4   | -9,0      | -7,1      | -4,8      | -21,5     |
| — техническая помощь                     | -61,0   | -15,3     | -15,3     | -15,3     | -15,3     |
| — другие                                 | -172,7  | -18,2     | -47,9     | -52,4     | -54,1     |
| <b>3. Доход</b>                          | -315,2  | -39,2     | -112,8    | -55,5     | -107,7    |
| <i>Кредит</i>                            | 71,2    | 16,6      | 24,3      | 18,0      | 12,3      |
| Компенсации работающим                   | 1,2     | 0,3       | 0,3       | 0,3       | 0,3       |
| Доход от инвестиций                      | 70,0    | 16,3      | 24,0      | 17,7      | 12,0      |
| Прямые инвестиции                        | 0,0     | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 0,0       |
| — дивиденды                              | 0,0     | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 0,0       |
| — реинвестированная прибыль              | 0,0     | 0,0       | 0,0       | 0,0       | 0,0       |



## ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ 3

|                                                 | млн. долларов США |              |               |               |               |
|-------------------------------------------------|-------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                 | 1                 | 2            | 3             | 4             | 5             |
| — вознаграждение (интерес)                      | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| Портфельные инвестиции                          | 1,4               | 0,0          | 0,4           | 0,8           | 0,2           |
| — дивиденды                                     | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — вознаграждение (интерес)                      | 1,4               | 0,0          | 0,4           | 0,8           | 0,2           |
| Прочие инвестиции (начислено)                   | 68,6              | 16,3         | 23,6          | 16,8          | 11,9          |
| — вознаграждение (интерес) по резервам          | 49,3              | 11,6         | 12,2          | 15,8          | 9,7           |
| — прочее                                        | 19,4              | 4,7          | 11,4          | 1,0           | 2,3           |
| <b>Дебет</b>                                    | <b>-386,4</b>     | <b>-55,8</b> | <b>-137,1</b> | <b>-73,5</b>  | <b>-120,0</b> |
| Компенсации работающим                          | -24,1             | -5,6         | -6,1          | -6,3          | -6,1          |
| Доход от инвестиций                             | -362,3            | -50,1        | -131,0        | -67,2         | -113,9        |
| Прямые инвестиции                               | -155,3            | -12,0        | -65,3         | -31,8         | -46,2         |
| — дивиденды                                     | -0,2              | 0,0          | 0,0           | -0,2          | 0,0           |
| — реинвестированная прибыль                     | -17,4             | -3,1         | -14,4         | 0,0           | 0,0           |
| — вознаграждение (интерес)                      | -137,6            | -8,9         | -50,9         | -31,6         | -46,2         |
| Портфельные инвестиции                          | -18,5             | 0,0          | -9,3          | 0,0           | -9,3          |
| — дивиденды                                     | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — вознаграждение (интерес)                      | -18,5             | 0,0          | -9,3          | 0,0           | -9,3          |
| Прочие инвестиции (начислено)                   | -188,5            | -38,2        | -56,5         | -35,4         | -58,5         |
| <b>4. Текущие трансферты</b>                    | <b>74,6</b>       | <b>18,7</b>  | <b>18,9</b>   | <b>22,1</b>   | <b>15,0</b>   |
| <b>Кредит</b>                                   | <b>104,6</b>      | <b>23,9</b>  | <b>24,8</b>   | <b>31,2</b>   | <b>24,6</b>   |
| Правительственный сектор                        | 86,5              | 18,3         | 22,5          | 26,2          | 19,6          |
| — техническое содействие                        | 61,0              | 15,3         | 15,3          | 15,3          | 15,3          |
| — наличные гранты                               | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — гуманитарная помощь                           | 25,5              | 3,0          | 7,2           | 11,0          | 4,3           |
| — прочие                                        | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| Прочие трансферты                               | 18,1              | 5,7          | 2,4           | 5,0           | 5,0           |
| <b>Дебет</b>                                    | <b>-29,9</b>      | <b>-5,3</b>  | <b>-6,0</b>   | <b>-9,2</b>   | <b>-9,6</b>   |
| Правительственный сектор                        | -13,4             | -0,1         | -3,6          | -4,7          | -5,1          |
| — техническое содействие                        | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — наличные гранты                               | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — гуманитарная помощь                           | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — прочие                                        | -13,4             | -0,1         | -3,6          | -4,7          | -5,1          |
| Прочие трансферты                               | -16,6             | -5,2         | -2,4          | -4,5          | -4,5          |
| <b>В. Счет операций с капиталом и финансами</b> | <b>2372,4</b>     | <b>455,5</b> | <b>432,8</b>  | <b>740,1</b>  | <b>744,0</b>  |
| <b>1. Капитальные трансферты</b>                | <b>-439,7</b>     | <b>-70,8</b> | <b>-120,2</b> | <b>-134,2</b> | <b>-114,6</b> |
| <b>Кредит</b>                                   | <b>58,4</b>       | <b>15,6</b>  | <b>14,2</b>   | <b>14,9</b>   | <b>13,6</b>   |
| Правительственный сектор                        | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — прощенные долги                               | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — прочие                                        | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| Другие сектора                                  | 58,4              | 15,6         | 14,2          | 14,9          | 13,6          |
| — трансферты мигрантов                          | 58,4              | 15,6         | 14,2          | 14,9          | 13,6          |
| — прочие                                        | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| <b>Дебет</b>                                    | <b>-498,1</b>     | <b>-86,4</b> | <b>-134,4</b> | <b>-149,1</b> | <b>-128,2</b> |
| Правительственный сектор                        | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — прощенные долги                               | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — прочие                                        | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| Другие сектора                                  | -498,1            | -86,4        | -134,4        | -149,1        | -128,2        |
| — трансферты мигрантов                          | -498,1            | -86,4        | -134,4        | -149,1        | -128,2        |
| — прочие                                        | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| <b>2. Прямые инвестиции</b>                     | <b>1319,9</b>     | <b>155,3</b> | <b>347,7</b>  | <b>497,5</b>  | <b>319,4</b>  |
| <b>За рубежом</b>                               | <b>-1,4</b>       | <b>0,0</b>   | <b>-1,1</b>   | <b>0,0</b>    | <b>-0,3</b>   |
| Акционерный капитал                             | -1,4              | 0,0          | -1,1          | 0,0           | -0,3          |
| — товары                                        | 0,0               | 0,0          | 0,0           | 0,0           | 0,0           |
| — прочие                                        | -1,4              | 0,0          | -1,1          | 0,0           | -0,3          |



ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ 3

|                                          | млн. долларов США |               |              |              |              |
|------------------------------------------|-------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
|                                          | 1                 | 2             | 3            | 4            | 5            |
| Реинvestированная прибыль                | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Другой капитал                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| <b>В Казахстане</b>                      | <b>1321,3</b>     | <b>155,3</b>  | <b>348,8</b> | <b>497,5</b> | <b>319,7</b> |
| Акционерный капитал                      | 707,6             | 16,5          | 186,6        | 294,6        | 209,9        |
| — товары                                 | 26,0              | 8,6           | 1,3          | 1,7          | 14,4         |
| — прочие                                 | 681,6             | 7,9           | 185,3        | 292,9        | 195,5        |
| Реинvestированная прибыль                | 17,4              | 3,1           | 14,4         | 0,0          | 0,0          |
| Другой капитал (ссуды, кредиты и прочее) | 596,2             | 135,7         | 147,8        | 202,9        | 109,9        |
| освоение                                 | 1381,9            | 290,4         | 377,2        | 454,6        | 259,7        |
| погашение (начислено)                    | -785,7            | -154,7        | -229,5       | -251,8       | -149,8       |
| <b>3. Портфельные инвестиции</b>         | <b>404,2</b>      | <b>32,1</b>   | <b>-34,3</b> | <b>60,5</b>  | <b>345,9</b> |
| <b>Активы</b>                            | <b>-1,2</b>       | <b>0,0</b>    | <b>-7,0</b>  | <b>-0,4</b>  | <b>6,2</b>   |
| <b>Пассивы</b>                           | <b>405,4</b>      | <b>32,1</b>   | <b>-27,3</b> | <b>60,9</b>  | <b>339,7</b> |
| Государственные ценные бумаги            | 336,8             | 30,2          | -27,4        | 10,7         | 323,3        |
| из них размещенные за рубежом            | 350,0             | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 350,0        |
| Прочие                                   | 68,6              | 1,9           | 0,1          | 50,2         | 16,4         |
| <b>4. Другие инвестиции</b>              | <b>1088,1</b>     | <b>338,9</b>  | <b>239,6</b> | <b>316,3</b> | <b>193,3</b> |
| <b>Активы</b>                            | <b>-139,9</b>     | <b>-154,9</b> | <b>-77,0</b> | <b>-8,2</b>  | <b>100,2</b> |
| Торговые кредиты                         | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — краткосрочные                          | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Займы                                    | -90,3             | -1,5          | -3,8         | -83,0        | -2,1         |
| Органы денежно-кредитн. регулирования    | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — краткосрочные                          | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Правительственный сектор                 | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — краткосрочные                          | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Банки                                    | -90,3             | -1,5          | -3,8         | -83,0        | -2,1         |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — краткосрочные                          | -90,3             | -1,5          | -3,8         | -83,0        | -2,1         |
| Другие сектора                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — краткосрочные                          | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Валюта и депозиты                        | 25,5              | -32,7         | 25,7         | -69,8        | 102,3        |
| Органы денежно-кредитн. регулирования    | 0,0               | 0,1           | 0,0          | 0,0          | -0,1         |
| Правительственный сектор                 | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Банки                                    | 24,8              | -32,6         | 27,9         | -71,4        | 100,9        |
| Другие сектора                           | 0,8               | -0,2          | -2,2         | 1,7          | 1,5          |
| Другие активы                            | -75,2             | -120,8        | -99,0        | 144,6        | 0,0          |
| Органы денежно-кредитн. регулирования    | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — краткосрочные                          | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Правительственный сектор                 | 0,3               | 0,0           | 0,0          | 0,3          | 0,0          |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — краткосрочные                          | 0,3               | 0,0           | 0,0          | 0,3          | 0,0          |
| Банки                                    | -0,4              | -0,4          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — краткосрочные                          | -0,4              | -0,4          | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| Другие сектора                           | -75,1             | -120,4        | -99,0        | 144,3        | 0,0          |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |
| — краткосрочные                          | -75,1             | -120,4        | -99,0        | 144,3        | 0,0          |
| дебиторская задолженность                | -75,1             | -120,4        | -99,0        | 144,3        | 0,0          |
| прочее                                   | 0,0               | 0,0           | 0,0          | 0,0          | 0,0          |



## ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ 3

| млн. долларов США                     |        |       |        |        |        |
|---------------------------------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| Пассивы                               | 1      | 2     | 3      | 4      | 5      |
| 1228,0                                | 493,9  | 316,6 | 324,5  | 93,0   |        |
| Торговые кредиты                      | 140,0  | 56,8  | 57,7   | 39,3   | -13,7  |
| Правительственный сектор              | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| — долгосрочные                        | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| — краткосрочные                       | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Другие сектора                        | 140,0  | 56,8  | 57,7   | 39,3   | -13,7  |
| — долгосрочные                        | 140,0  | 56,8  | 57,7   | 39,3   | -13,7  |
| финансирование (освоение)             | 313,4  | 87,8  | 109,0  | 70,8   | 45,8   |
| погашение долга (начислено)           | -173,4 | -31,0 | -51,3  | -31,5  | -59,6  |
| — краткосрочные                       | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| финансирование (освоение)             | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| погашение долга (начислено)           | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Займы                                 | 529,4  | 116,4 | 98,2   | 324,3  | -9,6   |
| Органы денежно-кредитн. регулирования | -11,4  | -3,9  | -2,1   | -3,6   | -1,7   |
| — использование займов Фонда          | -6,4   | 0,0   | -2,1   | -2,1   | -2,1   |
| финансирование (освоение)             | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| погашение долга (начислено)           | -6,4   | 0,0   | -2,1   | -2,1   | -2,1   |
| — другие долгосрочные                 | -5,0   | -3,9  | 0,0    | -1,5   | 0,4    |
| финансирование (освоение)             | 7,3    | 5,6   | 0,0    | 1,3    | 0,4    |
| погашение долга (начислено)           | -12,4  | -9,5  | 0,0    | -2,8   | 0,0    |
| — краткосрочные                       | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Правительственный сектор              | 309,9  | 24,4  | 66,1   | 109,8  | 109,6  |
| — долгосрочные                        | 309,9  | 24,4  | 66,1   | 109,8  | 109,6  |
| финансирование (освоение)             | 314,5  | 24,4  | 66,1   | 114,4  | 109,6  |
| погашение долга (начислено)           | -4,6   | 0,0   | 0,0    | -4,6   | 0,0    |
| — краткосрочные                       | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Банки                                 | 124,2  | -0,2  | 2,2    | 86,3   | 35,9   |
| — долгосрочные                        | 8,9    | 0,0   | 2,2    | 1,7    | 5,0    |
| финансирование (освоение)             | 8,9    | 0,0   | 2,2    | 1,7    | 5,0    |
| погашение долга (начислено)           | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| — краткосрочные                       | 115,3  | -0,2  | 0,0    | 84,6   | 30,9   |
| финансирование (освоение)             | 326,7  | 9,2   | 8,5    | 143,4  | 165,6  |
| погашение долга (начислено)           | -211,4 | -9,4  | -8,5   | -58,8  | -134,7 |
| Другие сектора                        | 106,7  | 96,1  | 32,1   | 131,9  | -153,3 |
| — долгосрочные                        | 181,4  | 60,4  | 7,4    | 90,1   | 23,5   |
| финансирование (освоение)             | 336,2  | 67,1  | 70,2   | 142,3  | 56,6   |
| погашение долга (начислено)           | -154,8 | -6,7  | -62,7  | -52,2  | -33,1  |
| — краткосрочные                       | -74,7  | 35,7  | 24,6   | 41,8   | -176,8 |
| финансирование (освоение)             | 602,4  | 109,7 | 151,4  | 239,9  | 101,4  |
| погашение долга (начислено)           | -677,1 | -74,0 | -126,8 | -198,1 | -278,2 |
| Валюта и депозиты                     | 0,4    | -15,5 | 29,4   | 25,1   | -38,6  |
| Органы денежно-кредитн. регулирования | -0,1   | -0,2  | 0,0    | 0,0    | 0,1    |
| Правительственный сектор              | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Банки                                 | 0,6    | -15,2 | 29,4   | 25,1   | -38,8  |
| Другие сектора                        | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Другие обязательства                  | 558,1  | 336,1 | 131,3  | -64,2  | 155,0  |
| Органы денежно-кредитн. регулирования | 0,1    | 0,1   | 0,0    | -0,1   | 0,1    |
| — долгосрочные                        | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| — краткосрочные                       | 0,1    | 0,1   | 0,0    | -0,1   | 0,1    |
| Правительственный сектор              | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| — долгосрочные                        | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| — краткосрочные                       | 0,0    | 0,0   | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| Банки                                 | 40,3   | 38,2  | 0,0    | 0,8    | 1,4    |



