

Казахстан

Доклад об экономике
Осенний выпуск 2017 г.



Экономика на подъеме,
и это обусловлено,
как и прежде, нефтью



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА

Глобальная практика по
макрэкономике и
фискальному управлению



КАЗАХСТАН

Экономика на подъеме, и это обусловлено, как и прежде, нефтью

Доклад об экономике

Осенний выпуск 2017 г.

Финансовый год правительства:	1 января - 31 декабря
Единица валют:	Казахстанский тенге (KZT)
Эквиваленты валют:	Обменный курс на 1 ноября 2017 г. US\$1 = 334,71 KZT
Система мер и весов:	Метрическая

Сокращения

ДИЧС	Диагностическое исследование частного сектора
СПРЭ	Страны с переходной и развивающейся экономикой
ПИИ	Прямые иностранные инвестиции
FX	Иностранная валюта
ГИК	Глобальный индекс конкурентоспособности
ИКТ	Информационно-коммуникационные технологии
НБРК	Национальный банк Республики Казахстан
НРК	Неработающие кредиты
PISA	Международная программа по оценке образовательных достижений учащихся
НИОКР	Научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы
КДИ	Комплексное диагностическое исследование
МСБ	Малый и средний бизнес
СКГС	Субъекты квазигосударственного сектора

Фотография на обложке: / Shutterstock.com: здание Министерства энергетики Республики Казахстан.

Содержание

Предисловие	iv
Краткое содержание	1
А. Последние тенденции социально-экономического развития.....	2
В. Макроэкономическая политика и структурные реформы	10
С. Перспективы экономического развития и риски	15
Д. Специальный раздел: вопросы развития частного сектора.....	19
Приложение: Таблица 1. Ключевые макроэкономические и социальные показатели	26

Рисунки

Рисунок 1. Рост нефтяного сектора привел к экономическому подъему в 2017 году	4
Рисунок 2. Дополнительный объем нефти пошел на экспорт в ЕС и привел к росту ВВП	4
Рисунок 3. Тенге продолжал обесцениваться несмотря на восстановление цен на нефть.....	5
Рисунок 4. Тенденция дедолларизации изменилась с июня 2017 года	5
Рисунок 5. Доля людей, относящихся к социально уязвимым слоям населения, увеличилась в 2015 году	10
Рисунок 6. Уровень бедности в сельских районах оставался высоким и более уязвимым к экономическим шокам.....	10
Рисунок 7. НБРК продолжил смягчение денежно-кредитной политики в целях содействия возобновлению кредитования.....	12
Рисунок 8. НБРК начал изымать избыток ликвидности с середины октября 2017 года	12
Рисунок 9. Ключевые секторы продолжают оставаться под государственным контролем	20
Рисунок 10. Индекс государственного контроля ОЭСР, 2013 г.	20
Рисунок 11. Казахстан отстает от других групп стран по числу предприятий МСБ	21
Рисунок 12. Ежегодный рост объема продаж, занятости и производительности по размеру предприятий	21
Рисунок 13. Результаты обзора секторов.....	22
Рисунок 14. Кредитование нефинансового сектора экономики	24
Рисунок 15. Уровень неработающих кредитов остается высоким	24
Рисунок 16. Сводные результаты PISA по Казахстану (2009 и 2012 гг.)	25
Рисунок 17. Уровень образования среди молодежи (возраст: 15-28 лет).....	25

Таблицы

Таблица 1. Платежный баланс и официальные резервы, 2015–2017 гг.	6
Таблица 2. Основные показатели подверженности рискам 10 крупнейших банков.....	8
Таблица 3. Общие бюджетные счета Правительства РК за 2013–2018 гг.....	11
Таблица 4. Базовый сценарий: некоторые макрофискальные показатели, 2017–2020 гг.	18

Диаграммы

Диаграмма 1. Рейтинг Казахстана в ГИК снижается второй год подряд.....	13
--	----

Предисловие

Настоящее издание Доклада об экономике Казахстана подготовлено в рамках полугодовой серии докладов, посвященных мониторингу тенденций социально-экономического развития Казахстана. Он содержит краткий обзор политических, экономических и социальных изменений, а также результатов по реализации структурных реформ за первые девять месяцев 2017 г. Он также включает специальный раздел, в котором представлены основные выводы Комплексного диагностического исследования Казахстана (КДИ) и Диагностического исследования частного сектора Казахстана (ДИЧС), проведенных Группой Всемирного банка в 2017 г.

