

арх.

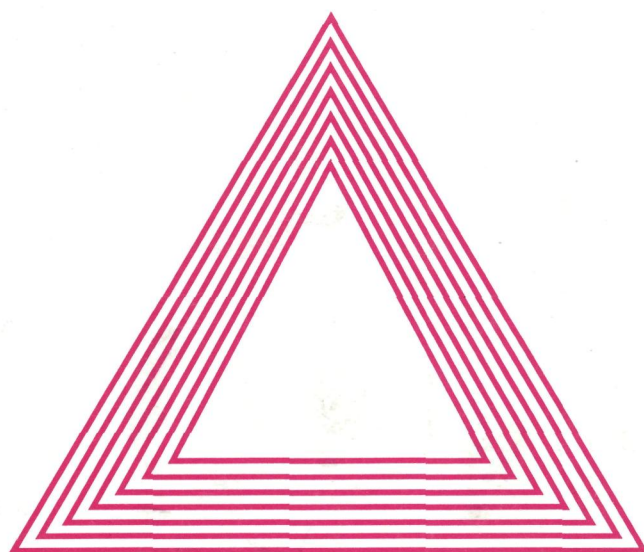
**Қазақстан Ұлттық Банкі
Экономикалық**



Шолу

Выпуск 1

Апрель 1997



**Национальный Банк Казахстана
Экономическое**

Обозрение



Статьи для выпуска подготовлены сотрудниками Департамента исследований и статистики. При подготовке материалов использовалась информация Департамента исследований и статистики, Департамента иностранных операций, Департамента бухгалтерского учета, Управления государственных ценных бумаг Национального банка Республики Казахстан, банков второго уровня, Министерства экономики и торговли, Министерства финансов и Национального статистического агентства Министерства экономики и торговли, Государственного таможенного комитета Республики Казахстан.

Экономическое Обозрение публикуется четыре раза в год.

Содержащиеся в Экономическом Обозрении выводы не обязательно соответствуют официальной позиции Национального Банка.

РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ:

Б. Б. Жамишев (редактор)

Члены совета:

Аманжолов С. А., Сейтенова А. С.,

Дюгай Н. Н., Бурнашев Н. Ф.

*Издание зарегистрировано Национальным агентством по делам печати и массовой информации
Per. № 431 от 24 февраля 1997 г.*

*Подготовлено при участии ИА «EconoMix Data»
Официальный дистрибьютер ИА «EconoMix Data».*

*Национальный банк Республики Казахстан
Информационное агентство «EconoMix Data»*

*По вопросам подписки просьба обращаться:
г. Алматы, пр. Достык (Ленина) 15
тел. (3272) 61-53-10, факс (3272) 61-68-10
ИА «EconoMix Data»*

Қазақстан Республикасының төлем балансы

КІРІСПЕ

Қазақстан жаңа мемлекеттік құрылым ретінде тәуелсіздік алғалы бері елдің сыртқы экономикалық жағдайы, оның сыртқы экономикалық саясатының варианттарын таңдаған кезде төлем қабілеті мен кредит қабілеті туралы дұрыс әрі негізделген ақпаратты пайдалану керектігі елдің төлем балансын жасап, жариялау қажеттігін туғызды.

Қазақстан Ұлттық Банкі (ҚҰБ) елдің төлем балансын жасаумен 1995 жылдың басынан бері шұғылданып келеді, мұндағы мақсат елдің сыртқы дүниемен сауда және валюта-қаржы қатынастарының нәтижелерін бейнелейтін осынау аса маңызды экономикалық агрегатты пайдалану, ақша-кредит және валюта саясатын әзірлеу болып табылады.

Елдің 1994, 1995 және 1996 жылдардағы төлем балансына жасалған талдау Қазақстан сауда байланыстарын кеңейткенімен өз резиденттерінің ағымдағы операциялары бойынша сыртқы дүниемен пассивті сальдосы бар екенін көрсетеді, оны қаржыландыру үшін сыртқы міндеттемелерді өсіре отырып, заем-

Платежный баланс Республики Казахстан

ВВЕДЕНИЕ

С момента приобретения независимости Казахстаном потребность в использовании достоверной и обоснованной информации о внешнеэкономическом положении страны, ее платежеспособности и кредитоспособности при выборе возможных вариантов внешнеэкономической политики, обусловило необходимость разработки и публикации платежного баланса страны.

Национальным Банком Казахстана (НБК) разработка платежного баланса страны осуществляется с начала 1995 года с целью использования этого важнейшего экономического агрегата, отражающего результаты торговых и валютно — финансовых отношений страны с внешним миром, для выработки денежно-кредитной и валютной политики.

Анализ платежного баланса страны за 1994, 1995 и 1996 годы показывает, что Казахстан, расширяя торговые связи, имеет пассивное сальдо по текущим операциям своих резидентов с внешним миром, для финансирования которого наращивает внешние обязательства,

шы мемлекет болып қалады. Мұндай жағдай дамушы елдер мен экономикасы өтпелі елдерге тән нәрсе.

Сонымен бірге өткен үш жыл ішіндегі сыртқы экономикалық қызметтің қорытындылары шетелдік әріптестер тарапынан сенімнің арта түскенін көрсетіп отыр. Үкімет соңғы жылдары сыртқы экономикалық қызметті ырықтандыру жөнінде қабылдаған шаралардың нәтижесінде Қазақстанның тауар айырбасы қатынастарына елдер барған сайын көп тартылуда — өткен екі жыл ішінде әріптес елдер тізбесі 35 елмен толықты, ал 1996 жылы республика әлемнің 138 мемлекетімен сауда қатынастарын жүзеге асырды. Республиканың сыртқы сауда айналысы 1996 жылы 11,6 млрд. долларға жетіп, 1995 жылмен салыстырғанда 9 процентке (10,6 млрд.) және 1994 жылмен салыстырғанда 55 процентке (7,5 млрд.) өсті.

ҚҰБ-і 1994 жылдан бастап жүргізген қатаң ақша-кредит саясаты инфляцияның деңгейін төмендетті, ұлттық валютаның айырбас бағамын тұрақтандырды және сайып келгенде Қазақстанның 1996 жылдың ортасынан бастап Халықаралық валюта қоры жарғысының VIII бабының ережелерін қабылдауына байланысты резидент еместердің Қазақстанның қаржы рыногына келуін едәуір кеңейту мүмкіндігін қамтамасыз етті.

Бұл тұрғыдан алғанда тікелей шетелдік инвестициялар түсімінің бірте-бірте, ал 1996 жылдан бастап едәуір — 37 процентке артуы қуантарлық жәйт. Шетелдік инвестициялар 1996 жылы сыртқы қаржыландырудың жалпы көлемінің 66 проценттен астам өсімін берді, мұның өзі Үкімет кредиттер мен заемдарды қатаң шектеп отырған кезде және Үкіметтің кепілдік беруімен тікелей инвестицияларды тартуға бағдарланған Үкімет саясатының басымдықтарына жауап береді.

Сыртқы байланыстардың күшеюіне сондай-ақ теңгенің айырбас бағамы саласында ҚҰБ жүргізіп отырған саясат жәрдемдесуде. Тауарлар мен факторлық емес қызмет экспорты 1995 жылы 1994 жылмен салыстырғанда 54 процентке, импорт 32 процентке, 1996 жылы 1995 жылға қарағанда — тиісінше 9 және 12 процентке өсті. Алайда Республиканың экспорттың тек минералдық ресурс секторы есебінен кеңейту жолы қалыптасып отырған жағдайда теңгенің бірте-бірте нақты көтерілуімен бірге экспорт құрылымының айтарлықтай көбеюін қамтамасыз ететін экономика салаларының әлсіреуіне әкеліп соғуы мүмкін.

1995—1996 жылдары сауда жағдайының жақсарғаны байқалып, экспорт бағалары импорт бағаларымен салыстырғанда озық қарқынмен өсті. Оның үстіне экспорттың әрбір өлшемі импорттың бір өлшеміне қарағанда құнын артық өтеді. 1996 жылы экспорт бағалары тұтас алғанда 20,8 процентке өскен болса, импорт бағалары — 6,3

остаясыз государством — заемщиком. Такая ситуация является характерной для развивающихся стран и стран с переходной экономикой.

Вместе с тем итоги внешнеэкономической деятельности за истекшие три года демонстрируют собой рост доверия со стороны зарубежных партнеров. В результате принимаемых на протяжении последних лет мер Правительства по дальнейшей либерализации внешнеэкономической деятельности в товарообменные отношения Казахстана вовлекается все большее количество стран — за прошедшие два года перечень стран-партнеров пополнился 35 странами, в 1996 году республика осуществляла торговые отношения со 138 государствами мира. Внешнеторговый оборот республики за 1996 год достиг 11,6 млрд. долл. и увеличился на 9% по сравнению с 1995 годом (10,6 млрд.) и на 55% по сравнению с 1994 годом (7,5 млрд.).

Проводимая жесткая денежно-кредитная политика НБК с 1994 года обеспечила снижение уровня инфляции, стабилизировала обменный курс национальной валюты и в совокупности с принятием с середины 1996 года Казахстаном положений статьи VIII Устава МВФ обеспечила возможность значительного расширения доступа нерезидентов на казахстанский финансовый рынок.

В этом смысле примечательным является постепенное, а с 1996 года — значительное, на 37%, увеличение притока прямых иностранных инвестиций, составивших в 1996 году более 66% прироста общего объема внешнего финансирования, что отвечает приоритетам Правительственной политики, ориентированной на привлечение прямых инвестиций при жестком ограничении кредитов и займов Правительства и под гарантии Правительства.

Интенсификация внешних связей способствовала также проводимая НБК политика в области обменного курса тенге. Экспорт товаров и нефакторных услуг вырос в 1995 году по сравнению с 1994 годом на 54%, импорт на 32%, в 1996 году против 1995 года — соответственно на 9% и 12%. Однако, путь расширения экспорта республики только за счет сектора минеральных ресурсов в сложившейся ситуации с постепенной реальной ревальвацией тенге может привести к ослаблению отраслей экономики, обеспечивающих достаточную диверсификацию структуры экспорта.

В 1995—1996 годах наблюдалось улучшение условий торговли, когда экспортные цены росли опережающими темпами, по сравнению с импортными. При этом, каждая единица экспорта окупала стоимость более, чем одной единицы импорта. В 1996 году экспортные цены в целом возросли на 20,8%, тогда как импортные — на 6,3%.

процентке өсті.

Қарастырылып отырған кезеңде сондай-ақ жалпы халықаралық резерв едәуір көбейді, ол 1995-1996 жылдары 795 млн. долларға өсіп, 1996 жылдың аяғында 2011 млн. доллар болды.

Резиденттердің 1994-1996 жылдары сыртқы сауда саласындағы операциялары нәтижелерінің шетелдік әріптестердің пайдасына шешілуі импортқа деген қажетсінудің өсуіне байланысты болды. Белгілі бір дәрежеде теңгенің нақты нағаяуы себеп болған халықаралық факторлық емес қызметтің және заемдық капиталды пайдаланғаны үшін проценттер төлеу жөніндегі міндеттемелердің өсуі нәтижесінде артып отырған факторлық қызметтің импорты да оның экспортынан асып түсті. Ағымдағы шоттың түпкі нәтижесінің оның дефицитінің азаю жағына өзгеруіне үш жыл ішінде республика 97,59 және 50 млн. доллар мөлшеріндегі бағамен тегін алып келген ағымдағы трансферттер ғана әсер етті. Ағымдағы операциялар шотының дефициті бұл жылдары тиісінше — 906,518, және 844 млн. доллар немесе жалпы ішкі өнімнен 7,5 және 4% болды.

Қарастырылып отырған кезең ішінде республикаға кредиттер, заемдар және тікелей инвестициялар түрінде тартылған ұзақ мерзімді капитал көлемі ағымдағы операциялар шоттары бойынша дефициттен едәуір асып түсіп, тиісінше 1,648, 1,654 және 2,075 млрд. доллар болды.

Сонымен бірге Одақ ыдырағаннан кейін кеңестік кеңістіктің барлық елдеріне тән болған халықтың айтарлықтай көші-қонына, оның 1994 жылы күшті болуына байланысты эмигранттар алып кеткен материалдық құндылықтар мен валюта қаржысының көлемі бағалау бойынша 1065 млн. доллар болған кезде капитал мен қаржы операциялары шотының сальдосы 1994 жылы 77,7 мөлшерде пассивті болып шықты. Оның үстіне төлем балансы профицитпен 195 млн. доллар болып, таза халықаралық резервтердің өсімі шетел валютасымен 211 млн. долларға артты.

Бұдан кейін эмиграциялық трансферттің төлем балансына әсері онша сезіле қойған жоқ. Трансферт көлемі 1995 жылы 381 млн. долларға, 1996 жылы 261 млн. долларға дейін төмендеді. Капитал мен қаржы операциялары шотының профициті тиісінше 687 және 1629 млн. доллар болды.

1995 жылы жалпы төлем балансы да профицитпен 143 млн. доллар мөлшерінде болып шықты. Таза халықаралық резервтер еркін айналымдағы өтімді валютамен 144 млн. долларға өсті.

1996 жылы капитал мен қаржы операциялары шотының профициті (1,6 млрд. доллар) ағымдағы операциялар шотының дефицитінен

За рассматриваемый период существенным было также увеличение валовых международных резервов, которые за 1995—1996 годы приросли на 795 млн. долл. и составили на конец 1996 года 2011 млн. долл.

Складывавшиеся в пользу иностранных партнеров результаты операций резидентов в сфере внешней торговли в 1994—1996 годах были обусловлены растущими потребностями импорта. Импорт международных нефакторных услуг, стимулируемый, в определенной степени, реальным укреплением тенге, и факторных, возрастающий в результате роста обязательств по выплате процентов за использование заемного капитала, также превосходил их экспорт. На конечный результат текущего счета в сторону уменьшения его дефицита влияли лишь текущие трансферты, полученные республикой безвозмездно в течение трех лет, по оценке, в размере 97, 59 и 50 млн. долл. Дефицит счета текущих операций составлял в эти годы соответственно — 906, 518 и 844 млн. долл. или 7, 5 и 4% от ВВП.

В течение всего рассматриваемого периода объем привлеченного долгосрочного капитала в республику в виде кредитов, займов и прямых инвестиций значительно превышал дефицит по счету текущих операций и составлял соответственно 1,648, 1,654 и 2,075 млрд. долл.

Вместе с тем, в виду значительной миграции населения, характерной для всех стран постсоветского пространства, пик которой приходился на 1994 год, когда по оценке чистый отток вывезенных мигрантами материальных ценностей и финансов в валюте составлял — 1065 млн. долл., сальдо счета операций с капиталом и финансами в 1994 году сложилось пассивным в размере 77,7. При этом в целом платежный баланс сложился с профицитом в 195 млн. долларов, обеспечив прирост чистых международных резервов в иностранной валюте на 211 млн. долл.

В последующем влияние эмиграционных трансферт на платежный баланс было менее ощутимым. Величина трансферт снизилась в 1995 году до 381 млн. долл., в 1996 году — до 261 млн. долл. Профицит счета операций с капиталом и финансами составлял соответственно — 687 и 1629 млн. долл.

В 1995 году общий платежный баланс также сложился с профицитом в размере 143 млн. долл.). Чистые международные резервы в СКВ возросли более чем на 144 млн. долл.

В 1996 году при почти двукратном превышении профицита счета операций с капиталом и финансами (1,6 млрд. долл.) над дефицитом счета текущих операций (-844 млн. долл.) в целом платежный баланс сложился с профицитом в 20,5 млн. долл. Прирост чистых международных резервов

(-844 млн. доллар) екі есе дерлік артқан кезде жалпы алғанда төлем балансы профицитпен небары 20,5 млн. доллар болып шықты. ҚҰБ таза халықаралық резервтерінің өсімі резервтік валютамен 20 млн. доллардан асты (1—3 қосымшалар).

НБК в резервных валютах составил более 20,5 млн. долл. (Приложения 1—3).

1. Ағымдағы операциялар шоты

1.1. ШОЛУ

Меншік құқықтарының тауарлар мен қызметке көшуіне, сондай-ақ тегін қайырымдылық көмек пен біржақты аударымдар түріндегі біржақты операцияларға байланысты болатын резиденттердің сыртқы экономикалық операцияларының жиынтық нәтижесін бейнелей отырып, төлем балансының ағымдағы шоты сайып келгенде елдің шетелге берген немесе одан жалпы ішкі өнімге толықтыру ретінде алған, яғни басқаша айтқанда өндіріс пен тұтыну тұрғысынан қарағанда өз қаражатына қарай өмір сүретінін білдіретін нақты құндылықтар көлемін көрсетеді.

Ағымдағы операциялар шотының негізі оның сауда балансы болып қала береді. Сыртқы тауар айналымының үлесі жалпы тауар айналымы мен факторлық емес қызметтің жалпы айналымының 88 процентін құрайды. Жалпы тауар экспорты мен қызметіндегі тауар экспортының үлесі, жалпы тауар импорты мен қызметіндегі тауар импортының үлесі сияқты 90% болды.

1995 жылы тауар экспортының өсуі 1994 жылмен салыстырғанда 58 процентке, импортының өсуі 28 процентке артып, сауда балансындағы дефициті 920 млн. доллардан 222-ге едәуір төмендеуін қамтамасыз етіп, ағымдағы операциялар шотының дефицитінің тұтас алғанда едәуір дәрежеде — 43 процентке

I. Счет текущих операций

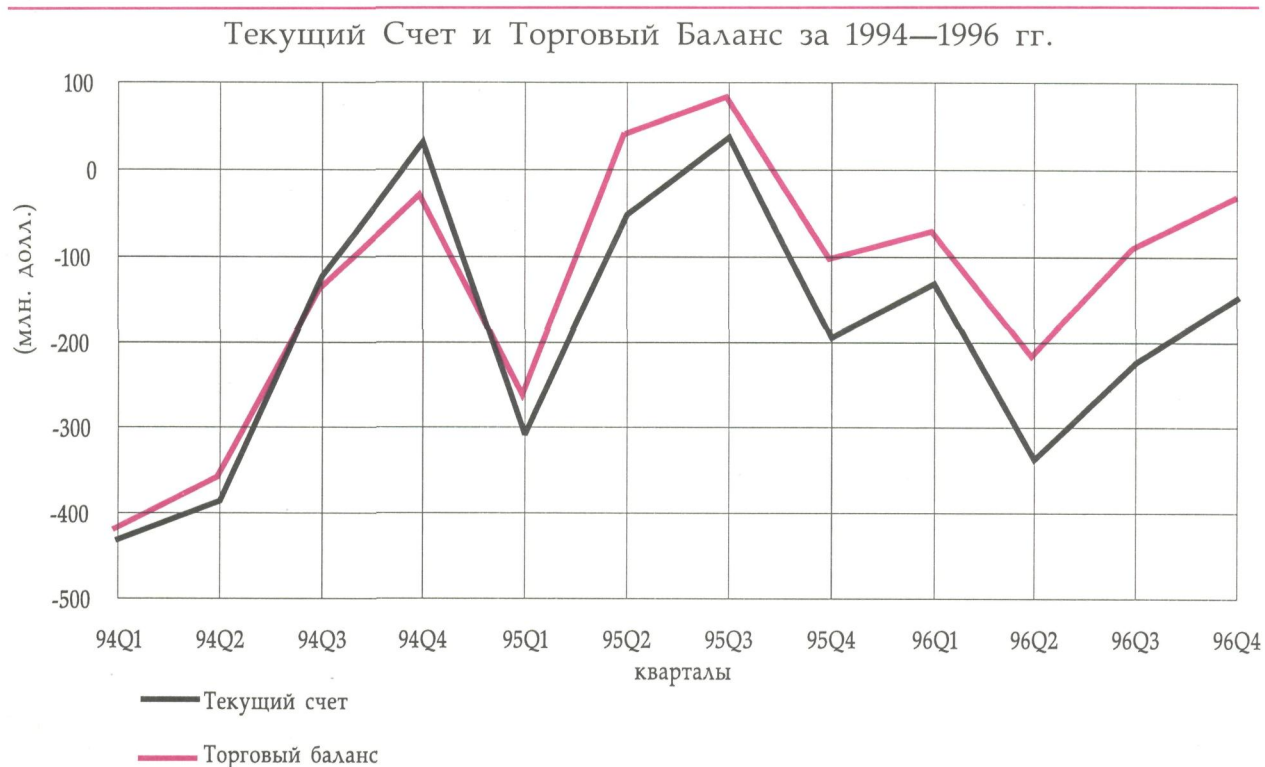
1.1. ОБЗОР

Отражая суммарный результат внешне-экономических операций резидентов, связанных с переходом прав собственности на товары и услуги, а также односторонними операциями в виде безвозмездной гуманитарной помощи и односторонних переводов, Счет текущих операций платежного баланса в конечном итоге показывает величину реальных ценностей, которые страна передавала за границе, или получила от нее в дополнение к валовому внутреннему продукту, или, иными словами, насколько страна живет по средствам с точки зрения производства и потребления.

Основной составляющей Счета текущих операций продолжает оставаться его торговый баланс. Доля внешнеторгового оборота в общем обороте товаров и нефакторных услуг составляет 88%. Доля экспорта товаров в общем экспорте товаров и услуг также как и импорта товаров в общем импорте товаров и услуг, составляет порядка 90%.

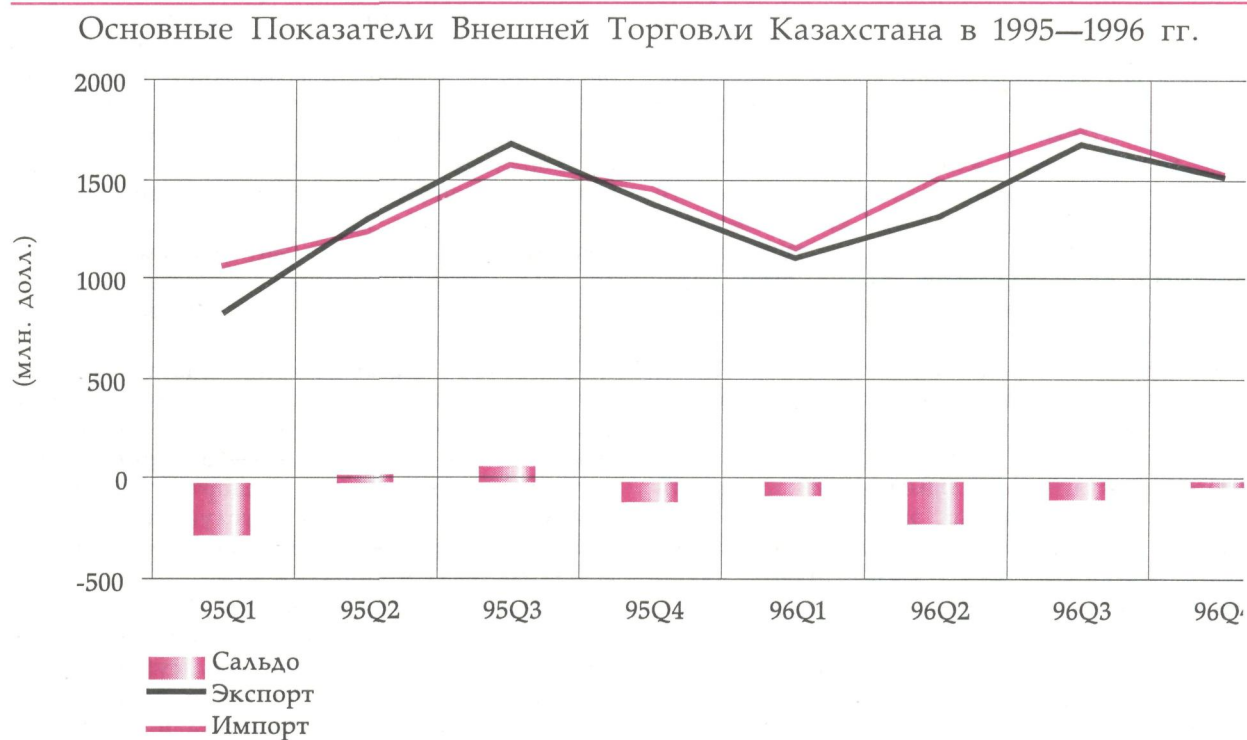
Рост экспорта товаров в 1995 году по сравнению с 1994 годом, на 58% при росте импорта на 28%, обеспечив существенное снижение дефицита торгового баланса с 920 млн. долл. до 222, обусловил в значительной степени снижение в целом дефицита счета текущих операций — на 43%. При этом значительно возросло отрицательное сальдо

РИСУНОК 1.1



* Источник — оценка НБК

РИСУНОК 1.2



Источник — оценка НБК

томендеуіне себеп болды. Сонымен бірге факторлық емес баланс ретінде теріс сальдо едәуір өсті — 6 есе дерлік және факторлық қызмет — 3 есе өсті. Ағымдағы операциялар шотының дефициті 1995 жылы 518 млн. доллар болды, ал 1994 жылы 906 млн. доллар болған еді.

1996 жылы сыртқы сауда қатынастарының сальдосы ағымдағы операциялар шоты дефицитінің өсуіне әсер етті, және де негізінен оның 844 млн. долларға дейін немесе 63 процентке өсуіне себеп болды. Сауда балансының дефициті 79 процентке өсіп, 397 млн. доллар болды, факторлық қызмет емес балансының дефициті 20 процент, факторлық — 69 процентке өсіп, тиісінше 249 және 248 млн. доллар болды. (Сурет I.1.)

1.2. ТОРГОВЫЙ БАЛАНС

Большой рост экспорта в 1995 г., обусловленный стимулированием роста производства и экспорта сырьевых товаров, мерами по либерализации внешнеэкономической деятельности при сложившейся благоприятной ценовой конъюнктуре на некоторые из них на мировых рынках, улучшением учета экспортных операций в связи с активизацией работы товарных бирж, сменился в 1996 г. увеличившейся активностью импортных операций. Внутренний спрос, опережающий производство, привел к опережающему росту импорта. По оценке НБК в целом за год экспорт увеличился на 8% и составил 5,6 млрд. долл., импорт — на 11% и — 6 млрд. долларов. Пассивное сальдо торгового баланса составило 397 млн. долл. (2% ВВП), что почти на 80% больше, чем в 1995 году (Рис. I.2).

Несбалансированность внешней торговли, по-прежнему, в большей степени характерна во взаимоотношениях со странами ближнего зарубежья. Торговый баланс со странами ближнего зарубежья сложился в 1996 году с дефицитом в 382 млн. долл., с остальными государствами — 15 млн. долл.

Значительную долю увеличения экспорта составлял рост продажи минералов в страны дальнего зарубежья. Экспорт в страны СНГ рос довольно умеренно. В торговле с государствами СНГ преобладал рост импортных операций — 9% против роста экспорта — 5%, в то время как со странами остального мира и экспорт, и импорт росли в равной мере — по 13%. В итоге более опережающими темпами развивался товарооборот со странами дальнего зарубежья — на 13%, чем со странами СНГ — на 7%, хотя основная часть в международных торговых операциях по-прежнему приходится на ближнее зарубежье — 58%. (Приложения 4,5).

Разнонаправленные факторы влияли как

как баланса нефакторных — почти в 6 раз так и факторных услуг — в 3 раза. Дефицит счета текущих операций составлял в 1995 году 518 млн. долл. против 906 млн. в 1994 году.

В 1996 году сальдо внешнеторговых отношений влияло в сторону увеличения роста дефицита счета текущих операций и, главным образом, обусловило его рост до 844 млн. долл., или на 63%. Дефицит торгового баланса вырос на 79% и составил 397 млн. долларов, дефицит баланса нефакторных услуг увеличился на 20%, факторных — на 69% и составил соответственно 249 и 248 млн. долл. (Рис. I.1).

на экспорт, так и на импорт. С одной стороны стимулом для роста экспорта и импорта могло быть:

1) принятие мер по дальнейшей либерализации внешней торговли через снятие в марте 1996 г. экспортных таможенных пошлин со всех категорий товаров, за исключением пшеницы, с которой пошлина была снята в середине года; отмена экспортных квот и лицензий на экспорт и импорт, снижение импортных пошлин; сокращение количества товаров, для экспорта и импорта которых необходимо разрешение Правительства, либо лицензия бывшего Минпромторга РК;

2) рост производства на предприятиях экспортной ориентации нефтегазового и металлургического комплексов, благодаря приватизации по индивидуальным проектам и передаче во внешнее управление, обеспечившим приток инвестиций;

3) увеличение внутреннего спроса на инвестиционные товары;

4) складывавшаяся на мировом рынке благоприятная ценовая конъюнктура на отдельные экспортные позиции;

5) улучшение условий торговли.

С другой стороны, реальное укрепление тенге по отношению к доллару США должно было способствовать снижению экспорта и росту импорта.

Экспорт товаров

За 1996 год всего на экспорт было поставлено товаров с учетом «челночных» на общую сумму 5 613 млн. долл., что больше, чем в 1995 году на 8%.

Организованный экспорт, или экспорт юридических лиц составлял 93% всего экспорта.

Основными группами товаров в структуре экспорта, как в ближнее, так и в дальнее

зарубежье продолжают оставаться *минеральные продукты и благородные металлы*, рост по которым в целом составил 25%. Данные товары занимают свыше 68% в общем экспорте, причем доля вывоза только нефти составила 25%, поднявшись за истекший год на 10 пунктов. Других значительных структурных изменений не происходило. Немного снизились, в среднем на 0,5—2,6%, удельные веса таких товаров, как шерсть и мясо, руда хромовая, ферросплавы, цинк в результате сокращения количественных поставок, меди — в результате снижения цен. (Приложение 6).

Рост экспорта по ряду товаров стимулировался благоприятной внешней конъюнктурой. Рост мировых цен, прежде всего на нефть, зерновые, свинец, а также приближение условий торговли со странами СНГ к условиям торговли со странами дальнего зарубежья способствовали росту экспорта этих товаров. Экспорт зерновых в результате роста цен увеличился на 81%, свинца — на 48%, нефти на 25%, продуктов переработки нефти — на 10% (Рис. I.3).

Особо благоприятными были условия на мировом рынке энергоресурсов, в частности нефти — важнейшей экспортной позиции страны. Рост экспорта нефти был связан не только с увеличением его вывоза железнодорожным транспортом и проведением дальнейшей политики привлечения иностранных инвестиций, но и с улучшением ценовой конъюнктуры мировых рынков (стабильное повышение мировых цен на нефть отмечалось на протяжении всего 1996 года от 136 долларов в 1-ом квартале до 171 доллара в 4-ом). При увеличении количественных объемов с 11,2 млн. тонн в 1995 году до 13,8 млн. тонн в 1996 году, или на 23% и росте экспортных цен в среднем на 25% экспорт нефти по стоимости увеличился на 54% и составил 1206 млн. долл. Экспорт продуктов переработки нефти увеличился в целом на 88% как за счет роста количественных поставок, так и за счет роста экспортных цен.