ПРОДОЛЖЕНИЕ ПРИЛОЖЕНИЯ 3

|                                          | млн. долларов США |        |        |        |        |
|------------------------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|
|                                          | 1                 | 2      | 3      | 4      | 5      |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0    | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| — краткосрочные                          | 40,3              | 38,2   | 0,0    | 0,8    | 1,4    |
| Другие сектора                           | 517,7             | 297,8  | 131,3  | -64,9  | 153,6  |
| — долгосрочные                           | 0,0               | 0,0    | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| — краткосрочные                          | 517,7             | 297,8  | 131,3  | -64,9  | 153,6  |
| кредиторская задолженность               | 338,4             | 293,8  | 110,0  | -65,4  | 0,0    |
| прочее                                   | 179,4             | 4,0    | 21,3   | 0,5    | 153,6  |
| <i>С. Резервные активы</i>               | -473,2            | 83,0   | -185,5 | -203,2 | -167,6 |
| 1. Монетарное золото                     | 0,0               | 0,0    | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| 2. Специальные права заимствования (СПЗ) | -118,4            | -24,8  | 4,5    | -58,4  | -39,7  |
| 3. Резервная позиция в Фонде             | 0,0               | 0,0    | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| 4. Иностранная валюта                    | -354,8            | 107,8  | -189,9 | -144,8 | -127,8 |
| 5. Другие требования                     | 0,0               | 0,0    | 0,0    | 0,0    | 0,0    |
| <i>Д. Нетто ошибки и пропуски</i>        | -990,5            | -684,6 | 75,8   | -172,8 | -208,9 |



## ПРИЛОЖЕНИЕ 4

## Поквартальная динамика внешнеторгового оборота

млн. долларов США

|                                | 1995 год |        |        |        | 1996 год |        |        |        | 1997 год |         |        |        | 1997 год |        |         |       | 1997 год |       |       |       |
|--------------------------------|----------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|----------|---------|--------|--------|----------|--------|---------|-------|----------|-------|-------|-------|
|                                | 1 кв.    | 2 кв.  | 3 кв.  | 4 кв.  | 1 кв.    | 2 кв.  | 3 кв.  | 4 кв.  | 1 кв.    | 2 кв.   | 3 кв.  | 4 кв.  | 1 кв.    | 2 кв.  | 3 кв.   | 4 кв. | 1 кв.    | 2 кв. | 3 кв. | 4 кв. |
| <b>Консолидированный</b>       |          |        |        |        |          |        |        |        |          |         |        |        |          |        |         |       |          |       |       |       |
| Внешнеторговый оборот          | 1925,8   | 2566,7 | 3276,0 | 2782,5 | 10551,0  | 2929,8 | 3310,6 | 3550,1 | 3119,1   | 12909,6 | 3088,7 | 3305,9 | 3800,8   | 3727,1 | 13922,4 | 152,1 | 129,0    | 108,4 | 112,1 | 122,4 |
| из него официальный*           | 1626,0   | 2078,2 | 2663,8 | 2387,5 | 8755,5   | 2297,0 | 2576,7 | 2786,1 | 2492,5   | 10152,3 | 2333,1 | 2503,0 | 2909,3   | 2896,0 | 10641,4 | 141,3 | 124,0    | 104,6 | 104,4 | 116,0 |
| Экспорт                        | 834,8    | 1305,7 | 1681,6 | 1342,2 | 5164,3   | 1437,7 | 1655,3 | 1681,2 | 1517,4   | 6291,7  | 1641,7 | 1576,0 | 1774,3   | 1776,5 | 6768,5  | 172,2 | 126,8    | 100,0 | 113,1 | 121,8 |
| из него официальный*           | 803,6    | 1262,8 | 1623,3 | 1284,8 | 4974,5   | 1332,9 | 1579,0 | 1582,6 | 1416,5   | 5911,1  | 1517,8 | 1403,8 | 1672,2   | 1682,5 | 6366,3  | 165,9 | 125,0    | 97,5  | 110,3 | 118,8 |
| Импорт                         | 1091,0   | 1261,0 | 1594,4 | 1440,3 | 5386,7   | 1492,1 | 1655,3 | 1868,9 | 1601,7   | 6617,9  | 1447,0 | 1729,9 | 2026,5   | 1950,6 | 7153,9  | 136,8 | 131,3    | 117,2 | 111,2 | 122,9 |
| из него официальный*           | 822,4    | 815,4  | 1040,5 | 1102,7 | 3781,0   | 964,1  | 997,6  | 1203,5 | 1075,9   | 4241,1  | 815,3  | 1009,2 | 1237,1   | 1213,5 | 4275,1  | 117,2 | 122,3    | 115,7 | 97,6  | 112,2 |
| Сальдо                         | -256,2   | 44,7   | 87,2   | -98,1  | -222,4   | -54,5  | 0,1    | -187,6 | -84,2    | -326,3  | 194,7  | -153,9 | -252,2   | -174,1 | -385,4  |       |          |       |       |       |
| официальной торговли*          | -18,8    | 447,4  | 582,8  | 182,1  | 1193,5   | 368,8  | 581,4  | 379,2  | 340,6    | 1670,0  | 702,5  | 484,6  | 435,0    | 468,9  | 2091,2  |       |          |       |       |       |
| <b>Ближние зарубежье (СНГ)</b> |          |        |        |        |          |        |        |        |          |         |        |        |          |        |         |       |          |       |       |       |
| Внешнеторговый оборот          | 1116,6   | 1410,9 | 1954,5 | 1722,9 | 6204,9   | 1748,4 | 1894,9 | 2243,0 | 1665,6   | 7551,8  | 1647,1 | 1444,6 | 1856,0   | 1737,2 | 6684,8  | 156,6 | 134,3    | 114,8 | 96,7  | 121,7 |
| из него официальный*           | 990,8    | 1198,1 | 1639,8 | 1617,5 | 5446,2   | 1342,0 | 1541,7 | 1844,4 | 1368,5   | 6096,7  | 1165,8 | 1135,6 | 1470,6   | 1385,8 | 5157,7  | 135,4 | 128,7    | 112,5 | 84,6  | 111,9 |
| Экспорт                        | 490,0    | 725,1  | 961,7  | 812,1  | 2988,9   | 723,1  | 893,3  | 1080,2 | 837,0    | 3533,5  | 806,1  | 731,4  | 878,5    | 830,1  | 3246,1  | 147,6 | 123,2    | 112,3 | 103,1 | 118,2 |
| из него официальный*           | 458,8    | 684,0  | 903,4  | 755,0  | 2801,2   | 618,3  | 817,0  | 981,6  | 736,2    | 3153,0  | 683,2  | 651,0  | 779,1    | 737,9  | 2851,2  | 134,8 | 119,4    | 108,7 | 97,5  | 112,6 |
| Импорт                         | 626,6    | 685,8  | 992,8  | 910,8  | 3216,0   | 1025,3 | 1001,7 | 1162,8 | 828,6    | 4018,3  | 841,0  | 713,2  | 977,5    | 907,0  | 3438,7  | 163,6 | 146,1    | 117,1 | 91,0  | 124,9 |
| из него официальный*           | 532,0    | 514,1  | 736,4  | 862,5  | 2645,0   | 723,7  | 724,7  | 862,9  | 632,4    | 2943,7  | 482,6  | 484,5  | 691,5    | 647,9  | 2306,5  | 136,0 | 141,0    | 117,2 | 73,3  | 111,3 |
| Сальдо                         | -136,6   | 39,3   | -31,1  | -98,7  | -227,1   | -302,2 | -108,4 | -82,7  | 8,5      | -484,8  | -34,9  | 18,2   | -99,0    | -76,9  | -192,6  |       |          |       |       |       |
| официальной торговли*          | -73,2    | 169,9  | 167,0  | -107,5 | 156,2    | -105,4 | 92,3   | 118,7  | 103,8    | 209,4   | 200,6  | 166,5  | 87,6     | 90,0   | 544,6   |       |          |       |       |       |
| <b>Остальные государства</b>   |          |        |        |        |          |        |        |        |          |         |        |        |          |        |         |       |          |       |       |       |
| Внешнеторговый оборот          | 809,1    | 1155,8 | 1321,5 | 1059,6 | 4346,1   | 1181,5 | 1415,7 | 1307,1 | 1453,5   | 5357,7  | 1441,6 | 1861,2 | 1944,8   | 1989,9 | 7237,5  | 146,0 | 122,5    | 98,9  | 137,2 | 123,3 |
| из него официальный*           | 635,2    | 880,1  | 1024,0 | 770,0  | 3309,3   | 955,0  | 1035,0 | 941,7  | 1123,9   | 4055,6  | 1167,3 | 1367,5 | 1438,7   | 1510,2 | 5483,7  | 150,3 | 117,6    | 92,0  | 146,0 | 122,6 |
| Экспорт                        | 344,8    | 580,6  | 719,9  | 530,1  | 2175,4   | 714,6  | 762,1  | 601,1  | 680,4    | 2758,1  | 835,6  | 844,6  | 895,8    | 946,4  | 3522,4  | 207,2 | 131,3    | 83,5  | 128,3 | 126,8 |
| из него официальный*           | 344,8    | 578,8  | 719,9  | 529,8  | 2173,3   | 714,6  | 762,1  | 601,1  | 680,4    | 2758,1  | 834,6  | 842,8  | 893,1    | 944,6  | 3515,1  | 207,2 | 131,7    | 83,5  | 128,4 | 126,9 |
| Импорт                         | 464,3    | 575,2  | 601,6  | 529,5  | 2170,7   | 466,9  | 653,6  | 706,0  | 773,1    | 2599,6  | 606,0  | 1016,7 | 1049,0   | 1043,5 | 3715,2  | 100,5 | 113,6    | 117,4 | 146,0 | 119,8 |
| из него официальный*           | 290,4    | 301,3  | 304,1  | 240,2  | 1136,0   | 240,4  | 272,9  | 340,6  | 443,6    | 1297,5  | 332,7  | 524,7  | 545,6    | 565,6  | 1968,6  | 82,8  | 90,6     | 112,0 | 184,7 | 114,2 |
| Сальдо                         | -119,5   | 5,4    | 118,3  | 0,6    | -4,7     | 247,7  | 108,5  | -105,0 | -92,7    | 158,5   | 229,6  | -172,1 | -153,2   | -97,2  | -192,8  |       |          |       |       |       |
| официальной торговли*          | 54,4     | 277,5  | 415,8  | 289,6  | 1037,3   | 474,2  | 489,2  | 260,5  | 236,8    | 1460,7  | 501,9  | 318,1  | 347,5    | 379,0  | 1546,5  |       |          |       |       |       |

\* декларируемые внешнеторговые операции, главным образом юридических лиц



ПРИЛОЖЕНИЕ 5

Структура экспорта и импорта\*

млн. долларов США

|                                                                  | январь-декабрь 1995 |       |        | январь-декабрь 1996 |        |        | январь-декабрь 1997 |       |        |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|-------|--------|---------------------|--------|--------|---------------------|-------|--------|
|                                                                  | Экспорт             | %     | Импорт | Экспорт             | %      | Импорт | Экспорт             | %     | Импорт |
| <b>ВСЕГО:</b>                                                    | 4974,4              | 100,0 | 3781,0 | 5911,1              | 100,0  | 4241,1 | 6366,3              | 100,0 | 4275,1 |
| Живые животные и продукция животноводства                        | 100,1               | 2,0   | 28,7   | 68,8                | 1,2    | 61,8   | 80,6                | 1,3   | 86,1   |
| Продукты растительного происхождения                             | 407,7               | 8,2   | 63,1   | 528,2               | 8,9    | 53,7   | 610,8               | 9,6   | 40,9   |
| Жиры и масла животного или растительного происхождения           | 2,8                 | 0,1   | 20,8   | 1,7                 | 0,0    | 34,7   | 2,2                 | 0,0   | 36,6   |
| Продукты пищевой промышленности, алкоголь, табак                 | 59,8                | 1,2   | 290,2  | 7,7                 | 0,1    | 409,2  | 112,1               | 1,8   | 437,8  |
| Минеральные продукты                                             | 1384,8              | 27,8  | 1104,4 | 29,2                | 36,9   | 901,3  | 2396,5              | 37,6  | 690,6  |
| Продукция химической промышленности                              | 461,9               | 9,3   | 324,1  | 8,6                 | 8,3    | 412,6  | 423,3               | 6,6   | 451,1  |
| Пластмассы и изделия из них: каучук                              | 52,9                | 1,1   | 124,1  | 3,3                 | 0,9    | 230,6  | 5,4                 | 0,2   | 159,7  |
| Кожсырье, кожа, меховое сырье и изделия                          | 41,2                | 0,8   | 4,4    | 0,1                 | 62,5   | 1,1    | 64,0                | 1,0   | 2,7    |
| Древесина и изделия из древесины                                 | 2,0                 | 0,0   | 62,4   | 1,7                 | 6,9    | 0,1    | 3,8                 | 0,1   | 54,4   |
| Бумажная масса                                                   | 3,7                 | 0,1   | 90,9   | 2,4                 | 9,4    | 0,2    | 11,3                | 0,2   | 117,5  |
| Текстиль и текстильные изделия                                   | 127,3               | 2,6   | 93,9   | 2,5                 | 148,0  | 2,5    | 124,8               | 2,0   | 68,1   |
| Обувь и головные уборы, зонты, трости                            | 3,5                 | 0,1   | 33,8   | 0,9                 | 4,7    | 0,1    | 2,4                 | 0,0   | 10,0   |
| Изделия из камня, гипса, цемента, асбеста                        | 19,8                | 0,4   | 64,0   | 1,7                 | 28,3   | 0,5    | 26,5                | 0,4   | 104,0  |
| Драгоценные или полудрагоценные камни, драгоценные металлы       | 11,5                | 0,2   | 5,2    | 0,1                 | 21,3   | 0,4    | 133,1               | 2,1   | 5,4    |
| Неблагородные металлы и изделия из них                           | 2057,1              | 41,4  | 310,3  | 8,2                 | 1849,0 | 31,3   | 2107,6              | 33,1  | 442,0  |
| Машины, оборудование, механизмы, электротехническое оборудование | 140,8               | 2,8   | 759,9  | 20,1                | 207,6  | 3,5    | 160,1               | 2,5   | 1003,3 |
| Средства наземного, воздушного и водного транспорта              | 56,6                | 1,1   | 266,5  | 7,0                 | 92,4   | 1,6    | 70,0                | 1,1   | 367,7  |
| Приборы и аппараты оптические, фотографические и другие          | 10,2                | 0,2   | 80,8   | 2,1                 | 17,7   | 0,3    | 9,3                 | 0,1   | 89,2   |
| Оружие и боеприпасы; их части и принадлежности                   | 23,6                | 0,5   | 1,6    | 0,0                 | 14,1   | 0,2    | 10,4                | 0,2   | 2,1    |
| Разные промышленные товары                                       | 7,0                 | 0,1   | 51,9   | 1,4                 | 7,1    | 0,1    | 4,7                 | 0,1   | 105,7  |
| Произведения искусства, антиквариат                              | 0,0                 | 0,000 | 0,0    | 0,000               | 0,0    | 0,1    | 0,0                 | 0,000 | 0,1    |