Главные авторы данного издания: Ильяс Сарсенов (Старший экономист по Казахстану) и Азамат Алдияров (Аналитик по макрофискальному управлению). В докладе были использованы материалы, предоставленные следующими специалистами: Рахымжан Асангазиев (Старший специалист по портфелю Всемирного банка в Казахстане), Колин Масеник (Финансовый экономист), Уильям Хатчинс Зейтс и Саида Исмаилахунова (экономисты по вопросам бедности), Алма Нуршаихова (Специалист по управлению в государственном секторе), Ералы Бексултан и Гаухар Оспанова (Специалисты по развитию частного сектора), Алия Бижанова (Специалист по сектору образования) и Йохей Окава (Экономист по вопросам развития мировой экономики). Руководителями Комплексного диагностического исследования Казахстана являются Кристос Костопулос (Ведущий экономист) и Томас Фарол (Ведущий экономист по вопросам занятости). Руководители Диагностического исследования частного сектора Казахстана – Вольфганг Фенглер (Ведущий экономист по вопросам торговли) и Кристофер Дэвид Миллер (Старший специалист по развитию частного сектора).

Авторы выражают благодарность за руководство и комментарии, предоставленные Ато Брауном (Постоянным представителем в Казахстане) и Хулио Ревилья (Главным экономистом по Центральной Азии). Гульмира Акшатырова (Программный ассистент в г. Астана) и Сара Нанкя Бабирье (Программный ассистент в г. Вашингтон) оказали административную поддержку. Шынар Жетписова (Координатор по связям с общественностью) и Кубат Сыдыков (Специалист по онлайн коммуникациям) оказали содействие в распространении доклада.

*Мария Де лос Анхелес Гонзалез-Миранда
Менеджер практики
Макроэкономика и фискальное управление
Глобальная практика*

Краткое содержание

Увеличение объемов добычи нефти подстегнуло рост экономики за первые девять месяцев 2017 года.

Реальный рост ВВП ускорился за первые девять месяцев 2017 года, увеличившись на 4,3 процента в годовом исчислении (по сравнению с 0,4 процента за аналогичный период 2016 года). При этом ускорение происходило на фоне улучшения внешнеэкономической среды, которое привело к улучшению состояния нефтяного сектора, обеспеченного запуском производства на морском нефтяном месторождении «Кашаган» в Каспийском море и более высокими ценами на нефть, что в свою очередь оказало благоприятное влияние на ненефтяные секторы экономики. Ненефтяная экономика выросла на фоне динамичного производства в секторах обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства, транспорта и торговли при поддержке повышенного внутреннего спроса. Что касается внешнего платежного баланса, в то время как повышенный спрос на внешнем рынке и более благоприятные условия торговли позволили улучшить торговый баланс, приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) существенно снизился ввиду значительных погашений межфирменных займов, оказав дополнительное давление на тенге и инфляцию.

Власти продолжили коррекцию курса макроэкономической политики в условиях новой реальности.

Несмотря на то что, Национальный банк Республики Казахстан (НБРК) снизил базовую ставку с 12 процентов в начале 2017 года до 10,25 процентов в августе 2017 года, позднее в том же году он прекратил ослабление денежно-кредитной политики в результате повышения давления на тенге и на внутренние цены. Правительство продолжило осуществление программы фискальной консолидации путем дальнейшего сокращения ненефтяного дефицита, без учета единовременной поддержки банковскому сектору. В третьем квартале 2017 года Правительство предоставило дополнительный капитал АО «Фонд проблемных кредитов» на сумму эквивалентную 6,5 млрд. долл. США (около 4 процента ВВП) для ускорения восстановления балансов банков; НБРК выделил дополнительные 2 млрд. долл. США для поддержки банков, находящихся в тяжелом финансовом положении.

Экономический рост будет ниже, чем в предкризисный период; при этом существуют определенные риски.