Однако, во взаимных поставках нефти с Россией благоприятная ценовая конъюнктура на мировом рынке сказалась в большей степени на импорте нефти, чем на его экспорте. Заключенное с Российской Федерацией межправительственное соглашение о взаимных поставках нефти и газового конденсата в 1996—97 годах, с одной стороны, нивелировало влияние мировых цен на средние цены экспорта нефти в целом за 1996 г, обусловив сохранение стабильности цен при поставках в ближнее зарубежье, которые по данным Международной Казахстанской агропромышленной биржи (МКАБ) оставались практически неизменными и составляли 81—87 долл. за тонну, и, с другой стороны,

обусловило увеличение импорта нефти до уровня 4 000 тыс. тонн. При этом отпускные цены месторождений в России увеличились на 24% в 1996 году по сравнению с 1995 годом и составили 81 долл. против 65 долл.

По данным МКАБ в 1996 году при поставках в дальнее зарубежье средние контрактные цены возрастали в соответствии с тенденциями роста мировых цен. Заметное увеличение из квартала в квартал 1996 года мировых цен на нефть, в определенной степени, сказалось на росте экспортных цен как по данным проведенного выборочного обследования предприятий так и по данным Национального статистического агентства (НСА) (Рис. I.4).

Несмотря на развивающийся процесс удорожания тенге, на практике оно не оказывало адекватного — дестимулирующего — влияния на казахстанский экспорт в сторону его номинального снижения, а влияло на темпы прироста экспорта.

Во-первых, в 1994 году, в период девальвации национальной валюты, «запас прочности» (соотношение тенгового эквивалента внешних и внутренних цен) на основные экспортные товары еще не был исчерпан. Происходивший рост внутренних цен в прошедшем году в значительной мере был связан с ростом цен на товары и услуги, не являющиеся предметом международного обмена и не влияющих непосредственно на издержки производства (на жилищно-коммунальные услуги, которые подорожали в три раза). Оптовые цены за 1996 год выросли на 18,5% и их рост незначительно превышал темпы девальвации тенге (15,4%).

Во-вторых, казахстанский экспорт, представленный ограниченной номенклатурой продуктов добычи и первичной переработки полезных ископаемых, традиционно отличается высоким уровнем капиталоёмкости фондоемкости производства. Реальное укрепление тенге в тех параметрах, в которых оно происходило, когда индекс реального обменного курса тенге рос в пределах 3-8%, не оказывало прямого дестимулирующего влияния на снижение абсолютных, количественных объемов экспорта. Равно как и возможная девальвация национальной валюты не будет являться стимулом для притока капитала в эти отрасли из-за высоких пороговых барьеров доступа в эти отрасли.

Соотношение номинального обменного и экспортного курса, рассчитываемого исходя из средних контрактных цен, зарегистрированных на МКАБ, в долларах США, и внутренних оптовых цен в тенге по основной экспортной номенклатуре показывает, что в среднем за 1996 год экспортный курс был ниже официального по *прокату черных металлов, угля каменному, нефти и газовому конденсату*,

продуктам нефтепереработки, пшенице, экспорт которых рос, как за счет количественных поставок, за исключением зерновых, так и за счет роста цен. Превышение номинального курса над экспортным позволяло экспортерам гарантировано получать дополнительный доход от курсовой разницы.

Неэффективный обменный курс в прошедшем году был по экспорту цветных металлов, что обусловлено снижением мировых цен в отношении данных групп товаров. Снижение экспорта меди на 8% было обусловлено снижением экспортных цен на 19% при росте количественных поставок на 14%.

По другим позициям основной экспортной номенклатуры — это руды железные, глинозем, фосфор, волокно хлопковое, — отмечался рост экспорта, который был обусловлен только ростом поставок.

В целом по всей основной экспортной номенклатуре, составляющей свыше 75% всего объема экспорта, рост экспорта на 18% в стоимостном выражении в 1996 году по сравнению с 1995 годом обеспечивался ростом цен на 7% и ростом количественных поставок на 10%, в то время как в 1995 г. рост экспорта в стоимостном выражении на 41% был обусловлен только ростом цен при неизменном объеме количественных поставок (Приложение 7).

Импорт товаров

В 1995 году было импортировано товаров, по оценке НБК, на сумму 5,4 млрд. долл. против 4,2 — в 1994 году. В 1996 году импорт составлял 6 млрд. долл.

Положительное изменение реального ВВП республики и повышение обменного курса сопровождалось увеличением стоимостного объема импорта. В отношении импорта можно сказать, что влияние реального курса отражалось не только на темпах прироста, но и на абсолютном росте казахстанского импорта в целом. В 1995 году импорт, с учетом «челночного», увеличился по сравнению с 1994 годом на 28%, а в 1996 году по сравнению с 1995 годом — на 11%. Однако, в отличие от 1995 года, когда темпы роста импорта были значительно меньше темпов роста экспорта (на 30 пунктов), в истекшем году темпы роста импорта, хоть и незначительно (на 3 пункта), уже превысили темпы роста экспорта.

В 1996 году наметилась тенденция опережающего роста импортных операций со странами дальнего зарубежья. Если в 1995 году темпы роста импорта с государствами СНГ составляли 31%, а со странами дальнего зарубежья 25%, то в 1996 году наметилась противоположная тенденция: темпы роста импорта из стран СНГ составляли уже только 9% против 14% с остальными государствами.

По данным официальной статистики,

фиксирующей операции организованной торговли (юридических лиц), импорт по годам составлял 1,9, 3,8 и около 4 млрд. долл., или соответственно — 45, 70 и 66% от общего объема импорта. Остальная часть приходилась, главным образом, на неорганизованный «челночный» импорт. Импорт товаров, ввозимых «челноками», увеличился в 1996 году в полтора раза и составил свыше 2 млрд. долл. Темпы роста импорта юридических лиц в 1996 году по сравнению с 1995 годом составляли только около 5%, из стран Содружества — 3%, из государств дальнего зарубежья — 7%, тогда как за предыдущий год организованный импорт из стран Содружества возрос в два раза, а импорт из остальных государств — на 60%.

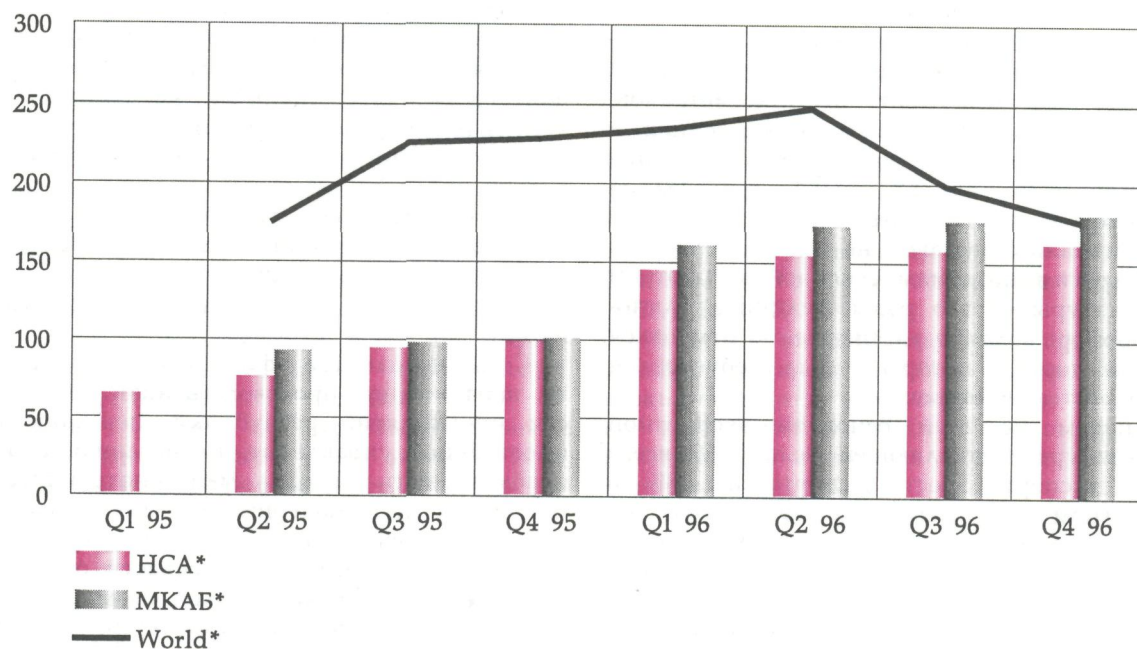
Согласно данным официальной статистики, ни наращивание производственной деятельности предприятий республики, переданных в иностранное управление, и связанная с этим необходимость ввоза машинотехнической продукции для модернизации производственной базы отечественной промышленности, ни благоприятная ситуация в области обменного курса, ни остающаяся низкой конкурентоспособность отечественной продукции на внутреннем рынке, не сказались на росте организованного, декларируемого импорта и, в частности, — инвестиционных товаров. В 1996 году отмечалось ухудшение структуры импорта, доля машин и оборудования оставалась неизменной, минеральных продуктов снизилась на 7%. На фоне снижения объемов производства в агропромышленном комплексе, легкой и текстильной отраслях спрос на продовольственные и непродовольственные потребительские товары обеспечивался импортом. Импорт продовольствия и продовольственного сырья возрастал темпами (на 40%), опережающими темпы роста импорта в целом (на 5%), а доля их в импорте увеличилась на 3%.

К сожалению публикация официальных данных по импорту осуществляется на накопительной основе, а не из месяца в месяц, при этом детализированные товарные данные публикуются только в стоимостном выражении, а данные по количеству недоступны. Выделяемые по количественным поставкам товары — это уголь каменный, нефть и газовый конденсат, продукты переработки нефти, электроэнергия, прокат черных металлов и газ природный, представляют не основную, в отличие от экспорта, номенклатуру. В связи с чем анализ влияния цены и количественных поставок на общий стоимостной объем импорта товаров был осуществлен только по ограниченной номенклатуре, составляющей 30% организованного импорта. Он показывает, что рост импорта в целом по ним в 1996 году по сравнению с 1995 годом на

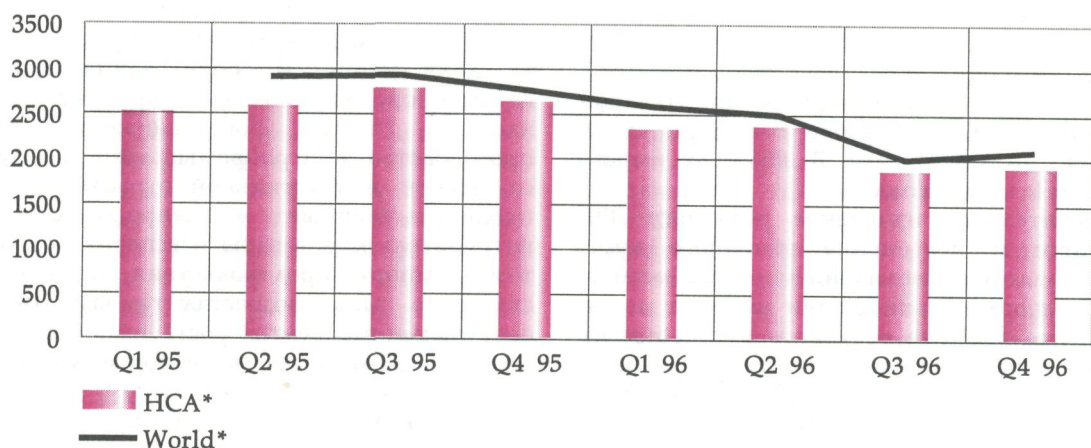
РИСУНОК 1.3.

Цены на Пшеницу, Медь и Свинец за 1995 и 1996 гг. (ДОЛЛ. ЗА ТОННУ)

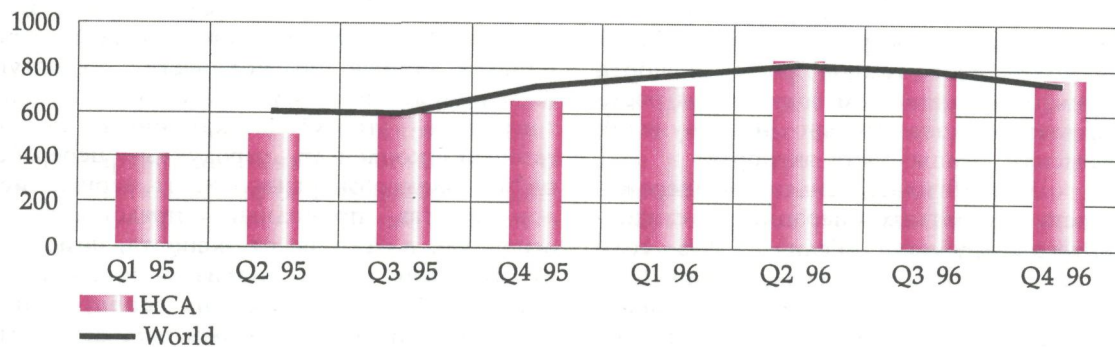
Пшеница



Медь



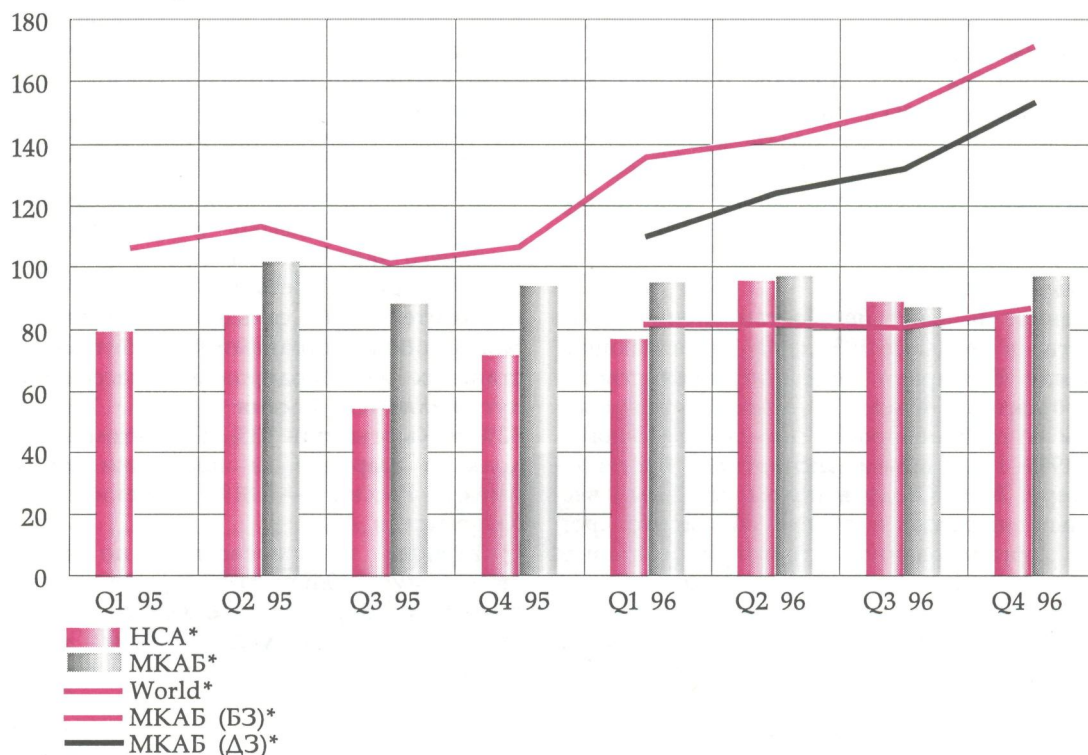
Свинец



* HCA — расчетные цены по данным Национального статистического агентства;
MKAB — контрактные цены, зарегистрированные на Международной агропробирке;
World — мировые цены.

РИСУНОК 1.4

Цены на Нефть и Газовый Конденсат за 1995—1996 гг. (долл. за тонну)



* HCA — расчетные цены по данным Национального статистического агентства; МКАБ — контрактные цены, зарегистрированные на Международной Казахстанской агропромбирже; World — мировые цены (Brent); МКАБ (БЗ) — контрактные цены МКАБ по ближнему зарубежью; МКАБ (ДЗ) — контрактные цены МКАБ по дальнему зарубежью.

47% был обусловлен в большей степени ростом цен в среднем на 23%, за счет роста количественных поставок — на 19% (Приложение 8).

Неорганизованная «челночная» торговля

Отличительной особенностью развития внешнеторговых отношений в Казахстане, как и в других государствах бывшего Союза, является присутствие в значительных объемах так называемой «челночной» торговли и преимущественно «челночного» импорта. Доля «челночного» товара в общей оценке импорта составляет 36%, экспорта — 7%.

При недостаточном платежеспособном спросе населения и снижении отечественного производства, сокращении численности работников, занятых в отраслях экономики (на 11% по сравнению с 1995 годом), либерализации оформления выезда за рубеж и свободного вывоза валюты — до 10 тыс. долл. физическими лицами без подтверждающих документов об их происхождении — происходило увеличение ввоза относительно дешевых и некачественных товаров по каналам неорганизованной, «челночной» торговли. Однако различный уровень потребления в определенной

степени влиял на номенклатуру товаров, привозимых «челноками». По сравнению с прошлыми годами она уже является более адресной, т. е. аккумуляция средств у незначительной категории населения увеличивает ввоз более дорогих товаров и наоборот.

Увеличение «челночного» импорта в определенной степени объясняется также возможным переключением импорта юридических лиц частнокоммерческих структур на импорт физических лиц во избежание таможенных затрат и процедур оформления. В 1995 году по сравнению с 1994 годом «челночный» импорт увеличился почти в 3 раза, на 898 млн. долл., в 1996 году по сравнению с 1995 годом — в полтора раза, или на 792 млн. долл. (Рис. 1.5).

В целом за 1996 год экспорт «челночной» торговли составил 381 млн. долл., импорт — 2171 млн. долл.

Улучшение в 1996 году информационной базы по учету лиц, занимающихся «челночной» торговлей, также в определенной степени способствовало росту отражаемых по этой статье показателей.

Введение с начала 1997 года процедуры оформления товаров, ввозимых физическими

лицами, свыше определенного порога по стоимости и весу, путем их декларирования улучшит учет в целом импортных операций, поскольку призвано также снизить ввоз товаров по каналам, не регистрируемым таможенными органами. Вместе с тем, введение тарифов на ввоз товаров физическими лицами выведет из «челночного» бизнеса «челноков-одиночек». Для поддержания рентабельности уже наблюдался в течение прошлого года процесс кооперирования отдельных импортеров — физических лиц.

Бартерные операции

Введенное в действие Постановление Правительства в середине 1995 года, запрещающее проведение бартерных операций хозяйствующих субъектов, объем которых всегда был весомым в товарообороте, снизило начиная с конца 1995 года объем экспортных поставок по бартеру. В 1996 году в целом удельный вес бартерных операций в общем объеме товарооборота организованной торговли составил около 6% (в 1995-18%). В 1996 году экспортные поставки по бартеру составили чуть более одной трети объема 1995 года, или 380,5 млн. долл. Еще более значительно снижались и встречные импортные поставки по бартеру. Большая часть бартерных операций осуществлялась со странами ближнего зарубежья, в частности с Россией, где введение ограничений на бартерные операции повлекло снижение экспортных поставок по бартеру в Казахстан. В результате, объем импортных поставок снизился против 1995 года на три четверти и составил 141,3 млн. долл. Вместе с тем, как и в прошлые годы, неравноценный обмен, хотя уже в значительно меньших объемах, сохранялся. В счет бартера казахстанской стороной в целом за год было поставлено товаров больше, чем получено на 239 млн. долл. (Рис. 1.6).

1.3. БАЛАНС НЕФАКТОРНЫХ УСЛУГ

Оборот международных услуг за 1996 год оценивается в 1570 млн. долл., или 12% от оборота товаров и услуг, рост по которому по сравнению с 1995 годом составил 23%. Баланс услуг сложился с отрицательным сальдо 249 млн. долл. США (1,1% от ВВП), в основном, из-за развития операций со странами дальнего зарубежья. Несбалансированность сложилась, как и прежде, по статьям «Поездки» и «Прочие услуги» соответственно на — 120 и — 209 млн. долл., в общей сложности перекрывших активное сальдо в 80 млн. долл. по «Перевозкам».

«Перевозки» пока еще остаются наиболее значительной статьей баланса услуг, составляющей почти половину от общего их оборота. При этом объем совершенного резидентски-

ми перевозчиками фрахта составляет 63% от общего объема предоставленных услуг. Транзитные перевозки по территории Казахстана, в основном, товарных грузов России, Узбекистана и Китая за рассматриваемый период составили 214 млн. долл., увеличившись на 27%, в том числе транзит грузов из дальнего зарубежья рос, как и прогнозировалось, более быстрыми темпами (на 34%), чем из ближнего зарубежья (на 25%).

Оборот железнодорожных пассажирских перевозок, выполняемых в основном в страны ближнего зарубежья, в целом за рассматриваемый период составил 65 млн. долл. при положительном сальдо в 18 млн. долл. Важнейшими странами-потребителями казахстанских железнодорожных пассажирских услуг являются Россия — 51%, Узбекистан — 32% и Кыргызстан 13%. При этом наибольшую долю в выручке за перевозки казахстанцев имеют Россия — 81%, Узбекистан — 11%, Кыргызстан 4%.

Тарифы по перевозкам по межгосударственному сообщению в Казахстане устанавливались в 2,2 раза ниже, чем в Узбекистане и России, создавая условия для дотирования российских и узбекских потребителей.

По данным таможенных служб, регистрирующих лиц, пересекающих государственную границу в направлении стран дальнего зарубежья, количество казахстанцев — туристов и командированных, посетивших иностранные государства в течение года, составило свыше 272 тысяч человек, а иностранных граждан, посетивших нашу республику — 102 тысячи. Среди въезжающих наибольшее число — это граждане Китая — 38%, Германии — 16%, Турции — 11% и США — 7%. причем с деловыми целями республику посещает 63% иностранных граждан. Расходы резидентов за границей составили по нашей оценке 319 млн. долл. против 199 млн. долл., оставленных иностранными гражданами в республике.

В «Прочих услугах», оказанных нерезидентами, возросших за отчетный период на 29%, наблюдается рост в основном строительных и геофизических услуг.

Рынок международных услуг республики характеризуется свободным торговым и валютным режимом.

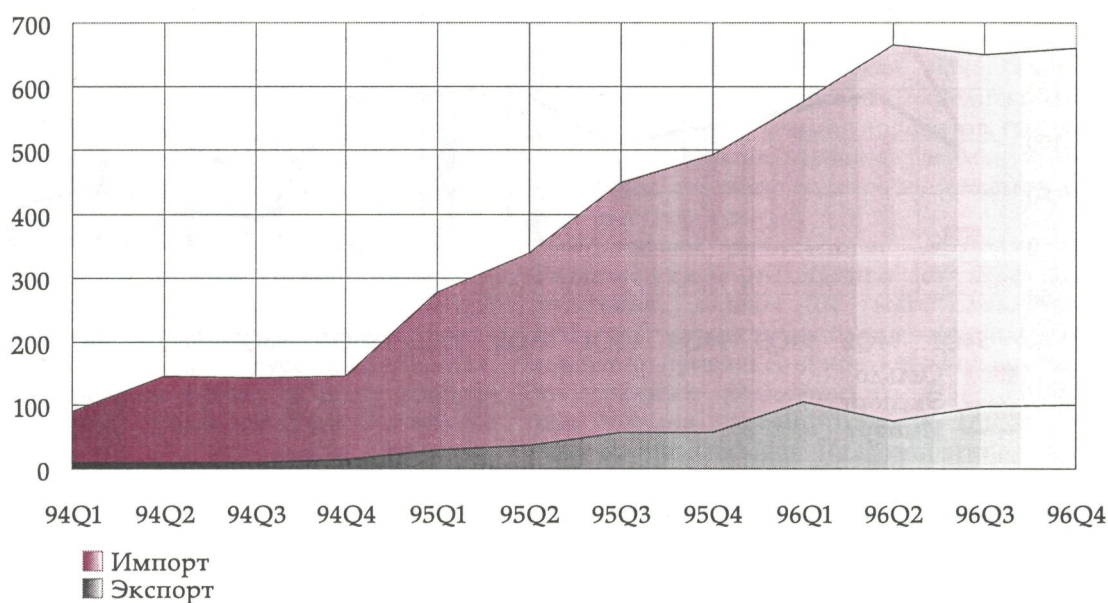
Характерная особенность экономики Казахстана — большая потребность в услугах грузового транспорта, более трети которой приходится на международные перевозки. Согласно обследованиям Мирового Банка, Казахстан может стать самой интенсивной по развитию транспорта экономикой в мире. Заключенные в последние годы межправительственные соглашения и контракты в области транспорта и коммуникаций в рамках Договора о едином экономическом пространстве государств Центральноазиатского

региона, ряд Соглашений о перевозках транзитных грузов, в т. ч. и по территории Казахстана, открытие Трансазиатской магистрали, строительство волоконно-оптической линии связи Транс-Азия-Европа предоставля-

с 1995 годом было обусловлено значительным ростом факторных расходов одновременно со снижением доходов от факторных услуг. Расходы по оплате привлеченных извне финансовых и трудовых ресурсов выросли на

РИСУНОК I.5.

Основные Показатели «челночной торговли» за 1994—1996 гг. (млн. долл.)



Источник — оценка НБК

ют дополнительный потенциал развития международных транспортных и коммуникационных услуг. Казахстан, наряду с возможностью количественного роста объема международных транспортных услуг, хотя бы до уровня их пика в начале 90-х гг., имеет качественные изменения в предложении и приобретении международных услуг посредством выхода к морским путям, дополнительным международным сетям связи, интегрирования в мировую транспортную и коммуникационную систему.

На «Прочие услуги» во многом повлияет действие проектов по строительству, в частности в Акмоле, реконструкция железнодорожной станции «Дружба», строительство нефти и газопроводов, георазведывательных исследований и технической помощи в виде грантов от двусторонних и многосторонних доноров.

1.4. БАЛАНС ФАКТОРНЫХ УСЛУГ

Отрицательное сальдо между доходами и расходами республики по факторным услугам в 1996 году составило около 248 млн. долларов, что эквивалентно 1,2% ВВП. Увеличение дефицита баланса услуг по сравнению

с 1995 годом было обусловлено значительным ростом факторных расходов одновременно со снижением доходов от факторных услуг. Расходы по оплате привлеченных извне финансовых и трудовых ресурсов выросли на

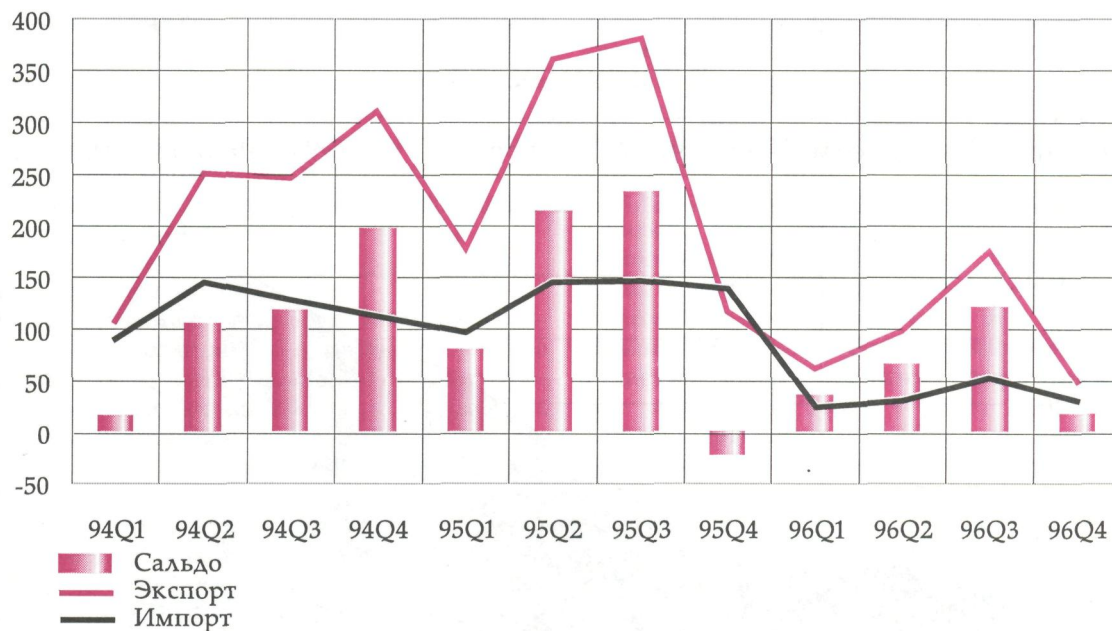
Факторные доходы

Финансовые активы республики включают в себя государственные кредиты странам ближнего зарубежья, международные резервы и активы банковской системы. Факторные доходы республики складываются из процентов по перечисленным финансовым активам.

Проценты по государственным кредитам ближнему зарубежью составили 1,6 млн. долл. против аналогичных 5,2 млн. долл. в 1995 году. В 3-м квартале 1996 года приток по процентным платежам по государственным кредитам, предоставленным Киргизии и Грузии, составил 2,8 млн. долл., причем по государственному кредиту Киргизии было произведено полное погашение начисленных процентов по всей сумме кредита в счет сложившейся до перехода на корреспондентские счета задолженности Республики Казахстан (Межправительственное Соглашение от 23 сентября 1996 года). Таким образом, до подписания нового соглашения с Таджики-

РИСУНОК I.6.

