



## Казахстан: Заключительное заявление миссии МВФ по итогам Консультаций 2022 года по Статье IV

10 октября 2022 г.

В заключительном заявлении излагаются предварительные выводы персонала МВФ по завершении официального визита персонала МВФ (или «миссии»), в большинстве случаев в страну, которая является членом МВФ. Миссии проводятся в рамках регулярных (обычно ежегодных) консультаций в соответствии со [Статьей IV](#) Статьи соглашения МВФ, в контексте запроса на использование ресурсов МВФ (заимствование у МВФ), в рамках обсуждения программ, осуществляемых при мониторинге персонала МВФ, или в рамках других видов мониторинга персоналом экономической ситуации.

Официальные органы дали согласие на публикацию настоящего заявления. Мнения, выраженные в данном заявлении, принадлежат персоналу МВФ и не обязательно отражают точку зрения Исполнительного совета МВФ. На основе предварительных выводов проведенной миссии персонал подготовит отчет, который, после утверждения руководством, будет представлен Исполнительному совету МВФ для обсуждения и принятия решения.

*В период с 22 сентября по 5 октября миссия Международного валютного фонда (МВФ) под руководством г-на Николя Бланше провела обсуждения в Алматы и Астане в рамках консультаций 2022 года по Статье IV. По завершении визита миссия выпустила следующее заявление, в котором кратко изложены ее основные выводы и рекомендации:*

*Неоднократно происходившие в этом году шоки подчеркивают важность хорошо выверенной макроэкономической политики и структурных преобразований. До настоящего момента негативные последствия войны в Украине носили ограниченный характер. Однако инфляцию не удастся сдержать, и она угрожает макроэкономической стабильности и наносит ущерб наиболее уязвимым слоям населения. В этом контексте необходимо дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики для защиты бедных слоев населения, фиксации инфляционных ожиданий и предотвращения рисков, угрожающих доверию к денежно-кредитной политике и будущему экономическому росту. Важную роль играет тесная координация с налогово-бюджетной политикой и политикой в отношении финансового сектора, а также прочность институтов в ключевых областях экономической политики. В долгосрочной перспективе для обеспечения устойчивого, стабильного и инклюзивного экономического роста потребуются реформы, придающие импульс. В развитие сделанных в этом году заявлений официальных органов необходимо принять конкретные меры по сокращению доли государственного сектора при одновременном повышении эффективности его деятельности и улучшению системы управления государственным сектором, а также по устранению уязвимостей, связанных с коррупцией. Следует также продолжить реализацию других реформ по поддержке развития частного сектора и повышению диверсификации экономики.*

## Текущая ситуация, перспективы и риски

**1. В результате ряда шоков экономический рост в 2022 году замедлился, а инфляция еще больше ускорилась.** По итогам августа ВВП вырос на 3,1% в годовом исчислении, по сравнению с 4% в 2021 году. Замедление темпов роста отражает временные перебои в добыче нефти. Хотя война России в Украине оказала ограниченное влияние на объемы производства, ее последствия усилили инфляционное давление. В сентябре в результате воздействия внешних факторов и внутреннего спроса инфляция выросла еще больше, достигнув 17,7 процента, что значительно выше целевого диапазона Национального банка Казахстана (НБК) в 4-6 процентов.

**2. Официальные органы приняли различные меры для сохранения стабильности и поддержки экономики.** С середины 2021 года НБК повысил базовую ставку на 500 базисных пунктов и проводил интервенции на валютном рынке, чтобы ограничить чрезмерную волатильность обменного курса. Он также ограничил экспорт наличной валюты и золота домашними хозяйствами, а правительство ввело субсидии на тенговые депозиты для предотвращения роста долларизации. На фоне социального спроса и начала войны в Украине объявленные Президентом Республики Казахстан инициативы привели к уточнению бюджета 2022 года и увеличению государственных расходов примерно на 3 процента от ВВП, которое было профинансировано за счет более высоких доходов от продажи нефти. Для сдерживания ценового давления правительство ввело временные ограничения на экспорт ряда товаров и продлило принятое в январе решение о замораживании цен на топливо.