Оценка реального роста ВВП в Казахстане за 2017 год была пересмотрена в сторону увеличения с 2,4 процентов до 3,7 процентов, что отражает более высокие, чем ожидалось, показатели производства в нефтяном секторе и улучшение внутреннего спроса, способствовавшего росту ненефтяных секторов экономики. В среднесрочной перспективе темпы роста ВВП будут колебаться в районе 3 процентов в год, поскольку вклад нефтяного сектора в экономический рост снизится по сравнению с 2017 годом, когда наблюдался структурный сдвиг в добыче нефти. К набору рисков можно отнести потенциальное ослабление внешнеэкономической среды, нарастание проблем в банковском секторе и потерю возможности для углубления структурных реформ.

Необходимо успешное проведение структурных реформ, чтобы

В дальнейшем при условии успешного проведения структурных реформ, эти реформы помогут диверсифицировать экономику и повысят потенциал роста Казахстана. Текущие структурные и институциональные реформы (в том числе в рамках Плана нации «100 конкретных шагов» и программы приватизации) должны быть

поддерживать более устойчивый и инклюзивный рост.

направлены на сокращение роли государства в экономике и содействие развитию преуспевающего, современного и инновационного торгуемого ненефтяного сектора. В связи с этим, усилия по реструктуризации и приватизации субъектов квазигосударственного сектора (СКГС) должны будут позволить повысить эффективность государственного управления и уменьшить фискальные риски. Ответственная налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика будет способствовать экономической и ценовой стабильности, а также стимулированию инвестиций в ненефтяной сектор экономики. Увеличение доходов также окажет положительное воздействие на снижение уровня бедности.

А. Последние тенденции социально-экономического развития

Недавние события в политической жизни

Экономическая модернизация по-прежнему является первоочередной задачей.

В день открытия новой сессии Парламента (4 сентября 2017 г.) Президент Назарбаев Н.А. подчеркнул важность продолжения усилий по модернизации экономики, политической системы и национальной идентичности Казахстана, а также призвал к конструктивному взаимодействию между государственными органами законодательной и исполнительной власти. После выступления Президента Премьер-министр Сагинтаев Б.А. издал приказ о распределении обязанностей между двумя вновь назначенными заместителями: заместителю Премьер-министра Досаеву Е.А. была поручена повестка экономических преобразований («Модернизация 3.0»), а заместитель Премьер-министра Жумагалиев А.К. был назначен ответственным за контроль над реализацией программы «Цифровой Казахстан».

Государственные органы продолжают проведение конституционной реформы.

С учетом недавних изменений, внесенных в Конституцию, государственными органами были внесены поправки в законодательство более низкого уровня с целью осуществления перераспределения полномочий между тремя ветвями власти.¹ Данные поправки включают в себя передачу некоторых экономических, социальных и организационных функций Президента государственным органам, находящимся на более низких уровнях исполнительной власти, что является важным шагом на пути к более эффективному управлению. Государственным органам следует рассматривать данный процесс как меры, предпринимаемые на постоянной основе, и постепенно расширять их охват для того, чтобы предоставить отраслевым министерствам и местным исполнительным органам большую независимость и наделить их большей ответственностью.

¹ К ним относятся поправки в Закон «О Президенте Республики Казахстан», Закон «О Правительстве Республики Казахстан», Закон «О судебной системе и статусе судей Республики Казахстан», Земельный кодекс Республики Казахстан, Водный кодекс Республики Казахстан, Бюджетный кодекс Республики Казахстан, Предпринимательский кодекс Республики Казахстан и 22 других закона.

Экономический рост и инфляция

Темпы роста ВВП увеличились за счет увеличения объемов добычи нефти.