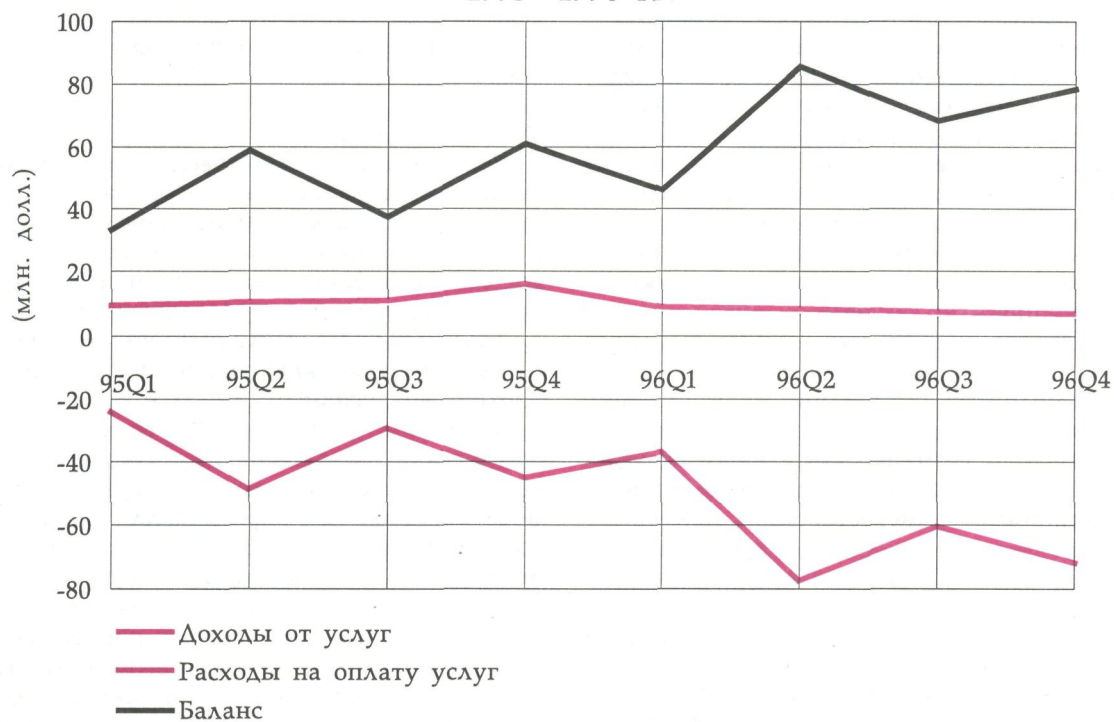
Основные Показатели Бартерной Торговли за 1994—1996 гг. (млн. долл.)



Источник: Национальное статистическое агентство

РИСУНОК I.7.

Доходы и Расходы Резидентов Казахстана по Факторным Услугам 1995—1996 гг.



Источник — НБК

таном, определяющим график погашения реструктурированного долга, сумма начисленных процентов по займам ближнему зарубежью не будет превышать 0,3 млн. долл., что еще более снизит доходы республики от активов.

Проценты по международным резервам составили 19,2 млн. долларов. Снижение по сравнению с 1995 годом, когда доходы от резервов составили почти 35 млн. долларов, объясняется, помимо замедления темпов прироста, уменьшением доли более доходных составляющих в их структуре. Так, если в 1995 году проценты, начисленные на депозиты в СКВ, составляли более 73% доходов от международных резервов, то в 1996 году их доля снизилась до 26%, и стали преобладать проценты начисленные на авуары в СПЗ (SDR).

Проценты, полученные банками 2-го уровня от иностранных активов составили около 7 млн. долл. против 4,4 млн. долл. 1995 года. Несмотря на то, что доля процентов, полученных по счетам в зарубежных банках, осталась на прежнем уровне, а доля процентов по выданным ссудам увеличилась, тем не менее прирост суммы доходов в 1996 году скорее объясняется улучшением статистической отчетности и более полным охватом источников информации, т. к. в целом за 1996 год уровень инвалютных активов банковской системы снизился.

Доходы республики от услуг труда, оказанных нерезидентам, представлены заработной платой, выплаченной гражданам РК, работающим в официальных представительствах других стран, находящихся на нашей территории. За 1996 год они составили около 1,2 млн. долларов.

Расходы по обслуживанию финансовых обязательств перед нерезидентами

Основную долю расходов республики составляет обслуживание процентных платежей, начисленных на заемные средства нерезидентов, включая кредиты и ссуды прямых инвесторов. Значительный объем привлеченных в виде прямых инвестиций, займов и кредитов внешних ресурсов обусловил рост расходов по вышеперечисленным финансовым инструментам. Доля расходов банков 2-го уровня на обслуживание ссудных и депозитных обязательств незначительна — за 1996 год они составила менее 200 тыс. долл. США.

Проценты, начисленные на ссуды прямых инвесторов, за 1996 год составили более 107 млн. долл. против 73,7 млн. долл. 1995 года. Увеличение суммы начисленных процентов связано как с увеличением выданных ссуд, так и с расширением информационной базы по прямым инвестициям. В 1996 году впервые отмечено погашение начисленных процентов, оно составило 24,8 млн. долларов.

Реинвестированная прибыль прямых инвесторов, составившая в 1996 году 10 млн. долл., свидетельствует о прибыльности производств, развивающихся с участием иностранного капитала, и заинтересованности иностранных инвесторов в дальнейшем увеличении своего участия в производстве.

Процентные платежи, начисленные на прямой правительственный и гарантированный долг республики, составившие за 1996 год около 120 млн. долл., имеют устойчивую тенденцию к нарастанию. Вместе с уменьшением доли процентных платежей, начисленных на гарантированные торговые кредиты, значительно выросла сумма процентов, начисленных на правительственные займы и займы НБК, что соответствует росту объемов освоения этих займов.

Проценты, начисленные на привлеченные банками ссуды и депозиты от нерезидентов, составили около 0,2 млн. долларов. В 1995 году совместные банки — резиденты интенсивно привлекали краткосрочные ссуды от иностранных родительских и ассоциированных банков, кроме того и другие банки получали небольшие межбанковские ссуды из зарубежных банков, но по довольно высоким процентным ставкам, все это вместе отразилось на сумме расходов, составивших более 5 млн. долларов. Погашение этих кредитов производилось во второй половине 1995 и в начале 1996 года, новых же кредитов было привлечено немного. Срочные депозиты юридических и физических лиц нерезидентов в банках республики пока незначительны, соответственно — доля начисленных на них процентов в общих расходах банков несущественна.

Заработная плата нерезидентам. Компенсация служащим-нерезидентам, получившим специальные лицензии на выполнение работ на территории Казахстана, оценивается в 19 млн. долларов. Основная доля работников-нерезидентов присутствует в строительстве — 46%, нефтегазовой — 21,4%, горнодобывающей промышленности — 9,3% и сфере услуг — 5%. Пострановая структура привлеченной рабочей силы отражается следующим образом: граждане Турции — 36,8%, СНГ — 24%, Кореи — 7,6%, США — 6%.

Стоит отметить, что на величину сальдо факторных услуг влияет не только уровень валовых запасов финансовых активов и обязательств республики, но и их функциональная структура. В отличие от обязательств, в структуре которых преобладают долгосрочные финансовые инструменты, финансовые требования республики в основном состоят из активов банковской системы преимущественно в виде более ликвидных и менее доходных монетарных инструментов. В этом контексте снижение активов особо не

влияет на динамику дефицита факторных услуг, в силу их первоначальной незначительности, а в случае опережающего роста уровня этих активов, по сравнению с обязательствами, может не произойти соответствующего улучшения баланса факторных услуг. Более того, сохранение темпов привлечения иностранного капитала, увеличивая факторные расходы, будет оказывать еще большее давление на платежный баланс страны (Приложение 9).

1.5. ТЕКУЩИЕ ТРАНСФЕРТЫ

По оценке Комитета по внешнему заимствованию Министерства финансов Республики Казахстан техническая помощь, предоставляемая такими многосторонними и двусторонними донорами, как Европейский Союз, Мировой Банк, Азиатский Банк Развития, ЕБРР, ООН, Исламский Банк Развития, Япония, Канада, ФРГ, США, Великобритания, Франция, Турция и т. д., осуществляемая безвозмездно в виде предоставления услуг экспертов в различных сферах экономики, составляет порядка 60 млн. долларов. Консалтинговые услуги иностранных компаний

оказывались адресно различным министерствам, ведомствам, агентствам, крупнейшим предприятиям в области массовой приватизации и приватизации по индивидуальным проектам, антимонопольной политики и поощрения конкуренции, регулирования и содействия иностранным капиталовложениям, развития частного сектора в горнодобывающей промышленности, повышения эффективности системы платежей, развития финансового сектора, контроля за бедностью, реформирования существующего законодательства, вопросов защиты окружающей среды и т. д.

Трансферты прочих секторов представляют собой переводы физических лиц таких стран ближнего зарубежья, как Россия, Кыргызстан, Украина, Беларусь, Узбекистан. Переводы нерезидентов в Казахстан возросли на 43%, составив около 10 млн. долл., в то время как переводы казахстанцев за рубеж увеличились на 54%, составив при этом 12 млн. долл.

Прочие трансферты правительственного сектора, включающие в основном взносы Казахстана в международные и межгосударственные организации, членом которых он является, составили 13 млн. долл.

II. Капиталмен және қаржымен жүргізілетін операциялар

2.1. ШОЛУ

1996 жылы Қазақстанның басқа елдермен қаржы қатынастары капиталдың әлемдік рыноктарында Қазақстан позициясының нығая түскенін көрсетті. Өтпелі экономикасы бар көпшілік елдер сияқты әлемнің басқа елдерімен салыстырғанда таза заемшы болған Қазақстан ағымдағы шоттың дефицитін негізінен шетелдік міндеттемелерді өсіру есебінен қаржыландырып келді.

1996 жылы келіп түскен таза қаржы 1,86 млрд.доллардан көп болып, мигранттардың трансферттері түрінде республикадан сыртқа кеткен 0,26 млрд.доллар капиталдан едәуір асып түсті. Республикадан кетушілер санының қысқаруы әкетілген валюта бағамының төмендеуіне ықпал етті, оның үстіне резиденттердің жиынтық активтері азайды. Қорытындысында капиталмен және қаржымен жүргізілген операциялар шотының профициті 1,6 млрд.доллардан асты.

Капитал импортының нәтижесінде қаржы міндеттемелерінің өсімі 1,7 млрд.доллар болды, 1995 жылғы деңгейден сәл ғана жоғары. Республикаға капиталдың келіп түсуі тікелей инвестициялар, Үкіметтің ресми заемдар мен кредиттерді және портфельдік инвестицияларды тартуы түрінде жүзеге асырылды. (II.1 кесте).

II. Счет операций с капиталом и финансами

2.1. ОБЗОР

Казахстанские финансовые отношения с другими странами в 1996 году были отмечены укреплением позиции Казахстана на мировых рынках капитала. Выступая, как и большинство стран с переходной экономикой, чистым заемщиком по отношению к остальному миру, Казахстан финансировал дефицит текущего счета в основном за счет увеличения иностранных обязательств.

Чистый приток финансовых средств составил за 1996 год более 1,86 млрд. долл., значительно превосходя чистый отток капитала из республики в виде трансфертов мигрантов в 0,26 млрд. долл. Сокращение количества выезжающих из республики повлияло на снижение оценки вывезенной валюты, и, кроме того, произошло уменьшение совокупных активов резидентов. В итоге профицит счета операций с капиталом и финансами составил более 1,6 млрд. долл.

Прирост финансовых обязательств в результате импорта капитала составил 1,74 млрд. долл., что незначительно выше уровня 1995 года. Приток капитала в республику осуществлялся в виде прямых инвестиций, привлечения Правительством официальных займов и кредитов и портфельных инвестиций. (Табл. II.1).

ТАБЛИЦА II.1.

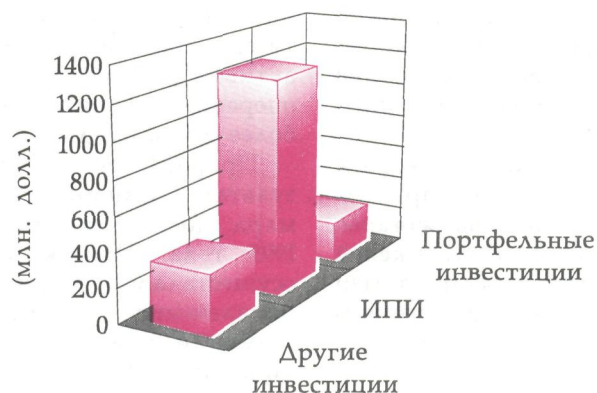
Потоки Финансовых Ресурсов
(млн. долл.)

	1995	1996				
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
Финансовые требования к нерезидентам						
всего	-669,9	16,8	96,9	49,4	-17,8	145,2
в том числе:						
1. Начислено к погашению основного долга по займам государствам ближнего зарубежья	18,6	1,8	1,8	17,7	-	21,2
из них оплачено	1,8	-	-	26,5	-	26,5
2. Прочие краткосрочные финансовые						
требования	-688,5	15,0	95,1	31,7	-17,8	124,0
Финансовые обязательства перед						
нерезидентами всего	1737,5	292,5	575,4	543,1	330,2	1741,2
в том числе:						
1. Прямые инвестиции в Казахстан	895,2	227,0	263,2	348,3	381,7	1220,2
2. Портфельные инвестиции	7,2	2,9	1,3	1,1	218,2	223,5
из них евроноты Минфина					200,0	200,0
3. Другие инвестиции	835,1	62,6	310,9	193,7	-269,7	297,5
3.1. Торговые кредиты (гарантированные)	131,9	-35,2	-21,4	14,2	-45,5	-87,9
— освоение	265,0	31,3	37,6	51,2	23,4	143,6
— погашение (начислено)	-133,1	-66,5	-59,9	-37,0	-69,0	-231,4
3.2. Долгосрочные займы	352,5	82,2	137,0	112,0	21,2	352,4
в том числе привлеченные:						
Правительством РК	331,0	80,0	133,5	109,4	15,9	338,8
Национальным Банком	21,5	2,3	3,5	2,6	5,2	13,6
3.3. Прочие краткосрочные финансовые						
обязательства	350,7	15,6	195,2	67,5	-245,3	33,0

Т а р т ы л ғ а н сыртқы қаржыландыру құрылымында тікелей инвестициялар басым болып отыр (II.1 сурет). 1996 жылы тартылған инвестициялар 1,2 млрд доллардан асты немесе сыртқы қаржыландырудың жалпы көлемінің 2/3 бөлігінен астам болды. Бұрынғысынша шетелдік инвестициялардың мүддесі шикізат өндіріс-

РИСУНОК II.1.

Структура Иностранного Капитала в Казахстане 1996 году



В структуре привлеченного внешнего финансирования доминируют прямые инвестиции (Рис. II.1). За 1996 год их приток составил более 1,2 млрд. долл. или более 2/3 общего объема внешнего финансирования. По-прежнему, интересы иностранных инвесторов сосредоточены в сырьевых производствах и предприятиях обра-

II.1. КЕСТЕ

Қаржы Ресурстарының Тасқыны
(млн. долл.)

	1995	1996				
		1 т.	2 т.	3 т.	4 т.	Барлығы
Резидент еместерге қаржылық талаптар						
барлығы	-669,86	16,77	96,86	49,43	-17,82	145,23
оның ішінде:						
1.Таяу шетел мемлекеттерінің заемы бойынша						
негізгі борышты өтеуге есептелгені	18,60	1,77	1,77	17,70	-	21,23
оның ішінде төленгені	1,80	-	-	26,50	-	26,50
2.Басқа қысқа мерзімді қаржылық талаптар	-688,46	15,0	95,09	31,73	-17,82	124,0
Резидент еместер алдындағы қаржылық міндет-лер						
барлығы	1737,49	292,5	575,4	543,1	330,2	1741,2
оның ішінде:						
1.Қазақстанға тікелей инвестициялар	895,22	226,98	263,2	348,3	381,7	1220,18
2.Портфельдік инвестициялар	7,20	2,94	1,30	1,11	218,19	223,54
оның ішінде Қаржымінің евраоттары					200,00	200,00
3.Басқа инвестициялар	835,07	62,6	310,87	193,7	-269,7	-297,5
3.1.Сауда кредиттері (кепілді)	131,88	-35,21	-21,36	14,23	-45,52	-87,87
— игерілгені	264,99	31,29	37,62	51,22	23,43	143,56
— өтелгені (есептелгені)	-133,11	-66,50	-58,98	-36,99	-68,95	-231,43
3.2.Ұзақ мерзімді заемдар	352,50	82,24	137,03	111,96	21,15	352,38
оның ішінде:						
ҚР Үкіметі арқылы	331,04	79,95	133,51	109,38	15,95	338,78
Ұлттық Банк арқылы	21,46	2,28	3,53	2,58	5,20	13,60
3.3.Басқа да қысқа мерзімді қаржылық						
міндеттемелер	350,69	15,6	195,2	67,5	-245,3	33

тері мен өндеуші сала кәсіпорындарына шоғырланып отыр — металлургия және мұнай-газ кешені кәсіпорындарын жекешелендіруден және шетелдік басқаруға беруден түскен қаржы 1996 жылы тікелей инвестициялардың жалпы тасқынының 801 процентінен астамын қамтамасыз етті.

Өтпелі экономикасы бар елдердің көпшілігі сияқты қаржы жүйесі мен рынок механизмдерінің жетілмегендігі Қазақстан кәсіпорындарының жеке халықаралық кредиттер рыногына шығуына белгілі бір кедергілер жасап отыр, сондықтан республикаға ұзақ мерзімді заем капиталының келіп түсуі мемлекеттің қарыз алуы есебінен қамтамасыз етілуде. Жеке сектор тартып отырған кредит ресурстары әзірше көлемі жағынан мардымсыз және қысқа мерзімді сипатта болып отыр, сондықтан да қазіргі кезде төлем балансының «Басқа капитал» деген бабында бейнеленуде.

Рынок жағдайларының өзгеруіне қарай өз

батыяющей отрасли — поступления от приватизации и передачи в иностранное управление предприятий металлургического и нефтегазового комплекса в 1996 году обеспечили более 80% от общего притока прямых инвестиций.

Как и в большинстве стран с переходной экономикой, несовершенство финансовой системы и рыночных механизмов создает определенные препятствия для доступа казахстанских предприятий на рынок частных международных кредитов, поэтому приток долгосрочного заемного капитала в республику обеспечивается за счет государственного заимствования. Кредитные ресурсы, привлекаемые частным сектором, пока незначительны по объему и имеют краткосрочный характер, и, в настоящее время, отражаются в статье платежного баланса «Прочий капитал».

В отличие от потоков частного заемного капитала, которые реагируя на изменения

бағытын тез өзгерте алатын жеке заем капиталының тасқынына қарағанда Қазақстан өнеркәсібінің стратегиялық салаларына инвестициялардың келіп түсуі және халықаралық ұйымдардың бағдарламалық заемдарын тарту республикаға түсіп жатқан сыртқы ресурстар тұрғысынан алғанда белгілі бір сенімділік беріп, экономиканы дамытудың ұзақ мерзімді бағдарламаларын әзірлеп, жүзеге асыруға мүмкіндік жасайды. Алайда болашақта мемлекеттік қарызды өтеудің өсе түсуі және аса ірі экспорттер кәсіпорындардың шетелдік инвесторларға пайданы аударуы мемлекеттік бюджет пен елдің төлем балансына едәуір қысым жасауы мүмкін.

1996 жылдың елеулі оқиғаларының бірі евронотын дебюттік эмиссиясына байланысты Қазақстан Республикасының халықаралық кредит рейтингін алуы болды. Евронот эмиссиясы есебінен бюджеттік қаржыландыру проблемаларын шешумен бірге кредит рейтингін беру нақты инвесторлардың тәуекелді неғұрлым теңдестіре бағалауына жағдай туғызады. Орасан зор инвестициялық мүмкіндіктері бола тұрса да Қазақстан оны мейлінше толық іске асыра алмай отыр, мұның өзі шетелдік инвесторлардың ойынша Қазақстанның инвестициялық ахуалының қолайсыздығына байланысты болса керек. Халықаралық рейтингтің берілуіне орай осы уақытқа дейін өз бағасын өзіндік пікірі мен жекелеген фактілерге негіздеп келген шетелдік инвесторлар ендігі жерде Қазақстан экономикасына жұмсаған қаржысының тәуекелі мен табысты болуының әдеттегі бағдарына көшетін болады.

Келешекте өнеркәсіптің шикізат салаларына мемлекет алатын қарыз бен тікелей шетелдік инвестициялардың көлемі сақталатын болса, инфрақұрылымға тартылатын инвестициялардың өсуімен бірге Қазақстанның қор рыногының халықаралық операциялары және экономиканың жеке секторының ұзақ мерзімді заемдар мен кредит тартуы кеңейе түсетін болады.

«Басқа капитал» бабына кіргізілген қысқа мерзімді қаржы құралдарымен жүргізілген операциялар тасқыны көлемі жағынан онша үлкен болған жоқ. Өзге қаржы құралдарымен жүргізілген операциялардан таза түсім 1996 жылы 160 млн. долларға жуық болды. Егер де 1995 жылы активтер қарқынының (670 млн. долларға жуық) міндеттемелер қарқынынан (350 млн. доллардан астам) басым болуына қарай шетел валютасы қаржысының сыртқа көп кеткені байқалса, 1996 жылы резиденттердің сыртқы активтерінің 124 млн. доллардан астамға азаюы осы бап бойынша он

рыночных условий, могут быстро изменить свое направление, приток инвестиций в стратегические отрасли казахстанской промышленности и привлечение программных займов международных организаций дает республике определенную уверенность в отношении поступающих внешних ресурсов, позволяя разрабатывать и осуществлять долгосрочные программы развития экономики. Однако в будущем растущее обслуживание государственного долга и отчисления прибыли иностранным инвесторам крупнейшими предприятиями-экспортерами может оказывать значительное давление на государственный бюджет и платежный баланс страны.

Одним из центральных событий 1996 года стало получение Республики Казахстан международного кредитного рейтинга в связи с дебютной эмиссией евронот. Помимо решения проблем бюджетного финансирования за счет эмиссии евронот, присвоение кредитного рейтинга будет способствовать более адекватной оценке рисков потенциальными инвесторами. Обладая огромными инвестиционными возможностями, Казахстан, тем не менее, не в полной мере их реализует, что, в первую очередь, объясняется недостаточно благоприятным, с точки зрения иностранных инвесторов, инвестиционным климатом Казахстана. С присвоением международного рейтинга иностранные инвесторы, до сих пор базировавшиеся в своей оценке на субъективных мнениях и отдельных фактах, получают в свое распоряжение привычный ориентир риска и доходности вложений в казахстанскую экономику.

В перспективе ожидается, что при сохранении объемов государственного заимствования и прямых иностранных инвестиций в сырьевые отрасли промышленности, вместе с ростом инвестиций в инфраструктуру, большее развитие получают международные операции казахстанского фондового рынка и привлечение долгосрочных займов и кредитов частным сектором экономики.

Потоки по операциям с краткосрочными финансовыми инструментами, включенные в статью «Прочий капитал», были незначительны по величине. Чистый приток по операциям с прочими финансовыми инструментами составил за 1996 год около 160 млн. долл. Если в 1995 году наблюдался чистый отток инвалютных средств, обеспеченный опережающим ростом активов (более 688 млн. долл.) над обязательствами (351 млн. долл.), то 1996 году уменьшение внешних активов резидентов на более чем 124 млн. долларов предопределило положительное сальдо по этой статье.

2.2. КАПИТАЛЬНЫЕ ТРАНСФЕРТЫ

Динамика капитальных трансферт, представленных в платежном балансе страны в виде потоков материальных и финансовых ценностей, сопровождающих перемещение мигрантов в страну и из нее, отражает различия в активности эмиграции и иммиграции населения и в социальной структуре эмигрантов и иммигрантов. Миграционные потери населения, характерные современному демографическому развитию, влекущие за собой не только выезд квалифицированных специалистов, но и вывоз ими материальных и финансовых ценностей, приводят к некомпенсируемому оттоку капитала из республики. Привлекая финансовые ресурсы извне, главным образом в виде заемного капитала, республика при этом теряет значительные объемы материальных и финансовых ценностей.

Пик миграции приходился на 1994 год, когда было зарегистрировано наибольшее число выехавших — 481 тыс. человек. Отток материальных и финансовых средств, вывезенных мигрантами, тогда составил 1177 млн. долларов. В 1995 году отмечалось снижение оттока населения, который составил 310 тыс. человек, или 64% уровня 1994 года, объем вывезенного ими капитала в долларах составил 497 млн. Как известно, это, в основном, переселенцы в Германию и Россию. Число прибывших на постоянное место жительства в республику в эти годы оставалось на уровне

71 тыс. человек. Прибывшие в республику представлены, главным образом, переселенцами — казахами из Монголии, Китая и стран ближнего зарубежья. Объем ввезенных материальных ценностей иммигрантами составлял в 1994 году 112 млн. долларов, в 1995 году — 116 млн. долл.

В 1996 году отмечалось снижение как выехавших, так и въехавших, число их составило соответственно — 229 и 54 тыс. человек, или три четверти уровня 1995 года. По оценке НБК в 1996 году мигрантами материальных и финансовых ценностей было вывезено на сумму 403 млн., ввезено — 88 млн. долл.

Наметившаяся тенденция снижения межгосударственной миграции и связанный с ним отток капитала, очевидно, будут сохраняться. Миграционная активность, в определенной степени, обуславливаемая дифференциацией внешних инвестиционных вливаний по регионам Казахстана, будет больше проявляться во внутриреспубликанских перемещениях. (Рис. II.2).

2.3. ПРЯМЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

В 1996 году приток прямых иностранных инвестиций в республику составил более 1,2 млрд. долл., более чем на 35% превышая сумму притока прямых инвестиций в 1995 году (Рис. II.3). Оценка поступления ИПИ за 1996 год сформирована на основе информации, полученной от совместных, иностранных

РИСУНОК II.2

Динамика Капитальных Трансферт мигрантов за 1994—1996 гг. (млн. долл.)

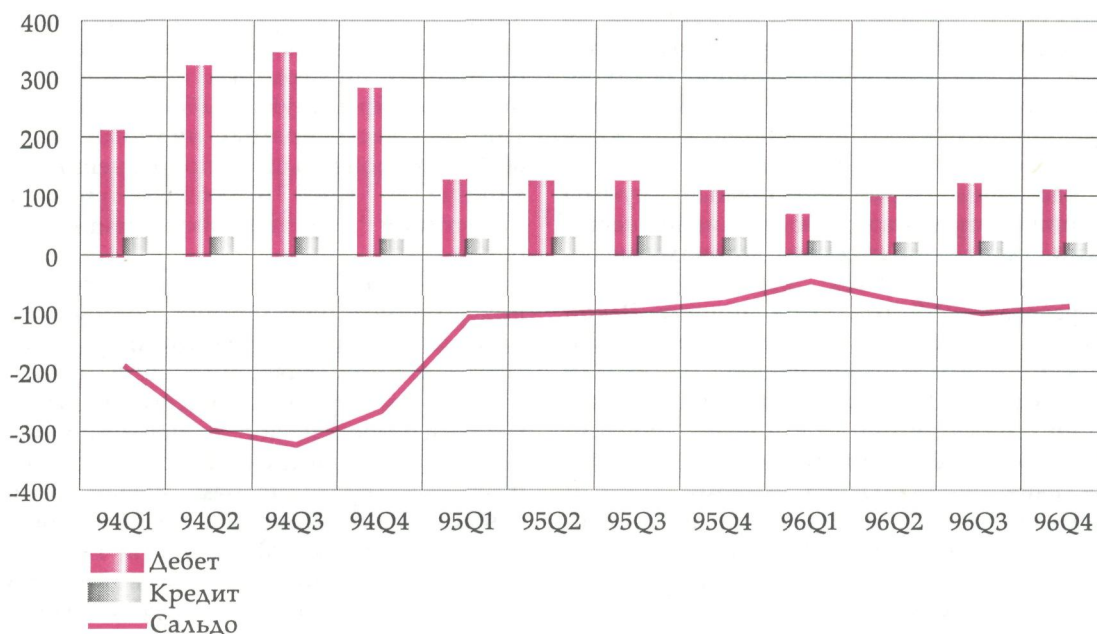
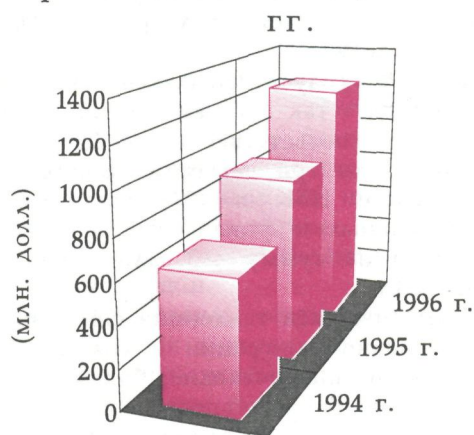


РИСУНОК II.3.

Поступление Прямых Иностранных Инвестиций в 1994—1996



предприятий, предприятий, переданных в иностранное управление и приватизированных с иностранным участием.

Наиболее привлекательным и перспективным направлением для иностранных инвесторов является нефтегазовый комплекс, цветная и черная металлургия. Приватизация с иностранным участием и передача в управление иностранным инвесторам наиболее крупных металлургических предприятий республики привела к тому, что иностранные вливания в металлургию в 1995 году на 15,6 процентов превысили инвестиции в нефтегазовый комплекс и составили 50,3% от суммы ИПИ, инвестиции в нефтегазовый комплекс — 34,7%. За 1996 год инвестиции в металлургический комплекс составили более 63%, в нефтегазовый комплекс — 17,4%, в добывающую промышленность — около 7%, в энергетический комплекс — более 4%, в химическую и пищевую промышленность — по 3 процента. Крупнейшие инвесторы нефтегазового комплекса — США, Турция, Великобритания, Франция, Германия, Италия, Норвегия, металлургического комплекса — Южная Корея, Великобритания, Канада.

В настоящее время основные суммы инвестиций направляются в топливно-энергетический, металлургический, горнодобывающий секторы экономики.

28 февраля 1997 года был принят Закон Республики Казахстан «О государственной поддержке прямых инвестиций» и создан Государственный Комитет Республики Казахстан по инвестициям. Комитет призван создавать более благоприятные инвестиционные условия, устанавливать систему льгот и преференций для инвестирования в приоритетные для республики отрасли экономики, перечень которых утверждается Президентом Республики Казахстан.

За 1996 год переданы в управление такие крупные предприятия, как Павлодарский алюминиевый завод и три рудоуправления (АО «Алюминий Казахстана»), АО «Соколовско-Сарбайское горно-обогатительное производственное объединение», которые впоследствии были приватизированы управляющими фирмами.

Увеличение притока ИПИ в 3-4 кварталах 1996 года связано непосредственно с деятельностью этих предприятий.

Процесс восстановления производства на предприятии осуществляется за счет улучшения менеджмента и привлечения иностранных кредитов, которое обеспечивает фирма, взявшая предприятие в управление.