\* По данным Комитета по статистике и анализу



## ПРИЛОЖЕНИЕ 6

## Расчеты индексов

|           | Экспорт — всего                  | 1997 год | 1997 год | 1996 год | Индекс |              |           |
|-----------|----------------------------------|----------|----------|----------|--------|--------------|-----------|
|           |                                  | n97*p97  | n97*p96  | n96*p96  | цен    | физ. объемов | стоимости |
|           |                                  | A        | B        | C        | A/B    | B/C          | A/C       |
| 100100000 | Пшеница и смесь пшеницы          | 430,4    | 478,7    | 311,9    | 0,899  | 1,535        | 1,380     |
| 270900000 | Нефть сырая вкл. газконденсат    | 1 540,4  | 1 290,8  | 1 257,4  | 1,193  | 1,027        | 1,225     |
| 271121000 | Газ природный — тыс. м³          | 20,6     | 31,8     | 30,6     | 0,647  | 1,038        | 0,672     |
| 720800000 | Прокат из железа и стали в рул   | 311,8    | 308,6    | 178,0    | 1,011  | 1,734        | 1,752     |
| 720900000 | Прокат из железа и стали, холод  | 319,4    | 348,3    | 277,9    | 0,917  | 1,253        | 1,149     |
| 721000000 | Прокат из железа и стали, плакир | 69,5     | 82,5     | 81,1     | 0,842  | 1,018        | 0,857     |
| 740300000 | Медь рафинированная и сплавы     | 604,7    | 625,5    | 569,0    | 0,967  | 1,099        | 1,063     |
| 780100000 | Свинец необработанный            | 49,5     | 60,4     | 47,3     | 0,819  | 1,276        | 1,046     |
| 790100000 | Цинк необработанный              | 219,2    | 182,9    | 143,1    | 1,198  | 1,278        | 1,531     |
| 810800000 | Титан и изделия из них           | 79,8     | 73,9     | 51,8     | 1,080  | 1,428        | 1,542     |
|           | Итого по номенклатуре            | 3 645,2  | 3 483,3  | 2 948,0  | 1,046  | 1,182        | 1,237     |
|           | Всего                            | 6 366,3  |          | 5 911,1  |        |              | 1,077     |

|           | Экспорт — СНГ                    | 1997 год | 1997 год | 1996 год | Индекс |              |           |
|-----------|----------------------------------|----------|----------|----------|--------|--------------|-----------|
|           |                                  | n97*p97  | n97*p96  | n96*p96  | цен    | физ. объемов | стоимости |
|           |                                  | A        | B        | C        | A/B    | B/C          | A/C       |
| 100100000 | Пшеница и смесь пшеницы          | 419,3    | 465,9    | 308,5    | 0,900  | 1,510        | 1,359     |
| 270900000 | Нефть сырая вкл. газконденсат    | 582,1    | 542,6    | 663,9    | 1,073  | 0,817        | 0,877     |
| 271121000 | Газ природный — тыс. м³          | 20,6     | 31,8     | 30,6     | 0,647  | 1,038        | 0,672     |
| 720800000 | Прокат из железа и стали в рул   | 8,7      | 10,3     | 21,7     | 0,853  | 0,472        | 0,402     |
| 720900000 | Прокат из железа и стали, холод  | 8,7      | 10,3     | 14,1     | 0,853  | 0,729        | 0,621     |
| 721000000 | Прокат из железа и стали, плакир | 14,6     | 17,1     | 32,3     | 0,855  | 0,528        | 0,451     |
| 740300000 | Медь рафинированная и сплавы     | 0,5      | 0,4      | 5,9      | 1,421  | 0,059        | 0,084     |
| 780100000 | Свинец необработанный            | 15,7     | 14,4     | 29,4     | 1,088  | 0,490        | 0,533     |
| 790100000 | Цинк необработанный              | 9,4      | 7,6      | 18,5     | 1,233  | 0,412        | 0,508     |
| 810800000 | Титан и изделия из них           | 2,4      | 2,6      | 0,9      | 0,928  | 2,804        | 2,604     |
|           | Итого по номенклатуре            | 1082,1   | 1102,9   | 1126,0   | 0,981  | 0,979        | 0,961     |
|           | Всего                            | 2851,2   |          | 3153,0   |        |              | 0,904     |

|           | Экспорт — остальные государства  | 1997 год | 1997 год | 1996 год | Индекс |              |           |
|-----------|----------------------------------|----------|----------|----------|--------|--------------|-----------|
|           |                                  | n97*p97  | n97*p96  | n96*p96  | цен    | физ. объемов | стоимости |
|           |                                  | A        | B        | C        | A/B    | B/C          | A/C       |
| 100100000 | Пшеница и смесь пшеницы          | 11,1     | 11,9     | 3,3      | 0,935  | 3,544        | 3,314     |
| 270900000 | Нефть сырая вкл. газконденсат    | 958,3    | 799,7    | 593,4    | 1,198  | 1,348        | 1,615     |
| 271121000 | Газ природный — тыс. м³          | 0,0      | 0,0      | 0,0      |        |              |           |
| 720800000 | Прокат из железа и стали в рул   | 280,1    | 273,4    | 156,2    | 1,025  | 1,750        | 1,793     |
| 720900000 | Прокат из железа и стали, холод  | 310,7    | 335,7    | 263,8    | 0,926  | 1,272        | 1,178     |
| 721000000 | Прокат из железа и стали, плакир | 54,9     | 61,2     | 48,7     | 0,897  | 1,256        | 1,126     |
| 740300000 | Медь рафинированная и сплавы     | 604,2    | 626,9    | 563,0    | 0,964  | 1,113        | 1,073     |
| 780100000 | Свинец необработанный            | 33,8     | 44,1     | 17,9     | 0,767  | 2,464        | 1,889     |
| 790100000 | Цинк необработанный              | 209,8    | 172,1    | 124,6    | 1,219  | 1,381        | 1,683     |
| 810800000 | Титан и изделия из них           | 77,4     | 71,9     | 50,9     | 1,076  | 1,415        | 1,522     |
|           | Итого по номенклатуре            | 2540,2   | 2396,8   | 1821,9   | 1,060  | 1,316        | 1,394     |
|           | Всего                            | 3515,1   |          | 2758,1   |        |              | 1,274     |



## ПРИЛОЖЕНИЕ 7

## Баланс нефакторных услуг

млн. долларов США

|                                       | 1995 год       | 1996 год       | 1997 год       | 96 в% к 95   | 97 в% к 95   | 97 в% к 96   |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Услуги</b>                         | <b>-208,1</b>  | <b>-253,7</b>  | <b>-282,7</b>  | <b>121,9</b> | <b>135,9</b> | <b>111,4</b> |
| <b>Кредит</b>                         | <b>535,1</b>   | <b>674,5</b>   | <b>842,0</b>   | <b>126,0</b> | <b>157,3</b> | <b>124,8</b> |
| Перевозки                             | 351,5          | 431,8          | 494,9          | 122,9        | 140,8        | 114,6        |
| — грузовые                            | 291,5          | 342,9          | 375,9          | 117,6        | 128,9        | 109,6        |
| — пассажирские                        | 32,9           | 59,0           | 60,8           | 179,4        | 184,7        | 102,9        |
| — прочие                              | 27,1           | 29,9           | 58,2           | 110,3        | 214,9        | 194,8        |
| Поездки                               | 121,7          | 199,3          | 289,2          | 163,7        | 237,6        | 145,1        |
| Прочие услуги                         | 61,9           | 43,4           | 57,9           | 70,1         | 93,5         | 133,4        |
| — услуги связи                        | 35,2           | 17,7           | 38,3           | 50,3         | 108,8        | 216,4        |
| — официальные услуги                  | 6,2            | 7,2            | 8,6            | 116,1        | 139,1        | 119,7        |
| — техническая помощь                  | 0              | 0,0            | 0,0            |              |              |              |
| — другие                              | 20,5           | 18,5           | 11,0           | 90,2         | 53,5         | 59,3         |
| <b>Дебет</b>                          | <b>-743,2</b>  | <b>-928,2</b>  | <b>-1124,7</b> | <b>124,9</b> | <b>151,3</b> | <b>121,2</b> |
| Перевозки                             | -265,0         | -357,2         | -390,6         | 134,8        | 147,4        | 109,4        |
| — грузовые                            | -227,0         | -287,1         | -331,9         | 126,5        | 146,2        | 115,6        |
| — пассажирские                        | -12,9          | -44,8          | -48,8          | 347,3        | 378,3        | 108,9        |
| — прочие                              | -25,1          | -25,3          | -10,0          | 100,8        | 39,7         | 39,4         |
| Поездки                               | -282,6         | -319,2         | -445,3         | 112,9        | 157,6        | 139,5        |
| Прочие услуги                         | -195,6         | -251,8         | -288,7         | 128,7        | 147,6        | 114,6        |
| — услуги связи                        | -53,6          | -10,6          | -12,6          | 19,8         | 23,4         | 118,5        |
| — официальные услуги                  | -45,5          | -25,8          | -42,4          | 56,7         | 93,2         | 164,3        |
| — техническая помощь                  | -60            | -60,0          | -61,0          | 100,0        | 101,7        | 101,7        |
| — другие                              | -36,5          | -155,4         | -172,7         | 425,8        | 473,2        | 111,1        |
| <b>Оборот услуг</b>                   | <b>1 278,3</b> | <b>1 602,7</b> | <b>1 966,6</b> | <b>125,4</b> | <b>153,9</b> | <b>122,7</b> |
| Уд. вес в общем обороте тов-в и услуг | 10,8           | 11,0           | 12,4           |              |              |              |

## Оборот нефакторных услуг

|                      | 1995 год       |              | 1996 год       |              | 1997 год       |              | Соотношение, % |              |              |
|----------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|--------------|
|                      | млн. долл.     | уд. вес      | млн. долл.     | уд. вес      | млн. долл.     | уд. вес      | 96/95          | 97/95        | 97/96        |
| <b>Оборот услуг</b>  | <b>1 278,3</b> | <b>100,0</b> | <b>1 602,7</b> | <b>100,0</b> | <b>1 966,6</b> | <b>100,0</b> | <b>125,4</b>   | <b>153,8</b> | <b>122,7</b> |
| В т. ч.:             |                |              |                |              |                |              |                |              |              |
| <b>Перевозки</b>     | <b>616,5</b>   | <b>48,2</b>  | <b>789,1</b>   | <b>49,2</b>  | <b>885,5</b>   | <b>45,0</b>  | <b>128,0</b>   | <b>143,6</b> | <b>112,2</b> |
| — грузовые           | 518,5          | 40,6         | 630,0          | 39,3         | 707,8          | 36,0         | 121,5          | 136,5        | 112,3        |
| — пассажирские       | 45,8           | 3,6          | 103,8          | 6,5          | 109,6          | 12,4         | 226,7          | 239,2        | 105,5        |
| — прочие             | 52,2           | 4,1          | 55,2           | 3,4          | 68,2           | 3,5          | 105,7          | 130,7        | 123,6        |
| <b>Поездки</b>       | <b>404,3</b>   | <b>31,6</b>  | <b>518,4</b>   | <b>32,3</b>  | <b>734,5</b>   | <b>37,4</b>  | <b>128,2</b>   | <b>181,7</b> | <b>141,7</b> |
| <b>Прочие услуги</b> | <b>257,5</b>   | <b>20,1</b>  | <b>295,2</b>   | <b>18,4</b>  | <b>346,6</b>   | <b>17,6</b>  | <b>114,6</b>   | <b>134,6</b> | <b>117,4</b> |
| — услуги связи       | 88,8           | 6,9          | 28,3           | 1,8          | 50,9           | 2,6          | 31,9           | 57,3         | 179,7        |
| — официальные услуги | 51,7           | 4,0          | 33,0           | 2,1          | 51,0           | 2,6          | 63,8           | 98,7         | 154,6        |
| — техническая помощь | 60,0           | 4,7          | 60,0           | 3,7          | 61,0           | 3,1          | 100,0          | 101,7        | 101,7        |
| — другие             | 57,0           | 4,5          | 173,9          | 10,9         | 183,7          | 9,3          | 305,1          | 322,3        | 105,6        |



## ПРИЛОЖЕНИЕ 8

## Баланс доходов (факторных услуг)

млн. долл. США

|                                | 1995           | 1996           | 1997          |                |               |                |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
|                                | ВСЕГО          | ВСЕГО          | I             | II             | III           | IV             | ВСЕГО          |
| <b>I. Поступления</b>          | <b>44,50</b>   | <b>56,67</b>   | <b>16,57</b>  | <b>24,33</b>   | <b>17,97</b>  | <b>12,33</b>   | <b>71,20</b>   |
| По активам                     |                |                |               |                |               |                |                |
| 1. Вознаграждение (интерес)    |                |                |               |                |               |                |                |
| по предоставленным кредитам    | 5,40           | 2,30           | 0,37          | 0,45           | 0,87          | 1,74           | 3,43           |
| — по займам ближнему зарубежью | 5,14           | 1,67           | 0,28          | 0,28           | 0,28          | 0,28           | 1,11           |
| — по банковским ссудам         | 0,25           | 0,63           | 0,09          | 0,17           | 0,59          | 1,46           | 2,31           |
| 2. Вознаграждение (интерес)    |                |                |               |                |               |                |                |
| по банковским депозитам        | 4,20           | 7,03           | 4,33          | 10,95          | 0,21          | 0,45           | 15,95          |
| 3. Вознаграждение (интерес)    |                |                |               |                |               |                |                |
| по портфельным инвестициям     | 0,00           | 0,00           | 0,41          | 0,83           | 0,16          | 1,41           |                |
| 4. Вознаграждение (интерес)    |                |                |               |                |               |                |                |
| по международным резервам      | 34,90          | 46,17          | 11,58         | 12,23          | 15,77         | 9,68           | 49,26          |
| 5. Доходы от прямых инвестиций | 0,00           | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00          | 0,00           | 0,00           |
| Компенсации работающим         | 0,00           | 1,16           | 0,29          | 0,29           | 0,29          | 0,29           | 1,16           |
| <b>II. Платежи</b>             | <b>-191,38</b> | <b>-276,19</b> | <b>-55,75</b> | <b>-137,12</b> | <b>-73,47</b> | <b>-120,04</b> | <b>-386,37</b> |
| По обязательствам              |                |                |               |                |               |                |                |
| 1. Вознаграждение (интерес)    |                |                |               |                |               |                |                |
| по привлеченным кредитам       | -109,88        | -138,57        | -38,15        | -48,97         | -34,91        | -58,32         | -180,35        |
| — по правительственным займам  | -20,81         | -39,28         | -11,23        | -14,24         | -10,02        | -17,75         | -53,24         |
| — по торговым кредитам         | -65,68         | -54,51         | -10,80        | -22,22         | -8,57         | -21,69         | -63,28         |
| — по займам полученным НБК     | -17,61         | -22,54         | -6,18         | -6,00          | -6,17         | -6,33          | -24,68         |
| — по банковским ссудам         | -3,88          | -0,05          | -0,09         | 0,00           | -0,74         | -1,49          | -2,32          |
| — по ссудам других секторов*   | -1,89          | -22,20         | -9,86         | -6,52          | -9,40         | -11,05         | -36,83         |
| 2. Вознаграждение (интерес)    |                |                |               |                |               |                |                |
| по банковским депозитам        | -1,20          | -0,14          | -0,02         | -7,50          | -0,50         | -0,15          | -8,17          |
| 3. Вознаграждение (интерес)    |                |                |               |                |               |                |                |
| по портфельным инвестициям     | 0,00           | 0,00           | 0,00          | -9,25          | 0,00          | -9,25          | -18,50         |
| 4. Доходы от прямых инвестиций | -73,70         | -118,40        | -11,96        | -65,29         | -31,80        | -46,22         | -155,27        |
| — вознаграждение (интерес)     |                |                |               |                |               |                |                |
| по кредитам прямых инвесторов  | -73,70         | -107,49        | -8,90         | -50,90         | -31,62        | -46,22         | -137,64        |
| — дивиденды                    | 0,00           | 0,00           | 0,00          | 0,00           | -0,18         | 0,00           | -0,18          |
| — реинвестированная прибыль    | 0,00           | -10,91         | -3,06         | -14,39         | 0,00          | 0,00           | -17,45         |
| Компенсации работающим         | -6,60          | -19,07         | -5,63         | -6,10          | -6,25         | -6,10          | -24,09         |
| <b>Нетто</b>                   | <b>-146,89</b> | <b>-219,52</b> | <b>-39,18</b> | <b>-112,78</b> | <b>-55,49</b> | <b>-107,71</b> | <b>-315,17</b> |