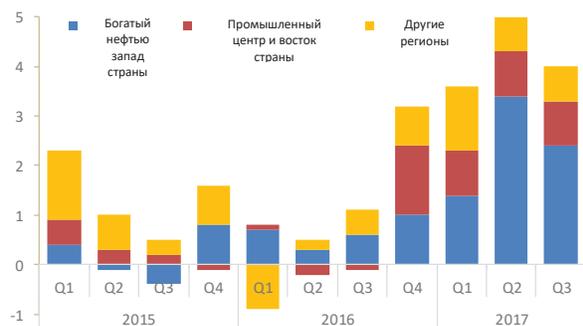
Реальный рост ВВП ускорился и достиг 4,3 процента за первые девять месяцев 2017 года по сравнению с 0,4 процента за аналогичный период 2016 года. Что касается предложения, значительное ускорение темпов роста ВВП объясняется главным образом расширением нефтяного сектора в западной части страны (Рисунок 1). Добыча нефти увеличилась на 12,5 процентов в годовом исчислении за первые девять месяцев 2017 года в связи с долгожданным запуском производства на морском нефтяном месторождении «Кашаган» в октябре 2016 года. Более благоприятные условия торговли, являющиеся результатом повышения цен на нефть на 24 процента за первые девять месяцев 2017 года по сравнению с предыдущим годом, также способствовали улучшению показателей нефтяного сектора. Новые проекты по расширению производства в нефтяной промышленности привели к росту в строительном секторе. В результате относительно более высокого внутреннего спроса также улучшились результаты производства секторов обрабатывающей промышленности, сельского хозяйства и торговли.

Увеличение экспорта нефти и рост бюджетных инвестиций способствовали экономическому росту.

Что касается спроса, наряду с незначительным улучшением спроса на внутреннем рынке происходит значительное увеличение вклада чистого экспорта в приросте ВВП за счет восстановления экспорта в нефтяном секторе (Рисунок 2). Продолжающееся восстановление экономики в Российской Федерации и рост спроса на нефть со стороны стран ЕС способствовали усилению внешнего спроса. Между тем, замедление темпов роста в Китае по-прежнему оказывало негативное воздействие на внешний спрос на казахстанские товары (нефть и металлы). Что касается внутреннего спроса, по-прежнему наблюдался рост частного потребления, так как низкие темпы инфляции привели к укреплению доверия со стороны потребителей, в то время как бюджетные трансферты домашним хозяйствам – главным образом в виде пенсии и других социальных выплат – повысились. После двухлетнего периода сокращения капитальных расходов, бюджетные инвестиции увеличились более чем на 13 процентов (в реальном выражении) за первые девять месяцев 2017 года, где импульсом оказалась подготовка к Expo-2017 – выставочное мероприятие, которое было проведено в течение лета 2017 года.² В то же время бюджетные трансферты СКГС (без учета единовременной рекапитализации АО «Фонд проблемных кредитов») сократились существенно, что сказалось отрицательно на инвестициях частного сектора, но оказало положительное воздействие на усилия Правительства по фискальной консолидации (см. ниже).

² Расходы центрального правительства на развитие транспорта и коммуникаций (главным образом из-за дорог и других транспортных инфраструктур в г. Астане) увеличился примерно на 20 процентов (в реальном выражении) за первые девять месяцев 2017 года. Расходы правительства на развлекательные мероприятия также возросли более чем на 10 процентов в течение этого периода.

Рисунок 1. Рост нефтяного сектора привел к экономическому подъему в 2017 году
(вклад в рост в процентных пунктах)



Источник: расчеты сотрудников Всемирного банка на основе опубликованных официальных данных.

Рисунок 2. Дополнительный объем нефти пошел на экспорт в ЕС и привел к росту ВВП
(вклад в рост в процентных пунктах)



Источник: расчеты сотрудников Всемирного банка на основе опубликованных официальных данных.

Уровень инфляции снизился, но инфляционное давление увеличилось в конце 2017 года.

Уровень общей инфляции уменьшился более чем в два раза с 17 процентов в третьем квартале 2016 года до 8 процентов в течение большей части 2017 года. Воздействие от девальвации валюты начало спадать в последнем квартале 2016 года и сохранилось в течение 2017 года. Однако с середины 2017 года было отмечено незначительное нарастание инфляции, когда тенге снова начал обесцениваться (см. следующий раздел). В действительности, годовая инфляция выросла с двухлетнего минимума в размере 7 процентов в августе 2017 года до 7,1 процентов в сентябре и 7,7 процентов в октябре. Повышенные цены на бензин стали основными факторами роста инфляции.³ По мере того, как поднялась доля импортируемого из Российской Федерации бензина (с учетом цен, выставляемых в долларах США) до 40 процентов от общего объема, девальвация валюты привела к росту цен на внутренний бензин, а также к его временной нехватке в некоторых частях страны. Девальвация валюты и более высокие цены на бензин способствовали росту цен на другие товары и услуги, при этом рост инфляции в месячном исчислении ускорился с 0,3 процента в сентябре до 1,2 процентов в октябре 2017 года.