В 1996 году в республике, по данным Национального статистического агентства, насчитывалось 995 действующих совместных и иностранных предприятий, что на 262 предприятия больше, чем в 1995 году. Производство продукции, работ, услуг этими предприятиями, в сопоставимых с 1995 годом ценах, выросло в 1,9 раза (подобный рост 1995 года к 1994 составил 1,3 раза). Общая численность занятых на совместных и иностранных предприятиях составила 31191 человек, увеличившись в 1,3 раза по сравнению с 1995 годом. В 1996 году 59,8% (76% в 1995 году) занятых на совместных и иностранных предприятиях были вовлечены в промышленное производство, 11,9% (6,9%) — в торговлю и общественное питание, 4,8% (2,7%) — в строительство, 2,5% (3,9%) — в транспорт, 1,9% (1,4%) — в науку и научное обслуживание.

В структуре прямых инвестиций преобладают ссуды, кредиты, займы, полученные совместными, иностранными предприятиями от прямых иностранных инвесторов, образующие межфирменную задолженность предприятий. Эта часть прямых инвестиций составила 86,7%, акционерный и приравненный к нему капитал — 12,4% от общей суммы прямых инвестиций в республику, реинвестиции — около 1%.

Политика Правительства, направленная на приоритетное привлечение прямых иностранных инвестиций в республику привела к тому, что их приток в 1996 году возрос. Прямые иностранные инвестиции осуществляются непосредственно в предприятие, сопровождаются развитием (восстановлением) производства, привлечением новых технологий, обновлением оборотных средств, погашением задолженности предприятия и т. д. Средства, вкладываемые иностранным инвестором, имеющим, как правило, долговременный интерес,

подлежат возврату лишь в том случае, если предприятие — объект инвестирования начнет приносить прибыль. Таким образом, прямые инвестиции направлены на развитие производства и долги республики по этим инвестициям не имеют, в большинстве своем, жестких сроков и графиков погашения.

Вместе с тем, сложившееся в СМИ и ставшее популярным мнение о том, что прямые инвестиции не создают долгового бремени для принимающего их государства, не совсем верно. Из приведенной выше структуры прямых инвестиций видно, что более 85 процентов этой категории инвестиций составляет так называемый прочий капитал, складывающийся из ссуд, займов, кредитов и т. д. прямых инвесторов. Таким образом, прямые инвестиции не затрагивают бюджет республики, но возникающие финансовые обязательства по заемному капиталу от прямых инвесторов увеличивают валовый внешний долг. Не образует внешней задолженности та часть прямых инвестиций, которая направляется в акционерный и приравненный к нему капитал, в 1996 году она составила чуть более 12% прямых иностранных инвестиций.

Как уже отмечалось, интересы иностранных инвесторов сосредоточены, главным образом, на добыче и переработке минерально-сырьевых ресурсов. Вкладывая капитал в эти отрасли, они ожидают, что уже через 3—5 лет он будет приносить прибыль, позволяющую восполнить первоначальные затраты и осуществлять дальнейшее развитие производства. В основном, свою часть прибыли иностранный инвестор будет получать в виде готовой продукции своих предприятий — нефти, продукции металлургической промышленности, цветных металлов и т. д., которые являются главными статьями казахстанского экспорта. Начиная с 1998 года ожидаемый рост произ-

водства товаров на экспорт может не дать желаемого увеличения поступлений экспортной выручки, улучшая состояние текущего счета платежного баланса, т. к. довольно значительная часть казахстанского экспорта возможно будет уходить в оплату дивидендов иностранных инвесторов.

В настоящее время Нацбанком проводится работа по расширению информационного охвата предприятий, что, возможно, позволит откорректировать имеющуюся информацию по ИПИ. По существующей базе данных крупнейшими инвесторами в Республику Казахстан в 1996 году были Великобритания — более 33% общего объема ИПИ, Южная Корея — более 31% и США — более 10% (Рис II.4.).

2.4. 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. Поэтому до 1996 года портфельные инвестиции включались в статью платежного баланса «Прочий капитал».

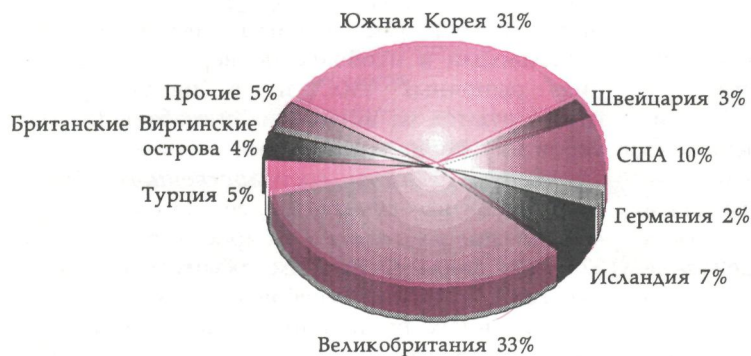
Размещение на международных финансовых рынках евроног Министерства финансов на сумму 200 млн. долл. увеличило сумму иностранных портфельных инвестиций в Казахстане, которые в результате в 1996 году превысили 223 млн. долл. и их доля в чистом притоке внешнего финансирования составила 12%.

Спрос на эмиссию нот Казахстана превысил объем удовлетворения заявок в 2,5 раза, наглядно продемонстрировав возможности Казахстана на международных рынках капитала в размещении своих ценных бумаг. Заметно вырос интерес иностранных инвесторов к внутреннему рынку ценных бумаг. Так, только за 4 квартал 1996 года чистое приобретение ГКО и краткосрочных нот НБК нерезидентами на первичном и на вторичном рынках составило более 16 млн. долл., тогда как аналогичная сумма девяти месяцев 1996 года составила менее 4 млн. долл., а за весь 1995 год в целом — 0,2 млн. долл.

Предполагается, что обращение облигаций Казахстана на внешних рынках позволит снизить доходность государственных долговых обязательств, обращающихся на внутреннем рынке, и будет стимулировать интерес иностранных инвесторов к разви-

РИСУНОК II.4.

Страновая Структура Прямых Инвестиций в Казахстане в 1996 году



вающемся фондовому рынку Казахстана. В настоящее же время доля корпоративных ценных бумаг в портфельных инвестициях пока незначительна — приобретение их нерезидентами осуществлено на сумму немногим более 3 млн.долл.

2.5. КРЕДИТЫ И ЗАЙМЫ

Основным источником долгосрочного заемного капитала для республики стали официальные займы правительства и экспортные кредиты, привлеченные под гарантии правительства — в 1996 году их доля составила более 26% привлеченного внешнего финансирования. По линии официальной помощи развитию и кредитам, привлеченным под гарантии правительства, поступило кредитных ресурсов на сумму более 496 млн. долл., из них почти 353 млн. долл. — это займы международных финансовых организаций.

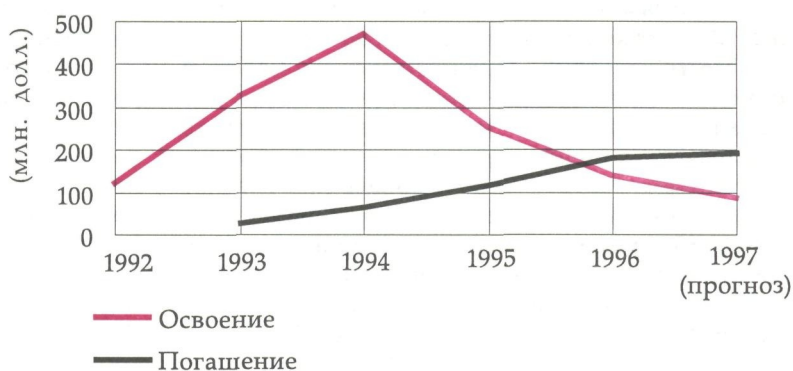
В 1996 году значительно, по сравнению с предыдущими годами, снизились поступления по экспортным кредитам, что связано с окончанием освоения кредитов, привлеченных в 1994—1995 годах, и более жестким подходом к выдаче правительственных гарантий. В 1996 году освоено торговых кредитов на сумму около 144 млн. долл. против 265 млн. долл. в 1995 году, и, в то же время, резко выросли платежи в погашение этих кредитов, составившие более 231 млн. долл., в результате чего чистый отток средств по торговым кредитам составил 88 млн. долл. (Рис. II.5).

В 1996 году большие изменения прошли по государственным кредитам, предоставленным государствам ближнего зарубежья. В результате подписания соглашений о реструктуризации долга с правительствами Таджикистана и Грузии значительно снизились начисляемые платежи по обслуживанию государственного долга — по условиям соглашений выплата основного долга по государственному кредиту Грузии будет производиться с 2001 года, а по госкредиту Таджикистану начисление платежей по основному долгу приостановлено до окончательного согласования условий нового кредитного соглашения. В соответствии с межправительственным соглашением с Киргизией от 23 сентября 1996 года произведено полное погашение госдолга Киргизии — 26,5 млн. долл.: в счет погашения госдолга Киргизии зачтены задолженность Казахстана Киргизии до перехода на корреспондентские счета и задолженность НЭС «Казахстанэнерго» перед «Кыргызэнергохолдинг».

Таким образом, начиная с 1997 года отток

РИСУНОК II.5.

Потоки Средств по Торговым Кредитам в 1992—97 гг.



Источник — НБК

капитала в погашение обязательств по займам и кредитам будет увеличиваться, т. к. вместе с увеличением оттока средств по торговым кредитам и отсутствием поступлений по госкредитам государствам ближнего зарубежья начинается погашение основного долга по займам МВФ, МБРР и Эксимбанка Японии. Приток же капитала будет обеспечиваться за счет внешних заемных ресурсов.

2.6. ПРОЧИЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

В аналитической форме платежного баланса в статью «Прочий капитал» были включены операции с краткосрочными финансовыми инструментами, такими как межбанковские ссуды, негарантированные кредиты и ссуды, за исключением ссуд прямых инвесторов, дебиторская и кредиторская задолженности предприятий по прямым контрактным поставкам, просроченная задолженность по взаимным обязательствам между государствами ближнего зарубежья, операции с монетарными инструментами в виде депозитов на счетах, принадлежащих казахстанским банкам (за исключением резервных активов НБК) и другим юридическим лицам, в инобанках и наличной иностранной валюты у физических лиц (Табл. II.2). Эти инструменты, как правило, являются очень мобильными и наиболее подверженными влиянию рыночных сил, и, в целях анализа, группируются на активы и обязательства секторов внутренней экономики.

Прочие активы государственного сектора снизились на сумму более 25 млн. долл. против прошлогоднего прироста в более чем 37 млн. долл. К прочим активам госсектора отнесены суммы требований по выплате просроченных процентных платежей и основного долга по переоформленным государ-

ТАБЛИЦА II.2

Краткосрочные Финансовые Инструменты, Включенные в Статью
«Прочий капитал»

	1995	1996				
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
ВСЕГО	-337,9	30,6	290,9	99,3	-260,7	160,0
1. Активы банковской системы РК	-143,4	3,7	90,1	16,7	63,5	173,9
2. Пассивы банковской системы	-38,4	43,4	-174,5	18,6	-108,9	-221,4
3. Прочие активы госсектора	-37,4	-38,0	-0,7	73,2	-9,1	25,4
4. Прочие обязательства госсектора		0	0	-14,9	0	-14,9
5. Активы других секторов	-747,6	54,1	106,1	-91,5	-51,3	17,5
дебиторская задолженность	-518,1	8,6	8,3	3,6	12,8	33,3
средства в инвалюте в банках РК	-221,2	40,5	98,7	-95,2	29,7	73,8
средства в инобанках	-8,3	5,0	-1,0	0,2	1,9	6,1
средства в наличной валюте (прирост)		0	0	0	-95,7	-95,7
6. Обязательства других секторов	629,0	-32,6	269,9	97,2	-154,9	179,6
кредиторская задолженность	531,9	-78,6	218,7	88,1	-158,0	70,1
привлеченные ссуды	97,1	24,3	31,8	22,1	5,3	83,5
— освоение	135,7	71,0	82,5	75,6	111,8	340,8
— погашение	-38,5	-46,7	-50,8	-53,5	-106,5	-257,4
прочие	0,00	21,7	19,5	-13,0	-2,2	26,1

ТАБЛИЦА II.3.

Внешние Активы Банков Казахстана

в млн. долл. США

	1995	1996				
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
Всего	-143,43	3,74	90,06	16,66	63,46	173,91
в том числе:						
1. Наличные деньги и депозиты в свободно-конвертируемой валюте	-141,58	13,08	95,92	2,25	59,2	170,46
Наличная инвалюта	-13,41	-6,97	4,34	15,39	-26,43	-13,67
Наличная инвалюта в пути	-2,17	-7,88	5,59	-6,57	11,16	2,30
Счета — ностро	-91,79	44,87	28,79	11,04	-10,43	74,27
Депозитные счета у инобанков	-54,32	-6,91	62,04	-12,69	21,98	64,42
Другие инвалютные активы (включая нерезервные активы НБК)	20,11	-10,02	-4,83	-4,92	62,92	43,14
2. Наличные деньги и депозиты в валютах стран ближнего зарубежья	-1,76	-2,88	-7,88	9,74	2,98	1,97
3. Ссуды нерезидентам	-0,09	-6,47	2,03	4,66	1,27	1,49

ственным займам стран ближнего зарубежья и внутренние обязательства Национального банка в виде остатков на инвалютных счетах, принадлежащих сектору государственного управления. В результате упомянутых ранее изменений по межправительственным соглашениям начисленные процентные платежи составили 1,6 млн. долл., фактически получено 2,8 млн. долл., основного долга было начислено 21,2 фактически получено 26,5 млн. долл., тем самым ранее просроченные требования уменьшились на 6 млн. долл. Остатки на счетах в Нацбанке уменьшились на 19 млн. долл.

В результате взаимозачета с Кыргызстаном были признаны погашенными обязательства РК, образовавшиеся до перехода на корреспондентские отношения, — сумма *прочих обязательств госсектора* уменьшилась на 14,9 млн. долл.

Уменьшение *внешних активов банков* (Табл. II.3), включая нерезервные активы НБК, составило почти 174 млн. долл., тогда как в 1995 году они выросли на более чем 143 млн. долл. Требования банков к нерезидентам представлены краткосрочными ссудами, остатками на корреспондентских и депозитных счетах в инобанках в СКВ и валюте стран ближнего зарубежья, наличной иностранной валютой, чеками и другими платежными документами в иностранной валюте. Ценных бумаг, эмитированных нерезидентами, банки почти не имеют. Доля активов, выраженных в валюте ближнего зарубежья, на конец 1996 года не превышала 5% запасов активов в наличных деньгах и депозитах.

Ссуды зарубежным предприятиям и фирмам выдавали в основном иностранные банки или банки с иностранным участием. Объемы выдаваемых ссуд незначительны, их чистый прирост за год составил около 1,5 млн. долл., в 1995 году аналогичная цифра была меньше 100 тыс. долл.

Уменьшение наличных денег и депозитов в СКВ за 1996 год составило более 170 млн. долл., против их прироста за предыдущий год на сумму более 141 млн. долл. Снижение остатков средств на валютных счетах предприятий в банках республики сопровождалось уменьшением накопленных в предыдущем году активов наostro-счетах (74 млн. долл.) и депозитных счетах в других банках (64 млн. долл.). Немного выросли запасы наличной валюты в кассах банков — на более чем 13 млн. долл. На наш взгляд, снижение активов происходило не только за счет превышения сумм перечислений в пользу нерезидентов над поступлениями от них, но и за счет обналичивания средств в зарубежных банках. Согласно сведениям, представленным банками — основными операторами валютного рынка, в 1995 году ими было ввезено в республику

более 1,3 млрд. наличных долларов, а в 1996 году наличных долларов и немецких марок было ввезено на сумму эквивалентную почти 2,2 млрд. долл. Это основной, реально оцениваемый источник финансирования «челночного импорта», расходов резидентов в зарубежных поездках, трансфертов эмигрантов и сбережений населения в наличной валюте.

Обязательства банков (Табл. II.4) снизились за 1996 год почти на 221 млн. долл.

Как и в 1995 году прирост ссудных обязательств перед банками-нерезидентами составил более 2 млн. долл.

Попрежнему в общем объеме обязательств банковской системы доминируют депозитные обязательства банков перед клиентами и банками-корреспондентами. К ним отнесены и счета нерезидентов в тенге, которые пока остаются очень незначительными. Незначительна и доля средств в мягкой валюте — остатки на счетах небанковских секторов в мягкой валюте на конец 1996 года в эквиваленте составили около 8 млн. долл., тогда как аналогичные средства в СКВ составили более 306 млн. долл.

Депозитные обязательства перед юридическими лицами снизились более чем на 100 млн. долл., после прошлогоднего прироста на 184 млн. долл. Депозиты физических лиц увеличились на 27 млн. долл., что несколько ниже прироста предыдущего года в 37 млн. долл. Другие обязательства снизились на 129 млн. долл., в основном за счет уменьшения остатков на лоро-и клиринговых счетах.

Активы других секторов в иностранной валюте в целом за 1996 год уменьшились на незначительную сумму в 17,5 млн. долл., в то время как в прошлом году их прирост составил более 747 млн. долл. (Табл. II.2). Это резкое изменение произошло, в первую очередь, за счет снижения дебиторской задолженности за 1996 год на сумму более 33 млн. долл. против увеличения ее в 1995 году на 518 млн. долл. Дебиторская задолженность определяется как разница между вновь образованными обязательствами по прямым контрактам на поставку и погашением ранее образовавшихся, включая просроченную задолженность. В течение 1996 года последовательное снижение задолженности предприятий-нерезидентов по оплате поставленных казахстанскими партнерами товаров и услуг происходило преимущественно за счет погашения просроченной задолженности предприятиями ближнего зарубежья. Дебиторская задолженность предприятий дальнего зарубежья выросла на сумму около 86 млн. долл.

Средства в иностранной валюте в банках республики уменьшились почти на 74 млн. долл., как уже упоминалось, главным образом за счет снижения остатков на счетах юридических лиц на сумму более 100 млн. долл.

ТАБЛИЦА II.4.

Обязательства Банков Казахстана

в млн. долл. США

	1995	1996				
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
ВСЕГО	-38,4	43,3	-174,5	18,6	-108,9	-221,4
в том числе:						
1.Счета госсектора в Нацбанке	18,8	35,7	-1,6	-61,9	8,8	-19,0
2.Средства небанковских секторов экономики						
в банках второго уровня	221,2	-40,5	-98,7	95,2	-29,7	-73,8
2.1.Активы юр. лиц-резидентов	184,0	-51,8	-104,3	87,2	-32,1	-101,0
— текущие счета в СКВ	154,5	-45,0	-88,2	-6,8	13,6	-126,5
— долгосрочные депозиты в СКВ	2,9	2,9	-0,1	69,4	-27,4	44,9
— краткосрочные депозиты в СКВ	44,0	0,9	-44,7	30,9	4,5	-8,5
2.2.Депозиты физических лиц	37,1	11,3	5,6	8,0	2,4	27,2
из них в СКВ	37,1	11,3	5,5	7,9	2,3	27,0
3.Другие обязательства	-278,3	48,2	-74,1	-14,7	-87,9	-129,4
— ссуды от инобанков	-2,1	4,5	-4,1	-0,4	2,4	2,4
— лоро-счета (СКВ)	21,6	52,8	-62,1	-6,4	-14,3	-30,0

(Табл. II.4). Наибольшее снижение (на 126,5 млн. долл.) произошло по текущим счетам в СКВ, частично вследствие перевода средств с этих счетов на более доходные средне- и долгосрочные депозиты, чистый прирост которых составил около 45 млн. долл., краткосрочные депозиты уменьшились незначительно — на сумму около 8 млн. долл. Тогда как в 1995 году по всем позициям был отмечен прирост, причем в основном остатков на текущих счетах — на более чем 154 млн. долл. и краткосрочных депозитов — на 44 млн. долл., а долгосрочные депозиты выросли на сумму всего около 3 млн. долл.

Рост в 3-м квартале 1996 года депозитов сроком свыше 3-х лет на сумму более чем 69 млн. долл. обусловил отмеченный выше прирост средне- и долгосрочных депозитов в целом за год. Хотя средневзвешенные процентные ставки, кроме процентов по депозитам сроком свыше 10 лет, выросших в сентябре до 17%, против 12% в августе, не изменялись значительно. Это может быть расценено как положительный фактор долгосрочных сбережений, учитывая предстоящее увеличение потребностей в инвестиционном импорте, но возможно этот рост произошел за счет нескольких крупных юридических лиц.

В то же время определенное беспокойство вызывает снижение уровня ликвидных активов предприятий в иностранной валюте. Опережающий рост оцениваемых поступлений от внешнеэкономической деятельности над

расходами, с учетом того, что профицит официального торгового баланса является положительным, а поступления от внешнего финансирования пока значительно превышают отток средств в счет погашения обязательств, предполагает сохранение тенденции к их росту. В какой-то степени это могло быть вызвано снижением в 1996 году средневзвешенных процентных ставок на срочные депозиты юридических лиц в СКВ.

Остатки средств на счетах предприятий РК в зарубежных банках, открытых по лицензии Нацбанка, за 1996 снизились на 6 млн. долл. против прошлогоднего прироста по ним на более чем 8 млн. долл. На эти счета поступают доходы от поставки товаров и оказания услуг по основной деятельности этих предприятий на территории страны, где открыт счет, и поступления от иностранных соучредителей. Средства используются на текущие расходы и расчеты с инвесторами. Суммы, превышающие установленный лимит, переводятся в республику.

Наличная иностранная валюта у населения (Табл. II.5), отражаемая в платежном балансе как требования физических лиц к эмитентам валют, выросла по оценке на более чем 95 млн. долл. Несмотря на реальное укрепление тенге в 1996 году, сохраняющиеся инфляционные ожидания поддерживали устойчивый спрос на американские доллары. Поэтому оцененный на основе данных по ввозу и вывозу наличной валюты этот прирост может

ТАБЛИЦА II.5.

Оценка Потоков Наличной СКВ

в млн. долл. США

	1996				
	Всего	I кв. 96	II кв. 96	III кв. 96	IV кв. 96
Ввезено в Казахстан, всего:	2858,94	640,79	703,91	718,72	795,53
Банки второго уровня*	2196,58	457,91	557,24	543,73	637,70
Челночная торговля	380,52	104,76	76,28	98,60	100,89
Туризм	199,25	54,88	48,72	53,72	41,93
Иммигранты	82,58	23,24	21,67	22,68	15,00
Вывезено из Казахстана, всего:	2844,10	622,94	773,66	765,16	682,35
Банки второго уровня*	10,93	2,45	4,13	3,07	1,27
Челночная торговля	2170,85	470,86	589,63	551,45	558,91
Туризм	319,19	80,19	79,78	87,06	72,17
Эмигранты	343,12	69,43	100,11	123,58	50,00
Прирост депозитов физических лиц в СКВ в банках РК	26,99	11,26	5,53	7,90	2,29
Прирост кассы банков в СКВ	30,03	14,85	0,00	0,00	15,19
Прирост запасов наличной СКВ у других юридических и физических лиц	95,7	-	-	-	95,7

*ДИС НБК

быть несколько занижен из-за недоучета источников поступления инвалюты.

К обязательствам других секторов отнесены обязательства предприятий республики по ссудам и кредитам, не обеспеченным правительственными гарантиями, и по прямым контрактам с предприятиями-нерезидентами за поставленные товары и оказанные нефинансовые услуги (кредиторская задолженность). Рост обязательств других секторов, увеличивающий негарантированный внешний долг РК, составил более 179 млн. долл. По сравнению с 1995 годом значительно снизился прирост обязательств по кредиторской задолженности: если в 1995 году он составил 532 млн. долл., то в 1996 году всего 70 млн. долл.

Чистый приток финансовых средств по кредитам и ссудам, привлеченным предприятиями республики, составил за 1996 год чуть более 83 млн. долл. Хотя уровень притока по сравнению с 1995 годом остался неизменным, объем освоения негарантированных ссуд вырос более чем в 2,5 раза, составив 341 млн.долл. против 136 млн.долл. в 1995 году. Учитывая рост объема внешнеторговых операций и недостаточность внутренних ресурсов,

увеличение доли финансирования этих операций нерезидентами, можно оценить как положительный момент.

Неплатежеспособность крупных предприятий-заемщиков, недостаточность собственных ресурсов вынуждает банки кредитовать в основном восполнение оборотных средств предприятий. Введение пруденциальных нормативов, предусматривающих формирование провизий по ссудным активам и стандарты коэффициентов достаточности собственного капитала, должно способствовать сдерживанию банков от ненужного риска и обеспечить защиту интересов клиентов.

С присоединением Казахстана к VIII Статье Соглашения МВФ и снятием в связи с этим ограничений на перевод доходов с тенговых счетов нерезидентов, возможно увеличение средств нерезидентов на депозитах в течение в банках РК. В то же время, учитывая что доходность депозитов сроком более одного года в СКВ выше аналогичных тенговых депозитов, можно ожидать увеличения средств в СКВ юридических лиц на счетах в банках республики.

III. Неклассифицированные транзакции (балансирующая статья платежного баланса)

Недоучтенные, неклассифицированные потоки по операциям, произведенным с нерезидентами, выразились в сложившейся величине статьи «Ошибки и пропуски» платежного баланса.

Обычно, в случае стабильно сохраняющейся в течение нескольких периодов дебетовой величины ошибок, это трактуется, как существование скрытого источника оттока, или «утечки» капитала, в случае кредитовой величины — как недоучет притока капитала.

Сложившаяся значительная величина статьи «Ошибки и пропуски» платежного баланса за 1994 год, имевшая кредитовый характер, указывает на наличие недоучета ввозимого капитала. На наш взгляд, однозначная интерпретация ее только недоучетом экспорта товаров, имевшим место в этот период, была бы ошибочной. Определенная часть недоучета связана, очевидно, с нелегальным ввозом

иностранной валюты и, в частности, репатриацией вывезенного в ранние годы капитала казахстанскими теневыми структурами, тяжело поддающейся учету вообще.

В 1995 году величина ошибок и пропусков сменилась с положительной величины на несущественный отрицательный объем — 26 млн. долл., что составило 0,25% внешнеторгового оборота республики (принятая допустимой в международной практике величина ошибок и пропусков платежного баланса составляет не более 5—7% от внешнеторгового оборота).

В 1996 году сложившаяся в уже более значительных объемах величина ошибок и пропусков, составившая 6,6% от внешнеторгового оборота и имевшая дебетовый характер, обусловлена в большей степени недоучетом импортных операций.

IV. Общий баланс и Финансирование платежного баланса

Превышение чистого притока по счету операций с капиталом и финансами над дефицитом текущего счета предполагало профицит общего платежного баланса и значительный рост инвалютных резервов. Фактически же, ввиду наличия скрытого источника оттока капитала, о котором говорит характер ошибок платежного баланса, общий платежный баланс за 1996 год сложился с незначительным профицитом 20,6 млн. долл.

Выделение МВФ двух траншей по соглашению Stand-by общей суммой 93 млн. СДР в 1-ом полугодии 1996 года обеспечило прирост валовых инвалютных резервов на 113 млн. долл. Последовавшее значительное их снижение (на 83 млн. долл.) в 3-м квартале 1996 года, на которое повлияло расширение участия Нацбанка на внутреннем валютном рынке, вызванное возросшим внутренним спросом на иностранную валюту, и передача части активов Бюджетному Банку, было

скомпенсировано поступлением средств от размещения евроног в 4-м квартале 1996 года.

Валовые золотовалютные резервы (ВЗВР) НБК на начало 1997 года, в пересчете по курсу 73,30 тенге за доллар, составили более 1,96 млрд. долл. Доля золота, составлявшая ранее 31%, выросла до 34%. Прирост ВЗВР за 1996 год составил почти 301 млн. долл. (в 1995 году - 444 млн. долл.), при этом прирост стоимости золотых запасов составил более 142 млн. долларов, валютные активы выросли на 158,6 млн. долл. Произошли изменения и в структуре валютных активов — в ней стали преобладать ценные бумаги и остатки наostro-счетах, а доля депозитов снизилась (Приложение 10).

Внешние обязательства, включающие кредиты МВФ, остатки на лоро-счетах и другие краткосрочные пассивы в СКВ, составили 589,6 млн. долл., их прирост был эквивалентен 122,5 млн. долл. Тем самым, прирост

чистых международных резервов (ЧМР) составил около 178,5 млн. долл, из них только 36,5 млн. долл. приходится на прирост чистых резервов валюты. Прирост чистых иностранных активов (20,6 млн. долл.), отражаемый в платежном балансе, не учитывает рост запасов золота, т. к. Национальный Банк не производил операций с монетарным золотом, и изменения в резервах, произошли в результате колебаний курса валют. Так, не учтен прирост резервов на 16 млн. долл., произошедший в результате снижения обязательств перед МВФ из-за падения курса SDR

к доллару США.

При оценке валовых международных резервов республики учитываются и валовые инвалютные активы созданного в мае 1996 года Бюджетного Банка РК, кроме того, эта оценка может включать активы НБК в ограниченно конвертируемой валюте. Определенный с учетом активов Бюджетного Банка запас золотовалютных резервов страны на конец 1996 составил 2011 млн. долл. США, что достаточно для покрытия 3,5 месяцев импорта товаров и нефакторных услуг.

V. Төлем балансының қысқа мерзімді болжамы

сальдоға қол жеткізді.

Қазақстанның Төлем балансының 1997 жылғы болжам бағасы республиканың нақты секторын дамытудың негізгі болжам көрсеткіштеріне сүйене отырып жасалды.

1997 жылы ағымдағы шоттың теріс сальдосы миллиард доллардан асатын деңгейде немесе жалпы ішкі өнімге 5 проценттен астам мөлшерде жасалады.

Ішкі сұранымның өсуі бұрынғысынша экспортқа (7 процентке) қарағанда импорт қарқынының күшті өсуіне (11 проценттен астам) байланысты болып отыр. Импорттың мұндай өсуі негізінен алғанда республиканың ішіндегі жұмыс істеп тұрған энергия көздерінде өндірісті ұлғайту есебінен электр қуаты импортының едәуір (50%) азаюына орай Мемлекеттік инвестиция бағдарламасы (PIP) бойынша тауарлар импортының едәуір болып отырғанына байланысты. Шамамен энергия қуатын әкелу көлемі саны жағынан

V. Краткосрочный прогноз платежного баланса

Прогнозная оценка Платежного баланса Казахстана за 1997 год была сделана исходя из основных прогнозных показателей развития реального сектора республики.

В 1997 году отрицательное сальдо текущего счета зафиксировалось на превышающем миллиард долларов уровне или более 5 % к ВВП.