\* — негарантированные ссуды, привлеченные предприятиями, за исключением ссуд от прямых инвесторов



ПРИЛОЖЕНИЕ 9

Поступление прямых иностранных инвестиций  
в Республику Казахстан в 1993-1997 гг.  
по отраслям\*

| Отрасль                                   | 1993   | %     | 1994  | %     | 1995  | %     | 1996   | %     | 1997    | %     | 1 кв.<br>1997 | %     | 2 кв.<br>1997 | %     | 3 кв.<br>1997 | %     | 4 кв.<br>1997 | %     | МАШ. ДОЛЛ. США |       |
|-------------------------------------------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|---------|-------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|----------------|-------|
|                                           |        |       |       |       |       |       |        |       |         |       |               |       |               |       |               |       |               |       | ВСЕГО          | %     |
| нефтегазовый комплекс                     | 975,7  | 76,7  | 544,1 | 82,5  | 315,1 | 32,0  | 387,1  | 23,1  | 717,9   | 34,1  | 28,7          | 9,2   | 133,9         | 23,2  | 313,4         | 41,8  | 242,0         | 51,5  | 2 940,0        | 43,9  |
| пищевая промышленность                    | 44,7   | 3,5   | 41,8  | 6,3   | 38,5  | 3,9   | 41,7   | 2,5   | 70,6    | 3,3   | 33,5          | 10,8  | 7,1           | 1,2   | 10,2          | 1,4   | 19,7          | 4,2   | 237,2          | 3,5   |
| транспорт                                 |        | 0,0   |       | 0,0   | 0,2   | 0,0   | 11,0   | 0,7   | 0,6     | 0,0   | 0,1           | 0,0   | 0,3           | 0,1   | 0,2           | 0,0   | 0,0           | 0,0   | 11,9           | 0,2   |
| черная металлургия                        |        | 0,0   |       | 0,0   | 102,1 | 10,4  | 122,9  | 7,3   | 110,6   | 5,2   | 54,0          | 17,4  | 15,6          | 2,7   | 33,7          | 4,5   | 7,3           | 1,6   | 335,6          | 5,0   |
| цветная металлургия                       |        | 0,0   | 17,9  | 2,7   | 344,5 | 35,0  | 706,5  | 42,2  | 761,3   | 36,1  | 132,9         | 42,9  | 220,4         | 38,1  | 267,1         | 35,6  | 140,9         | 30,0  | 1 830,2        | 27,3  |
| энергетический комплекс                   |        | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   | 126,1  | 7,5   | 128,3   | 6,1   | 29,2          | 9,4   | 63,1          | 10,9  | 28,8          | 3,8   | 7,2           | 1,5   | 254,4          | 3,8   |
| геологоразведка                           |        |       |       |       |       |       | 6,0    | 0,4   | 30,8    | 1,5   | 0,3           | 0,1   | 6,1           | 1,1   | 7,8           | 1,0   | 16,6          | 3,5   | 36,8           | 0,5   |
| услуги                                    |        | 0,0   |       | 0,0   | 0,0   | 0,0   | 0,8    | 0,1   | 0,6     | 0,0   | 0,2           | 0,1   | 0,0           | 0,0   | 0,5           | 0,1   | 0,0           | 0,0   | 1,5            | 0,0   |
| добывающая промышленность                 |        | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   | 118,6  | 7,1   | 67,7    | 3,2   | 14,8          | 4,8   | 14,4          | 2,5   | 37,6          | 5,0   | 0,9           | 0,2   | 186,4          | 2,8   |
| гостиницы, рестораны                      |        | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   | 8,9    | 0,5   | 11,1    | 0,5   | 1,1           | 0,3   | 1,0           | 0,2   | 9,1           | 1,2   | 0,0           | 0,0   | 20,0           | 0,3   |
| связь                                     |        | 0,0   | 27,8  | 4,2   | 34,9  | 3,5   | 20,4   | 1,2   | 126,4   | 6,0   | 1,3           | 0,4   | 100,9         | 17,5  | 9,5           | 1,3   | 14,7          | 3,1   | 209,5          | 3,1   |
| сельское хозяйство                        |        | 0,0   |       | 0,0   | 0,1   | 0,0   | 0,1    | 0,0   | 8,0     | 0,4   | 1,0           | 0,3   | 1,4           | 0,2   | 2,8           | 0,4   | 2,8           | 0,6   | 8,2            | 0,1   |
| здравоохран. физ. культ.<br>и соц. обесп. |        | 0,0   |       | 0,0   | 1,8   | 0,2   | 0,0    | 0,0   | 0,0     | 0,0   | 0,0           | 0,0   | 0,0           | 0,0   | 0,0           | 0,0   | 0,0           | 0,0   | 1,8            | 0,0   |
| строительный комплекс                     |        | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   | 9,1    | 0,5   | 3,1     | 0,1   | 0,1           | 0,0   | 1,1           | 0,2   | 1,5           | 0,2   | 0,4           | 0,1   | 12,3           | 0,2   |
| химическая промышленность                 |        | 0,0   |       | 0,0   | 20,0  | 2,0   | 36,0   | 2,2   | 4,9     | -0,2  | 0,0           | 0,0   | -6,2          | -1,1  | 1,3           | 0,2   | 0,0           | 0,0   | 51,1           | 0,8   |
| товары народного потребления              |        | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   | 56,1   | 3,4   | 12,2    | 0,6   | 6,0           | 1,9   | 1,9           | 0,3   | 2,9           | 0,4   | 1,3           | 0,3   | 68,3           | 1,0   |
| медицинская                               |        | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   | 0,0    | 0,0   | 0,1     | 0,0   | 0,0           | 0,0   | 0,0           | 0,0   | 0,0           | 0,0   | 0,1           | 0,0   | 0,1            | 0,0   |
| банковский сектор                         | 6,8    | 0,5   | 12,2  | 1,8   | 11,9  | 1,2   | 3,4    | 0,2   | 25,8    | 1,2   | 3,5           | 1,1   | 2,7           | 0,5   | 14,2          | 1,9   | 5,5           | 1,2   | 60,1           | 0,9   |
| прочее                                    | 244,2  | 19,2  | 15,9  | 2,4   | 115,3 | 11,7  | 18,8   | 1,1   | 36,6    | 1,7   | 3,2           | 1,0   | 14,5          | 2,5   | 8,7           | 1,2   | 10,2          | 2,2   | 430,8          | 6,4   |
| Всего освоено                             | 1271,4 | 100,0 | 659,7 | 100,0 | 984,3 | 100,0 | 1673,7 | 100,0 | 2107,0  | 100,0 | 310,0         | 100,0 | 578,3         | 100,0 | 749,2         | 100,0 | 469,5         | 100,0 | 6696,1         | 100,0 |
| Всего погашено                            | 0,0    |       | 0,0   |       | -20,1 |       | -536,8 |       | -785,7  |       | -154,7        |       | -229,5        |       | -251,8        |       | -149,8        |       | -1342,6        |       |
| ИТОГО                                     | 1271,4 |       | 659,7 |       | 964,2 |       | 1136,9 |       | 1 321,2 |       | 155,3         |       | 348,8         |       | 497,5         |       | 319,7         |       | 5353,5         |       |

\* Оценка НБК



## ПРИЛОЖЕНИЕ 10

## Поступление прямых иностранных инвестиций в Республику Казахстан в 1993–1997 гг. по странам\*

| Страна                        | млн. долл. США |       |       |       |       |       |         |       |         |       |            |       |            |       |            |       |            |       |         |       |
|-------------------------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|---------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|------------|-------|---------|-------|
|                               | 1993           | %     | 1994  | %     | 1995  | %     | 1996    | %     | 1997    | %     | 1 кв. 1997 | %     | 2 кв. 1997 | %     | 3 кв. 1997 | %     | 4 кв. 1997 | %     | ВСЕГО   | %     |
| Австралия                     |                | 0,0   |       | 0,0   | 3,2   | 0,3   | 1,4     | 0,1   | 2,6     | 0,1   | 0,0        | 0,0   | 1,2        | 0,2   | 0,8        | 0,1   | 0,6        | 0,1   | 7,1     | 0,1   |
| Австрия                       |                | 0,0   |       | 0,0   | 3,8   | 0,4   | 12,1    | 0,7   | 0,7     | 0,0   | 0,7        | 0,2   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 16,6    | 0,2   |
| Багамские острова             |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   | 1,5     | 0,1   | 1,5     | 0,1   | 1,5        | 0,5   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 3,0     | 0,0   |
| Бельгия                       |                | 0,0   | 1,3   | 0,2   |       | 0,0   | 107,8   | 6,4   | 27,8    | 1,3   | 12,3       | 4,0   | 2,1        | 0,4   | 10,7       | 1,4   | 2,7        | 0,6   | 136,8   | 2,0   |
| Британск. виргинские о-ва     |                | 0,0   | 5,9   | 0,9   | 14,1  | 1,4   | 45,3    | 2,7   | 80,2    | 3,8   | 28,7       | 9,3   | 29,6       | 5,1   | 21,7       | 2,9   | 0,3        | 0,1   | 145,5   | 2,2   |
| Государство Бахрейн           |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 1,5     | 0,1   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 1,5   | 0,2        | 0,0   | 1,5     | 0,0   |
| Великобритания                |                | 0,0   | 25,7  | 3,9   | 152,8 | 15,5  | 483,7   | 28,9  | 311,4   | 14,8  | 69,4       | 22,4  | 95,4       | 16,5  | 121,8      | 16,3  | 24,8       | 5,3   | 973,6   | 14,5  |
| Венгрия                       |                | 0,0   | 2,0   | 0,3   |       | 0,0   | 1,7     | 0,1   | 0,0     | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 3,7     | 0,1   |
| Венесуэла                     |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   | 0,8     | 0,1   | 0,2     | 0,0   | 0,2        | 0,1   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 1,0     | 0,0   |
| Германия                      |                | 0,0   | 15,7  | 2,4   | 9,5   | 1,0   | 29,0    | 1,7   | 52,7    | 2,5   | 3,7        | 1,2   | 7,1        | 1,2   | 25,8       | 3,4   | 16,1       | 3,4   | 106,9   | 1,6   |
| Голландия                     |                | 0,0   | 1,0   | 0,2   | 0,7   | 0,1   | 0,0     | 0,0   | 4,8     | 0,2   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 1,8   | 0,2        | 3,0   | 6,5     | 0,1   |
| Гонконг                       |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 2,0     | 0,1   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,3   | 0,0        | 0,0   | 2,0     | 0,0   |
| Дания                         |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   | 0,7     | 0,0   | 0,5     | 0,0   | 0,5        | 0,2   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 1,2     | 0,0   |
| Израиль                       |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 0,2     | 0,0   | 0,1        | 0,0   | 0,1        | 0,0   | 0,1        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,2     | 0,0   |
| Индонезия                     |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 124,3   | 5,9   | 0,0        | 0,0   | 80,0       | 13,8  | 44,3       | 5,9   | 0,0        | 0,0   | 124,3   | 1,9   |
| Индия                         |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 0,1     | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,1        | 0,0   | 0,1     | 0,0   |
| Исландия                      |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 65,5    | 3,1   | 8,2        | 2,7   | 14,2       | 2,5   | 40,5       | 5,4   | 2,5        | 0,5   | 149,8   | 2,2   |
| Италия                        |                | 0,0   | 8,6   | 1,3   | 15,5  | 1,6   | 12,0    | 0,7   | 1,5     | 0,1   | 0,8        | 0,3   | 0,0        | 0,0   | 0,1        | 0,0   | 0,5        | 0,1   | 37,6    | 0,6   |
| Ирландия                      |                | 0,0   |       | 0,0   | 20,0  | 2,0   | 0,0     | 0,0   | -4,9    | -0,2  | 0,0        | 0,0   | -6,2       | -1,1  | 1,3        | 0,2   | 0,0        | 0,0   | 15,1    | 0,2   |
| Канада                        |                | 0,0   | 16,0  | 2,4   | 35,1  | 3,6   | 132,3   | 7,9   | 22,8    | 1,1   | -0,3       | -0,1  | 3,1        | 0,5   | 18,0       | 2,4   | 2,0        | 0,4   | 206,1   | 3,1   |
| Каймановы о-ва                |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 0,0     | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0     | 0,0   |
| Кипр                          |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 28,4    | 1,3   | 0,0        | 0,0   | 1,9        | 0,3   | 0,2        | 0,0   | 26,3       | 5,6   | 28,4    | 0,4   |
| Китай                         | 5,0            | 0,4   | 5,0   | 0,8   | 2,0   | 0,2   | 0,0     | 0,0   | 313,0   | 14,9  | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,3   | 0,2        | 0,0   | 128,0      | 27,3  | 325,0   | 4,9   |
| Лихтенштейн                   |                | 0,0   |       | 0,0   | 0,4   | 0,0   | 4,0     | 0,2   | 5,4     | 0,3   | 3,9        | 1,3   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 1,5        | 0,3   | 9,8     | 0,1   |
| Норвегия                      |                | 0,0   | 8,6   | 1,3   | 11,2  | 1,1   | 11,9    | 0,7   | 0,8     | 0,0   | 0,8        | 0,3   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 32,5    | 0,5   |
| Объединенные Арабские Эмираты |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 0,3     | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,3   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,3     | 0,0   |
| Саудовские Аравия             |                | 0,0   | 0,3   | 0,0   | 0,4   | 0,0   | 0,5     | 0,0   | 0,2     | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,1   | 0,0        | 0,1   | 0,0        | 0,0   | 1,4     | 0,0   |
| Словацкая Республика          |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 0,0     | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0     | 0,0   |
| Сингапур                      |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   |         | 0,0   | 7,4     | 0,4   | 1,0        | 0,3   | 1,3        | 0,2   | 2,8        | 0,4   | 2,3        | 0,5   | 7,4     | 0,1   |
| США                           | 966,9          | 76,1  | 412,0 | 62,5  | 153,3 | 15,6  | 164,2   | 9,8   | 208,1   | 9,9   | 49,4       | 15,9  | 38,9       | 6,7   | 50,4       | 6,7   | 69,4       | 14,8  | 1904,5  | 28,4  |
| Турция                        | 55,3           | 4,3   | 78,9  | 12,0  | 79,3  | 8,1   | 75,6    | 4,5   | 65,0    | 3,1   | 8,2        | 2,6   | 14,5       | 2,5   | 21,9       | 2,9   | 20,5       | 4,4   | 354,1   | 5,3   |
| Франция                       |                | 0,0   | 8,6   | 1,3   | 81,2  | 8,2   | 11,9    | 0,7   | 6,8     | 0,3   | 0,8        | 0,3   | 0,0        | 0,0   | 6,0        | 0,8   | 0,0        | 0,0   | 108,5   | 1,6   |
| Чехия                         |                | 0,0   | 40,0  | 6,1   | 0,0   | 0,0   | 0,0     | 0,6   | 0,0     | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,6   | 0,1        | 40,6  | 0,6     |       |
| Швейцария                     |                | 0,0   |       | 0,0   | 4,1   | 0,4   | 44,7    | 2,7   | 31,1    | 1,5   | 8,7        | 2,8   | 5,4        | 0,9   | 6,3        | 0,8   | 10,7       | 2,3   | 79,9    | 1,2   |
| Швеция                        |                | 0,0   |       | 0,0   |       | 0,0   | 3,5     | 0,2   | 0,6     | 0,0   | 0,1        | 0,0   | 0,3        | 0,1   | 0,2        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 4,2     | 0,0   |
| Южная Корея                   |                | 0,0   | 0,5   | 0,1   | 270,5 | 27,5  | 442,6   | 26,4  | 720,0   | 34,2  | 110,8      | 35,8  | 287,1      | 49,6  | 181,1      | 24,2  | 141,0      | 30,0  | 1433,6  | 21,4  |
| Япония                        |                | 0,0   | 12,0  | 1,8   | 30,0  | 3,0   | 0,0     | 0,0   | 12,0    | 0,6   | 0,0        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 1,0        | 0,1   | 11,0       | 2,3   | 54,0    | 0,8   |
| Страны ближнего зарубежья     |                | 0,0   | 2,5   | 0,4   | 6,7   | 0,7   | 0,6     | 0,0   | 8,4     | 0,4   | 0,2        | 0,1   | 2,4        | 0,4   | 2,6        | 0,3   | 3,2        | 0,7   | 18,1    | 0,3   |
| Прочие                        | 244,2          | 19,2  | 15,2  | 2,3   | 90,7  | 9,2   | 1,5     | 0,1   | 3,5     | 0,2   | 0,1        | 0,0   | 0,0        | 0,0   | 1,1        | 0,1   | 2,3        | 0,5   | 355,1   | 5,3   |
| Всего освоено                 | 1271,4         | 100,0 | 659,7 | 100,0 | 984,3 | 100,0 | 1 673,6 | 100,0 | 2 107,0 | 100,0 | 310,0      | 100,0 | 578,3      | 100,0 | 749,2      | 100,0 | 469,5      | 100,0 | 6696,0  | 100,0 |
| Всего погашено                | 0,0            |       | 0,0   |       | -20,1 | -2,1  | -536,8  | -33,9 | -785,7  | -47,3 | -154,7     | -10,1 | -229,5     | -22,5 | -251,8     | -19,8 | -149,8     | -14,5 | -1342,6 | -20,0 |
| ИТОГО                         | 1271,4         |       | 659,7 |       | 964,2 |       | 1 136,8 |       | 1 321,3 |       | 155,3      |       | 348,8      |       | 497,5      |       | 319,7      |       | 5353,4  |       |