³ Власти отказались от регулирования цен на бензин в августе 2015 года (сразу после девальвации тенге) в целях недопущения перебоев с импортом бензина из России. Около одной четвертой части потребляемого бензина в Казахстане покрывается за счет импорта из России.

Внешний сектор

Внешний платежный баланс ухудшился несмотря на сокращение дефицита счета текущих операций.

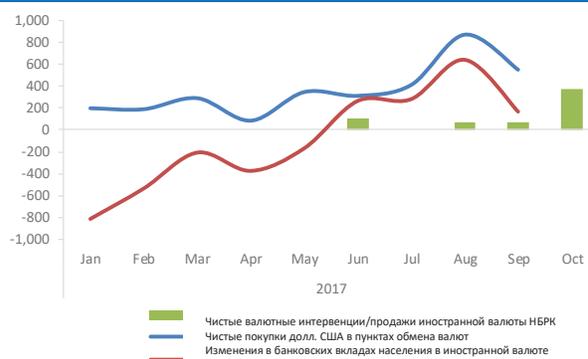
Несмотря на восстановление цен на нефть, позволившее сократить дефицит счета текущих операций за первые три квартала 2017 года, общий платежный баланс ухудшился (**Error! Reference source not found.**). Дефицит счета текущих операций сократился на 1 млрд. долл. США за этот период (по сравнению с тем же периодом 2016 года) главным образом в связи с более благоприятными условиями торговли, которые отчасти были компенсированы репатриацией прибыли, более половины которой было реинвестировано как ПИИ в Казахстан. В то же время, профицит по счету операций с капиталом и финансовому счету сократился примерно на 6 млрд. долл. США (без учета операций Национального фонда) за счет уменьшенного чистого притока ПИИ. Несмотря на реинвестирование прибылей иностранных компаний в нефтяной сектор, НБРК сообщил о значительном увеличении выплат по межфирменным займам, которое более чем компенсировало приток ПИИ. Последний был в некоторой степени компенсирован положительным балансом портфельных инвестиций за счет выпуска еврооблигаций АО «НК «КазМунайГаз» на сумму 2.75 млрд. долл. США в апреле 2017 года. Общий платежный баланс стал отрицательным в связи с поддержкой банков, находящихся в тяжелом финансовом положении, которое привело к дальнейшему сокращению фискальных резервов Национального фонда. В связи с этим увеличились девальвационные ожидания, снизив стоимость тенге (Рисунок 3).

Рисунок 3. Тенге продолжал обесцениваться несмотря на восстановление цен на нефть
(в долл. США за баррель; тенге/долл. США, обратный ряд)



Источники: Служба энергетической информации США (EIA); Национальный банк РК.

Рисунок 4. Тенденция дедолларизации изменилась с июня 2017 года
(в млн. долл. США)



Источник: Расчеты сотрудников Всемирного банка на основе официальных данных, опубликованных Национальным банком РК.

Обесценивание валюты привело к изменению тенденции дедолларизации.

В августе 2017 года чистая покупка долларов США в пунктах обмена валют выросла более чем в четыре раза по сравнению с обычным уровнем закупок в первой половине 2017 года, составляющего 200 млн. долл. США в месяц (Рисунок 4). Несмотря на то, что такой всплеск спроса на иностранную валюту частично можно отнести к летнему курортному сезону (по меньшей мере половину), параллельный рост числа банковских вкладов в иностранной валюте предполагает повышение

девальвационных ожиданий, несмотря на следование НБРК режиму плавающего обменного курса. НБРК также отметил увеличение краткосрочных сбережений казахстанцев за рубежом.