Реакцией на увеличение внутреннего спроса, по-прежнему, остается опережающий рост импорта (более 11%) относительно экспорта (около 7%). Такой рост импорта обусловлен, главным образом, значительными импортными поставками товаров по Государственной инвестиционной программе (PIP) при существенном снижении импорта электроэнергии (на 50%) за счет увеличения производства на действующих энергоисточниках внутри республики. Предположительно ожидается сохранение сложившегося в 1996 году объемов поставок энергоносителей как по количеству,

да, сондай-ақ құны жағынан да 1996 жылы қалыптасқан мөлшерде сақталады деп күтілуде.

Көлемі азая беруге тиісті тең емес баспабас айырбастың салмағы үлкен болмайды. 1997 жылы барып-келіп жасалатын сауданың біздің ойымызша бұрынғысынша едәуір үлесі болады, дегенмен біраз төмендейді.

1997 жылы негізгі номенклатура тауарларының ресми экспорты шамамен 10 процентке өседі, ал өзге номенклатура тауарлары өткен жылғы көлемге қарағанда біраз азаяды. Экспорттың өсуі негізінен мұнай-газ секторына инвестицияның келіп түсуі нәтижесінде мұнай экспортының едәуір артуы, сондай-ақ 1996 жылы түсімі 11,5 млн. тонна болған астық экспортының өсуі және хром кені мен фосфорды сыртқа шығарудың едәуір қысқартылғаннан кейін өсе түсуі есебінен қамтамасыз етілетін болады. 1997 жылы түсті металдар экспортының құндық көлемі сыртқа шығарылатын қорғасын мен мырыш санының өсуіне қарамастан рынокта мыс бағасының ауытқуынан айтарлықтай өзгермейді.

Факторлық емес қызмет балансы дефицитімен 273 млн. доллардан астам болмақ. Қызмет балансы дефицитінің (10 процентке) өсуіне екі жақты және көп жақты донорлардан кепілдіктер түріндегі құрылыс, геологиялық барлау зерттеулері мен техникалық көмек жөніндегі жобалардың жұмыс істеуі әсер етеді, ал «Қазтелеком» акцияларының 40 процентін Оңтүстік Кореяның «DAEWOO» корпорациясына сатудан байланыс қызметі жөніндегі операциялар көбейеді деп күтілуде. Қазақстан резиденттері көрсететін қызметті алатын болсақ Қазақстан аумағы бойынша резидент еместер жүгінің транзиті көбейеді деген болжам бар.

Ұзақ мерзімді және орташа мерзімді заемдар мен кредиттерді өтеу кестелеріне сәйкес проценттік төлемдер (1,3) өседі деп күтілуде. Ұлттық банктің жалпы активтерінің құрылымында неғұрлым табысты құралдардың үлесі көбеюі ықтимал, осыған байланысты 1996 жылмен салыстырғанда факторлық табыстар бойынша түсетін қаржы көлемі біршама көп — 40 млн. доллардан астам болады деп болжануда.

Болжам бойынша капиталмен және қаржымен жүргізілетін операциялар шотының профициті 1,3 млрд. доллардан асады. Капиталдың неғұрлым көп түсетін көзі — 1,2 млрд. доллар — тікелей инвестициялар бойынша деп күтілуде. Тікелей инвестициялар бойынша түсімнің болжамы Қазақстан Республикасына шетелдік инвестицияларды тарту туралы деректерге (1997 жылға арналған орташа мерзімді бағдарлама мен индикативті жоспар) және кәсіпорындардың жедел есептері мен Меммүлікомның қатысуымен жүзеге асырылған капитал қозғалысына байланысты

так и по стоимости.

Неэквивалентный бартер, объемы которого должны снижаться, не будет иметь большого веса. «Челночная торговля» в 1997 г., на наш взгляд, по-прежнему будет составлять значительную долю в общем объеме импорта, хотя несколько снизится.

В 1997 году официальный экспорт товаров основной номенклатуры вырастет приблизительно на 10%, а товаров прочей номенклатуры несколько снизится относительно объемов прошлого года. Рост экспортных поставок будет обеспечиваться, в основном, за счет значительного увеличения экспорта нефти в результате инвестиционных вливаний в нефтегазовый сектор, а также роста экспорта зерна, урожай которого в 1996 году составил 11,5 млн. тонн, и растущим (после значительного сокращения) вывозом хромовых руд и фосфора. Стоимостной объем экспорта цветных металлов в 1997 году, из-за влияния ценовых колебаний на рынке меди, значительно не изменится, несмотря на увеличение количественных поставок по свинцу и цинку.

Баланс нефакторных услуг сложится с дефицитом свыше 273 млн. долл. На рост дефицита баланса услуг (на 10%) повлияет действие проектов по строительству, геологоразведывательным исследованиям и технической помощи в виде грантов от двусторонних и многосторонних доноров, а с продажей 40% акций «Казтелекома» южно-корейской корпорации «Daewoo» ожидается увеличение операций по услугам связи. В части предоставленных резидентами Казахстана услуг прогнозируется увеличение транзита по территории Казахстана грузов нерезидентов.

В соответствии с графиками погашения долгосрочных и среднесрочных займов и кредитов в 1997 году ожидается увеличение (в 1,3 раза) процентных платежей. В структуре валовых активов Национального Банка возможно увеличение доли более доходных инструментов, в связи с этим прогнозируется несколько больший по сравнению с 1996 годом объем поступлений по факторным доходам — свыше 40 млн. долл.

Профицит счета операций с капиталом и финансами по прогнозу превысит 1,3 млрд. долл. Наибольший приток капитала — 1,2 млрд. долл. — ожидается по прямым инвестициям. Прогноз поступлений по прямым инвестициям основывался на данных о привлечении иностранных инвестиций в Республику Казахстан (Среднесрочная Программа и Индикативный план на 1997 год) и данных НБК, полученных из оперативных отчетов предприятий и по результатам регистрации операций, связанных с движением капитала, осуществленных с участием Госкомприватизации. Основной приток ИПИ в 1997 году ожидается в энергетику респуб-

операцияларды тіркеу нәтижелері бойынша алынған ҚҰБ-ның деректеріне негізделген. Шетелдік тікелей инвестициялардың негізгі түсімі 1997 жылы республика энергетикасына бұл бірқатар ірі ГРЭС пен ТЭЦ-ті жеке-шелеңдірудің жоспарлануына байланысты, мұнай-газ өндіретін салалар мен металлургияға жұмсалады деп күтілуде. Шетелдік капиталдың көмегімен телекоммуникацияларды, ауыл шаруашылығы мен құрылысты дамыту қарастырылуда.

1997 жылы ресми заемдар бойынша түсім едәуір өседі — 500 млн. доллардан асады деп күтілуде, бұл 1996 жылғы деңгейден 1,4 есе артық. Халықтық қайта құру және даму банкінің, Азиялық даму банкінің, Жапонияның Эксимбанкінің қазіргі кезде қолданылып жүрген келісімдері және екі жақты заемдар бойынша (300 млн. долларға жуық) түсімдерден басқа болжамға 1997 жылға арналған мемлекеттік бюджетті жасаған кезде ескерілген жаңа келісімдер енгізілген.

Ресми заемдар мен сауда кредиттері бойынша борыштық міндеттемелерді өтеу жөніндегі аударымдардың өсіп келе жатқанын ескерсек, 1997 жылғы борышты қайтару нормасы 1996 жылғы деңгейде қалады.

Капиталдың портфельдік инвестициялар бойынша едәуір түсімі 1997 жылдың 4-тоқсанында еврооблигациялар эмиссиясы есебінен жоспарланған 325 млн. долларға жуық көлемде қамтамасыз етілетін болады деп көзделуде. Резидент еместердің мемлекеттік бағалы қағаздармен (МЕКАМ, ХЖО және Ұлттық Банктің ноты) операциялар көлемінің өсе түсуі және корпорациялық бағалы қағаздар рыногының жоспарланған дамуы тұтас алғанда капиталдың осы позиция бойынша түсуі 425 млн. доллар болады деп ойлауға мүмкіндік береді.

1997 жылдың аяғына болжам жасалып отырған төлем балансының жалпы жай-күйі 1995 және 1996 жылдармен салыстырғанда ағымдағы шот дефицитінің едәуір өсетінін көрсетеді. Алайда импорттың жалпы көлемінде инвестициялық тауарлар үлесінің өскенін және сауда балансы мен ағымдағы шот балансының арақатынасы сақталуын ескерер болсақ, ағымдағы шот дефицитінің мұндай өсімі қысқа мерзімді кезеңде мүмкін деп санауға әбден болады. Өйткені капиталдың күтіліп отырған түсімі ағымдағы шотты қаржыландырумен бірге халықаралық резервтердің едәуір өсуін қамтамасыз етуге тиіс.

Мұнымен бірге 1996 жылы капиталдың таза түсімі ағымдағы шоттың дефицитінен едәуір (785 млн. долларға) артық бола тұрса да капиталдың ресми статистикада қамтылмаған бөлігінің болуы шетелдік валютадағы таза халықаралық резервтерді болжамды мөлшерде өсіруге мүмкіндік бермегенін ескерген жөн.

Алайда, что связано с запланированной приватизацией целого ряда крупных ГРЭС и ТЭЦ, в нефтегазодобывающие отрасли и металлургию. С помощью иностранного капитала предполагается развитие телекоммуникаций, сельского хозяйства и строительства.

В 1997 году ожидается значительный рост поступлений по официальным займам — свыше 500 млн. долл., что более чем в 1,4 раза выше уровня 1996 года. Помимо поступлений по уже действующим соглашениям по займам МБРР, АБР, Эксимбанка Японии и двусторонним займам (около 300 млн. долл.), в прогноз включены новые соглашения, которые были учтены при составлении государственного бюджета на 1997 год.

С учетом растущих отчислений по погашению долговых обязательств по официальным займам и торговым кредитам норма обслуживания долга за 1997 год останется на уровне 1996 года.

Предполагается, что значительный приток капитала по портфельным инвестициям будет обеспечен за счет эмиссии еврооблигаций в 4-м квартале 1997 года, в планируемом объеме 325 млн. долл. Растущий объем операций нерезидентов с государственными ценными бумагами (МЕКАМ, НСО и нот Нацбанка) и планируемое развитие рынка корпоративных ценных бумаг позволяет предположить, что в целом приток капитала по этой позиции составит 425 млн. долл.

Общее состояние платежного баланса, прогнозируемое на конец 1997 года, в сопоставлении с 1995 и 1996 годами показывает значительный рост дефицита текущего счета. Однако, учитывая увеличение доли инвестиционных товаров в общем объеме импорта и сохранение соотношения торгового баланса и баланса текущего счета, можно считать такое увеличение дефицита текущего счета допустимым в краткосрочном периоде. Тем более, что ожидаемый приток капитала помимо финансирования текущего счета должен обеспечить значительный прирост международных резервов.

При этом следует учесть, что в 1996 году при чистом притоке капитала, значительно превысившим дефицит текущего счета (на 785 млн. долл.), наличие неохваченного официальной статистикой оттока капитала не позволило увеличить чистые международные резервы в иностранной валюте в прогнозирувавшемся размере.

VI. Меры по укреплению платежного баланса

Проблемы укрепления платежного баланса нельзя рассматривать в отрыве от макроэкономических показателей, характеризующих внутреннее состояние экономики. Являясь одним из макроэкономических агрегатов системы национальных счетов (СНС), он тесно взаимодействует с другими счетами СНС — счетами национального дохода и продукта, характеризующими объемы производства, государственным бюджетом, денежными счетами, представленными балансами НБК и банков 2-го уровня.

Анализ показателей платежного баланса во взаимосвязи с другими макроэкономическими индикаторами позволяет сделать следующие выводы:

1. 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.

2. В свою очередь, валовые располагаемые доходы растут меньшими темпами, чем ВВП, т. к. с ростом дефицита факторных услуг, часть стоимости ВВП, переведенного нерезидентам в счет обслуживания обязательств, ничем не восполняется.

3. Превышение текущих и инвестиционных расходов госбюджета над его доходами от фискальной деятельности (дефицит госбюджета), вследствие расширения финансирования из бюджетных источников импорта инвестиционных товаров, строительных и иных услуг, обслуживания официальных займов и гарантированных кредитов, влияет в сторону увеличения дефицита текущего счета.

4. Снижение объемов финансирования дефицита бюджета за счет кредитов НБК, компенсируемое ростом объемов внешнего финансирования, влияет на положительное сальдо (профицит) счета операций с капиталом и финансами в сторону его увеличения.

5. Умеренный рост денежной базы, способствующий сдерживанию инфляции, связан с

соответствующим ростом чистых иностранных активов НБК. Небольшой прирост чистых валютных резервов был обеспечен за счет достаточного внешнего финансирования.

6. Снижение темпов инфляции сопровождалось снижением средневзвешенных ставок процентов по кредитам, что должно было стимулировать инвестиции. Тем не менее, по данным Нацстатагенства объемы валовых внутренних инвестиций упали с 20% ВВП в 1995 году до 18% ВВП в 1996 году. Опережающий рост расходов происходит за счет повышения темпов роста потребления.

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

Для Казахстана, выступающего чистым дебитором по отношению к странам остального мира, особенно важно при выработке внутренней политики государства учитывать воздействие внешних факторов. Платежный баланс особенно подвержен влиянию таких факторов, как конъюнктурные изменения на мировых товарных рынках, спрос и предложение на фондовых, кредитных и валютных рынках. Казахстан относится к странам, которые вынуждены принимать предложенные условия торговли (относительные цены экспортных и импортных товаров, формируемые на мировых рынках). 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. Рост спроса со стороны развивающихся стран на иностранные прямые инвестиции предполагает проведение соответствующей стимулирующей политики.

Говоря об укреплении платежного баланса, обычно подразумевают под этим улучшение сальдо текущего счета и рост международных резервов. На практике достижение этой цели бывает возможным только в результате значительного сокращения расходов или допущения существенной реальной девальвации национальной валюты. Без соответствующей жесткой денежно-кредитной политики, как и во многих импортозависимых странах, последняя мера может привести к росту инфляции.

7.1. ДЕНЕЖНО — КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

Влияние политики в области обменного курса на состояние торгового баланса. В 1996 году продолжала действовать общая тенденция падения номинального курса тенге по отношению к доллару США, уровень которого упал за год на 15,4% (за 1995 год на 19,53%). Сопоставление этого показателя с динамикой инфляции в Казахстане, составившей в 1996 году 28,7% (за 1995 год — 60,3%), свидетельствует о росте реального курса тенге по отношению к доллару США.

Учитывая многосторонность внешнеторговых отношений Казахстана, была проведена оценка конкурентоспособности тенге с использованием индекса реального эффективного обменного курса.

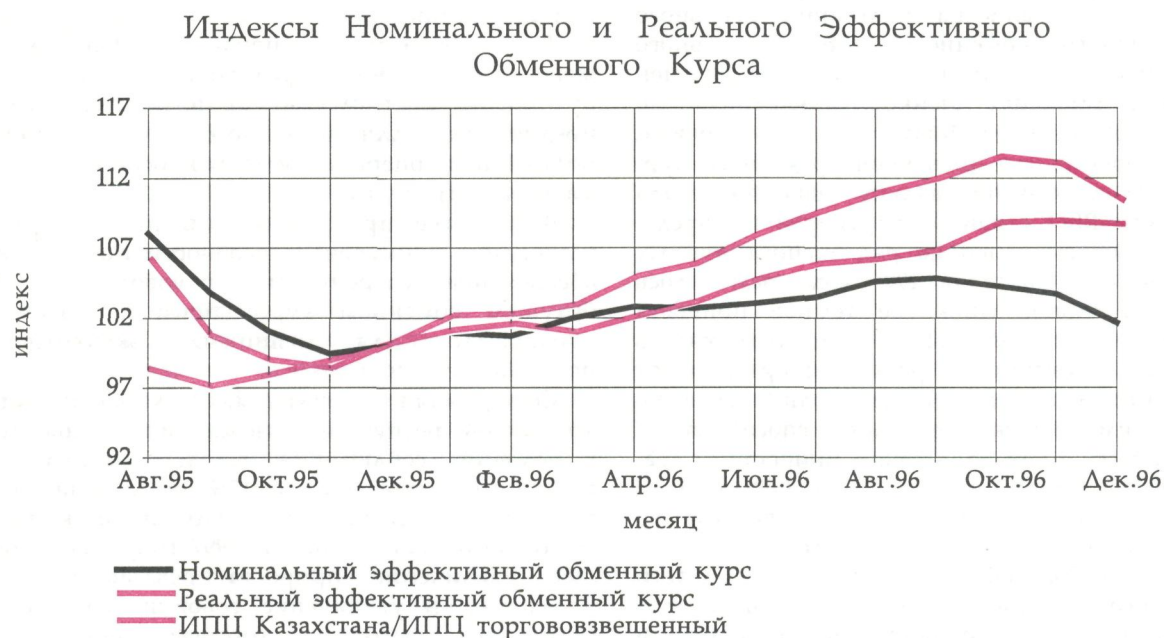
Сущность данного подхода состоит в определении индекса, отражающего изменение тенге к валютам стран основных торговых партнеров Казахстана с учетом ИПЦ (индекса потребительских цен) по каждой стране и соотношения данных показателей с аналогичными республики (показатель рассчитывается относительно выбранного базового периода). Данный индекс строится с учетом весовых долей стран в общем товарообороте Казахстана за отчетный период. В случае увеличения индекса, можно говорить о реальном удорожании тенге, а следовательно об ухудшении конкурентоспособности наших товаров по отношению к товарам стран, — основных торговых партнеров, и наоборот.

Анализ расчетов показал, что индекс реального эффективного курса по отношению к двенадцати торговым партнерам Казахстана, покрывающим около 80% всего товарооборота республики, с декабря 1995 года по декабрь 1996 года вырос в реальном выражении на 11% и соответственно в равной степени ухудшилась конкурентоспособность предприятий Казахстана. (Рис. VI.1).

При относительно стабильной ситуации со странами дальнего зарубежья, основной вклад в ухудшение конкурентоспособности внесло реальное удорожание тенге по отношению к российскому рублю (на 7%), что определяется структурой торговли республики и превышением нашей инфляции над российской.

Дальнейшее использование полученных результатов в сопоставительных расчетах реального укрепления тенге и эластичности экспорта выявило зависимость темпов прироста реального экспорта от прироста/снижения реального ВВП основных стран — партнеров Казахстана и изменения индекса реального эффективного обменного курса за аналогичные периоды. Динамика темпов прироста экспорта в течении года показывает снижение его темпов в ответ на снижение реального ВВП партнеров и реальное удорожание обмен-

РИСУНОК VI.1



ного курса тенге. Так, темпы прироста экспорта в 1—3 кварталах 1995 года и в 1-м квартале 1996 года сопровождались положительной динамикой реального ВВП партнеров (снижением его темпов падения) и находились в обратной зависимости от индекса реального эффективного обменного курса (более значительное удорожание тенге сопровождалось меньшим приростом реального экспорта). Исключением стал 4 квартал 1995 года, когда резкое снижение темпов прироста реального экспорта с 72% в третьем квартале до 17% в четвертом, возможно, было вызвано снижением производства в большинстве экспортоориентированных отраслей в 3 и 4 кварталах и изменением динамики мировых цен на основные виды экспортируемых товаров (снижением в 4 квартале совокупного индекса мировых цен, взвешенного по структуре экспорта Казахстана). Со 2-го квартала 1996 года при более значительном сокращении реального ВВП и удорожании тенге происходило абсолютное снижение экспорта по сравнению с предыдущим годом, однако эта тенденция несколько выравнивалась с 3 квартала 1996 года, когда произошло определенное оживление экспортно-импортных операций, связанное с либерализацией торговли, хотя темпы прироста экспорта все равно оставались ниже среднеквартальных темпов в 1995 году.

Положительное изменение реального ВВП республики и повышение обменного курса также способствует увеличению темпов прироста импорта в Казахстан. Однако, в некоторых случаях, особенно, когда наблюда-

лось разнонаправленное влияние изменений курса и ВВП, преобладающим является влияние прироста/сокращения реального эффективного обменного курса. В отношении импорта можно сказать, что влияние реального курса и ВВП отражалось не только на темпах прироста реального импорта, но и на изменении его фактических значений. Увеличение объемов импортируемой продукции в Казахстан сопровождалось постоянной реальной ревальвацией тенге в течение 1996 года по отношению к корзине валют и положительной динамикой реального ВВП республики, когда двенадцати-процентное снижение во 2 квартале 1995 года по сравнению с 1994 годом сменилось на прирост в 1% в 1996 году. Было замечено, что влияние колебаний реального обменного курса отражается на изменении темпов прироста реального импорта с лагом в один квартал. Некоторые корректировки в изменение приростов объемов импорта в 1996 году вносили правительственные расходы, учитываемые как доля в валовом продукте, и такие составляющие совокупного спроса, как реальный доход населения и реальная процентная ставка. Здесь следует оговорить, что в расчетах прироста реального импорта была принята оценка импорта Национального Банка, с учетом поправок по стоимости и охвату на организованный импорт — импорт юридических лиц, регистрируемый таможенными органами на основе грузовых таможенных деклараций, обработка которых осуществляется органами статистики.

Таким образом, отмечая постепенный абсолютный прирост экспорта за период 1995—96 годов независимо от реальной ревальвации

национальной валюты, можно сказать, что темпы прироста реального экспорта довольно чутко реагировали на колебания реального эффективного обменного курса, реального ВВП стран — торговых партнеров и цен мировых товарных рынков, взвешенных по структуре экспорта Казахстана. В условиях, когда происходило повышение реального курса тенге к корзине валют, усиление спада реального ВВП стран — партнеров и определенное снижение цен на ряд экспортируемых товаров, с 4 квартала 1995 года наметилось последовательное снижение темпов прироста реального экспорта. При этом сохранялась устойчивая тенденция роста импорта, а тот факт, что экспортные цены росли опережающими импортными темпами, способствовал увеличению разрыва между приростами реального экспорта и импорта в 1996 году и сказался на неблагоприятной ситуации во внешнеторговом балансе республики.

Проводимая НБК политика в области валютного обменного курса давала некоторое послабление для экспортеров металлов и минеральных ресурсов и обеспечивала благоприятное условие для импортеров. Однако, в дальнейшем поддержание конкурентных преимуществ только за счет ограниченной структуры прибыльных предприятий сырьевой промышленности и превышения номинального курса над экспортным, имевшего место по отдельным товарным группам, что давало возможность получения дополнительного дохода от курсовой разницы, не решит важнейших задач по выводу из кризисного положения и началу структурной перестройки промышленности, а также уходу от сырьевой структуры экспорта.

Тенденции развития платежного баланса и возможные сценарии дальнейшей политики в области обменного курса. В процессе выработки Национальным Банком стратегии денежно-кредитной политики на 1997 год, в качестве одного из вариантов ее реализации, рассматривался вопрос возможной смены «номинального якоря», выражающейся в переходе от контроля за денежными агрегатами к контролю за обменным курсом.

Контроль за обменным курсом может осуществляться посредством его так называемой «привязки» или валютного коридора, заключающегося в том, что Национальный Банк устанавливает целевой обменный курс на начало и конец года, определяет допустимые границы его отклонений от центрального паритета и гарантирует выполнение определенных критериев всеми доступными банку ресурсами.

Принципиальные цели реализации данной стратегии, поставленные перед Национальным Банком, могут быть следующими:

- обеспечение стабильности национальной валюты и предсказуемости колебаний ее

курса;

- достижение определенного уровня целевой инфляции.

Таким образом, Национальный Банк должен первоначально определить принципиальную цель, достигаемую принятием режима, предпосылки для успешного осуществления политики и операционные вопросы поддержки и защиты курса.

В качестве приоритетной цели выступает улучшение конкурентоспособности Казахстана, обеспечение уверенности производителей в будущем обменном курсе тенге и создание предпосылок для расширения экспортного потенциала республики.

Сопоставляя целевые макроэкономические ориентиры республики, можно предположить, в условиях соблюдения целевого показателя инфляции (снижение до 17%) и девальвации тенге, некоторое возможное улучшение конкурентоспособности тенге в 1997 году, дальнейшее увеличение прироста реального ВВП Казахстана и увеличение совокупного реального ВВП стран — торговых партнеров. Однако ситуация с мировыми ценами будет менее благоприятна в 1997 году — к определившейся с 1995 года тенденции понижения мировых цен на неэнергетические товары, добавятся цены на зерновые и энергоресурсы, которые будут ниже уровня 1996 года.

Результаты внешнеэкономической деятельности республики в 1996 году и предварительные оценки факторов, влияющих на товарооборот, дают основание прогнозировать, что произойдет уменьшение разрыва темпов прироста количественных объемов импорта и экспорта (призванных компенсировать общее снижение цен по большинству экспортируемых товаров), также за счет снижения темпов увеличения экспортных цен при стабильном наращивании темпов роста импортных, однако сохранится преобладание прироста реального импорта и произойдет дальнейшее ухудшение торгового баланса.

7.2. ВНЕШНЕЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Перспективы развития реального сектора республики и прогнозируемое состояние дефицита текущего счета предполагает, что решающую роль в обеспечении устойчивости платежного баланса в среднесрочной перспективе будет определять стабильный приток 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.

Привлечение внешних ресурсов приносит пользу при условии, что оно, компенсируя

недостаток внутренних сбережений, позволяет финансировать производительные инвестиции и поддерживать уровень внутреннего потребления. Непродолжительная кредитная история Казахстана позволила четко определиться с приоритетами республики в области привлечения иностранного капитала — это прямые инвестиции, долгосрочные концессионные и неконцессионные займы, создание условий для привлечения внешних ресурсов частным сектором.

Накопление иностранных обязательств не может продолжаться бесконечно, и, для поддержания платежеспособности, республике уже в недалеком будущем необходимо достичь профицита текущего счета, достаточного для погашения существующей задолженности. Анализ перспектив внешнего финансирования в сопоставлении с сценариями развития ситуации с текущим счетом платежного баланса дает основания выделить несколько моментов, которые в будущем могут стать причиной проблем платежного баланса.

В среднесрочной перспективе ожидается, что на развитие экспортоориентированных производств повлияет увеличение притока прямых инвестиций не только в сырьевые отрасли, но и в инфраструктурные предприятия Казахстана. Однако, надо помнить, что в будущем, как и в случае предприятий, производящих продукцию на экспорт, растущий объем оказываемых предприятиями услуг, не будет приносить республике адекватную этому росту валютную прибыль, т. е. часть ее будет являться долей иностранного инвестора. Это обстоятельство, вместе с увеличением дефицита факторных услуг, вследствие привлечения заемных средств от прямых инвесторов, необходимо учитывать при расчете прогнозных показателей экономического развития.

Нужно принять во внимание, что, передавая иностранным инвесторам предприятия, производящие значительную долю экспорта товаров и услуг республики, государство теряет рычаги административного регулирования распределением получаемой экспортной выручки. Поэтому, чтобы обеспечить максимальную выгоду от привлечения прямых инвестиций, помимо задач действительно производительного вложения этих инвестиций, обеспечивающих высокий экономический рост, необходимо, чтобы доходность вложений на территории республики была сравнительно высока и создавала стимулы для реинвестирования прибыли прямых инвесторов.

В настоящее время приток внешнего финансирования, главным образом, обеспечивается за счет правительственного заимствования и реализации инвестиционных программ переданных в управление и приватизируемых предприятий стратегических отраслей про-

мышленности. То есть, в данный момент инвестиционная привлекательность Казахстана обусловлена не большей доходностью инвестиций на территории Казахстана, а наличием уникальных сырьевых ресурсов и степенью доверия международных организаций, прежде всего МВФ, к ходу экономических реформ.

В ближайшей перспективе реализация долгосрочных инвестиционных проектов за счет частного заимствования достаточно ограничена. Высокая рискованность инвестирования и неразвитость казахстанских частных финансовых институтов, способных выступить гарантами по займам, обуславливает стремление иностранных инвесторов иметь дело преимущественно с государством, а это ведет к дальнейшему наращиванию государственной задолженности, которая в 1997—98 годах будет значительно увеличивать дефицит баланса факторных услуг без компенсации опережающего роста экспорта по сравнению с импортом. И, возможно, в скором времени у государства возникнет необходимость внешнего заимствования с целью рефинансирования накопленного долга.

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. Сложившийся в 1996 году дефицитный платежный баланс, при профиците финансового счета, 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. Таким образом, неограниченная мобильность потоков капитала требует проведения гибкой денежно-кредитной политики, чутко реагирующей на изменения на финансовых рынках.

Масштабное привлечение иностранного капитала требует адекватного развития внутренней экономики. Это, прежде всего, развитие банковской системы республики, создание посреднических финансовых 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.

7.3. БЮДЖЕТНО-НАЛОГОВАЯ ПОЛИТИКА

Государство, экономика которого находится на переходной стадии, более, чем все остальные, подвержено различным внутренним и внешним шокам.

Среди прочих, наиболее важные экзогенные шоки могут заключаться в колебаниях мировых цен на экспортируемые и импортируемые товары, изменении стоимости внешнего заимствования и доступности иностранных кредитов.

Существует непосредственная связь между бюджетным и внешним сектором, теснота которой зависит от (1) доли налогов на внешнюю торговлю в общей сумме доходов, (2) доли налогов на внутреннюю торговлю, собранных с импорта, (3) зависимости налогов на доходы корпораций от внешнеэкономической деятельности преобладающих экспортноориентированных отраслей, (4) зависимости доходной части государственного бюджета от иностранного заимствования, (5) доли государственного долга в общем долге.

В отношении Казахстана нельзя сказать, что налоги на внешнюю торговлю составляют значительную часть поступлений, доля доходов от внешнеэкономической деятельности насчитывала около 11% доходов республиканского бюджета в 1996 году, причем доля экспортных и импортных пошлин составляла только около 5%. Однако эта оценка не охватывает всю важность внешнеэкономического сектора для доходов бюджета. Так, налог на доходы корпораций, который при существующей промышленной структуре в большинстве своем собирается с экспорта металлов и минеральных ресурсов, насчитывает 12—14%. Поступления внутренних налогов на товары и услуги в определенной степени зависят от импорта. Сопоставление динамики доходов республиканского бюджета с объемами товарооборота республики за 1995—1996 годы показало, что приблизительно около 20% поступлений в бюджет напрямую связаны с внешним сектором. Более того, ввиду ограниченной диверсификации структуры внешней торговли Казахстана, доходы государства от экспорта металлов и минеральных ресурсов могут быть в значительной степени подвержены непредсказуемым изменениям их цены, связанным с изменениями условий предложения или спроса на данные товарные группы.