**3. В перспективе прогнозируется восстановление роста, но риски снижения прогнозного показателя роста остаются значительными.** Согласно прогнозам, рост составит от 2½ до 2,8 процента в 2022 году и 4½ процента в 2023-2024 годах, а затем стабилизируется на уровне около 3,5 процента. Инфляция достигнет пика примерно в 17 процентов в начале 2023 года и останется на уровне выше 6 процентов до 2024 года. В 2022 году счет текущих операций будет исполнен с профицитом в размере около 3 процентов от ВВП, но в среднесрочной перспективе будет складываться с умеренным дефицитом по мере снижения цен на нефть. Однако усиление побочных эффектов от войны в Украине может привести к снижению темпов роста, более высокой инфляции и возникновению социальной напряженности. Экспорт может серьезно пострадать в результате длительной приостановки работы трубопровода Каспийского трубопроводного консорциума, а неблагоприятные мировые условия могут привести к снижению цен на нефть и повышению стоимости заимствования. Глобальная декарбонизация делает зависимость Казахстана от ископаемого топлива одной из основных долгосрочных проблем. С другой стороны, высокие цены на сырьевые товары будут способствовать формированию значительных бюджетных и внешних буферных запасов.

## Денежно-кредитная политика и политика обменного курса

**4. Для сохранения макроэкономической стабильности и защиты наиболее уязвимых слоев населения необходимо дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики.** Продолжающийся рост инфляции, особенно продовольственной, может серьезно повлиять на бедные слои населения. Повышение базовой ставки необходимо для того, чтобы зафиксировать инфляционные ожидания, укрепить доверие к денежно-кредитной политике и снизить риск неблагоприятных вторичных эффектов, связанных с заработной платой или

ослаблением обменного курса. Хотя повышение базовой ставки может привести к краткосрочным экономическим издержкам, допущение дальнейшего роста инфляции и необходимость впоследствии пойти на более радикальные меры по ее сдерживанию приведут к более высоким затратам для экономики и населения. Сокращение контроля над ценами и снятие экспортных ограничений, а также повышение согласованности с мерами налогово-бюджетной политики будут поддерживать действие трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики и способствовать сдерживанию инфляции.

**5. Применение Казахстаном режима таргетирования инфляции показало хорошие результаты, и следует продолжить усилия по его укреплению.** По мере перехода к полномасштабному инфляционному таргетированию необходимо продолжать укреплять доверие к НБК. Стратегия денежно-кредитной политики до 2030 года предусматривает комплексные реформы, направленные на устранение основных препятствий. Поэтапный отказ от непрофильных и квазифискальных задач (например, от предоставления субсидированных кредитов) и защита независимости НБК остаются важнейшими приоритетами. Следует придерживаться осторожного подхода в отношении планируемого Национальным банком в конце этого года запуска пилотного проекта цифрового тенге. Цифровой тенге может принести как экономические выгоды, в том числе для повышения доступности финансовых услуг, так и риски, которые необходимо тщательно контролировать.

#### **Стабильность финансового сектора**

**6. Банки хорошо справляются с последствиями международных санкций против России; тем не менее, возникающие риски требуют принятия адресных пруденциальных мер.** Официальные органы активно сотрудничают с иностранными регуляторами в целях сокращения присутствия дочерних предприятий находящихся под санкциями российских банков. Кроме того, банки укрепляют систему выполнения нормативных требований и поддерживают отношения с банками-корреспондентами. В целом высокие показатели капитала, ликвидности и рентабельности оказывают положительное влияние на банковскую систему, а степень долларизации депозитов еще больше снизилась. Тем не менее, вследствие быстрого роста розничного кредитования повысилась задолженность домохозяйств, и официальные органы приступили к устранению связанных с этим факторов уязвимости. Кроме того, необходимо осуществлять мониторинг потенциальных рисков, связанных с усилением концентрации и снижением конкуренции в результате ухода дочерних предприятий российских банков.

**7. Дальнейшее укрепление системы риск-ориентированного банковского надзора и урегулирования проблемных банков позволит снизить риски возникновения серьезных проблем у банков.** Агентство по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) активно наращивает потенциал и проводит оценку качества активов и надзорное стресс-тестирование. Планируемое внедрение обновленных (основанных на МСФО) мер учета необслуживаемых кредитов позволит провести более точную оценку финансового состояния банков. АРРФР следует также совместно с НБК продолжить работу по выполнению комплаенс-процедур во избежание вторичных санкций, а также по совершенствованию системы урегулирования проблемных банков (на основе предстоящего запуска рынка проблемных активов). Совместная программа МВФ и Всемирного банка по оценке финансового сектора, проведение которой ожидается в 2023 году, позволит сделать глубокий анализ основ политики в отношении финансового сектора в Казахстане.