\* Оценка НБК



## ПРИЛОЖЕНИЕ 11

## Прочий капитал

млн. долл. США

|                                         | 1995    | 1996    | 1997    |         |         |         | ВСЕГО   |
|-----------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                         | ВСЕГО   | ВСЕГО   | I       | II      | III     | IV      |         |
| ВСЕГО                                   | -313,98 | 343,22  | 261,58  | 117,91  | 170,93  | 99,12   | 649,55  |
| <b>А. Активы</b>                        | -676,07 | 222,56  | -154,95 | -77,04  | -8,17   | 100,22  | -139,94 |
| 1. Краткосрочные торговые кредиты       | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    |
| 2. Краткосрочные банковские ссуды       | -0,09   | 1,49    | -1,49   | -3,76   | -82,97  | -2,07   | -90,28  |
| 3. Прочие активы госсектора             | -18,60  | 6,43    | 0,00    | 0,00    | 0,28    | 0,00    | 0,28    |
| 4. Другие активы банков РК              | -130,95 | 175,24  | -32,90  | 27,94   | -71,46  | 100,81  | 24,38   |
| — валюта и депозиты банков              | -131,95 | 130,67  | -32,52  | 27,94   | -71,46  | 100,81  | 24,76   |
| 5. Прочие активы других секторов        | -526,43 | 39,40   | -120,56 | -101,22 | 145,98  | 1,47    | -74,33  |
| — дебиторская задолженность             | -518,10 | 33,25   | -120,39 | -99,00  | 144,29  | 0,00    | -75,10  |
| — средства в инобанках                  | -8,33   | 6,15    | -0,17   | -2,22   | 1,70    | 1,47    | 0,78    |
| <b>Б. Обязательства</b>                 | 362,09  | 120,66  | 416,53  | 194,95  | 179,10  | -1,09   | 789,49  |
| 1. Ссуды и займы привлеченные           | 102,03  | 111,63  | 95,58   | 24,38   | 198,71  | -105,35 | 213,32  |
| 1.1. Банками 2-го уровня                | -1,57   | 1,54    | -0,20   | 2,19    | 86,34   | 35,86   | 124,18  |
| — среднесрочные                         | 0,00    | 3,14    | 0,00    | 2,19    | 1,73    | 5,00    | 8,92    |
| — освоение                              | 0,00    | 3,14    | 0,00    | 2,19    | 1,73    | 5,00    | 8,92    |
| — погашение (начислено)                 | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    |
| — краткосрочные                         | -1,57   | -1,60   | -0,20   | 0,00    | 84,61   | 30,86   | 115,26  |
| — освоение                              | 139,62  | 51,80   | 9,23    | 8,45    | 143,42  | 165,57  | 326,67  |
| — погашение (начислено)                 | -141,19 | -53,40  | -9,43   | -8,45   | -58,81  | -134,71 | -211,41 |
| 1.2. Другими секторами *                | 103,60  | 110,09  | 95,78   | 22,19   | 112,37  | -141,20 | 89,14   |
| — среднесрочные                         | 14,92   | 31,42   | 54,98   | 6,18    | 73,36   | 38,48   | 173,00  |
| — освоение                              | 14,94   | 32,40   | 60,02   | 57,31   | 124,52  | 55,57   | 297,42  |
| — погашение (начислено)                 | -0,03   | -0,98   | -5,05   | -51,14  | -51,15  | -17,08  | -124,42 |
| — краткосрочные                         | 88,68   | 78,67   | 40,80   | 16,01   | 39,00   | -179,69 | -83,86  |
| — освоение                              | 127,19  | 335,74  | 107,85  | 142,10  | 234,74  | 89,61   | 574,30  |
| — погашение (начислено)                 | -38,51  | -257,07 | -67,05  | -126,08 | -195,74 | -269,30 | -658,16 |
| 2. Торговые кредиты                     | 4,43    | 57,71   | 0,35    | 9,87    | 19,50   | -12,13  | 17,59   |
| — среднесрочные                         | 1,99    | 32,27   | 5,43    | 1,24    | 16,74   | -15,01  | 8,40    |
| — освоение                              | 4,40    | 38,75   | 7,11    | 12,85   | 17,79   | 1,05    | 38,80   |
| — погашение (начислено)                 | -2,41   | -6,48   | -1,68   | -11,61  | -1,05   | -16,06  | -30,40  |
| — краткосрочные                         | 2,43    | 25,45   | -5,08   | 8,63    | 2,77    | 2,87    | 9,19    |
| — освоение                              | 2,84    | 26,49   | 1,85    | 9,32    | 5,16    | 11,76   | 28,10   |
| — погашение (начислено)                 | -0,41   | -1,04   | -6,93   | -0,69   | -2,39   | -8,89   | -18,90  |
| 3. Прочие обязательства госсектора      | 0,00    | -14,96  | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    | 0,00    |
| 4. Прочие обязательства банков РК       | -276,26 | -130,96 | 22,84   | 29,41   | 25,77   | -37,19  | 40,83   |
| 5. Прочие обязательства других секторов | 531,90  | 97,24   | 297,76  | 131,29  | -64,88  | 153,57  | 517,75  |
| в т. ч. кредиторская задолженность      | 531,90  | 70,12   | 293,75  | 110,00  | -65,37  | 0,00    | 338,38  |

\*— негарантированные краткосрочные ссуды привлеченные небанковским сектором, за исключением ссуд от прямых инвесторов



## ПРИЛОЖЕНИЕ 12

## Международная инвестиционная позиция банковской системы Казахстана

Изменение инвестиционной позиции за 4 квартал 1997 года

млн. долл. США

|                                                         | Состояние<br>на<br>01.10.1997 | Изменения<br>в<br>результате<br>операций | Изменения<br>в<br>результате<br>переоценки | Прочие<br>изме-<br>нения | Состояние<br>на<br>31.12.1997 |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------|
| <b>А. Активы</b>                                        | 2549,80                       | 64,09                                    | -70,66                                     | -0,50                    | 2542,73                       |
| <b>Активы НБК</b>                                       | 2194,41                       | 167,66                                   | -70,66                                     |                          | 2291,41                       |
| Резервные активы                                        | 2194,25                       | 167,56                                   | -70,66                                     |                          | 2291,15                       |
| Монетарное золото                                       | 594,52                        |                                          | -70,66                                     |                          | 523,86                        |
| Специальные права заимствования                         | 406,31                        | 39,73                                    |                                            | -2,63                    | 443,41                        |
| Резервная позиция в МВФ                                 | 0,01                          |                                          |                                            |                          | 0,01                          |
| Иностранная валюта                                      | 1193,41                       | 127,83                                   |                                            | 2,63                     | 1323,87                       |
| Наличные деньги и депозиты                              | 344,81                        | -18,17                                   |                                            | 2,63                     | 329,27                        |
| Ценные бумаги                                           | 848,60                        | 146,00                                   |                                            |                          | 994,60                        |
| Другие (нерезервные) активы                             | 0,16                          | 0,10                                     |                                            |                          | 0,26                          |
| <b>Активы банков 2-го уровня</b>                        | 355,39                        | -103,57                                  |                                            | -0,50                    | 251,32                        |
| Прямые инвестиции за границу                            | 1,05                          | 1,50                                     |                                            |                          | 2,55                          |
| Портфельные инвестиции                                  | 7,94                          | -6,23                                    |                                            |                          | 1,72                          |
| Ценные бумаги, обеспечивающие участие<br>в капитале     |                               | 0,02                                     |                                            |                          | 0,02                          |
| Долговые ценные бумаги                                  | 7,94                          | -6,25                                    |                                            |                          | 1,70                          |
| Облигации и другие долговые ценные бумаги               |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| Инструменты денежного рынка                             | 7,94                          | -6,25                                    |                                            |                          | 1,70                          |
| Производные финансовые инструменты                      |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| Другие инвестиции                                       | 346,39                        | -98,84                                   |                                            | -0,50                    | 247,04                        |
| Ссуды                                                   | 89,53                         | 2,07                                     |                                            | -0,50                    | 91,10                         |
| Долгосрочные                                            |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| Краткосрочные                                           | 89,53                         | 2,07                                     |                                            | -0,50                    | 91,10                         |
| Наличные деньги и депозиты                              | 256,86                        | -100,91                                  |                                            |                          | 155,95                        |
| Прочие активы                                           |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| Долгосрочные                                            |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| Краткосрочные                                           |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| <b>Б. Обязательства</b>                                 | 830,82                        | -2,16                                    |                                            | -4,16                    | 824,49                        |
| <b>Обязательства НБК</b>                                | 560,44                        | -2,11                                    |                                            | -3,37                    | 554,96                        |
| Ссуды и займы                                           | 550,08                        | -1,69                                    |                                            | -3,21                    | 545,17                        |
| Использование кредитов МВФ                              | 518,97                        | -2,12                                    |                                            | -3,21                    | 513,64                        |
| Долгосрочные                                            | 31,11                         | 0,42                                     |                                            |                          | 31,53                         |
| Прочие обязательства                                    | 10,36                         | -0,42                                    |                                            | -0,16                    | 9,79                          |
| <b>Обязательства банков 2-го уровня</b>                 | 270,37                        | -0,06                                    |                                            | -0,79                    | 269,53                        |
| Прямые инвестиции в Казахстан                           | 22,11                         | 1,68                                     |                                            |                          | 23,79                         |
| Портфельные инвестиции                                  | 70,09                         | 1,18                                     |                                            |                          | 71,27                         |
| Ценные бумаги, обеспечивающие участие<br>в капитале     | 70,09                         | 1,18                                     |                                            |                          | 71,27                         |
| Долговые ценные бумаги                                  |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| Облигации и другие долговые ценные бумаги               |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| Инструменты денежного рынка                             |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| Производные финансовые инструменты                      |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| Другие инвестиции                                       | 178,17                        | -2,91                                    |                                            | -0,79                    | 174,47                        |
| Ссуды                                                   | 91,62                         | 35,86                                    |                                            | -0,79                    | 126,68                        |
| Долгосрочные                                            | 7,01                          | 5,00                                     |                                            | -0,03                    | 11,98                         |
| Краткосрочные                                           | 84,61                         | 30,86                                    |                                            | -0,75                    | 114,71                        |
| Наличные деньги и депозиты                              | 86,37                         | -38,77                                   |                                            |                          | 47,60                         |
| Прочие обязательства                                    | 0,19                          |                                          |                                            |                          | 0,19                          |
| Долгосрочные                                            |                               |                                          |                                            |                          |                               |
| Краткосрочные                                           | 0,19                          |                                          |                                            |                          | 0,19                          |
| <b>Чистая инвестиционная позиция банковской системы</b> | 1718,98                       |                                          |                                            |                          | 1718,24                       |
| <b>Чистая инвестиционная позиция Нацбанка</b>           | 1633,96                       |                                          |                                            |                          | 1736,45                       |
| <b>Чистая инвестиционная позиция банков 2-го уровня</b> | 85,02                         |                                          |                                            |                          | -18,21                        |
| Курс USD/тенге на 30.09.1997                            | 75,55                         |                                          |                                            |                          |                               |
| Курс USD/тенге на 31.12.1997                            | 75,55                         |                                          |                                            |                          |                               |
| Среднеквартальный курс                                  | 75,55                         |                                          |                                            |                          |                               |



## Қазақстан Республикасының 1998 жылғы 1 қаңтардағы жағдай бойынша жалпы сыртқы қарызы

Дәстүр бойынша сырттан алынатын қарыздың рөлі экономикалық жағынан неғұрлым жылдам өсуге жету мақсатында сақтық қор мен инвестиция арасындағы алшақтықты толтыратын ішкі сақтық қорға қосымша ретінде қаралады. Ұлттық валюта еркін айырбасталатын валюта болмаған жағдайда сыртқы қарыз да қолда бар шетел валютасына қосымша ретінде және экспорт пен қажетті импорттан түскен валюта түсімдерінің арасындағы айырманы жоюға арналған қосымша ретінде қаралуы мүмкін.

Қазақстанда теңге әлемдік рынокта еркін айырбасталатын валюта болмай тұрғандықтан және ішкі рынокта шетел валютасына деген сұраныс азаймай тұрғандықтан тереңдеп отырған қосарланған тапшылықты байқауға болады: меншікті қаржы ресурстарының тапшылығы және шетел валютасының тапшылығы.

Елдің жалпы сыртқы қарызы (Қазақстан Ұлттық Банкінің бағалауы бойынша) өсіп келе жатыр және ол 1998 жылғы 1 қаңтарда 5951,7 млн. АҚШ доллары болды (бұдан әрі долл.).