Таким образом, колебания мировых цен на основные экспортируемые и импортируемые республикой товары могут прямо или косвенно отражаться на доходах государственного бюджета.

Финансирование же бюджетных расходов и возникающего в связи с недопоступлением средств от внутренних источников дефицита

зависит от доступности внешних займов. Большинство иностранных кредитов привлечены государством и поэтому, когда их доступность, либо стоимость, связанная с изменениями мировой процентной ставки, меняется, ресурсы правительства снова попадают под прямое влияние этих изменений.

В некоторой степени такая же тесная связь имеется и с расходной стороны. Если налоговые поступления снижаются в связи с внешним шоком, доступность ресурсов для правительственных расходов снижается. Величина многих субсидий зависит от разницы между мировыми и внутренними ценами на некоторые импортируемые товары. Когда мировые цены возрастают, или происходит ревальвация валюты, стоимость субсидий и, следовательно, бюджетный дефицит также возрастают. Определенные внешние шоки имеют непосредственное влияние на финансирование инвестиционных расходов и от доступности и степени льготности предоставляемых кредитов зависит сумма ресурсов, направляемых на инвестиции.

Бюджетная политика, направленная на уменьшение дефицита, вместе с проводимой Национальным Банком жесткой денежно-кредитной политикой, призванной уменьшить совокупный спрос, создали предпосылки для стабилизации цен, однако при дальнейшей реализации фискальных мероприятий необходимо все больше внимания уделять увеличению совокупного предложения. Они должны не только быть нацелены на уменьшение количественной величины бюджетного дефицита, но также должны способствовать качественной реструктуризации экономики и распределению ресурсов. Эффективность при проведении бюджетно-налоговой политики будет достигнута только тогда, когда будут ограничиваться не просто агрегированные расходы, некоторые из которых могут иметь долгосрочный положительный эффект на увеличение выпуска продукции, а только наиболее непродуктивная их часть. Дополнительно необходима значительная дисциплина при сборе налогов, минимальные преференции и льготы, улучшение работы налоговой администрации и совершенствование налогового законодательства.

Отрицательный внешний шок, снижение мировых цен, может увеличить дисбаланс как во внешнем секторе, так и в фискальном. В случае, если считается, что экзогенный шок временный и отражает колебания мировой конъюнктуры, правительство, при наличии резервных запасов, может использовать финансовые активы.

Правительство может ограничить расходы и положиться на номинальную и реальную девальвацию, чтобы улучшить внешнеторговый баланс. Однако, девальвация также

увеличит номинальную величину расходов на правительственный импорт и платежи по процентам. Косвенно это также увеличит правительственные расходы на товары и услуги, включая выплаты по зарплате. Чистый эффект девальвации зависит от множества факторов, включая долю налогов на

торговлю в доходе, зависимость внутренней экономики от импорта и доли процентных платежей в расходах, эластичность импорта и экспорта от изменений курса валюты, характер налоговой системы, уровень внутренней инфляции.

Краткие методологические пояснения к платежному балансу

Платежный баланс Казахстана — это систематизированное представление всех экономических операций между резидентами и нерезидентами за определенный период. В данном статистическом отчете НБК отражается независимая неофициальная оценка экономических потоков операций платежного баланса республики, разрабатываемая в целях использования при формировании денежно-кредитной политики.

Составление и оценка 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 перевод 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 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, т. к. используются различные источники информации и экспертные оценки, поэтому существует такая балансирующая статья, как

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

Операции	«+» Кредит	«-» 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 капитальных трансферт, финансов и резервов</i>		
Трансферты капитальные	Поступления от нерезидентов	Платежи нерезидентам
Операции с финансовыми активами и обязательствами	Импорт капитала (Увеличение обязательств перед нерезидентами или уменьшение требований к нерезидентам)	Экспорт капитала (Увеличение требований к нерезидентам или уменьшение обязательств перед нерезидентами)

«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 юридическое 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 анклавы, 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 — предостав-

ление экономических ценностей одной стороной 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 приводит, 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-реэкспор-

том, 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 ФОБ 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 контрприводки 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 перегруппировываются в зависимости от целей пользователя.

КОММЕНТАРИЙ К ОТДЕЛЬНЫМ СТАТЬЯМ ПБ РК, ФОРМИРУЕМОГО НАЦБАНКОМ РК

1. К статье «Другие активы/обязательства» стандартного представления ПБ (Статья «Прочий капитал» аналитического представления ПБ). По принятому в методологии платежного баланса методу начисления проценты и основной долг к получению/оплате отражаются в период начисления этих платежей. В случае если они не были во время выплече-

ны, просроченные суммы отражаются как новые краткосрочные активы/обязательства. При фактическом погашении просроченных процентов и основного долга в этой статье будет отражаться уменьшение соответствующего актива/обязательства.

2. К статье «Прочий капитал» аналитического представления ПБ. Определенное допущение нами было сделано в отношении депозитных обязательств банков РК, включаемых с статью «Прочий капитал» аналитического представления Платежного баланса.

В целях анализа и увязки с показателями монетарного обзора в позицию стандартной формы платежного баланса «Депозитные обязательства банков» включены счета в инвалюте юридических и физических лиц в банках

республики, не являющихся обязательствами банков перед нерезидентами, но составляющих подавляющую часть банковских пассивов. Поскольку эти средства показываются с обратным знаком по статье «Валютные и депозитные активы других секторов», на платежный баланс, отражающий операции между резидентами и нерезидентами, это влияния не оказывает.

Такое же допущение сделано и по средствам юридических лиц-небанков в Национальном Банке, которые компенсируются соответствующей долей активов по статье «Валютно-депозитные активы правительственного сектора» стандартной формы платежного баланса.

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 могут использоваться одновременно несколько источников данных для оценки, анализа и прогноза одного и того же агрегированного показателя. В качестве примера можно привести статьи торгового баланса. В текущих

оценках торгового баланса стоимостные объемы экспорта(фоб) и импорта(сиф). товаров формируются на основе официальной торговой статистики — используется бюллетень Нацстатагентства РК «Показатели внешней торговли Республики Казахстан на основе грузовых таможенных деклараций», в то же время для анализа динамики цен и объемов поставок и других сопоставлений используются публикации Международной Казахстанской Агропромышленной биржи, оперативные показатели работы таможенных органов РК, данные отдельных крупных предприятий экспортеров-импортеров на основе единовременных запросов НБК, данные стран — партнеров об объемах товарооборота с нашей республикой, представляемые по специальным запросам (Российская Федерация) или опубликованные в материалах международных финансовых организаций (МФО). Необходимо подчеркнуть, что все вышеперечисленные источники дают оценку официального товарооборота РК. Не существуют 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 количество перемещающихся с целью коммерции лиц и объемы перевозимых ими валюты. Количество таких лиц, определяется на основе таможенной отчетности по регистрации лиц, пересекающих границу РК, и информации Управления Алматинской железной дороги о количестве проданных билетов на направления межгосударственного и международного сообщения. Кроме того, могут использоваться взвешенные оценки, основанные на данных неофициального опроса домашних хозяйств, занимающихся «челночным» бизнесом.

При составлении прогнозных оценок торгового баланса наряду с публикациями МФО о перспективах развития мировой экономики, включающих прогноз состояния мировых цен, рост объемов ВВП и темпов инфляции в странах — партнерах, используются данные официальных источников РК, в частности, объемы роста производства по основным отраслям экономики РК, заложенные в «Среднесрочной программе развития РК на 1996—1998 годы».

К вышеизложенному добавим, что хотя банковские источники не дают прямую информацию о стоимостных объемах ввози-

мых 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 РК экспортных кредитах, краткосрочных ссудах, привлеченных банками и их клиентами, банковских ссудах, выданных нерезидентам. Статьи раздела «Валюта и депозитные активы и обязательства» счета операций с капиталом и финансами полностью формируются на основе сводного баланса Национального Банка, включающего балансовые отчеты банков 2-го уровня и других внутриведомственных отчетов. Также используются и выписки из отчетов зарубежных банков об остатках находящихся на их счетах средств предприятий республики, открытых по лицензии НБК. Данные банков используются и при формировании показателей официальных займов РК. Изменения чистых валютных резервов республики, отражаемые в разделе Финансирование, формируются на основе сводного баланса и опроса соответствующих подразделений НБК. Кроме того, банковские источники используются и при оценке объемов прямых инвестиций, хотя основным источником здесь являются данные обследований совместных и иностранных предприятий по специальным вопросникам. Портфельные инвестиции включают информацию Депозитария ценных бумаг НБК об объемах приобретений ГКО Минфина и краткосрочных нот НБК нерезидентами.

Широко используются и данные других официальных организаций РК. Для формирования текущих и прогнозных оценок платежного баланса используются данные Государственного и Республиканского Бюджетов, Индикативного плана развития республики, и другие официально представляемые в НБК данные, для анализа используются и данные, публикуемые в средствах массовой информации. 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 Приложении № 11 схематически представлены источники представления данных, необходимых для формирования текущих оценок статей платежного баланса, с указанием форм первичных документов.

Проблемы составления платежного баланса

Расхождения понятий и определений в некоторых основополагающих нормативных документах, регулирующих внешнеэкономическую деятельность, с аналогичными в методологии платежного баланса привносят определенные трудности при сборе информации от респондентов.

Так, в новом законе «О валютном регулировании» филиалы и представительства торговых и других иностранных фирм, осуществляющих коммерческую деятельность на территории Республики Казахстан отнесены к нерезидентам в виду того, что по Гражданскому кодексу они не являются самостоятельными юридическими лицами в Казахстане. В соответствии с методологией платежного баланса резидентность определяется исходя из концепции «центра экономического интереса», т. е. филиалы юридических лиц, занимающихся 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. На практике, банки при открытии счетов клиентам руководствуются законом «О валютном регулировании» и налоговым законодательством. Тогда как, в инструкциях по заполнению форм действующей статотчетности по платежному балансу, рекомендуется резидентность/нерезидентность определять в соответствии с методологией платежного баланса.

К этому же разряду несоответствий можно отнести расхождение с общепринятым в международной практике и в методологии платежного баланса понятия «прямых инвестиций» в Законе РК «О государственной поддержке прямых инвестиций», утвержденном 28 февраля 1997 года. Прямые инвестиции относятся к деятельности резидентов одной экономики по отношению к резидентам другой. В этом смысле прямые инвестиции в Республику Казахстан не должны включать деятельность внутренних инвесторов.

Проблемы информационного характера.

1. Платежный баланс при полном охвате совершаемых операций резидентов с остальным миром и достоверности сведений о них в принципе дает необходимый информативный материал, чтобы более или менее объективно судить о внешнеэкономическом положении страны, ее платежеспособности.

Несоответствие отражаемых активов на банковских счетах резидентов, которые последовательно уменьшались на протяжении 1996 года, постоянному превышению предполагаемых поступлений от экспорта и инвестиций над расходами по импорту и погашению инвестиционных обязательств, что фиксируется данными официальной статистики, возможно обусловлено имеющим место недоучетом импорта товаров.

Так, по данным официальной статистики экспорт по-прежнему значительно превосходил импорт: в 1996 году — на 1,3 млрд. долл. По данным Таможенного Комитета, сформированным также на основе грузовых таможенных деклараций, копии которых передаются официальным органам статистики, экспорт превосходил импорт только на 361 млн. долл. Экспорт по данным Таможенного Комитета составил 5485 млн. долл., или на 252 млн. долл. (5%) больше, чем данные официальной статистики, а импорт — 5124 млн., или на 1170 млн. долларов (почти на 30%).

Анализ состояния валютного рынка также дает некоторое основание предполагать недоучет официальной статистики импорта. Начиная с мая 1996 года на внутреннем валютном рынке сохраняется преобладание спроса на иностранную валюту над ее предложением. Сформированный по данным Таможенного Комитета об экспорте и импорте товаров счет текущих операций сложился с дефицитом 1,8 млрд. долл., на 200 млн. долл. превосходящем чистый приток капитала и финансов, и обусловивший незначительный прирост чистых международных резервов НБК и дефицит общего платежного баланса. В этой связи, нам видится, как наиболее проблемной и одной из первоочередных задач, полнота и достоверность статистики внешнеторговых операций.

2. Присутствие в значительных объемах «челночной» торговли, в рамки которой включаются не только «челноки», но и отдельные мелкие частнокоммерческие структуры, вызвало необходимость декларирования товаров, ввозимых физическими лицами, в целях упорядочения вопросов, связанных с

перемещением товаров через таможенную границу Казахстана и налоговыми поступлениями. В свою очередь, это диктует необходимость учета товаров, ввозимых по линии неорганизованной торговли на основе вновь вводимых документов таможенного оформления. Отсутствие автоматизированной обработки не должно, на наш взгляд, исключать учет «челночного» товара таможенными органами независимо от порядка оформления и уплаты таможенных пошлин при ввозе этих товаров.

3. Введение упрощенной процедуры пересечения границы, так называемого «зеленого» коридора, исключило существовавший до сих пор учет въезжающих и выезжающих граждан по цели поездки, служившей основой для расчетов статьи «Поездки». В дальнейшем для оценки расходов резидентов и нерезидентов выезжающих за границу и прибывающих с целью туризма, командировок, лечения, обучения, необходима организация специальных выборочных обследований.

4. 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 «Поездок» требуется введение Таможенным Комитетом отчетности по регистрации выезжающих 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, т. к. отсутствуют статистические данные по тарифам на международные услуги, а имеющаяся количественная отчетность отражает лишь сводные данные, включающие как внутренние, так и внешние операции. Для пересмотров оценок различных статей необходимо проведение регулярных статобследований.

Решение данных проблем способствовало бы получению достоверной информации и формированию более обоснованной политики в области развития международных услуг, принятия защитных мер в отношении одних, дальнейшей либерализации других.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Консолидированный Платежный Баланс Республики Казахстан*
1994—1996 гг.

млн. долларов США

	1994 год	1995 год	1996 год	95/94, %	96/95, %
Аналитическое представление					
<i>А. Текущий счет</i>	-906,2	-518,3	-844,1	57,2	162,8
Торговый баланс	-919,6	-222,4	-397,1	24,2	178,6
Экспорт ф.о.б.	3285,3	5196,7	5613,1	158,2	108,0
Импорт ф.о.б.	-4204,9	-5419,1	-6010,2	128,9	110,9
Чистые услуги**	-34,8	-208,1	-248,9		119,6
Перевозки	46,3	64,5	60,7	139,4	94,0
Прочие	-81,1	-272,6	-309,5	336,1	113,5
Доход	-49,0	-146,9	-247,7	299,8	168,5
Проценты по займам и кредитам	-41,7	-101,5	-131,6	243,4	129,6
Проценты по резервам	0,0	34,9	19,3		55,3
Прочие	-7,3	-80,3	-135,4		
Текущие трансферты	97,2	59,0	49,6	60,7	84,0
<i>В. Счет операций с капиталом и финансами</i>	-77,7	687	1628,9		
Капитальные трансферты**	-1065,4	-380,6	-260,5	35,7	68,5
Трансферты мигрантов	-1065,4	-380,6	-260,5	35,7	68,5
Прочие	0,0	0,0	0,0		
Прямые инвестиции	638,7	895,2	1220,2	140,1	136,3
Портфельные инвестиции			223,5		
в т.ч. евроноты			200,0		
Другие инвестиции	726,0	503,0	285,7	69,3	56,8
Торговые кредиты	439,1	131,9	-87,8		
финансирование (освоение)	542,8	265,0	143,6	48,8	54,2
погашение долга	-103,7	-133,1	-231,4	114,0	180,1
Займы	287,0	371,1	373,6	129,3	100,7
финансирование (освоение)	274,6	352,5	352,4	128,4	100,0
погашение долга (начислено)	12,4	18,6	21,2	150,0	114,0
Прочий капитал**	-377,0	-330,6	160,0		
<i>С. Ошибки и пропуски</i>	1178,6	-26	-764,3		
<i>Д. Общий баланс</i>	194,7	142,8	20,6		
<i>Е. Финансирование</i>	-194,7	-142,8	-20,6	73,3	
Монетарное золото					
Чистые активы в иностранной валюте	-211,0	-144,5	-20,6	68,5	14,3
иностраннные активы НБК	-403,4	-285,6	-155,7	70,8	54,5
кредит МВФ	192,4	141,1	135,2	73,3	95,8
Исключительное финансирование	16,3	1,7			
проценты к выплате	15,8	-13,2			
основная задолженность	0,5	15,0			
прощенные долги	0,0	0,0			
Дефицит финансирования	0,0	0,0	0,0		

* Оценка НБК

** Данные 1994 года несопоставимы с данными 1995 и 1996 годов ввиду использования при расчетах различных исходных баз

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

Платежный Баланс Республики Казахстан* 1996 год

Аналитическое представление

млн. долларов США

	1996 год	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
А. Текущий счет	-844,1	-134,1	-335,4	-225,3	-149,3
Торговый баланс**	-397,1	-66,5	-212,5	-87,7	-30,4
Экспорт ф.о.б.	5613,1	1102,6	1311,9	1681,2	1517,4
Импорт ф.о.б.	-6010,2	-1169,1	-1524,4	-1769,0	-1547,8
Чистые услуги	-248,9	-42,6	-56,3	-89,5	-60,5
Перевозки	60,7	18,0	20,6	6,0	16,1
Прочие	-309,5	-60,6	-76,8	-95,5	-76,6
Доход	-247,7	-38,1	-77,4	-60,7	-71,5
Проценты по займам и кредитам	-131,6	-17,9	-39,9	-31,0	-42,7
Проценты по резервам	19,3	6,0	4,7	4,6	4,0
Прочие	-135,4	-26,2	-42,2	-34,2	-32,8
Текущие трансферты	49,6	13,1	10,8	12,6	13,1
В. Счет операций с капиталом и финансами	1628,9	263,1	594,3	491,7	279,9
Капитальные трансферты	-260,5	-46,2	-78,4	-100,9	-35,0
Трансферты мигрантов	-260,5	-46,2	-78,4	-100,9	-35,0
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прямые инвестиции	1220,2	227,0	263,2	348,3	381,7
Портфельные инвестиции	223,5	2,9	1,3	1,1	218,2
в т.ч. евроноты	200,0				200,0
Другие инвестиции	285,7	48,8	117,4	143,9	-24,4
Торговые кредиты	-87,9	-35,2	-21,4	14,2	-45,5
финансирование (освоение)	143,6	31,3	37,6	51,2	23,4
погашение долга	-231,4	-66,5	-59,0	-37,0	-69,0
Займы	373,6	84,0	138,8	129,7	21,1
финансирование (освоение)	352,4	82,2	137,0	112,0	21,1
погашение долга (начислено)	21,2	1,8	1,8	17,7	0,0
Прочий капитал	160,0	30,6	290,8	99,3	-260,6
С. Ошибки и пропуски	-764,3	-73,2	-305,3	-372,1	-13,7
Д. Общий баланс	20,6	55,7	-46,4	-105,7	116,9
Е. Финансирование	-20,6	-55,7	46,4	105,7	-116,9
Монетарное золото	0	0	0	0	0
Чистые активы в иностранной валюте	-20,6	-55,7	46,4	105,7	-116,9
иностраннные активы НБК	-155,7	-124,2	-20,4	105,7	-116,9
кредит МВФ	135,2	68,4	66,8	0,0	0,0
Дефицит финансирования	0	0	0	0	0

* Оценка НБК

** Источник: данные Нацстатагентства без ГТД за 1995 год

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

Платежный Баланс Республики Казахстан* 1996 год

Стандартное представление

	1996 год	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
А. Текущий счет	-844,1	-134,1	-335,4	-225,3	-149,3
1. Товары	-397,1	-66,5	-212,5	-87,7	-30,4
Экспорт ф.о.б.	5613,1	1102,6	1311,9	1681,2	1517,4
Экспорт ф.о.б.(таможенная стат-ка)	5232,6	997,8	1235,6	1582,7	1416,5
Поправка по охвату:					
«Челночная» торговля	380,5	104,8	76,3	98,6	100,9
Газ природный	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Неэквивалентный бартер	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Импорт ф.о.б.	-6010,2	-1169,1	-1524,4	-1769,0	-1547,8
Импорт с.и.ф.(таможенная стат-ка)	-3954,2	-724,3	-950,5	-1203,5	-1075,9
Поправка по охвату:					
«Челночная» торговля	-2170,9	-470,9	-589,6	-551,4	-558,9
Электроэнергия	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Газ природный	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Гуманитарная помощь	-4,9	-1,0	-1,0	-1,3	-1,6
Прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Поправка по стоимости:	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Неэквивалентный бартер	-239,3	-35,5	-65,3	-120,9	-17,7
Поправка на фрахт:	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Резидентов	90,8	16,2	21,2	27,5	26,0
Нерезидентов	268,2	46,3	60,8	80,6	80,4
2. Услуги	-248,9	-42,6	-56,3	-89,5	-60,5
Кредит	660,4	148,5	163,3	176,3	172,4
Перевозки	417,8	82,7	103,8	111,0	120,3
— грузовые	328,8	64,3	81,4	86,6	96,5
— пассажирские	59,0	11,0	14,9	16,8	16,3
— прочие	29,9	7,4	7,5	7,5	7,5
Поездки	199,3	54,9	48,7	53,7	41,9
Прочие услуги	43,4	10,9	10,8	11,6	10,1
— услуги связи	17,7	4,4	3,9	4,7	4,7
— официальные услуги	7,2	1,5	1,9	1,9	1,9
— техническая помощь	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— другие	18,5	5,0	5,0	5,0	3,5
Дебет	-909,3	-191,1	-219,6	-265,8	-232,8
Перевозки	-338,3	-61,5	-78,1	-100,7	-98,0
— грузовые	-268,2	-46,3	-60,8	-80,6	-80,4
— пассажирские	-44,8	-8,8	-10,8	-13,6	-11,6
— прочие	-25,3	-6,3	-6,5	-6,5	-6,0
Поездки	-319,2	-80,2	-79,8	-87,1	-72,2
Прочие услуги	-251,8	-49,4	-61,7	-78,0	-62,7
— услуги связи	-10,6	-1,4	-1,3	-3,9	-4,0
— официальные услуги	-25,8	-5,4	-7,6	-7,4	-5,4
— техническая помощь	-60,0	-15,0	-15,0	-15,0	-15,0
— другие	-155,4	-27,6	-37,8	-51,7	-38,3

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

(Продолжение)

	1996 год	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
3. Доход	-247,7	-38,1	-77,4	-60,7	-71,5
Кредит	29,7	8,5	7,8	7,0	6,5
Компенсации работающим	1,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Доход от инвестиций	28,6	8,2	7,5	6,7	6,2
Прямые инвестиции	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— дивиденды	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— реинvestированная прибыль	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— проценты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Портфельные инвестиции	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— дивиденды	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— проценты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие инвестиции (начислено %-ов)	28,6	8,2	7,5	6,7	6,2
— проценты (фактически уплачено)	10,5	1,7	2,2	4,7	1,9
— задолженность по процентам	-1,1	0,6	0,6	-2,5	0,3
— проценты по резервам	19,3	6,0	4,7	4,5	4,0
Дебет	-277,5	-46,6	-85,2	-67,6	-78,0
Компенсации работающим	-19,1	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8
Доход от инвестиций	-258,4	-41,9	-80,4	-62,9	-73,3
Прямые инвестиции	-117,5	-21,8	-37,7	-29,7	-28,4
— дивиденды	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— реинvestированная прибыль	-10,0	0,0	-4,3	-3,0	-2,7
— проценты	-107,5	-21,8	-33,4	-26,7	-25,7
Портфельные инвестиции	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— дивиденды	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— проценты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие инвестиции (начислено %-ов)	-140,9	-20,1	-42,7	-33,2	-45,0
4. Текущие трансферты	49,6	13,1	10,8	12,6	13,1
Кредит	74,6	18,9	18,6	17,8	19,3
Правительственный сектор	64,9	16,0	16,0	16,3	16,6
— техническое содействие	60,0	15,0	15,0	15,0	15,0
— наличные гранты	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— гуманитарная помощь	4,9	1,0	1,0	1,3	1,6
— прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Прочие трансферты	9,7	2,9	2,6	1,5	2,7
Дебет	-25,0	-5,8	-7,8	-5,2	-6,2
Правительственный сектор	-13,0	-3,0	-4,8	-2,2	-3,0
— 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	-13,0	-3,0	-4,8	-2,2	-3,0
Прочие трансферты	-12,0	-2,8	-3,0	-3,0	-3,2
<i>В. Счет операций с капиталом и финансами</i>	1764,1	331,5	661,1	491,7	279,9
1. Капитальные трансферты	-260,5	-46,2	-78,4	-100,9	-35,0
Кредит	82,6	23,2	21,7	22,7	15,0
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	82,6	23,2	21,7	22,7	15,0

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

(Продолжение)

	1996 год	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
— трансферты мигрантов	82,6	23,2	21,7	22,7	15,0
— прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Дебет	-343,1	-69,4	-100,1	-123,6	-50,0
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	-343,1	-69,4	-100,1	-123,6	-50,0
— трансферты мигрантов	-343,1	-69,4	-100,1	-123,6	-50,0
— прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Прямые инвестиции	1220,2	227,0	263,2	348,3	381,7
За рубежом	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Акционерный капитал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— товары	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— реинвестированная прибыль	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Другой капитал	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
В Казахстане	1220,2	227,0	263,2	348,3	381,7
Акционерный капитал	151,08	49,8	43,4	34,8	23,1
— товары	9,1	4,9	1,9	2,1	0,2
— прочие	142,0	44,9	41,5	32,7	22,9
— реинвестированная прибыль	10,0	0,0	4,3	3,0	2,7
Другой капитал	1059,1	177,2	215,5	310,5	355,9
3. Портфельные инвестиции	223,5	2,9	1,3	1,1	218,2
Активы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Пассивы	223,5	2,9	1,3	1,1	218,2
4. Другие инвестиции	580,9	147,8	475,0	243,2	-285,0
Активы	238,0	21,6	197,2	16,1	3,1
Торговые кредиты	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
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
Займы	22,7	-4,7	3,8	22,4	1,3
Органы денежно-кредитного 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	21,2	1,8	1,8	17,7	0,0
— долгосрочные	26,5	0,0	0,0	26,5	0,0
основная задолженность	-5,3	1,8	1,8	-8,8	0,0
— краткосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
основная задолженность	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Банки	1,5	-6,5	2,0	4,7	1,3
— долгосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

(Продолжение)

	1996 год	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
— краткосрочные	1,5	-6,5	2,0	4,7	1,3
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	131,1	26,2	191,1	-16,6	-69,6
Органы денежно-кредитного регулирования	2,2	-1,2	0,7	0,7	2,0
Правительственный сектор	19,0	-35,7	1,6	61,9	-8,8
Банки	125,7	17,6	91,0	15,8	1,34
Другие сектора	-15,8	45,5	97,8	-95,0	-64,1
Другие активы	84,2	0,1	2,3	10,4	71,4
Органы денежно-кредитного 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	6,4	-2,3	-2,3	11,3	-0,3
— долгосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— краткосрочные	6,4	-2,3	-2,3	11,3	-0,3
задолженность за Байконур	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
проценты к получению	1,1	-0,6	-0,6	2,5	-0,3
основная задолженность	5,3	-1,8	-1,8	8,8	0,0
Банки	44,6	-6,2	-3,7	-4,5	58,9
— долгосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— краткосрочные	44,6	-6,2	-3,7	-4,5	58,9
Другие сектора	33,3	8,6	8,3	3,6	12,8
— долгосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— краткосрочные	33,3	8,6	8,3	3,6	12,8
суммы на счетах к получению	33,3	8,6	8,3	3,6	12,8
прочие	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Пассивы	342,9	126,2	277,8	227,0	-288,2
Торговые кредиты	-87,9	-35,2	-21,4	14,2	-45,5
Правительственный сектор	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— долгосрочные	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
— краткосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Другие сектора	-87,9	-35,2	-21,4	14,2	-45,5
— долгосрочные	-77,8	-34,6	-13,2	14,9	-44,8
финансирование (освоение)	143,6	31,3	37,6	51,2	23,4
погашение долга	-221,3	-65,9	-50,8	-36,4	-68,3
— краткосрочные	-10,1	-0,6	-8,2	-0,6	-0,7
Займы	573,4	179,4	231,4	133,7	28,8
Органы денежно-кредитного регулирования	148,8	70,7	70,3	2,6	5,2
— использование займов Фонда	135,2	68,4	66,8	0,0	0,0
— другие долгосрочные	13,6	2,3	3,5	2,6	5,2
— краткосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Правительственный сектор	338,8	80,0	133,5	109,4	15,9

ПРИЛОЖЕНИЕ 3

(Продолжение)

	1996 год	1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.
— долгосрочные	338,8	80,0	133,5	109,4	15,9
погашение российского займа	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— краткосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Банки	2,4	4,46	-4,14	-0,36	2,4
— долгосрочные	3,14	0,0	0,6	0,0	2,54
— краткосрочные	-0,77	4,46	-4,74	-0,36	-0,13
Другие сектора	83,45	24,32	31,75	22,1	2,27
— долгосрочные	12,16	1,3	1,3	4,4	5,15
— краткосрочные	71,3	23,02	30,45	17,7	0,12
Валюта и депозиты	-125,0	52,5	-164,9	20,2	-32,8
Органы денежно-кредитн. регулирования	-20,3	35,2	-1,6	-62,7	8,8
Правительственный сектор	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Банки	-104,7	17,3	-163,3	82,9	-41,6
Другие сектора	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Другие обязательства	-17,6	-70,5	232,7	58,9	-238,7
Органы денежно-кредитн. регулирования	-0,2	0,5	0,0	-0,2	-0,5
— долгосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— краткосрочные	-0,2	0,5	0,0	-0,2	-0,5
Правительственный сектор	-15,0	0,0	0,0	-15,0	0,0
— долгосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— краткосрочные	-15,0	0,0	0,0	-15,0	0,0
Банки	-98,7	-14,1	-5,5	-1,1	-78,0
— долгосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— краткосрочные	-98,7	-14,1	-5,5	-1,1	-78,0
Другие сектора	96,2	-56,9	238,2	75,1	-160,2
— долгосрочные	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
— краткосрочные	96,2	-56,9	238,2	75,1	-160,2
задолженность по платежам	70,1	-78,6	218,7	88,1	-158,0
прочие	26,1	21,7	19,5	-13,0	-2,2
<i>С. Резервные активы</i>	-155,7	-124,2	-20,4	105,7	-116,9
Монетарное золото	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервная позиция в Фонде	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Иностранная валюта	-155,7	-124,2	-20,4	105,7	-116,9
Специальные права заимствования	10,9	2,6	2,3	3,2	2,8
Другие требования	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>D. Нетто ошибки и пропуски</i>	-764,3	-73,2	-305,3	-372,1	-13,7