## Налогово-бюджетная политика

**8. Фискальная консолидация должна способствовать сдерживанию инфляции, сохраняя при этом уровень приоритетных социально-значимых расходов.** Несмотря на существенное увеличение расходов бюджета, в 2022 году прогнозируется снижение общего и нефтегазового дефицита благодаря высоким показателям доходной части бюджета. Проект бюджета на 2023 год предусматривает снижение роста расходов при введении в действие новых бюджетных правил, что позволит и далее сокращать нефтегазовый дефицит бюджета. Имеются значительные возможности повышения качества государственных расходов, в том числе на основе недавно проведенной цифровизации в целях повышения адресности социальных расходов для поддержки категорий населения, наиболее уязвимых в условиях высоких цен на продовольствие, а также на основе укрепления системы управления государственными инвестициями.

**9. Среднесрочный план правительства по сокращению дефицита бюджета является обоснованным; важную роль должна сыграть налоговая реформа.** Запланированное официальными органами сокращение нефтегазового дефицита до 5 процентов к 2030 году сохраняет достаточные возможности бюджета при низком уровне государственного долга и положительной чистой позиции по активам государственного сектора. Однако для достижения этой цели необходимо значительно повысить нефтегазовые доходы путем активизации администрирования доходов, а также проведения налоговых реформ в целях расширения доходной базы (например, посредством сокращения налоговых льгот для компаний и введения налога на доход с капитала), повышения ставок НДС, а также введения прогрессивного налогообложения доходов физических лиц. Предстоящее изменение Налогового кодекса создает возможности для реализации этих изменений и для упрощения налоговой системы, что должно способствовать повышению налоговой дисциплины налогоплательщиков.

**10. Новые бюджетные правила должны способствовать достижению средне- и долгосрочных целей бюджета; при этом необходимо укреплять институциональную основу.** Применение нового комплекса правил в рамках бюджета на 2023-2025 годы послужит поддержкой для проведения бюджетной консолидации и обеспечения контрцикличности экономической политики. Основными приоритетами для обеспечения их эффективности в настоящее время являются механизмы тщательного мониторинга их реализации, включая создание независимого органа по обеспечению мониторинга, а также юридически закрепленные ограничения, лимитирующие объемы дискреционных расходов (включая трансферты из НФРК). В более широком плане необходимо укрепление системы управления государственными финансами, и в этом отношении следует приветствовать представление отчетов о фискальных рисках и долгосрочной устойчивости (вместе с бюджетом на 2023 год) и решение правительства о проведении оценки прозрачности бюджета.

## Структурные реформы

**11. Для выполнения Казахстаном обязательств в рамках политики в области изменения климата на период до 2030 года правительству необходимо приступить к реализации своей климатической стратегии на раннем этапе.** Завершение работы над данной стратегией затянулась. Ее необходимо безотлагательно завершить, с тем чтобы получить четкую дорожную карту с промежуточными целевыми показателями и инвестиционными планами. Бюджетная политика будет играть ключевую роль в поддержке

декарбонизации экономики. В частности, сокращение масштабных субсидий в энергетике и введение углеродного налога должно способствовать финансированию необходимых государственных инвестиций и социальных расходов в переходный период. Эти меры должны осуществляться постепенно и сопровождаться подробными разъяснениями, а также оказанием адресной поддержки тем, кто наиболее пострадает от повышения цен на энергоносители.

**12. Недавние заявления о реформах создают возможности для активизации борьбы с коррупцией.** Ранее в этом году Президент объявил о важных шагах по модернизации политики, реформированию судебной системы, а также усилению роли гражданского общества и средств массовой информации. Стратегия официальных органов по борьбе с коррупцией должна опираться на продолжение законодательных и институциональных реформ. Необходимо совершенствовать правила доступа к информации и укреплять защиту информаторов. Эффективная система раскрытия информации об активах публичных должностных лиц требует наличия надежной системы проверки информации и применения санкций, а также обнародования результатов. Необходимо укреплять независимость антикоррупционных институтов и судебной власти, в том числе путем ограничения политического влияния на назначение и увольнение должностных лиц. Следует также укреплять и оптимизировать систему противодействия легализации доходов, полученных преступным путем, с тем чтобы бороться с коррупцией на высоком уровне. В частности, определение политически значимых лиц (ПЗЛ) должно включать таких лиц в стране, а требования к бенефициарным собственникам следует привести в соответствие со стандартом ФАТФ и применять на практике в целях предотвращения легализации коррупционных доходов. Ограничение иммунитета некоторых категорий должностных лиц от уголовного преследования также повысило бы эффективность законодательства по борьбе с коррупцией на высоком уровне.