## Валовый внешний долг Республики Казахстан по состоянию на 1 января 1998 года

Традиционно роль внешнего заимствования рассматривается как дополнение к внутренним сбережениям, заполняющего разрыв между сбережениями и инвестициями, в целях достижения более быстрого экономического роста. Внешнее заимствование также может рассматриваться как дополнение к имеющейся в распоряжении иностранной валюты и для устранения разницы между валютными поступлениями от экспорта и необходимыми импортом, в случае, если национальная валюта не является валютой свободно-конвертируемой.

В Казахстане можно наблюдать двойной дефицит — дефицит собственных финансовых ресурсов и дефицит иностранной валюты, усугубляемый фактами, когда тенге не является свободно-конвертируемой валютой на мировом рынке и неослабевающим спросом на инвалюту на внутреннем рынке.

Валовый внешний долг страны (по оценке Национального Банка Казахстана) растёт и на 1 января 1998 г. составил 5951,7 млн. долл. США (далее долл.).



Жалпы сыртқы қарыздың құрылымын бірнеше негізгі құрамға бөлуге болады — мемлекеттік қарыз және мемлекет кепілдік берген қарыз (3290 млн. долл.) және мемлекеттік емес сыртқы қарыз, бұларға Қазақстан резиденттерінің кредиттік келісімдермен ресімделген қарызы (бұдан әрі мемлекет кепілдік бермеген сыртқы қарыз) — 1450,6 млн. долл. және Қазақстан кәсіпорындарының резидент еместер алдындағы тікелей контракттар бойынша қарызы (бұдан әрі кредиторлық берешек) — 1211,1 млн. долл. жатады. Жалпы сыртқы қарыздың серпінділігі 1-суретте көрсетілген.

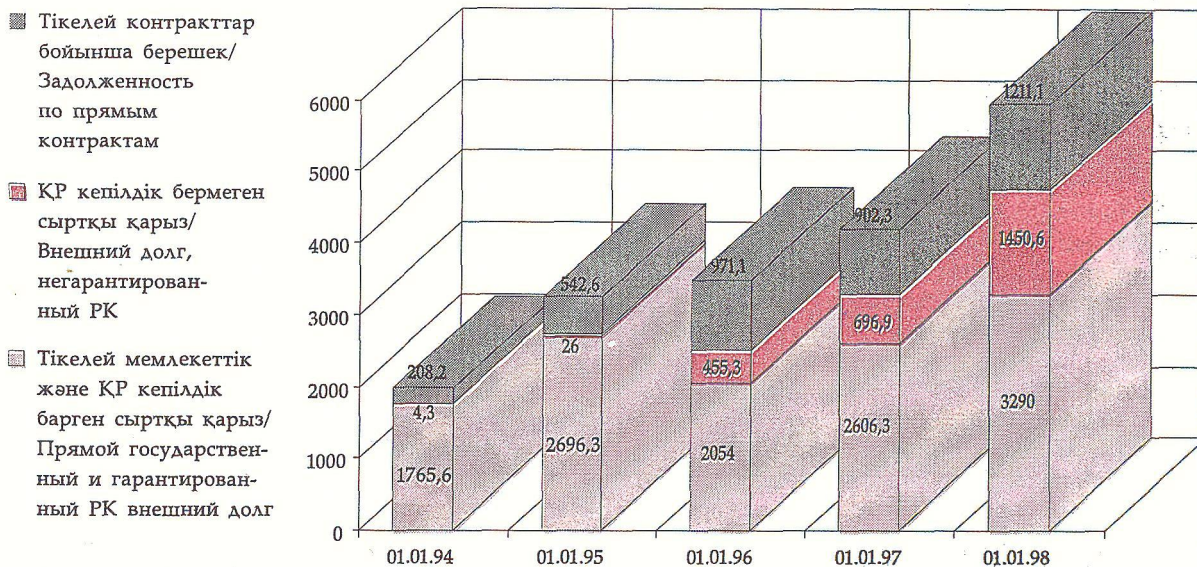
Соңғы кезде тікелей мемлекеттік және мемлекет кепілдік берген сыртқы қарыз үлесінің төмендеу үрдісі және республика кепілдік бермеген қарыз рөлінің артуы анық байқалады. Тікелей мемлекеттік және мемлекет кепілдік берген қарыздың елдің сыртқы қарызындағы үлесі оның абсолюттік мәнінің ұлғаюына қарамастан, 1994 жылғы 1 қаңтардағы 89,3%-тен 1998 жылғы 1 қаңтарда 55,3%-ке дейін үздіксіз азаюда. Сонымен бірге мемлекет кепілдік бермеген сыртқы қарыздың үлесі 1994 жылғы 1 қаңтардағы 0,2%-тен 1998<sup>1</sup> жылғы 1 қаңтарда 24,4%-ке дейін өсті. Осыған қарамастан таяудағы уақытта тікелей мемлекеттік және мемлекет кепілдік берген сыртқы заемдар бойынша берешек өсе береді, өйткені қол қойылған кредиттік келісімдер бойынша ғана 1 млрд.-тан аса долларды игеруге тура келеді.

Структуру валового внешнего долга можно подразделить на несколько основных составляющих — государственный и гарантированный государством долг (3290 млн. долл.) и негосударственный внешний долг, включающий в себя задолженность казахстанских резидентов, оформленную кредитными соглашениями (далее негарантированный государством внешний долг) — 1450,6 млн. долл., и задолженность казахстанских предприятий перед нерезидентами по прямым контрактам (далее кредиторская задолженность) — 1211,1 млн. долл. Динамика валового внешнего долга показана на диаграмме 1.

В последнее время четко прослеживается тенденция понижения доли прямого государственного и гарантированного государством внешнего долга и возрастание роли негарантированного республикой долга. Доля прямого государственного и гарантированного государством долга во внешнем долге страны, несмотря на его увеличение в абсолютном значении, неуклонно падает — с 89,3% на 1.01.94 г. до 55,3% на 1.01.98 г. В то же время доля негарантированного государством внешнего долга выросла с 0,2% на 1.01.94 г. до 24,4% на 1.01.98 г.<sup>1</sup> Тем не менее, задолженность по прямым государственным и гарантированным государством внешним займам в ближайшее время будет возрастать, так как только по уже подписанным кредитным соглашениям предстоит освоение более чем 1 млрд. долл.

ДИАГРАММА 1

### Жалпы сыртқы қарыздың серпінділігі/ Динамика валового внешнего долга



<sup>1</sup> Бұл өсуді ішінара мемлекет кепілдік бермеген заемдардың статистикалық есебінің жақсаруымен түсіндіруге болады. Частично данный рост можно объяснить улучшением статистического учета негарантированных государством займов.



# 1. ПРЯМОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ И ГАРАНТИРОВАННЫЙ ГОСУДАРСТВОМ ВНЕШНИЙ ДОЛГ

Прямой государственный и гарантированный государством внешний долг на 1.01.98 г. составил 3290 млн. долл. В оценку данной категории долга включены задолженность Правительства Республики Казахстан (1 742,9 млн. долл.), Национального Банка Казахстана (545,2 млн. долл.) и задолженность казахстанских предприятий по экспортным кредитам, гарантированным государством (1 002,0 млн. долл.) (диаграмма 2).

Всё большее внимание Правительство РК уделяет привлечению финансирования от частных кредиторов. Доля частных кредиторов в прямом государственном и гарантированном государством внешнем долге возросла и составила 17,6% на конец 1997 г. Частные кредиторы финансируют Правительство РК в основном путем приобретения выпущенных им евроног и казначейских обязательств.

Официальные кредиторы остаются важным источником финансирования для Республики Казахстан. Задолженность республики перед ними составляет 1196 млн. долл. или 36,3% (без учета займов МВФ) в прямом и гарантированном государством долге. По линии официальной помощи развитию республики были предоставлены займы МБРР, АБР и ЕБРР, японскими финансовыми организациями — Эксимбанком Японии и Фондом

международного экономического сотрудничества, а также правительствами некоторых стран. Данные займы были привлечены для финансирования крупных инвестиционных проектов, таких как программы структурных преобразований экономики, развития сельского хозяйства, транспорта и коммуникаций, реабилитацию автодорог, реконструкцию портов, развитие финансовой системы, а также развитие малых и средних предприятий. Среди международных финансовых организаций (МФО) МБРР, по-прежнему, остается наиболее крупным кредитором, также как Япония — среди двусторонних доноров.

В первые годы независимости большая часть двусторонней помощи была получена Казахстаном в виде экспортных кредитов. Часть займов была предоставлена правительствами других стран для финансирования импорта конкретных товаров, но в большинстве случаев они были выделены для покупки оборудования в странах-донорах. Таких займов было заключено на общую сумму более 1,7 млрд. долл. и в настоящее время идет их погашение. По состоянию на 1.01.98 г. остаток долга по экспортным займам, гарантированным государством, составляет 1 002,0 млн. долл. (таблица 1).

ДИАГРАММА 2

Прямой государственный и гарантированный государством внешний долг по типам заемщиков

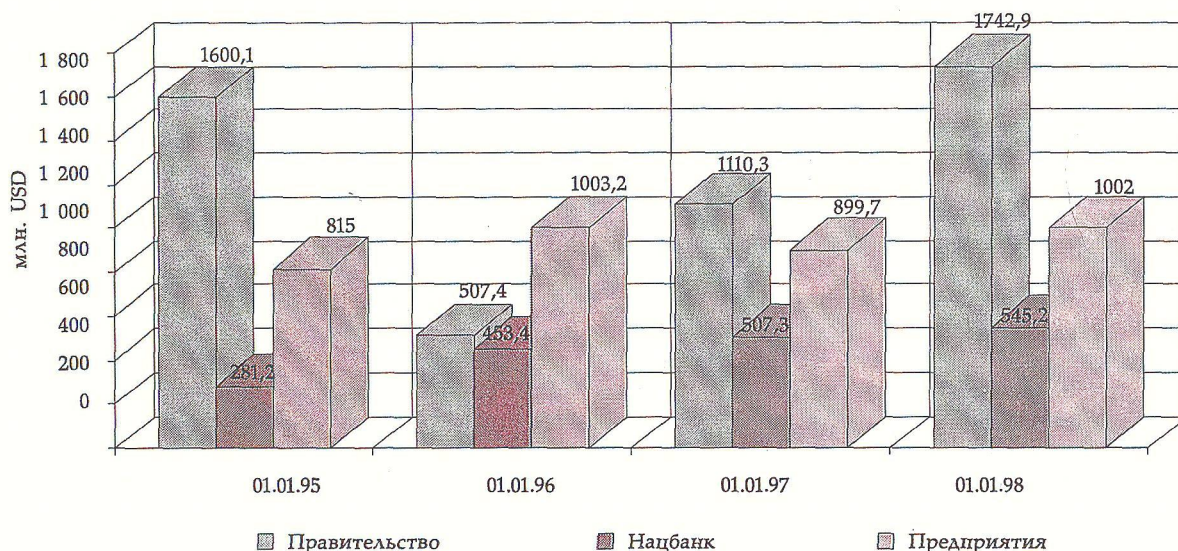




ТАБЛИЦА 1

## Прямой государственный и гарантированный государством внешний долг по типам кредиторов на 1.01.98 года

| Наименование кредитора                  | Валюта кредита (млн.) | Количество заключенных займов | Общая сумма заключенных займов | Остаток долга  |      |
|-----------------------------------------|-----------------------|-------------------------------|--------------------------------|----------------|------|
|                                         |                       |                               |                                | млн. долл. США | %%   |
| <b>А. Официальные кредиторы</b>         |                       |                               |                                | 1196,0         | 36,3 |
| <b>I. Многосторонние:</b>               |                       |                               |                                | 923,2          | 28,0 |
| — МБРР                                  | USD                   | 16                            | 1218,6                         | 716            | 21,8 |
| — ЕБРР                                  | USD                   | 2                             | 111,1                          | 41,9           | 1,3  |
| — ЕБРР                                  | DEM                   |                               | 14,81                          | -              | -    |
| — АБР                                   | USD                   | 5                             | 275                            | 165,3          | 5,0  |
| <b>II. Двусторонние:</b>                |                       |                               |                                | 272,8          | 8,3  |
| — Эксимбанк Японии                      | JPY                   | 4                             | 41314                          | 237,6          | 7,2  |
| — ОЕСФ (Япония)                         | JPY                   | 2                             | 28766                          | 24,2           | 0,7  |
| — Австрия                               | ATS                   | 1                             | 48,73                          | 4,1            | 0,1  |
| — Швеция                                | USD                   | 1                             | 3                              | 3,0            | 0,1  |
| — Германия                              | DEM                   | 1                             | 6,5                            | 3,7            | 0,1  |
| <b>Б. Кредиты МВФ</b>                   | SDR                   | 4                             | 742,5                          | 513,6          | 15,6 |
| <b>В. Экспортные кредиты</b>            | USD                   |                               | 1827,1*                        | 1002,0         | 30,5 |
| <b>Г. Частные кредиторы</b>             |                       |                               |                                | 578,5          | 17,6 |
| — казначейские обязательства и ноты НБК | KZT                   |                               |                                | 20,0           | 0,6  |
| — евроноты                              | USD                   | 2                             | 550                            | 550,0          | 16,7 |
| — займы коммерческих банков             | USD                   |                               | 79,74*                         | 8,5            | 0,3  |
| <b>ИТОГО</b>                            |                       |                               |                                | 3290,1         | 100  |

Источник: оценка НБК

\* Сумма по кредитным линиям в долларах США

## 2. НЕГОСУДАРСТВЕННЫЙ ВНЕШНИЙ ДОЛГ

Получение республикой в конце 1996 г. кредитного рейтинга от международных рейтинговых агентств, а также проводимые реформы по развитию частного сектора и усилению законодательной базы для его «цивилизованного» функционирования создали необходимую среду для расширения доступа частного сектора Казахстана на международные рынки капитала.

Структура негосударственного внешнего долга состоит из двух основных составляющих — привлеченных частным сектором ссуд и займов (негарантированного государством долга) и кредиторской задолженности казахстанских предприятий.

Кредиторская задолженность предприятий неуклонно растет и достигла 1211,1 млн. долларов<sup>2</sup>. Частично, данный рост можно объяснить активизацией деятельности казахстанских предприятий на внешних рынках и естественным разрывом во времени между поставкой товаров и его оплатой, а также определенными сложностями эконо-

мического развития бывших союзных республик и связанной с ними проблемой неплатежей.

По оценке НБК размер негарантированного Республикой Казахстан внешнего долга увеличился по сравнению с началом прошлого года в 2 раза и на 1.01.98 г. составил 1450,6 млн. долл. В данную оценку включена задолженность казахстанской банковской системы и предприятий — резидентов РК перед нерезидентами. По данным НБК за период 1994–1997 гг. резидентами страны было заключено кредитных соглашений без предоставления гарантий правительства РК на общую сумму более чем 4,2 млрд. долл., из них уже освоено 3,8 млрд. долл. Ежегодный приток негарантированного внешнего заимствования стремительно растет и в 1997г. по сравнению с 1996 г. увеличился более чем в 2 раза — с 1 млрд. долл. до 2,3 млрд. долл. Тем не менее, задолженность страны по негарантированным внешним займам растет более умеренными темпами.

<sup>2</sup> Оценка Комитета по статистике и анализу по состоянию на 1.10.97 г.