* Оценка НБК

ПРИЛОЖЕНИЕ 4

Поквартальная Динамика Внешнеторгового Оборота с Учетом Всех Поправок*

млн. долларов США

	1994 год				1995 год				1996 год						
	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Всего	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Всего	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	Всего
Консолидированный															
(внешнеторговый оборот)	1392,7	2111,7	1860,3	2125,5	7490,2	1925,8	2566,7	3276,0	2847,3	10615,8	2271,7	2836,2	3450,2	3065,2	11623,4
Экспорт	490,5	880,5	863,9	1050,4	3285,3	834,8	1305,7	1681,6	1374,6	5196,7	1102,6	1311,9	1681,2	1517,4	5613,1
Импорт	902,2	1231,2	996,4	1075,1	4204,9	1091,0	1261,0	1594,4	1472,7	5419,1	1169,1	1524,4	1769,0	1547,8	6010,2
Сальдо	-411,7	-350,7	-132,5	-24,7	-919,6	-256,2	44,7	87,2	-98,1	-222,4	-66,5	-212,5	-87,7	-30,4	-397,1
Ближнее зарубежье (СНГ)															
(внешнеторговый оборот)	799,4	1321,4	1068	1245,7	4434,5	1116,6	1410,9	1954,5	1787,7	6269,7	1330,3	1592,0	2163,1	1622,5	6707,8
Экспорт	267,2	547,9	496,4	646,9	1958,4	490,0	725,1	961,7	844,5	3021,3	546,4	699,2	1080,2	837,0	3162,8
Импорт	532,2	773,5	571,6	598,8	2476,1	626,6	685,8	992,8	943,2	3248,4	783,9	892,7	1082,9	785,5	3545,1
Сальдо	-265	-225,6	-75,2	48,1	-517,7	-136,6	39,3	-31,1	-98,7	-227,1	-237,6	-193,5	-2,7	51,6	-382,3
Дальнее зарубежье															
(внешнеторговый оборот)	593,3	790,3	792,3	879,8	3055,7	809,1	1155,8	1321,5	1059,6	4346,1	941,4	1244,3	1287,2	1442,7	4915,5
Экспорт	223,3	332,6	367,5	403,5	1326,9	344,8	580,6	719,9	530,1	2175,4	556,2	612,7	601,1	680,4	2450,3
Импорт	370	457,7	424,8	476,3	1728,8	464,3	575,2	601,6	529,5	2170,7	385,2	631,6	686,1	762,3	2465,2
Сальдо	-146,7	-125,1	-57,3	-72,8	-401,9	-119,5	5,4	118,3	0,6	4,7	171,1	-19,0	-85,0	-81,9	-14,8

* Источник: Нацстатгентство РК и оценка НБК

ПРИЛОЖЕНИЕ 4 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Поквартальная Динамика Внешнеторгового Оборота с Учетом Всех Поправок

	1 кв. 95г.		2 кв. 95г.		3 кв. 95г.		4 кв. 95г.		1995г./		1 кв. 96г./		2 кв. 96г./		3 кв. 96г./		4 кв. 96г./		1996г./	
	1 кв. 94г.	2 кв. 94г.	1 кв. 94г.	2 кв. 94г.	3 кв. 94г.	4 кв. 94г.	1 кв. 94г.	2 кв. 94г.	1994г./	1994г./	1 кв. 95г./	2 кв. 95г./	3 кв. 95г./	4 кв. 95г./	1 кв. 95г./	2 кв. 95г./	3 кв. 95г./	4 кв. 95г./	1994г./	1995г./
Консолидированный																				
(внешнеторговый оборот)	138,3	121,5	176,1	134,0	141,7	118,0	110,5	105,3	107,7	124,9	121,6	88,8	155,2	109,5						
Экспорт	170,2	148,3	194,7	130,9	158,2	132,1	100,5	100,0	110,4	119,0	128,2	90,3	170,9	108,0						
Импорт	120,9	102,4	160,0	137,0	128,9	107,2	120,9	110,9	105,1	130,4	116,0	87,5	142,9	110,9						
Сальдо																				
Ближнее зарубежье																				
(внешнеторговый оборот)	139,7	106,8	183,0	143,5	141,4	119,1	112,8	110,7	90,8	119,7	135,9	75,0	151,3	107,0						
Экспорт	183,4	132,3	193,7	130,5	154,3	111,5	96,4	112,3	99,1	128,0	154,5	77,5	161,5	104,7						
Импорт	117,7	88,7	173,7	157,5	131,2	125,1	130,2	109,1	83,3	113,9	121,3	72,5	143,2	109,1						
Сальдо																				
Дальнее зарубежье																				
(внешнеторговый оборот)	136,4	146,3	166,8	120,4	142,2	116,3	107,7	97,4	136,2	132,2	103,4	112,1	160,9	113,1						
Экспорт	154,4	174,6	195,9	131,4	163,9	161,3	105,5	83,5	128,3	110,1	98,1	113,2	184,7	112,6						
Импорт	125,5	125,7	141,6	111,2	125,6	82,9	109,8	114,0	144,0	164,0	108,6	111,1	142,6	113,6						
Сальдо																				

ПРИЛОЖЕНИЕ 5

Поквартальная Динамика Внешнеторгового Оборота по Данным Грузовых Таможенных Деклараций*

млн. долларов США

	1994 год				Всего	1995 год				Всего	1996 год				
	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал		1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал		1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	
(Консолидированный)															
(внешнеторговый оборот)	1347,9	576,6	633,1	689,9	3247,5	1626,0	2078,2	2663,8	2387,5	8755,5	1722,1	2186,1	2786,1	2492,5	9186,8
Экспорт	479,1	254,6	333,2	276,5	1343,4	803,6	1262,8	1623,3	1284,8	4974,5	997,8	1235,6	1582,7	1416,5	5232,6
Импорт	868,8	322	299,9	413,4	1904,1	822,4	815,4	1040,5	1102,7	3781,0	724,3	950,5	1203,5	1075,9	3954,2
Сальдо	-389,7	-67,4	33,3	-136,9	-560,7	-18,8	447,4	582,8	182,1	1193,5	273,6	285,1	379,2	340,6	1278,4
Ближнее зарубежье (СНГ)															
(внешнеторговый оборот)	781,9	355,3	374,8	471,7	1983,7	990,8	1198,1	1639,8	1617,5	5446,2	997,2	1307,9	1844,4	1368,5	5518,0
Экспорт	255,7	153,7	223,6	155	788	458,8	684,0	903,4	755,0	2801,2	441,6	622,9	981,6	736,2	2782,3
Импорт	526,2	201,6	151,2	316,7	1195,7	532,0	514,1	736,4	862,5	2645,0	555,6	684,9	862,9	632,4	2735,7
Сальдо	-270,5	-47,9	72,4	-161,7	-407,7	-73,2	169,9	167,0	-107,5	156,2	-114,0	-62,0	118,7	103,8	46,5
Дальнее зарубежье															
(внешнеторговый оборот)	566	221,3	258,3	218,2	1263,8	635,2	880,1	1024,0	770,0	3309,3	724,9	878,2	941,7	1123,9	3668,8
Экспорт	223,4	100,9	109,6	121,5	555,4	344,8	578,8	719,9	529,8	2173,3	556,2	612,7	601,1	680,4	2450,3
Импорт	342,6	120,4	148,7	96,7	708,4	290,4	301,3	304,1	240,2	1136,0	168,7	265,6	340,6	443,6	1218,5
Сальдо	-119,2	-19,5	-39,1	24,8	-153	54,4	277,5	415,8	289,6	1037,3	387,5	347,1	260,5	236,8	1231,9

* Источник: Нацстатгентство РК

ПРИЛОЖЕНИЕ 5 (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Поквартальная Динамика Внешнеторгового Оборота по данным ГТД (продолжение)

	1 кв.95г/ 1 кв.94г/	2 кв.95г/ 2 кв.94г/	3 кв.95г/ 3 кв.94г/	4 кв.95г/ 4 кв.94г/	1995г/ 1994г/	1 кв.96г/ 1 кв.95г/	2 кв.96г/ 2 кв.95г/	3 кв.96г/ 3 кв.95г/	4 кв.96г/ 4 кв.95г/	1996г/ 1995г/
	1 кв.95г/ 1 кв.94г/	2 кв.95г/ 2 кв.94г/	3 кв.95г/ 3 кв.94г/	4 кв.95г/ 4 кв.94г/	1995г/ 1994г/	1 кв.96г/ 1 кв.95г/	2 кв.96г/ 2 кв.95г/	3 кв.96г/ 3 кв.95г/	4 кв.96г/ 4 кв.95г/	1996г/ 1995г/
Консолидированный										
(внешнеторговый оборот)	120,6	360,4	420,8	346,1	269,6	105,9	104,6	104,4	127,4	89,5
Экспорт	167,7	496,0	487,2	464,7	370,3	124,2	97,8	110,3	123,8	89,5
Импорт	94,7	253,2	346,9	266,7	198,6	88,1	116,6	97,6	131,2	89,4
Сальдо										
Ближнее зарубежье (СНГ)										
(внешнеторговый оборот)	126,7	337,2	437,5	342,9	274,5	100,6	109,2	84,6	131,2	74,2
Экспорт	179,4	445,0	404,0	487,1	355,5	96,3	91,1	97,5	141,1	75,0
Импорт	101,1	255,0	487,0	272,3	221,2	104,4	133,2	73,3	123,3	73,3
Сальдо										
Дальнее зарубежье										
(внешнеторговый оборот)	112,2	397,7	396,4	352,9	261,9	114,1	99,8	92,0	121,1	119,4
Экспорт	154,3	573,6	656,8	436,0	391,3	161,3	105,9	83,5	110,1	113,2
Импорт	84,8	250,2	204,5	248,4	160,4	58,1	88,1	112,0	157,4	130,2
Сальдо										

ПРИЛОЖЕНИЕ 6

Структура Торгового Баланса Республики Казахстан

млн. долларов США

	1995 год				1996 год					
	стоимость экспорта	%	стоимость импорта	%	сальдо по товарным группам	стоимость экспорта	%	стоимость импорта	%	сальдо по товарным группам
ВСЕГО:	4974,4	100,0	3741,7	100,0	1232,7	6230,4	100,0	4261,3	100,0	1969,1
1 Живые животные и продукция животноводства	100,14	2,0	28,70	0,8	71,4	74,6	1,2	61,8	1,4	12,8
2 Продукты растительного происхождения	407,66	8,2	63,00	1,7	344,7	545,1	8,7	53,7	1,3	491,5
3 Жиры и масла животного или растит.происхождения	2,83	0,1	20,50	0,5	-17,7	1,7	0,0	34,7	0,8	-33,0
4 Продукты пищевой пром.-ти,алкоголь,табак	59,81	1,2	290,20	7,8	-230,4	119,4	1,9	412,7	9,7	-293,2
5 Минеральные продукты	1384,84	27,8	1065,50	28,5	319,3	2322,1	37,3	904,2	21,2	1417,9
6 Продукция химической пром.-ти	461,86	9,3	324,10	8,7	137,8	523,9	8,4	417,6	9,8	106,3
7 Пластмассы и изделия из них: каучук	52,92	1,1	124,10	3,3	-71,2	56,9	0,9	230,6	5,4	-173,7
8 Кожсырье,кожа,меховое сырье и изделия	41,16	0,8	4,40	0,1	36,8	62,5	1,0	5,8	0,1	56,7
9 Древесина и изделия из древесины	1,98	0,0	62,50	1,7	-60,5	6,9	0,1	57,0	1,3	-50,1
10 Бумажная масса	3,73	0,1	90,90	2,4	-87,2	9,4	0,2	109,5	2,6	-100,1
11 Текстиль и текстильные изделия	127,26	2,6	93,90	2,5	33,4	148,0	2,4	83,9	2,0	64,1
12 Обувь и головные уборы,зонты,трости	3,54	0,1	33,70	0,9	-30,2	4,7	0,1	18,1	0,4	-13,4
13 Изделия из камня,гипса,цемента,асбеста	19,83	0,4	64,00	1,7	-44,2	31,6	0,5	87,4	2,1	-55,8
14 Драгоценные или полудрагоценн.драгметалл	11,49	0,2	5,20	0,1	6,3	21,3	0,3	0,9	0,0	20,4
15 Неблагородные металлы и изделия из них	2057,09	41,4	310,30	8,3	1746,8	1958,2	31,4	466,0	10,9	1492,2
16 Машины,оборуд.-ние,механизмы\эл\техн.обор	140,84	2,8	759,90	20,3	-619,1	210,5	3,4	816,5	19,2	-606,0
17 Средства наземн.воздушн.водн.транспорта	56,64	1,1	266,40	7,1	-209,8	94,9	1,5	361,4	8,5	-266,5
18 Приборы и аппараты оптические,фотограф.	10,17	0,2	80,90	2,2	-70,7	17,7	0,3	67,5	1,6	-49,8
19 Оружие и боеприпасы; их части	23,61	0,5	1,60	0,0	22,0	14,1	0,2	2,5	0,1	11,6
20 Разные промышленные товары	7,03	0,1	51,90	1,4	-44,9	7,1	0,1	69,6	1,6	-62,6
21 Произведения искусства; антиквариат	0,00	0,0	0,00	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	-0,1

Источник — Нацстатгентство РК

ПРИЛОЖЕНИЕ 7-1

Влияние Изменения Цены и Количественных Поставок на Объем Экспорта*

Экспорт	1996г.	1996г.	1995г.			
	Стоимость, млн. долл.					
	п96*п96	п96*п95	п95*п95			
	A	B	C	A/B	B/C	A/C
Мясо	37,09	26,51	59,60	1,40	0,44	0,62
Зерновые культуры	369,95	204,83	331,80	1,81	0,62	1,11
Руды железные	80,88	90,07	30,81	0,90	2,92	2,62
Руды хромовые	12,38	11,94	56,25	1,04	0,21	0,22
Уголь каменный	343,73	337,26	241,39	1,02	1,40	1,42
Нефть сырая и газовый конденсат	1206,11	963,66	785,53	1,25	1,23	1,54
Продукты переработки нефти	212,41	193,49	113,22	1,10	1,71	1,88
Фосфор	27,96	28,58	26,72	0,98	1,07	1,05
Глинозем	156,16	177,30	138,61	0,88	1,28	1,13
Шерсть-всего	15,22	12,95	46,10	1,18	0,28	0,33
Волокно хлопковое	91,27	93,31	36,51	0,98	2,56	2,50
Ферросплавы	182,76	232,91	297,63	0,78	0,78	0,61
Прокат черных металлов	537,89	532,79	474,17	1,01	1,12	1,13
Медь рафинированная	525,59	648,28	571,04	0,81	1,14	0,92
Свинец необработанный	44,47	30,02	30,82	1,48	0,97	1,44
Цинк необработанный	135,06	136,98	143,88	0,99	0,95	0,94
Итого	3978,94	3720,89	3384,06	1,07	1,10	1,18
Всего (млн. долларов)	5232,57		4974,44			
в т.ч.: по номенклатуре (%)	76,04		68,03			

* Источник: Минэкономики РК, Нацстатгентство РК

ПРИЛОЖЕНИЕ 7-2

Влияние Изменения Цены и Количественных Поставок на Объем Экспорта*

Экспорт	1995г.	1995г.	1994г.	A/B B/C A/C		
	Стоимость, млн. долл.					
	n95*p95	n95*p94	n94*p94			
	A	B	C			
Мясо	24,48	23,80	32,66	1,03	0,73	0,75
Зерновые культуры	92,29	171,20	237,08	0,54	0,72	0,39
Руды железные	21,68	61,28	17,27	0,35	3,55	1,26
Руды хромовые	45,02	49,70	58,71	0,91	0,85	0,77
Уголь каменный	338,33	101,91	156,31	3,32	0,65	2,16
Нефть с-я и газ.конд	505,61	245,43	355,92	2,06	0,69	1,42
Пр-ты пер-ки нефти	77,67	109,15	161,77	0,71	0,67	0,48
Фосфор	33,90	27,25	34,64	1,24	0,79	0,98
Глинозем	128,30	90,30	156,89	1,42	0,58	0,82
Шерсть-всего	32,04	34,33	20,44	0,93	1,68	1,57
Волокно хлопковое	30,20	17,29	30,06	1,75	0,58	1,00
Ферросплавы	178,63	163,01	195,14	1,10	0,84	0,92
Прокат черных металлов	317,63	243,88	333,09	1,30	0,73	0,95
Медь раф-ная	413,24	456,83	315,93	0,90	1,45	1,31
Свинец необр-й	44,20	20,24	35,75	2,18	0,57	1,24
Цинк необр-й	112,40	117,62	124,60	0,96	0,94	0,90
Итого	2395,61	1933,22	2266,26	1,24	0,85	1,06
Всего (млн. долларов)	3230,74		3313,49			
в т.ч.: по номенклатуре (%)	74,15		68,39			

* Источник: Минэкономики РК, Нацстатагентство РК

ПРИЛОЖЕНИЕ 8

Влияние Изменения Цены и Количественных Поставок на Объем Импорта*

Импорт	1995г.	1995г.	1994г.			
	Стоимость, млн. долл.					
	п95*р95	п95*р94	п94*р94			
	А	В	С	А/В	В/С	А/С
Уголь каменный	35,00	23,70	3,84	1,48	6,17	9,10
Нефть сырая и газовый конденсат	43,80	10,58	28,76	4,14	0,37	1,52
Продукты переработки нефти	172,29	133,84	160,00	1,29	0,84	1,08
Газ природный	371,84	468,98	368,81	0,79	1,27	1,01
Электроэнергия	233,10	191,02	336,70	1,22	0,57	0,69
Прокат черных мет-в	14,71	6,60	19,05	2,23	0,35	0,77
Итого	870,73	834,71	917,16	1,04	0,91	1,95
Всего (млн. долларов)	3781,00		3493,70			
в т.ч.: по номенклатуре (%)	23,03		26,25			

Импорт	1996г.	1996г.	1995г.			
	Стоимость, млн. долл.					
	п96*р96	п96*р95	п95*р95			
	А	В	С	А/В	В/С	А/С
Уголь каменный	35,06	29,45	35,00	1,05	0,84	0,89
Нефть сырая и газовый конденсат	322,40	259,43	43,80	1,24	5,92	7,36
Продукты переработки нефти	192,90	97,32	172,29	1,98	0,56	1,12
Газ природный	355,20	377,08	371,84	0,94	1,01	0,96
Электроэнергия	295,20	252,34	233,10	1,17	1,08	1,27
Прокат черных мет-в	22,20	17,47	14,71	1,27	1,19	1,51
Итого	1218,96	1033,09	870,73	1,18	1,19	1,40
Всего (млн. долларов)	3954,20		3781,00			
в т.ч.: по номенклатуре (%)	30,83		23,03			

* Источник — Минэкономики РК, Нацстатгентство РК

ПРИЛОЖЕНИЕ 9

Баланс Факторных Услуг

в млн. долл. США

	1995	1996				
		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	Всего
ВСЕГО	-146,9	-38,1	-77,4	-60,6	-71,5	-247,7
В том числе:						
I. Доходы резидентов	44,6	8,5	7,8	7,0	6,5	29,8
1. Проценты, начисленные на займы ближнему зарубежью	5,2	0,6	0,6	0,3	0,3	1,7
из них: оплачено	3,2	-	-	2,8	-	2,8
2. Проценты, полученные по международным резервам в СКВ и СПЗ (SDR)	34,9	6,0	4,7	4,6	4,0	19,3
3. Проценты, полученные банками 2-го уровня от от ссуд нерезидентам и других активов на счетах в инобанках	4,5	1,7	2,2	1,9	1,9	7,7
4. Заработная плата, полученная от нерезидентов	0,0	0,3	0,3	0,3	0,3	1,2
II. Расходы на оплату услуг нерезидентов	-191,4	-46,6	-85,2	-67,6	-78,0	-277,4
1. Обслуживание прямых инвестиций, привлеченных в республику	-73,7	-21,8	-37,7	-29,7	-28,4	-117,5
— проценты начисленные на ссуды прямых инвесторов	-73,7	-21,8	-33,4	-26,7	-25,7	-107,5
из них: оплачено	0,0	-13,2	-3,0	-4,3	-4,3	-24,8
— распределенная и реинвестированная прибыль	-	-	-4,3	-3,0	-2,7	-10,0
2. Обслуживание процентных платежей, начисленных на прямой правительственный и гарантированный правительством долг	-105,2	-18,05	-35,6	-25,4	-40,1	-119,2
— по правительственным займам	-20,8	-6,1	-10,8	-8,7	-13,7	-39,3
— по гарантированным торговым кредитам	-66,5	-6,3	-19,7	-9,7	-20,2	-55,8
— по займам, полученным НБК	-17,9	-5,7	-5,1	-7,1	-6,2	-24,1
3. Обслуживание банками 2-го уровня своих ссудных и депозитных обязательств	-5,1	-0,01	-0,02	-0,13	-	-0,16
4. Проценты, выплаченные по краткосрочным ссудам, привлеченным предприятиями РК	-0,8	-2,1	-7,1	-7,5	-4,8	-21,5
5. Заработная плата, выплаченная привлеченной иностранной рабочей силе	-6,6	-4,8	-4,8	-4,8	-4,8	-19,1

Источники — Банки РК, Министерство труда и соцзащиты РК

ПРИЛОЖЕНИЕ 10

Структура Золотовалютных Резервов Национального Банка РК
1995—1996 гг.

	на 1.01.1995		на 1.01.1996		на 1.01.1997	
	в млн. тенге	в млн. \$	в млн. тенге	в млн. \$	в млн. тенге	в млн. \$
<i>I. Валовые золотовалютные резервы</i>	65952,0	1215,5	106145,4	1659,8	143712,6	1960,6
1. Запасы монетарного золота	20509,2	378,0	33529,6	524,3	48858,1	666,6
2. Валовые активы в СКВ и СДР	45442,9	837,5	72615,8	1135,5	94854,4	1294,1
в том числе:						
— в ценных бумагах	10621,9	195,8	20161,5	315,3	42675,3	582,9
— на депозитных счетах	17111,0	315,4	27925,0	436,7	18024,6	245,9
— на корсчетах	17431,7	321,3	24234,3	379,0	34018,0	464,1
— в наличной валюте	276,3	5,1	295,0	4,6	136,6	1,9
— в чеках и других платежных документах в инвалюте	2,0	0,04				
<i>II. Валовые внешние обязательства</i>	16397,3	302,2	29867,9	467,1	43217,8	589,6
— кредиты МВФ	15119,6	278,65	27549,4	430,8	40366,2	550,7
— другие краткосрочные пассивы в СКВ	1277,7	23,55	2318,5	36,3	2851,6	38,9
Чистые резервы валюты*	29045,5	535,3	42747,9	668,5	51636,6	704,5
Чистые международные резервы**	49554,7	913,3	76277,5	1192,8	100494,7	1371,0

Источник — НБК

* Валовые активы в инвалюте за вычетом валовых внешних обязательств

** Чистые резервы в валюте с учетом золота

ПРИЛОЖЕНИЕ 11

Основные Источники Данных для Составления Платежного Баланса
Национальным Банком РК

Статья платежного баланса	Источники	Форма представления информации
Торговый баланс Экспорт FOB Импорт CIF	Таможенный комитет, Нацстатагентство, Крупные предприятия-экспортеры Импортёры	Грузовые таможенные декларации Опросники
Поправка по охвату — Челночный оборот — Гуманитарная помощь	Таможенный комитет Домашние хозяйства Минздрав, МОКККП*	Таможенные декларации Формы устных опросов Опросники
Баланс нефакторных услуг — Государственные услуги — Иные услуги	Министерство финансов Предприятия, министерства и ведомства	Республиканский Бюджет Опросники
Баланс факторных услуг — Компенсация работающим — Доход от инвестиций	Министерство Труда и соцзащиты Банки РК, включая НБК Предприятия с ИПИ	Опросники Формы статотчетности Опросники
Текущие трансферты — Государственные — Прочие	Комитет по внешнему заимствованию Министерство Финансов, Казпочтабанк	Формы статотчетности Опросники Опросники
Капитальные трансферты	Нацстатагентство Домашние хозяйства	Формы статотчетности по миграции Формы устных опросов
Прямые инвестиции	Банки, совместные и иностранные предприятия, Госкомимущество	Опросники
Портфельные инвестиции — Государственные ценные бумаги — Другие	Министерство финансов Национальный Банк Предприятия, банки	Опросники Отчет Депозитария ЦБ Опросники
Официальные займы	Минфин, КВЗ Банки	Опросники Формы статотчетности
Экспортные кредиты Ссуды, выданные нерезидентам Ссуды и займы, привлеченные предприятиями Ссуды и займы, привлеченные банками	Банки Банки Банки Банки	Формы статотчетности Формы статотчетности Формы статотчетности Формы статотчетности
Активы и обязательства резидентов в депозитах и наличной валюте	Банки Юридические лица	Балансовые и другие отчеты банков 2-го уровня Сведения от инобанков о движении средств на счетах
Кредиторская и дебиторская задолженности предприятий Финансирование ПБ Международные резервы НБК Исключительное финан- сирование	Нацстатагентство Национальный Банк Банки Министерство финансов	Формы статотчетности для предприятий Сводный баланс НБК Монетарный обзор Формы статотчетности

* Международное общество Красного Креста и Полумесяца

Состояние валового внешнего долга Республики Казахстан на 1 января 1997 г.

Структурные преобразования экономики Казахстана, проводимые в соответствии с программой действий Правительства по углублению реформ, в условиях ограниченности внутренних ресурсов нуждаются в дополнительных источниках финансирования. В сложившейся ситуации одним из путей выхода является привлечение внешних ресурсов, позволяющих стране аккумулировать капитальные ресурсы и направлять их на реализацию проектов в рамках государственных программ.

С вхождением Казахстана в систему мирохозяйственных связей открылась возможность получения финансовой помощи от иностранных доноров. Это позволило Казахстану привлечь внешние кредитные ресурсы для поддержки экономических реформ у международных организаций и ряда стран, как в виде финансовой и технической помощи, так

и в виде экспортных кредитов на двусторонней основе.

Валовый внешний долг Республики Казахстан по состоянию на 1 января 1997 г., составил 3788,1 млн. долл.США. Прирост валового внешнего долга за 1996 г. составил 590,3 млн. долл. США. Динамика валового внешнего долга показана на рисунке 1. Основная часть долга (2621,5 млн. долл.США) приходится на прямой государственный и гарантированный Республикой Казахстан внешний долг. Негарантированный Республикой Казахстан внешний долг к началу 1997 г. увеличился до 264,3 млн. долл.США, задолженность казахстанских предприятий по прямым контрактам перед иностранными поставщиками составила 902,3 млн. долл.США. За 1992—1996 гг. было освоено иностранных кредитов на сумму 4008,43 млн. долл.США, погашено — 1122,7 млн. долл.США. (таблица 1).

РИСУНОК 1.



Источник — Нацстатгентство, НБК

1. ПРЯМОЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ И ГАРАНТИРОВАННЫЙ РК ВНЕШНИЙ ДОЛГ

Доля прямого государственного и гарантированного РК внешнего долга в общем объеме валового внешнего долга на 1.01.97 г. составила 69,2%. В оценку данной категории долга (2621,5 млн. долл.США) включена задолженность по официальным займам, где заемщиками выступают Правительство РК (1119,3 млн. долл.США) и Национальный Банк РК (587,3 млн. долл.США), задолженность по торговым кредитам, обеспеченным правительственными гарантиями (914,9 млн. долл.США) (таблица 2).

Из потока внешних финансовых ресурсов, поступающих в республику можно выделить займы, предоставляемые по линии официальной помощи развитию (ОПР). В этих рамках республика развивает финансовое сотрудничество с целым рядом международных финансовых организаций (МФО), таких, как Международный Валютный Фонд (МВФ), Международный банк реконструкции и развития (МБРР), Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР), Азиатский банк развития (АБР), Исламский банк развития (ИсБР) и правительствами стран-доноров: Японии, ФРГ, Австрии, США и др. Так, по состоянию на начало 1997 г., республике были открыты займы на общую сумму около 2,8 млрд. долл.США, из которой займы МВФ составляют более 1065 млн. долл.США, займы МБРР — более 940 млн. долл.США.

С экономической точки зрения финансовые потоки по линии ОПР являются наиболее

подходящим видом финансирования для развивающихся стран, т. к. обычно по сравнению с другими видами займов ОПР имеет более долгий срок, более низкую процентную ставку и другие преимущества. Однако, специфической чертой этого вида финансирования является то, что заемщик вынужден выполнять программы, сопутствующие соглашениям о займах. Правительство теряет гибкость в процессе выработки политики и фактически вынуждено корректировать свои собственные цели, программы и политику для того, чтобы отвечать требованиям МВФ, МБРР и др. Ситуация такова, что после мирового долгового кризиса в начале 80-х годов развивающейся стране трудно получить займы от частных источников без заимствования и претворения программ МВФ и МБРР.

В таблице 3 показана динамика поступления иностранных кредитов. Если в 1993—1994 гг. основным источником внешнего финансирования были экспортные кредиты (более 60%), то в 1996 г. доля их снизилась до 23%. Всего в 1996 году в республику поступило заемных средств в виде иностранных кредитов более 631 млн. долл.США, из которой более 77,3% (487,68 млн. долл.США) составляют займы МФО. Из них по линии МБРР получено 226,8 млн. долл.США, МВФ — 135,18 млн. долл.США, Эксимбанка Японии — 75 млн. долл.США, АБР — 32,3 млн. долл.США, ЕБРР — 13,6 млн. долл.США.