**13. В более широком плане укрепление государственных институтов и системы управления способствовало бы сокращению роли государства в экономике и повышению экономического роста в долгосрочной перспективе.** Компактный, прозрачный и основанный на системе правил государственный сектор повышает эффективность государственной политики и создает возможности для конкуренции и развития частного сектора. Необходимо продолжать проводимую в настоящее время работу по повышению прозрачности бюджета и снижению фискальных рисков, что станет основой дальнейших реформ в государственном секторе на основе достигнутого прогресса в области цифровизации и автоматизации государственных услуг, в том числе в области государственных закупок и администрирования доходов. Многочисленные государственные организации, включая государственные предприятия (ГП), Национальный банк и внебюджетные фонды продолжают вести квазифискальную деятельность, что приводит к распылению и нескоординированности государственных расходов, а также к ослаблению подотчетности. Надежная система управления финансами требует консолидации всех государственных расходов в бюджете с учетом обсуждения их в парламенте, а также обеспечения строгого надзора и проведения приватизации.

\* \* \*

Миссия МВФ выражает благодарность официальным органам и широкому кругу представителей государственного и частного сектора за конструктивные обсуждения и теплый прием.

**Казахстан: отдельные экономические показатели, 2019–2023 гг.**

	2019	2020	2021	2022 (прог.)	2023 (прог.)
<b>Выпуск</b>					
Рост реального ВВП (%)	4,5	-2,5	4,3	2,5-2,8	4,4
Нефтегазовый сектор	0,1	-4,7	-0,6	0,0	8,4
Ненефтяной сектор	5,9	-2,0	5,5	3,2-3,5	3,3
Добыча сырой нефти и газового конденсата (млн тонн)	90,4	85,7	85,7	85,5	92,6
<b>Занятость</b>					
Безработица (%)	4,8	4,9	4,9	4,9	4,8
<b>Цены</b>					
Инфляция (на конец периода, %)	5,4	7,5	8,4	18,0	9,0
<b>Финансы сектора госуправления</b>					
Доходы (% ВВП)	19,7	17,5	17,1	20,5	19,7
<i>В том числе:</i> нефтяные доходы	6,9	3,4	5,3	6,6	6,1
Расходы (% ВВП)	20,3	24,6	22,1	22,6	21,6
Сальдо бюджета (% ВВП)	-0,6	-7,1	-5,0	-2,1	-1,9
Сальдо бюджета ненефтяного сектора (% ВВП)	-7,5	-10,5	-10,3	-8,6	-8,0
Валовой государственный долг (% ВВП)	19,9	26,4	25,1	23,3	24,4
Чистый государственный долг (% ВВП)	-14,0	-8,0	-3,0	-1,5	0,0
<b>Деньги и кредит</b>					
Широкая денежная масса (изменение в %)	2,4	16,9	20,8	23,9	16,7
Кредит частному сектору (% ВВП)	21,3	22,0	23,2	23,2	23,8
Базовая ставка НБК (% на конец периода)	9,3	9,0	9,8	...	...
<b>Платежный баланс</b>					
Счет текущих операций (% ВВП)	-4,0	-3,8	-2,9	3,0	1,8
Чистые прямые иностранные инвестиции (% ВВП)	-3,3	-3,4	-0,9	-1,1	-1,0
Резервы НБК (в месяцах импорта товаров и услуг след. года)	7,7	9,0	8,1	8,3	8,4
Активы НФРК (в млрд долларов США)	61,8	58,7	55,3	55,5	59,4
Внешний долг (% ВВП)	87,8	96,2	83,7	71,7	64,1
<b>Обменный курс</b>					
Обменный курс (изменение в % в годовом исчислении; тенге к доллару США; конец периода)	-0,8	10,4	2,6	...	...

Источники: Официальные органы Казахстана, оценки и прогнозы сотрудников МВФ,