Таблица 1. Платежный баланс и официальные резервы, 2015–2017 гг.
(в млрд. долл. США)

	2015 г.	2016 г.	янв-сент 2016 г.	янв-сент 2017 г.
Баланс счета текущих операций	-5,1	-8,9	-6,0	-5,0
Торговля товарами	12,7	9,2	6,8	12,0
Экспорт в ценах фоб	46,5	37,3	26,8	35,1
Из них: нефть и газ	31,1	22,3	15,5	21,0
Импорт в ценах фоб	33,8	28,1	20,0	23,1
Услуги	-5,1	-4,8	-3,4	-3,4
Первичный доход	-11,1	-13,0	-9,1	-13,2
Доход прямых инвесторов, чистый	-8,6	-11,0	-7,6	-11,5
Вторичный доход	-1,6	-0,4	-0,3	-0,4
Баланс счета операций с капиталом и финансового счета /1/2	-5,4	6,5	7,4	1,3
Прямые инвестиции	2,9	13,5	11,6	3,3
Портфельные инвестиции /1	-3,9	-2,9	-1,6	4,3
Средне- и долгосрочные инвестиции	4,3	4,2	3,1	0,0
Краткосрочные инвестиции	-3,7	-8,4	-4,8	-5,1
Ошибки и пропуски	-5,1	-0,2	-1,1	-1,4
Общий внешний баланс	-10,6	-2,4	1,4	-3,7
Изменения в валютных активах Нац. фонда	-9,8	-2,2	1,1	-4,2
Изменения в валютных резервах НБРК	-0,8	-0,3	0,2	0,4
<i>Справочные статьи:</i>				
Объем официальных резервов	91,3	90,7	95,8	89,3
Объем валютных активов в Нац. фонде	63,4	61,2	64,5	57,1
Объем валютных резервов в НБРК	20,3	19,9	20,6	20,2
Золото	7,6	9,6	10,6	12,0
Условия торговли (2015=100) /3	100,0	117,2	117,2	132,8
Номинальный ВВП	184,4	137,3	91,0	107,7

Источник: расчеты сотрудников Всемирного банка на основе данных, опубликованных Национальным банком РК.
Примечание: некоторые суммы цифр могут быть неточными из-за округления; 1/ исключая чистые инвестиции Национального фонда; 2/ включая Ошибки и пропуски; 3/ среднегодовые оценки.

Тенденция дедолларизации, наблюдавшаяся в период с января по май 2017 года, изменилась в обратную сторону в июне, вынудив НБРК вмешаться в валютный рынок во избежание резких колебаний обменного курса. Сумма чистых валютных интервенций НБРК составила 240,7 млн. долларов США в период с июня по сентябрь 2017 года. Однако этого было недостаточно для удовлетворения спроса на иностранную валюту, что повысило девальвационные ожидания в еще большей степени. Ответной реакцией НБРК стало увеличение суммы чистых валютных интервенций еще на 379,8 млн. долл. США в октябре 2017 года. Предположительно, валютные интервенции продолжились и в ноябре 2017 года, что привело к укреплению курса тенге до уровня менее 333 тенге за доллар США по сравнению с пиковым показателем

порядка 345 тенге за доллар США в октябре. Продолжившейся рост цен на нефть также содействовал снижению девальвационных ожиданий.

Финансовый сектор

Кредитная активность банковского сектора сохранилась на прежнем уровне.

В целом, кредитование нефинансового сектора оставалось слабым в течение первых девяти месяцев 2017 года, при этом продолжился отход от кредитования в иностранной валюте (объемы которого за этот период сократились на 13,8 процентов) и краткосрочных кредитов (число которых снизилось на 9,5 процентов). Уровень кредитования в иностранной валюте постоянно снижался с момента достижения его пика в январе 2011 года, который составил 42 процента от общего объема кредитного портфеля и 10 процентов от числа кредитов, выданных физическим лицам; по состоянию на сентябрь 2017 года объем кредитования в иностранной валюте составил 28 процентов от общего объема кредитного портфеля и 3 процента от числа кредитов, выданных физическим лицам. Кредитование малого и среднего бизнеса (МСБ) практически не росло в объемах в течение первых девяти месяцев 2017 года, при этом было отмечено незначительное увеличение доли долгосрочного кредитования и кредитования в местной валюте, а также снижение уровня краткосрочного кредитования в иностранной валюте в данном сегменте.