Среди МФО самое заметное влияние на темпы и направление экономического развития большинства стран, в том числе Казахста-

ТАБЛИЦА 1

**Валовый Внешний Долг по Основным Категориям
по Состоянию на 01.01.97 г.**

(млн. долл.США)

Наименование	ВСЕГО	в том числе:		
		Прямой государственный и гарантированный РК внешний долг	Негарантиро- ванный РК внешний долг	Задолженность по прямым контрактам
1. Сумма предоставляемого кредита	6836,87	4595,85	1338,71	902,31
2. Объем распределенной части кредита (сумма освоения)	4910,75	3000,77	1007,66	902,31
3. Амортизационные платежи (сумма погашения долга)	1122,68	379,32	743,36	0,00
4. Долг по распределенной и непогашенной части кредита (остаток долга)(стр.2-стр.3)	3788,1	2621,45	264,3	902,31
5. Аннулирование долга	58,00	58,00	0	0
6. Списание долга	0,00	0	0	0
7. Реорганизация долга	0,00	0	0	0
8. Сумма долгового обязательства (валовый внешний долг) (стр.4-стр.6-стр.7)	3788,1	2621,5	264,3	902,3
9. Нераспределенный остаток кредита (стр.1-стр.2-стр.5)	1868,1	1537,1	331	0,00

Источник — оценка НБК

на, оказывает МБРР, координирующий политику экономической помощи, воздействующий на деятельность других международных экономических организаций и оказывающий техническую помощь развивающимся странам в разработке программ их экономического развития. По состоянию на начало 1997 г. с ним заключено 11 соглашений на сумму более 940 млн. долл.США, из которой освоено более 516

млн. долл.США. При том, что существует разброс по условиям предоставления займов, усредненные показатели имеют следующие параметры: кредиты предоставляются на 17—20 лет, с льготным периодом — 5 лет при процентной ставке, близкой к LIBOR+0.25% и грант-элементом 20-35%.

Начиная с 1993 г. было подписано 4 соглашения с МВФ на общую сумму 742,5

ТАБЛИЦА 2

**Прямой Государственный и Гарантированный Республикой Казахстан
Внешний Долг по Типам Заемщиков на 1.01.97 г.**

(млн. долл. США)

Наименование заемщика	Остаток долга		ИТОГО	
	Прямой Госу- дарственный-	Гарантирован- ный РК	млн. долл. США	%%
1. Правительство	1119.25	0.00	1119.25	42.5
2. Национальный Банк	550.70	36.57	587.27	22.3
3. Банки второго уровня	0.00	0.00	0.00	0
4. Местные органы власти	0.00	0.00	0.00	0
5. Предприятия	366.27	548.67	914.9	35.2
	40%	60%		
ИТОГО	2036.22	585.24	2621.47	100 %
	78%	22%		

Источник — оценка НБК

ТАБЛИЦА 3

**Динамика Поступления Иностранных Кредитов
(прямые Государственные и Гарантированные Правительством)**

Кредитор	1993—1994 гг.		1995 г.		1996 г.	
	USD	%%	USD	%%	USD	%%
А. Официальные кредиторы:	270,48	18,9	352,39	46,5	352,50	55,8
— МБРР	182,44	12,7	106,85	14,1	226,84	35,9
— ЕБРР	1,51	0,1	21,47	2,8	13,59	2,2
— АБР	0	0,0	63,68	8,4	32,32	5,1
— Эксимбанк Японии	86,53	6,0	152,41	20,1	75,00	11,9
— ОЕСД					0,30	0,04
— Австрия	0	0,0	5,00	0,7	0,00	0,0
— Швеция	0	0,0	2,98	0,4	0,00	0,0
— Германия	0	0,0	0	0,0	4,45	0,7
Б. МВФ	280,03	19,6	141,09	18,6	135,18	21,4
Итого по займам МФО	550,51	38,5	493,48	65,1	487,68	77,3
В. Экспортные кредиты	880,49	61,5	264,99	34,9	143,56	22,7
ВСЕГО	1431	100	758,47	100	631,24	100

Источник — оценка НБК

млн. SDR, которая в долларовом эквиваленте составляет более 1 млрд. долл.США.

Осуществляя финансовую поддержку любому из членов, Фонд должен быть уверен, что сами страны проводят политику, способную

улучшить внешнеэкономическую ситуацию. Использование основных ресурсов Фонда должно проводиться в соответствии с проводимой им политикой.

Помощь Фонда не ограничивается финан-

сированием: он мобилизует и обеспечивает предоставление широкого набора услуг: советы по политике, техническая помощь, обучение и подбор кадров, помощь в управлении экономикой и др.

В Казахстане займы ЕБРР направлены на поддержку малого и среднего бизнеса (122,64 млн. долл.США), на оказание технического содействия по реконструкции и развитию инфраструктуры (займ на реконструкцию порта Актау — 54 млн. долл.США).

ЕБРР намерен взять под свою опеку развитие малого бизнеса в Казахстане, для расширения которого есть хорошая почва в Республике. По плану действий ЕБРР, желающим будут предоставляться и предоставляются сроком на пять лет небольшие займы — от 5 до 50 тысяч долларов США со ставкой около 15%.

По состоянию на начало 1997 г., по займу на развитие малого и среднего бизнеса предпринимателям предоставлены займы на сумму 36,57 млн. долл.США.

Внешние ресурсы поступают в республику также в виде экспортных кредитов. По состоянию на 1.01.97г. освоено таких кредитов на сумму 1,3 млрд. долл.США. Начиная с 1994 г. начато погашение экспортных кредитов, и к началу 1997 г. долг по экспортным кредитам, гарантированным правительством, составил 914,9 млн. долл.США.

В определенной степени привлечение экспортных кредитов помогло внедрить более современное оборудование на предприятиях связи, машиностроения, цветной металлургии и др. За период с 1992—1996 гг. в республику было ввезено дорогостоящее оборудование для оснащения республиканского телецентра, для птицеперерабатывающих фабрик, медицинская и сельскохозяйственная техника, товары народного потребления.

Налицо уже определенные результаты реализации проектов. Так, по турецкой кредитной линии финансировалось строительство крупной макаронной фабрики в Петропавловске, нескольких предприятий по переработке кожевенного сырья, двух заводов по производству средств связи в Павлодаре и Уральске, закончилось строительство отеля «Анкара» и реконструкция гостиницы «Медео», проводится реконструкция гостиницы «Алатау», приобретены городские автобусы. За счет австрийской кредитной линии построена первая на территории Казахстана пятизвездочная гостиница «Рахат-палас», строится завод оконных блоков, цех по производству эмаль-провода. За счет германских кредитов произведена модернизация прессового производства, осуществлена реконструкция и расширение телефонных сетей в ряде городов республики, обновился парк железнодорожных пассажирских вагонов, произведен закуп

оборудования для пищевой промышленности и др.

Однако отсутствие практики внешнего заимствования привело к тому, что направления кредитования определялись, в основном, административным путем без должного расчета действительной рентабельности проектов. В условиях сокращения производства, инфляции и удорожания энергоносителей значительная часть кредитруемых проектов не принесла ожидаемой прибыли. Определенные сложности в возврате кредитных средств также вызвала реорганизация государственных компаний-заемщиков. Это привело к ситуации, когда вследствие финансовой несостоятельности заемщиков, в действие вступили гарантии правительства. Только лишь единицы из числа заемщиков оказались в состоянии самостоятельно выполнять свои обязательства по возврату.

В 1995—1996 гг. было отмечено снижение поступлений по таким кредитам, которое объясняется прежде всего завершением освоения по большинству индивидуальных кредитных соглашений и более взвешенным подходом к привлечению новых кредитов, подкрепленных гарантиями правительства.

Внешнее заимствование в форме экспортных кредитов имеет определенные недостатки. Во-первых, эти кредиты привязаны к конкретному виду товаров (или оборудованию) с установленной кредитором ценой, которые республика вынуждена импортировать из страны донора. Республика ограничена в возможности приобретения необходимого оборудования на мировом рынке, где они могут быть дешевле и более соответствовать нашим нуждам. Во-вторых, экспортные кредиты обычно предоставляются в рамках официальных соглашений и правительство вынуждено гарантировать их.

Тем не менее, на наш взгляд, нельзя игнорировать привлечение внешних займов под правительственные гарантии.

С апреля 1996 года Правительство Казахстана совместно с Национальным Банком проводило работу с международными рейтинговыми организациями (Standart & Poors, Moody's и IBCA) по присвоению Казахстану кредитного рейтинга, в результате которой республика получила долгосрочный рейтинг в иностранной валюте «ВВ-минус» и краткосрочный валютный рейтинг для облигаций с погашением менее чем через год — «В». Это способствовало выходу Казахстана на рынок еврооблигаций. Привлечение иностранного капитала в форме облигационного займа кардинально изменит структуру привлекаемого капитала: от займов, связанных с различными условиями кредитования, к свободному заемному капиталу, не имеющему конкретных условий. Такой капитал используется заемщи-

ком по его усмотрению и без каких — либо ограничений со стороны кредитора по целевой направленности, отраслевой принадлежности, выбору поставщика и др. На конец 1996 года 7,5% (200 млн. долл.США) от прямого и гарантированного РК внешнего долга составила сумма по облигационным займам (евроноты).

Евроноты были реализованы на базе дисконтированной годовой ставки в 9,25% со сроком обращения три года. Проценты по нотам будут выплачиваться один раз в полгода. Спрос на эмиссию нот Казахстана превысил объем удовлетворения заявок в 2,5 раза, что наглядно продемонстрировало возможности Казахстана на международных рынках капитала в размещении своих ценных бумаг. Около 40% эмиссии нот было реализовано инвесторам США, 40% — европейским инвесторам и 20% — инвесторам из Азии.

Получение международного кредитного рейтинга и размещение Казахстаном евронот на международных финансовых рынках способствовало росту интереса иностранных инвесторов к внутреннему рынку ценных бумаг. На 1 января 1997 г. обязательства перед нерезидентами по государственным ценным бумагам (без евронот), составили 23,5 млн. долл. США, увеличившись за 4 квартал 1996 г. на 19 млн. долл. США.

2. НЕГАРАНТИРОВАННЫЙ РК ВНЕШНИЙ ДОЛГ

В последнее время прослеживается тенденция расширения и укрепления частного сектора и, как следствие, увеличение объема привлечения иностранных кредитов, не обеспеченных правительственными гарантиями. Задача в том, чтобы расширить перспективы его роста и повысить конкурентные возможности этого сектора, что позволит снять часть обязательств и финансового бремени с государства.

Развивающиеся страны имеют ограниченный доступ к коммерческому финансированию. Они очень зависимы от капитальных потоков из официальных источников и правительственных и гарантированных правительством торговых займов. Этот лимитированный доступ к частному капиталу объясняется следующими факторами:

- существующим суверенным риском;
- недостаточностью информации для кредиторов об инвестиционных возможностях и о способности страны обслуживать кредиты и займы;
- отношением частных банков к долгосрочному финансированию.

Учитывая эти факторы, Правительство Казахстана совместно с Национальным Банком в течении 1996 г. провело большую

работу для получения кредитного рейтинга, что позволит укрепить уверенность частных кредиторов в стабилизации экономических и политических условий Казахстана, а также уверенность в укреплении позиций молодого частного сектора республики.

Размер негарантированного РК внешнего долга к 1.01.97 г. составил более 264 млн. долл.США (около 7% в общем объеме валового внешнего долга). Несмотря на общее увеличение числа негарантированных займов, размер задолженности невелик. Это связано с преобладанием в структуре негарантированного долга краткосрочных кредитов. Более 57% от общего размера негарантированного долга занимают краткосрочные кредиты иностранных коммерческих банков, предоставленные предприятиям республики для финансирования оборотных средств (таблица 4).

Основная часть кредитных ресурсов привлекается предприятиями чаще всего на краткосрочной основе, связанная с поставками товаров и оказанием услуг. Так, например, за 1996 год было освоено кредитных ресурсов более 362 млн. долл. США и погашено более 257 млн. долл. США, из них краткосрочных кредитов было освоено и погашено около 310 и более 244 млн. долл. США соответственно. Несмотря на то, что в 1996 г. банками второго уровня РК было освоено иностранных кредитов на сумму около 86 млн. долл., их остаток долга на начало 1997 года невелик — 3,31 млн. долл., т.к. в отчетном году было оплачено в счет погашения основного долга по кредитам 1995—1996 гг. более 84 млн. долл. США.

В 1996 г. Нацбанк произвел регистрацию иностранных кредитных соглашений на сумму более 54 млн. долл.США, направленных на финансирование инвестиционных проектов на развитие агропромышленного комплекса, пищевой промышленности, химической промышленности, энергетики, а также на финансирование импорта товаров.

Росту доли кредитов, привлеченных казахстанскими заемщиками и не обеспеченных государственными гарантиями, будет способствовать приватизационная программа правительства. В формировании частного сектора казахстанской экономики, как за счет преобразования в частные фирмы государственных предприятий, так и за счет создания новых частных предприятий, большая роль отводится внешнему финансированию. В республике создаются малые и средние предприятия с участием иностранного капитала, основная деятельность которых направлена на переработку продуктов питания, производство товаров народного потребления, оказание услуг по перевозке грузов автомобильным транспортом и услуг связи. Кредиты, предоставляемые иностранными материнскими компаниями та-

ким предприятиям, характеризуются мягкими условиями — обычно являются долгосрочными с невысокой процентной ставкой.

Хотя движение капитала по негарантированным займам сложно спрогнозировать, очевидна необходимость его учета, т. к. движение капитала (приток и отток) по этим займам способно оказать сильное воздействие на состояние валютного рынка республики. Однако, несовершенство законодательной базы создает немало препятствий на пути привлечения кредитов, а также их учета и мониторинга со стороны НБК. В настоящее время Законом РК «О валютном регулировании» от 24.12.1996 г. предусмотрена обязательная регистрация Нацбанком РК всех валютных операций, связанных с движением капитала, что позволит более полно оценить

ТАБЛИЦА 4

Внешний Долг, Негарантированный РК по
Типам Кредиторов на 1.01.97 г.

Наименование кредитора	Негарантированный внешний долг	
	млн. долл.США	% %
1. Официальные кредиторы	0,00	0,00
2. Коммерческие банки	152,02	57,5
3. Другие финансовые учреждения	4,67	1,8
4. Экспортеры и другие частные источники	47,02	17,8
5. Иностранные материнские компании и филиалы	60,6	22,9
Всего:	264,3	100,00

Источник — оценка НБК

уровень внешнего долга, негарантированного государством.

3. КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ

Кредиторская задолженность казахстанских предприятий на 1 января 1997 г. составила более 900 млн. долл.США. Кредиторская задолженность предприятий образуется, в основном, из-за временного лага между отгрузкой товара поставщиком и поступлением средств на счет поставщика за этот товар, а также отсрочек платежей на небольшой срок, оговоренных в прямых контрактах. Таким образом, нарастание кредиторской задолженности можно рассматривать не только как следствие финансовой недисциплинированности наших предприятий по отношению к поставщикам, но и как признак возрастающей интенсивности связей казахстанских предприятий с внешним миром. По нашему мнению, беспокойство, в данном случае, должна вызывать просроченная задолженность. Анализ состояния просроченных платежей на основе текущего года показывает со-

кращение просроченной задолженности. По сравнению с началом года на 1.01.97 г. как в абсолютном значении, так и в относительном выражении просроченная задолженность сократилась более, чем в 2 раза (таблица 5).

ТАБЛИЦА 5

Задолженность по Прямым Контрактам
(кредиторская задолженность)

	Всего млн. долл. США	из нее просроченная	
		млн. долл. США	% %
1.01.1996	971,01	618,35	63,7
1.04.1996	874,54	539,47	61,7
1.07.1996	1067,01	280,54	26,3
1.10.1996	1121,06	270,09	24,1
1.01.1997	902,31	271,68	30,1

Источник: Нацстатагентство, оценка НБК

ТАБЛИЦА 6

Обслуживание Внешнего Долга по Действующим Иностранным Кредитам
(по состоянию на 1.01.97 г.)

(млн. долл.США)

	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
	отч	отч	отч	прог	прог	прог	прог	прог	прог	прог
Обслуживание прямого государственного и гарантированного РК внешнего долга	148,9	250,0	336,5	374,0	514,3	822,9	506,4	425,6	366,9	305,2
Обслуживание внешнего долга, негарантированного РК	0,1	230,8	363,5	261,7	20,2	8,9	9,1	0,0	0,0	0,0
Всего	148,9	480,8	699,9	635,7	534,5	831,8	515,5	425,6	366,9	305,2

Источник — оценка НБК

4. ПРОБЛЕМЫ ОБСЛУЖИВАНИЯ ВНЕШНЕГО ДОЛГА

Расходы по обслуживанию валового внешнего долга в 1996 г. увеличились по сравнению с 1995 годом более чем на 45% и составили около 700 млн. долл.США (таблица 6). Из них около половины (336,5 млн. долл.США) составляют платежи по обслуживанию прямого и гарантированного РК внешнего долга.

В таблице 6 приведены расходы по обслуживанию привлеченных иностранных кредитов до 2003 года. На 1999 год приходится максимальные расходы по обслуживанию прямого государственного и гарантированного РК внешнего долга — более 822 млн. долл.США, из них платежи в погашение основного долга — около 647 млн. долл.США, что связано с окончанием льготного периода займов международных финансовых организаций и предстоящим в 1999 г. погашением по евронотам в размере 200 млн. долл.США. Таким образом, обслуживание внешней задолженности в ближайшие 5 лет может лечь тяжелым бременем на экономику. Для погашения этих долгов необходимы устойчивые источники доходов. Реально таковых два: экспортная выручка для предприятий и налоговые поступления в бюджет.

Заимствование в среднесрочной перспективе будет посильным при условии, что процентная ставка по внешнему долгу не будет постоянно превышать темпы роста экспорта. Поскольку проценты должны выплачиваться и по новым заимствованиям, экспортные поступления должны будут уве-

личиться на сумму дополнительных процентов, чтобы избежать дальнейшего усугубления дефицита по счету текущих операций платежного баланса.

Основными условиями для поддержания обслуживания долга на приемлемом уровне являются следующие:

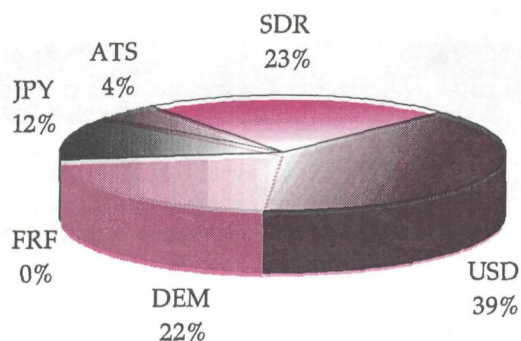
- заемные средства должны использоваться эффективно;
- экспортный потенциал экономики должен быть увеличен;
- проведение рациональной макроэкономической политики, особенно избежание значительного бюджетного дефицита;
- способность получать внешние ресурсы, необходимые для обслуживания долга.

Обслуживанию внешнего долга необходимо уделять особое внимание при выработке валютной политики и формировании портфеля внешних активов. Эффективно управляя внешними активами с учетом валютной структуры предстоящих платежей, можно сгладить риск инвалютных потерь для республики.

На рисунке 2 показана валютная структура средне- и долгосрочных кредитов по состоянию на 1 января 1997 г. Большую часть средне- и долгосрочного долга составляют доллар США (39%), SDR (23%) и немецкая марка (около 22%).

Обычно заимодатели используют несколько показателей способности покрытия долга для окончательного ответа на вопрос, может ли развивающаяся страна продолжать брать в долг или нет. Такие показатели, как соотношение валового внешнего долга к ВВП или норма обслуживания внешнего долга (отноше-

РИСУНОК 2.

Валютная Структура Средне-и Долгосрочного
Внешнего Долга

Источник — оценка НБК

ние начисленных платежей по обслуживанию внешнего долга к экспорту товаров и нефакторных услуг) используются наиболее часто. Хотя эти соотношения не обеспечивают неопровержимые доказательства для суждения о способности страны выплатить свой внешний долг, они дают приблизительные показатели возможности страны привлекать новые средства, если это не ситуация, когда страна не может больше поддерживать текущий уровень заимствования. При анализе бремени задолженности на практике используются такие отношения:

- отношение предусмотренных графиком, платежей по обслуживанию задолженности к экспорту товаров и услуг, которое служит для измерения влияния обязательств по обслуживанию долга на поток иностранной валюты;

- отношение предусмотренных графиком, процентных платежей к экспорту товаров и услуг, которое служит для текущей стоимости долга;

- отношение общей суммы долга к ВВП (или экспорту товаров и услуг), которое отражает долгосрочную экономическую приемлемость бремени задолженности.

Хотя эти коэффициенты могут быть полезны для выявления возможных проблем задолженности, экономические условия стран, имеющих аналогичные коэффициенты могут различаться. Поэтому эти коэффициенты нужно применять с осторожностью и рассматривать лишь в качестве отправной точки для анализа приемлемости долга в конкретной стране. Полная оценка позиции страны по задолженности требует учета общей макроэкономической ситуации и перспектив в области платежного баланса.

Позиция страны по внешнему долгу может считаться приемлемой, если запланированные по графику платежи по обслуживанию долга снижаются до 20—25% (или ниже) от экспорта товаров и услуг, дефицит финансирования преодолен, а отношение долга к экспорту сокращается до уровня ниже 200—250%.

В настоящее время норма обслуживания внешнего долга республики, хотя и далека еще от критической, показывает рост и достигла 11,4% в 1996 г., по сравнению с 4,15% в 1994 г. (таблица 7). Отношение валового внешнего долга к ВВП и экспорту достигло 18% и 60% соответственно. Внешний долг на душу населения приблизился к 230 долларам США.

5. УПРАВЛЕНИЕ ВНЕШНИМ

ДОЛГОМ

Кроме очевидных мер по обеспечению привлечения заемных средств для действительно эффективных и продуктивных производств, большую роль будет играть установление лимита внешней задолженности для прямого государственного и гарантированного государством внешнего долга. По сути речь идет о распределении ограниченного числа государственных ресурсов, которые могут быть направлены на обслуживание внешнего долга. Потолок заимствования — это максимальная сумма, которую правительство, с одобрения Парламента, будет заимствовать из всех источников для покрытия дефицита бюджета в денежных средствах в течении определенного периода. Являясь важным инструментом национальной бюджетной политики, потолок заимствования служит двум целям:

- устанавливает границы для разумной заемной политики;

- обеспечивает правительство достаточной гибкостью в мобилизации займов.

Правительство-заемщик должно установить ясные общие лимиты на задолженность с макроэкономической точки зрения. Такие пределы должны брать в рассмотрение как краткосрочные (ликвидность), так и долгосрочные (платежеспособность) влияния на государственный долг.

Лимит заимствования является рассчитанным агрегатом существующего дефицита денежных средств, платежей по обслуживанию внешнего правительственного долга, провизии на убытки для гарантий и новых обязательств по займам.

Способность бюджета поддерживать заим-

ТАБЛИЦА 7

Абсолютные и Относительные Параметры Внешнего Долга Республики Казахстан

Наименование показателя	оценка за 1994 г.	оценка за 1995 г.	оценка за 1996 г.
А. Абсолютные параметры (млн. долл.США)			
1. Валовый внешний долг (оценка на конец периода)	3258,4	3197,8	3788,1
в том числе:			
— средне-и долгосрочные кредиты, включая кредиты МВФ	2715,8	2111,0	2693,2
— краткосрочные кредиты	0,0	115,7	192,5
— кредиторская задолженность по прямым контрактам	542,6	971,1	902,3
2. Совокупные начисленные платежи по обслуживанию долга:	154,6	479,2	716,9
— по погашению основного долга	91,2	358,4	570,0
— по процентным платежам	57,9	108,4	140,3
— по сопутствующим платежам	5,4	12,4	6,6
3. Экспорт товаров и нефакторных услуг	3726,1	5731,8	6273,5
Б. Относительные параметры (в%)			
1. Валовый внешний долг на душу населения (долл.США)	197,48	193,81	229,58
2. Отношение валового внешнего долга к ВВП	25,82%	19,11%	18,36%
3. Отношение валового внешнего долга к экспорту	87,45%	55,79%	60,38%
4. Отношение суммы обслуживания зад-ти к экспорту	4,15%	8,36%	11,43%
5. Отношение процентных платежей к экспорту	1,56%	1,89%	2,24%
Справочно:			
Торговый баланс	-919,6	-222,4	-397,1
Текущий счет платежного баланса	-906,2	-518,3	-844,0
Население — 16,5 млн. человек			
ВВП (млрд. долл. США)	12,62	16,73	20,63

Источник — Нацстатгентство, оценка НБК

ствование может быть измерена отношением предстоящих платежей по обслуживанию правительственного долга и провизий для платежей по обслуживанию долга по правительственным гарантиям к доходам бюджета. Исходя из международного опыта, критическим считается уровень в 20—25%. Законом РК «О республиканском бюджете на 1997 г.» утвержден доход бюджета в сумме 177,42 трлн. тенге (2,43 млрд. долл.США) и предусмотрены ассигнования на оплату расходов по обслуживанию внешнего долга в размере 280,5 млн. долл.США. Таким образом, коэффициент фискального бремени в 1997 г. будет близок к 11,5%.

Ежегодный лимит заимствования должен быть ниже верхнего потолка, установленного макроэкономическим анализом (отношение валового внешнего долга к ВВП и экспорту, норма обслуживания долга). Если он превышает последний, то должен пересматриваться «бюджетный предел». Это может быть достигнуто ограничением расходов, увеличением доходов или сокращением потребностей про-

ектного финансирования.

Потолок заимствования может служить инструментом планирования, когда известные источники денежных средств не будут достаточны для покрытия ежегодных потребностей в финансировании. В таких случаях правительство будет полностью осведомлено об этом дефиците финансирования достаточно рано для того, чтобы предпринять соответствующие действия для увеличения внешнего или внутреннего финансирования.

В условиях растущего объема привлекаемых внешних займов особенно актуальной становится задача адекватного функционирования единой Системы управления внешним долгом (СУВД).

Решающим фактором на данном этапе становится отработка взаимодействия организационных структур, задействованных в управлении внешним долгом — Министерства финансов РК, Национального Банка РК, Эксимбанка РК. Базой для создания такой системы призван стать принятый недавно Закон «О внешнем заимствовании и управле-

нии внешним долгом», в котором предусмотрены полномочия государственных органов в области внешнего заимствования и управления внешним долгом.

Информация о платежах по внешнему долгу и по обслуживанию долга особенно важна для повседневного управления транзакциями внешнего обмена, а также для управления долгом и определения стратегии внешнего заимствования. Информация, собранная на самом детальном уровне, дает возможность центральным властям обеспечить своевременные платежи отдельным кредиторам; на более высоком уровне она важна для удовлетворения потребностей внешнего валютного обмена, для прогнозирования будущего обслуживания долга и прогнозирования условий будущего внешнего займа. Поэтому важным фактором в успешном функционировании СУВД является статистика внешнего долга, которая в первую очередь подразумевает компьютеризацию этой системы.

Для решения данной проблемы в настоящее время по линии технической помощи в республике внедряется компьютерная система ДМФАС 5.0, предназначенная для управления внешним долгом Казахстана, разработанная UNCTAD (Конференция ООН по торговле и

развитию). На данный момент в рамках этого проекта создана локальная сеть в Министерстве финансов, Национальном Банке и Эксимбанке Казахстана. Установлены каналы связи: Министерство финансов-Национальный Банк, Министерство финансов — Эксимбанк, а для связи Национальный Банк — Эксимбанк и одновременной связи из Минфина с Национальным Банком и Эксимбанком приобретается коммуникационное оборудование.

Внедрение системы ДМФАС в республике и создание компьютерной сети, использующей информационную базу, созданную на автоматизированных рабочих местах в Министерстве финансов, Национальном Банке и Эксимбанке Казахстана, в которой будет представлена основная информация по займам и операциям по освоению и обслуживанию долга, позволит более качественно проводить мониторинг внешнего долга, даст возможность избежать увеличения долговых обязательств из — за нарушения графиков платежей, дать точную оценку резервов, требуемых для поддержания кредитоспособности республики и своевременно принимать необходимые действия по управлению внешней задолженности.

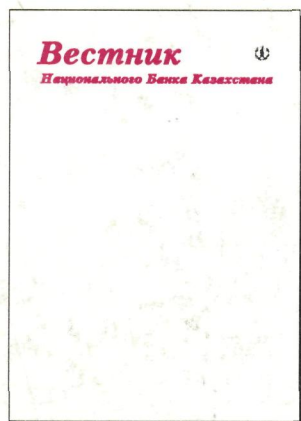
Содержание

Платежный баланс Республики Казахстан	3
I. Счет текущих операций	7
II. Счет операций с капиталом и финансами	19
III. Неклассифицированные трансакции (балансирующая статья платежного баланса)	31
IV. Общий баланс и Финансирование платежного баланса	32
V. Краткосрочный прогноз платежного баланса	34
VI. Меры по укреплению платежного баланса	37
Краткие методологические пояснения к платежному балансу	44
Информационная база составления платежного баланса	48
Проблемы составления платежного баланса	50
Состояние валового внешнего долга Республики Казахстан на 1 января 1997 г.	70

ПОДПИСКА

на периодические издания

Национального Банка Казахстана



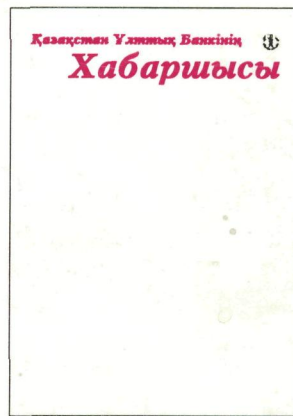
Официальное еженедельное периодическое издание.

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 и правовые акты Нацбанка, регулирующие деятельность банковской системы в Казахстане.

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

Апта сайын 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 жүйесі қызметін реттейтін

Ұлттық Банктің нормативтік және құқықтық актілері туралы мағлұматтар беріліп отырады. Қазақстан Ұлттық Банкінің Жаршысы екінші деңгейдегі банктердің, республикалық министрліктер мен ведомстволардың, шетел банктерінің, сондай-ақ басқа да заңды және жеке тұлғалардың оқырман қауымына арналған.

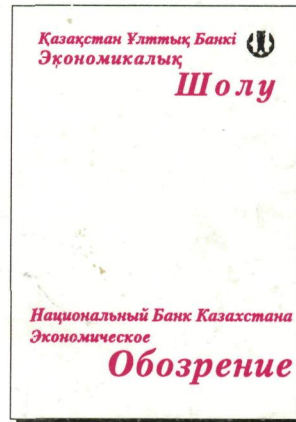


Ежемесячное издание на казахском и русском языках, содержащее обширную статистическую информацию, включающую в себя обзор состояния экономики и банковской системы, обширные данные по социально-экономической, денежной и банковской статистике, статистике платежного баланса и внешнего долга Казахстана, международной статистике.

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

Специальное аналитическое издание, 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.



По вопросам подписки просьба обращаться по адресу:

Казахстан, 480100, Алматы, пр. Достык, 15, тел. (3272) 61-53-10, факс 61-68-10

Официальный эксклюзивный дистрибьютор Информационное Агентство «EconoMix Data»