ТАБЛИЦА 2

## Динамика негарантированного внешнего долга по типам займов

|                         | (млн. долл. США) |       |        |
|-------------------------|------------------|-------|--------|
|                         | 1995             | 1996  | 1997   |
| <i>Торговые кредиты</i> |                  |       |        |
| Сумма кредита           | 23,3             | 87,22 | 100,12 |
| Освоение                | 12               | 70,2  | 104,8  |
| Остаток долга           | 30,3             | 83    | 137,8  |
| <i>Ссуды и займы</i>    |                  |       |        |
| Сумма кредита           | 677              | 966   | 2245,9 |
| Освоение                | 592              | 897,2 | 2082,2 |
| Остаток долга           | 425              | 614   | 1312,8 |

Негарантированные государством внешние займы условно можно разделить на 2 большие группы: торговые кредиты и ссуды и займы (таблица 2).

Как видно из таблицы 2 основным видом кредитования нерезидентами республики её резидентов являлись ссуды и займы. Как следствие, основная часть заемного капитала — 3,6 млрд. долл. — в рассматриваемый период поступила в денежном виде и только около 190 млн. долл. пришло в республику в виде товаров и услуг от непосредственных поставщиков-кредиторов или от поставщиков, счета которых были оплачены кредиторами.

Основными заемщиками как по торговым кредитам, так и по ссудам и займам являются нефинансовые организации республики. На их долю приходится 99% всех торговых кредитов и 84% всех ссуд и займов, привлеченных в республику в 1994–1997 гг.

Крупнейшими кредиторами частного сектора Казахстана, как и ожидалось, являются такие страны как Германия, Россия, США, Нидерланды, Великобритания и др. европейские страны. На страны Азии приходится лишь небольшая часть займов и, в первую очередь, они поступают из Китая и Японии (таблица 3).

ТАБЛИЦА 3

## Страновая структура негарантированного внешнего заимствования

|                        | 1995       |      | 1996       |      | 1997       |      |
|------------------------|------------|------|------------|------|------------|------|
|                        | млн. долл. | %    | млн. долл. | %    | млн. долл. | %    |
| Всего:                 | 700,2      | 100  | 1053,2     | 100  | 2346,0     | 100  |
| США                    | 51,4       | 7,3  | 66,4       | 6,3  | 299,9      | 12,8 |
| Германия               | 350,5      | 50,1 | 383,35     | 36,4 | 704,4      | 30,0 |
| Россия                 | 22,8       | 3,3  | 104,4      | 9,9  | 397,4      | 17   |
| Нидерланды             | 31,7       | 4,5  | 0,2        | 0,0  | 134,6      | 5,7  |
| Великобритания         | 15,4       | 2,2  | 91,7       | 8,7  | 105,8      | 4,5  |
| Швейцария              | 35,0       | 5,0  | 28,5       | 2,7  | 58,5       | 2,5  |
| др. европейские страны | 35,6       | 5,1  | 268,9      | 25,5 | 435,3      | 18,6 |
| Китай                  | 4,9        | 0,7  | 34,7       | 3,3  | 38,1       | 1,6  |
| Япония                 | 0,0        | 0,0  | 1,2        | 0,1  | 17,6       | 0,7  |
| др. азиатские страны   | 34,9       | 5,0  | 15,4       | 1,5  | 29,0       | 1,2  |
| другие страны          | 118,0      | 16,8 | 58,5       | 5,6  | 123,8      | 5,3  |

Основными кредитующими казахстанский частный сектор организациями являются иностранные нефинансовые организации. При этом, зарубежные банковские и другие финансовые институты предпочитают кредитовать казахстанских резидентов на краткосрочной основе, т. е. на срок 1 год и менее. Так, например, если в краткосрочном кредитовании казахстанских организаций иностранные финансовые и нефинансовые организации

имеют примерно одинаковые доли, то в средне- и долгосрочном кредитовании иностранные финансовые организации проявляют известную осторожность и значительно уступают иностранным предприятиям (таблица 4).

Данную тенденцию можно объяснить значительным вкладом иностранных материнских компаний, а также управляющих компаний в процессе внешнего финансирования казахстанских промышленных гигантов.



ТАБЛИЦА 4

**Структура негарантированного внешнего заимствования  
по типам кредиторов**

|                          | 1995         |            | 1996          |            | 1997          |            | Итого:        |            |
|--------------------------|--------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                          | млн. долл.   | %          | млн. долл.    | %          | млн. долл.    | %          | млн. долл.    | %          |
| <b>Всего:</b>            | <b>700,2</b> | <b>100</b> | <b>1053,2</b> | <b>100</b> | <b>2346,0</b> | <b>100</b> | <b>4099,4</b> | <b>100</b> |
| Краткосрочные            | 528,88       | 75,5       | 815,5         | 77,4       | 1631,0        | 69,5       | 2975,4        | 72,6       |
| Финансовые организации   | 262,82       | 49,7       | 382,5         | 46,9       | 906,8         | 55,6       | 1552,2        | 52,2       |
| Нефинансовые организации | 266,06       | 50,3       | 433,0         | 53,1       | 724,2         | 44,4       | 1423,2        | 47,8       |
| Долгосрочные             | 171,32       | 24,5       | 237,7         | 22,6       | 714,9         | 30,5       | 1124,0        | 27,4       |
| Финансовые организации   | 47,88        | 28         | 12,1          | 5,1        | 228,3         | 32         | 288,3         | 25,6       |
| Нефинансовые организации | 123,44       | 72         | 225,6         | 94,9       | 486,6         | 68         | 835,7         | 74,4       |

Аналогичную картину можно наблюдать и в структуре внешнего заимствования по типам заемщиков. Основным заимствующим сектором в экономике республики являются

казахстанские нефинансовые организации, т.е. промышленные предприятия и предприятия, работающие в сфере услуг (таблица 5).

ТАБЛИЦА 5

**Негарантированный внешний долг по типам заемщиков на 1.01.98 года**

| Наименование заемщика    | Негарантированный внешний долг |            |
|--------------------------|--------------------------------|------------|
|                          | млн. долл.                     | %          |
| Финансовые организации   | 130,1                          | 9          |
| Нефинансовые организации | 1320,5                         | 91         |
| <b>ИТОГО</b>             | <b>1450,6</b>                  | <b>100</b> |

Среди займов, привлеченных банковской системой Республики Казахстан, четко прослеживается преобладание краткосрочного заимствования. Так, из освоенного банками второго уровня в 1997 г. 336 млн. долл. заимствованного капитала, 325 млн. долларов приходилось на краткосрочные займы. Вследствие этого, задолженность казахстанской банковской системы перед нерезидентами на конец 1997 г. составила всего 130 млн. долл., что составляет 9% негарантированного долга страны.

Анализ кредитных соглашений предприятий показывает преобладание кратко- (1 год и менее) и среднесрочных (1–5 лет) займов. В 1997 г. их доля в негарантированном внешнем заимствовании казахстанских предприятий составила 65% и 19,2% соответственно. Займы привлекаются промышленными предприятиями республики, в основном, для финансирования их оборотного капитала (80,8%). Тем не менее, определенная доля займов используется на модернизацию предприятий и дальнейшее расширение производства (12,3%). Несмотря на то, что в абсолютном значении сумма займов, привлеченных в 1997 г. на торгово-посреднические цели и операции с недвижимостью, осталась практически неизменной по сравнению с 1996 г. и составила 110 млн. долл., их доля в негарантированном внешнем долге предприятий падает и составила в

1997 г. 5,7% по сравнению с 11,8% в 1996 г. (таблица 6).

Таким образом, в 1997 г. основная часть заемного капитала была привлечена промышленными предприятиями республики для поддержания текущего производства — погашения задолженностей, финансирования поставок сырья и прочих составляющих, а также на модернизацию производства. Займы привлекаются предприятиями республики, работающими, главным образом, в сфере металлургии и топливно-энергетического комплекса. В 1994–1997 гг. этими основными отраслевыми комплексами республики были привлечены займы на общую сумму 2,4 млрд. долл. и 416 млн. долл. соответственно, которые большей частью уже освоены. Как следствие, на долю этих комплексов приходится 69% и 13,7% всех внешних займов предприятий соответственно. По сравнению с этими промышленными гигантами страны другие сектора экономики не отличаются большой активностью.

Данную тенденцию можно объяснить активизацией деятельности крупнейших приватизированных и переданных под иностранное управление промышленных предприятий страны. В первую очередь это предприятия, занятые в важнейших сырьевых отраслях республики — металлургии и нефтегазовом



ТАБЛИЦА 6

## Негарантированные государством иностранные займы предприятий по целям кредитования

(млн. долл. США)

| Цели кредитования                                        | 1996          |            | 1997          |            |
|----------------------------------------------------------|---------------|------------|---------------|------------|
|                                                          | млн. USD      | %          | млн. USD      | %          |
| <b>Всего</b>                                             | <b>1000,6</b> | <b>100</b> | <b>1943,8</b> | <b>100</b> |
| Торгово-посреднические услуги и операции с недвижимостью | 118,2         | 11,8       | 110           | 5,7        |
| Займы промышленных предприятий:                          | 882,4         | 88,2       | 1833,8        | 94,3       |
| Капитальные инвестиции                                   | 27,25         | 2,7        | 240           | 12,3       |
| Финансирование оборотных средств                         | 835,15        | 83,5       | 1570,8        | 80,8       |
| Геологоразведка месторождений                            | 20            | 2          | 23            | 1,2        |
| Из них:                                                  |               |            |               |            |
| Топливо-энергетический комплекс                          | 105,8         | 10,6       | 266,4         | 13,7       |
| из них: нефтяной и газовый                               | 19,6          | 2          | 161,2         | 8,3        |
| производство электроэнергии                              | 83,3          | 8,3        | 52,2          | 2,7        |
| Металлургия                                              | 720,13        | 72         | 1344,2        | 69,1       |
| АПК                                                      | 15,6          | 1,5        | 17,6          | 0,9        |
| Производство потребительских товаров                     | 23,87         | 2,4        | 58,4          | 3,0        |
| Другие сектора                                           | 17            | 1,7        | 147,27        | 7,6        |

комплексе. Иностранные компании, принявшие участие в приватизации этих предприятий или заключившие контракты на управление с Правительством РК, начали выполнять свои обязательства по прямым инвестициям в данные предприятия.

Значительная доля прямых инвестиций была предоставлена республике на возвратной и платной основе, т. е. в виде ссуд и займов. Общая сумма займов, полученных казахстанскими предприятиями от своих совладельцев — нерезидентов или управляющих компаний, составила в 1997 г. более 1 млрд. долл., что составляет 52% всего притока негарантированных займов предприятий.

Примечательным фактом 1997 г. в сравнении с прошлыми годами является значительное увеличение привлечения негарантированных займов в сектора экономики, занятые производством потребительских товаров, увеличившись с 10,5 млн. долл. в 1995 г. до 24 млн. долл. в 1996 г. и достигнув 58 млн. долл. в 1997 г. Главным «виновником» данного роста также является приток ИПИ в эти отрасли, поступивших в республику в виде займов от материнских компаний. Наблюдается рост и в притоке частных займов в казахстанский агропромышленный комплекс. Сумма привлеченного иностранного капитала в эту отрасль возросла с 15,6 млн. долл. в 1996 г. до 17,6 млн. долл. в 1997 г.

Как уже упоминалось выше, приток займов, привлеченных в отчетном периоде предприятиями республики на коммерческие цели, остался практически неизменным по сравнению с 1996 годом. Данная тенденция

объясняется рядом причин:

- банковская система косвенно финансирует импорт товаров, привлекая из-за рубежа в основном краткосрочные займы и впоследствии кредитуя отечественные коммерческие компании;
- крупные коммерческие фирмы уже имеют достаточно большой собственный капитал для финансирования своей деятельности;
- часть товаров импортируется на условиях отсрочки платежа за них (менее 180 дней), влекущей за собой возникновение кредиторской задолженности казахстанских предприятий перед нерезидентами;
- возможен некоторый недоучет импортных операций, влекущих за собой возникновение долговых обязательств резидентов страны перед нерезидентами.

Более 1/3 иностранных кредитных соглашений, зарегистрированных областными управлениями НБК, были заключены с целью финансирования импорта товаров широкого потребления и операций на казахстанском рынке недвижимости и, в основном, компаниями, офисы которых расположены в г. Алматы. Однако, размеры данных займов являются незначительными по сравнению с займами, привлекаемыми казахстанскими промышленными гигантами, и, поэтому, не оказывают значительного влияния на динамику негарантированного долга.

Отмечается некоторое снижение количества займов, привлеченных под ставку вознаграждения свыше 20% в год. Преобладающая часть заимствованного иностранного капитала была привлечена резидентами страны под



ТАБЛИЦА 7

Негарантированные государством внешние займы  
по ставкам вознаграждения

(в %)

| Ставка вознаграждения | 1996                   |                          | 1997                   |                          |
|-----------------------|------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|
|                       | Финансовые организации | Нефинансовые организации | Финансовые организации | Нефинансовые организации |
| Всего:                | 100                    | 100                      | 100                    | 100                      |
| до 10%                | 0,0                    | 4,5                      | 0,0                    | 5,1                      |
| 10-20%                | 0,0                    | 41,3                     | 0,0                    | 36,2                     |
| 20-40%                | 0,0                    | 6,5                      | 0,0                    | 3,6                      |
| свыше 40%             | 0,0                    | 1,1                      | 0,0                    | 0,1                      |
| Плавающие ставки      | 98,5                   | 37,1                     | 99,6                   | 49,1                     |
| беспроцентные         | 1,5                    | 9,5                      | 0,4                    | 5,9                      |

плавающую процентную ставку. Данная ставка вознаграждения, в основном, базируется на LIBOR со спредом от 0,75% до 5% годовых (таблица 7).

В структуре негарантированного заимствования наблюдается преобладание краткосрочных займов. За период 1994-1997 гг. в республику было привлечено займов на общую сумму почти 3 млрд. долл. со сроком погашения менее 1 года. Тем не менее, существует устойчивая тенденция роста средне- и долгосрочного заимствования. В 1997 г. приток займов, срок погашения которых превышает 1 год, возрос с 237 млн. долл. (в 1996 г.) до 715 млн. долл. Среди данных займов явное предпочтение отдается среднесрочным займам со сроком погашения до 5 лет (таблица 8).

Наиболее представительными заемщиками в этой сфере являются казахстанские совместные предприятия «International Botlers Almaty», «Казахтелеком» и «DHL». Среди финансовых организаций — Казкоммерцбанк, ABN AMRO Bank и Эксимбанк, привлечшие в 1995-1997 гг. долгосрочные займы на общую сумму 47,5 млн. долл. и 20 млн. швейцарских франков под приемлемую процентную ставку. Основной целью данных займов является финансирование инвестиционных проектов. Проводимая НБК политика консолидации и усиления банковской системы страны создает условия для повышения доверия иностранных банков к казахстанским банкам и постепенного перехода от преимущественно краткосрочного кредитования оборотных средств банков к долгосрочному кредитованию.

ТАБЛИЦА 8

## Негарантированные государством внешние займы по срокам представления

| Год  | Тип заемщика             | до 1 года  |      | 1-5 лет    |      | свыше 5 лет |      | Всего      |     |
|------|--------------------------|------------|------|------------|------|-------------|------|------------|-----|
|      |                          | млн. долл. | %%   | млн. долл. | %%   | млн. долл.  | %%   | млн. долл. | %%  |
| 1996 | Финансовые организации   | 51,3       | 97,5 | 0,6        | 1,1  | 0,8         | 1,4  | 52,7       | 100 |
|      | Нефинансовые организации | 764,2      | 76,4 | 156,7      | 15,6 | 79,7        | 8,0  | 1000,6     | 100 |
|      | Всего                    | 815,5      | 77,4 | 157,3      | 15,0 | 80,5        | 7,6  | 1053,3     | 100 |
| 1997 | Финансовые организации   | 365,2      | 90,8 | 3,1        | 0,8  | 33,9        | 8,4  | 402,2      | 100 |
|      | Нефинансовые организации | 1265,9     | 65,1 | 374,7      | 19,3 | 303,2       | 15,6 | 1943,8     | 100 |
|      | Всего                    | 1631,1     | 69,5 | 377,8      | 16,1 | 337,1       | 14,4 | 2346,0     | 100 |



### 3. ОБСЛУЖИВАНИЕ ВНЕШНЕГО ДОЛГА

В целом, общий приток заимствованного капитала в 1997 г. составил более 3 млрд. долл., что превысило уровень 1996 года почти на 1,4 млрд. долл. Отток капитала на обслуживание внешних займов в 1997 г. составил около 2 млрд. долл., что почти в 2 раза выше уровня 1996 г. Таким образом, почти 2/3 заимствованного в 1997 г. капитала было использовано на обслуживание ранее привлеченных займов и чистый приток заимствованного капитала в 1997 г. составил чуть более 1,2 млрд. долл. (диаграмма 3).

С ростом объемов внешнего заимствования увеличиваются расходы по его обслуживанию. Начиная с 1997 г. республика вынуждена нести возрастающие расходы по обслуживанию внешних займов, в основном из-за резкого роста объема внешнего негарантированного заимствования. Начиная с 1999 года значительные расходы предстоят по обслуживанию прямого государственного внешнего долга в связи с окончанием льготного периода по займам МФО и погашением европлат. Базируясь на уже действующих кредитных соглашениях и учитывая сложившуюся тенденцию в привлечении краткосрочного заимствованного капитала, прогнозируемый пик платежей по обслуживанию внешнего долга придется на 2002–2003 гг., когда на

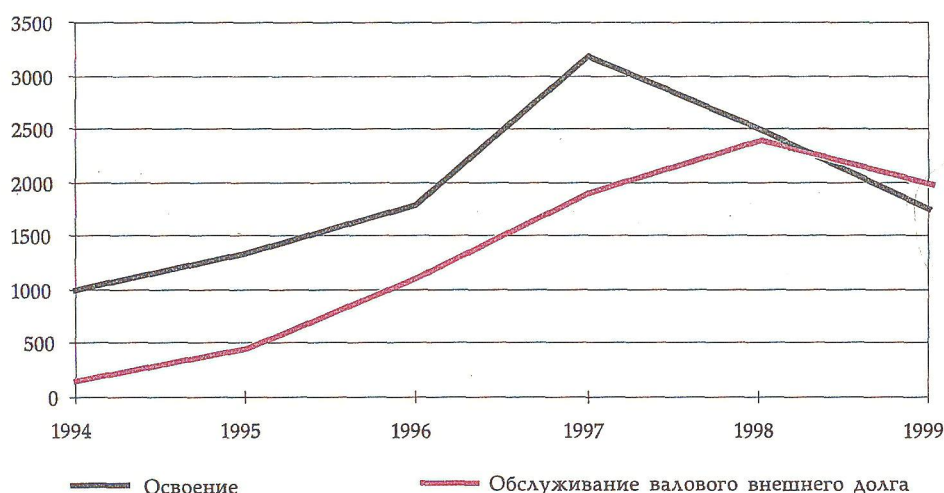
обслуживание внешних займов республики должно быть направлено около 3 млрд. долл.

Основная часть требований нерезидентов Республики Казахстан её резидентам по данным займам выражена в долларах США (65,7%). Другими наиболее широко используемыми валютами являются SDR (13,1%), немецкая марка (11,4%) и японская йена (7,4%). Доля японской йены в настоящее время незначительна, однако, нераспределенный долг в этой валюте составляет более 430 млн. долл. Поэтому, по мере освоения займов в японских йенах, её доля может значительно увеличиться.

Значительные колебания курсов ведущих валют на мировых финансовых рынках повлияли на уровень внешнего долга. Так только в течение 4 квартала 1997 г. прирост прямого государственного и гарантированного Республикой Казахстан внешнего долга в долларовом выражении оказался меньше на 28 млн. долл. из-за девальвации японской йены в течение данного периода. В целом за 1997 г. прирост данной категории долга в долларовом выражении оказался меньше на 135 млн. долл. вследствие укрепления доллара США по отношению к немецкой марке (63 млн. долл.), японской йене (32 млн. долл.), SDR (31 млн. долл.) и другим валютам.

ДИАГРАММА 3

Поступление кредитных средств и погашение обслуживающих платежей по внешним займам



Источник: оценка НБК



## 4. АБСОЛЮТНЫЕ И ОТНОСИТЕЛЬНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ВНЕШНЕГО ДОЛГА

Преимущества привлечения страной заемного иностранного капитала очевидны. Однако, как долго или как «далеко» должно происходить это заимствование?

Превышение уровня доходности инвестиций в стране-заемщике над процентной ставкой по её внешним займам еще не означает, что страна способна обслуживать свой долг без особых проблем, так как займы и проценты по ним должны быть погашены в инвалюте. Поэтому, проблемы доходности инвестиций, финансируемых за счет внешних займов, и способность обслуживать данные займы концептуально отличны друг от друга. Способность обслуживать внешний долг зависит от запаса СКВ, который можно нарастить путем увеличения экспорта или сберечь путем уменьшения импорта определенных товаров и услуг, финансируя через внешнее заимствование определенные проекты.

Наиболее широко используемым критерием для оценки желательности дальнейшего заимствования и подверженности дефолтам в обслуживании внешних займов является норма обслуживания долга (отношение платежей по обслуживанию долга к экспорту). Хотя невозможно привязать лимит внешнего долга

только к этому показателю (т. к. немало других факторов, имеющих важное значение в данном вопросе), постоянно растущий показатель нормы обслуживания означает всё большие претензии нерезидентов на экспортную выручку страны и, следовательно, большую подверженность дефолтам в случае, если эта выручка подвержена сильным колебаниям (как в случае с экспортом первичных продуктов), а расходы иностранной валюты для других целей не могут быть с легкостью сокращены. Другими критериями для оценки оптимально допустимого уровня внешней задолженности являются показатели отношения валового внешнего долга к ВВП и экспорту. В таблице 9 приведен расчет ряда абсолютных показателей внешнего долга и относительных параметров, позволяющих сопоставить внешний долг казахстанских резидентов с показателями экономического роста страны.

Как видно из таблицы 9 как по абсолютным, так и по относительным показателям валовый внешний долг Казахстана стремительно растет. При этом необходимо учесть, что основная доля негосударственного негарантированного заимствования носит краткос-

ТАБЛИЦА 9

## Абсолютные и относительные параметры внешнего долга Республики Казахстан

| Наименование показателя                                             | 1995 г. | 1996 г. | 1997 г. |
|---------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| <b>А. Абсолютные параметры (млн. долл. США)</b>                     |         |         |         |
| 1. Валовый внешний долг (оценка на конец периода)                   | 3480,4  | 4205,5  | 5951,8  |
| в том числе:                                                        |         |         |         |
| — средне- и долгосрочные кредиты, включая кредиты МВФ               | 2156,8  | 2823,5  | 3951,8  |
| — краткосрочные кредиты, включая задолженность по прямым контрактам | 1323,7  | 1382,0  | 2000,0  |
| 2. Совокупные начисленные платежи по обслуживанию долга:            | 488,6   | 1125,3  | 1927,8  |
| — по погашению основного долга                                      | 349,4   | 947,7   | 1684,6  |
| — по выплатам вознаграждения (интереса)                             | 121,9   | 160,4   | 231,6   |
| — по сопутствующим платежам                                         | 17,3    | 17,2    | 11,7    |
| 3. Экспорт товаров и нефакторных услуг*                             | 5699,4  | 6966,2  | 7610,5  |
| <b>Б. Относительные параметры</b>                                   |         |         |         |
| 1. Валовый внешний долг на душу населения (долл. США)               | 216,2   | 264,5   | 376,7   |
| 2. Отношение валового внешнего долга к ВВП (%)                      | 20,8    | 20      | 26,7    |
| 3. Отношение валового внешнего долга к экспорту (%)                 | 61,1    | 60,4    | 78,2    |
| 4. Отношение суммы обслуживания задолженности к экспорту (%)        | 8,6     | 16,2    | 25,3    |
| 5. Отношение выплат вознаграждения (интереса) к экспорту (%)        | 2,1     | 2,3     | 3       |
| <b>Справочно:</b>                                                   |         |         |         |
| Население (млн. человек)**                                          | 16,1    | 15,9    | 15,8    |
| ВВП (млрд. долл. США)**                                             | 16,7    | 21,0    | 22,3    |

Источник: \* оценка НБК

\*\* Комитет по статистике и анализу РК



рочный характер, что не может не оказывать сильного давления на финансовые рынки страны вообще и на «неглубокий» валютный рынок в частности. Относительно динамики относительных параметров внешнего долга. До 1993 г. Казахстан не имел внешней задолженности. За неполных пять лет Казахстан успел нарастить свой внешний долг до 6 млрд. долл. или в среднем на сумму более 1 млрд. долл. ежегодно. Эти тенденции должны вызывать определенную тревогу, несмотря на то, что по классификации МБРР Казахстан практически по всем показателям (за исключением показателя нормы обслуживания) пока относится к странам с низкой внешней задолженностью.

Несложно предугадать тенденцию развития валового внешнего долга в сторону его увеличения. При относительно низком уровне внутренних сбережений и, как следствие, недостатка собственных внутренних финансовых ресурсов, определенных трудностях у казахстанской банковской системы по финансированию крупных долгосрочных вложений в реальный сектор предприятия республики будут вынуждены обращаться на международные рынки капиталов для привлечения необходимых средств. С достижением реального экономического роста потребность экономики Казахстана в финансировании также будет возрастать. Внутренние финансовые возможности экономики возможно не будут успевать за внутренними потребностями экономики. В этом случае проблема устойчивости внешнего долга и способности страны обслуживать его становится всё более актуальной.

Показатель нормы обслуживания внешней задолженности стремительно рос в течение 1994–1997 гг. (4% в 1994 г.; 8,6% в 1995 г.; 16,2% в 1996 г. и 25,3% в 1997 г.). Как уже упоминалось выше, показатели отношения валового внешнего долга к ВВП и годовому экспорту пока не достигли критической отметки. Казахстан пока относится к группе стран с низкой задолженностью. Однако показатель нормы обслуживания внешней задолженности республики уже перешагнул данный рубеж (<18%). Учитывая дальнейший рост платежей по обслуживанию внешней задолженности есть вероятность того, что уже в ближайшее время норма обслуживания задолженности может превысить критический 30-ти процентный уровень. В этом случае страна может столкнуться с проблемой нехватки валютных ресурсов для своевременного обслуживания своих внешних обязательств. Имеющиеся перспективы роста экспорта в ближайшие годы, а также значительный опережающий рост импорта по сравнению с экспортом объясняет то обстоятельство, что обслуживание внешнего заимствования и в дальнейшем будет проводиться за счет притока новых правительственных займов и частных инвестиций. Прогнозируемые поступления экспортной валютной выручки могут быть недостаточны для своевременного обслуживания внешних обязательств страны. При нынешних темпах прироста валового внешнего долга, ВВП и экспорта уже в недалеком будущем республика возможно перейдет в группу стран с умеренной задолженностью.



# Қазақстан Ұлттық Банкінің мерзімді басылымдары

## Периодические издания Национального Банка Казахстана

Қазақстан Ұлттық Банкінің  
**Хабаршысы**

Апта сайын қазақ тілінде шығатын ресми мерзімді басылым. Бұл басылымда Қазақстанның банк жүйесі мен қаржы рыногының жағдайы туралы жедел ақпараттар, Ұлттық Банктің республика ішіндегі және одан тыс жерлердегі қызметі, Қазақстанның банк жүйесінің қызметін реттейтін Ұлттық Банктің нормативтік құқықтық актілері, Қазақстанның төлем балансы мен сыртқы қарызы туралы тоқсан сайын мағлұматтар беріліп отырады. Қазақстан Ұлттық Банкінің Хабаршысы екінші деңгейдегі банктердің, республикалық министрліктер мен ведомстволардың, шетел банктерінің, сондай-ақ басқа да заңды және жеке тұлғалардың оқырман қауымына арналған.

Официальное еженедельное издание на русском языке. Содержит оперативную информацию о текущем состоянии банковской системы и финансовых рынков в Казахстане, официальные сообщения о деятельности Нацбанка внутри республики и за ее пределами, нормативные правовые акты Нацбанка, регулирующие деятельность банковской системы, статистику платежного баланса и внешнего долга Казахстана (ежеквартально).

Рассчитан на широкий круг читателей: банки второго уровня, республиканские министерства и ведомства, зарубежные банки и другие юридические и физические лица.

**Вестник**  
Национального Банка  
Казахстана

National Bank of Kazakhstan  
Statistical  
**Bulletin**

Қазақстан Ұлттық Банкі  
Статистикалық  
**Бюллетень**

Ай сайын қазақ, орыс және ағылшын тілдерінде шығатын, экономиканың және банк жүйесінің жағдайына шолу жасаумен бірге халықаралық статистика жөнінде мәліметтермен қоса кең түрдегі статистикалық ақпараттар берілетін басылым.

Қазақстан Ұлттық Банкінің Статистикалық Бюллетені қызмет бабында банк статистикасының мәліметтерін пайдаланатын оқырман қауымға, сондай-ақ екінші деңгейдегі банктерге, шет ел банктеріне арналған.

Ежемесячное издание на казахском, русском и английском языках, содержащее обширную статистическую информацию, включающую в себя обзор состояния экономики и банковской системы, международной статистике.

Рассчитан на широкий круг читателей, использующих в своей работе данные банковской статистики, а также банки второго уровня, зарубежные банки.

Национальный Банк Казахстана  
Статистический  
**Бюллетень**

Жүргізіліп жатқан ақша-кредит және валюта саясаты, есеп айырысу саласы саясатының тиімділігіне талдау жасау жөніндегі мақалалардан тұратын тоқсан сайын қазақ және орыс тілдерінде шығарылатын талдамалық басылым.

Басылым қызметі Қазақстан Республикасының қаржы-кредит жүйесімен байланысты мамандарға арналған.

Специальное ежеквартальное аналитическое издание на казахском и русском языках, содержащее статьи по анализу эффективности проводимой денежно-кредитной и валютной политике, политики в области расчетов.

Издание предназначено для специалистов, чья деятельность связана с финансово-кредитной системой Республики Казахстан.

Қазақстан Ұлттық Банкі  
Экономикалық  
**Шолу**

Национальный Банк Казахстана  
Экономическое  
**Обозрение**

**ПО ВОПРОСАМ ПОДПИСКИ ПРОСЬБА ОБРАЩАТЬСЯ ПО АДРЕСУ:**

Казахстан, 480100, Алматы, пр. Достык, 44, офис 89 «а», тел.: (3272)50-39-84, 50-35-33 факс: (3272)50-39-84

Официальный эксклюзивный дистрибьютор Информационное Агентство «EconoMix Data»