Официальная статистика показала ранее скрытые проблемные кредиты.

После значительного падения за последние годы доля официально представленных данных о неработающих кредитах (НРК) в общем объеме кредитов удвоилась более чем в два раза в период с конца 2016 года по сентябрь 2017 года с 6,7 процентов до 12,8 процентов, соответственно.⁴ Согласно оценкам Moody's, доля НРК была значительно выше, чем официальная оценка, так как скрыта доля НРК АО «БТА Банк» (см. Специальный раздел ниже).⁵ До сих пор в большинстве крупных банков поддерживается значительная доля неработающих кредитов (Таблица 2). В АО «Казкоммерцбанк» 40 процентов стоимости портфеля составляют НРК по состоянию на сентябрь 2017 года.⁶ Некоторое время назад НБРК сообщил, что, по его оценкам, проблемные кредиты в АО «Bank RBK» составляют около 85 процентов его кредитного портфеля, в то время как ранее они не отображаясь в официальных отчетах, которые показывали только 6,4 процента НРК в сентябре 2017 года. Что касается мелких банков, НРК составляют практически 100 процентов портфеля АО «Delta Bank».⁷ Уровни провизий на покрытие потерь по НРК резко выросли за первые девять месяцев 2017 года, что свидетельствует об ожиданиях банков появления дальнейших потерь. По состоянию на сентябрь 2017 года лишь АО «Bank RBK» и АО «Delta Bank» были указаны в качестве банков,

⁴ Согласно определению Национального банка РК, неработающие кредиты – это кредиты, платежи по которым просрочены на 90 и более дней.

⁵ АО «БТА Банк» был объединен с АО «Казкоммерцбанк» в июле 2014 года и его НРК больше не отображались в официальной статистике ввиду исключения.

⁶ Несмотря на то, что АО «Народный банк Казахстана» выкупил контрольный пакет акций АО «Казкоммерцбанк» в июне 2017 года, АО «Казкоммерцбанк» продолжает отдельно отображать пруденциальные показатели.

⁷ НБРК была отозвана лицензия у АО «Delta Bank» в начале ноября 2017 года.

которые не соответствовали пруденциальным нормам. Длительное действие НРК до сих пор негативно влияет на кредитовании коммерческих банков, за исключением тех, которые являются частью государственных кредитных программ.

Таблица 2. Основные показатели подверженности рискам 10 крупнейших банков по состоянию на сентябрь 2017 года

10 самых крупных банков согласно активам	% активов в банковской системе	% кредитования в банковской системе	Кредиты с 90-дневной задержкой по платежам	% вкладов физических лиц
АО «Народный банк Казахстана» и АО «Казкоммерцбанк» /1	33,7	28,2	8,9 40,3	37,4
АО «Цеснабанк» и АО «Банк ЦентрКредит» /2	14,6	18,7	4,1 8,1	14,7
АО «Сбербанк России»	6,7	8,3	9,8	8,2
АО «ForteBank»	5,7	4,2	7,0	5,5
АО «Kaspi Bank»	5,6	6,5	8,2	10,3
АО «АТФБанк»	5,0	5,9	10,4	4,3
АО «Bank RBK» /3	4,0	5,2	6,4	2,4
АО «Евразийский банк»	3,9	4,6	9,9	4,2

Источник: Национальный банк РК.

Примечание: 1/ АО «Народный банк Казахстана» приобрел АО «Казкоммерцбанк» в июле 2017 года; 2/ АО «Цеснабанк» приобрел АО «Банк ЦентрКредит» в апреле 2017 года; 3/ В середине ноября 2017 года Председатель НБРК отметил, что фактическая доля НРК, приходящаяся на АО «Bank RBK», составляет 85 процентов от кредитного портфеля банка.

Рекапитализация банков и очистка от НРК проходит медленно.

В середине 2017 года НБРК была начата программа повышения финансовой устойчивости банков, находящихся в тяжелом финансовом положении. Основной целью программы является поддержание стабильности банковской системы и сохранения доверия к ней, а также обеспечение того, чтобы потери по НРК были покрыты должным образом и не представляли угрозы для всей финансовой системы. Государственными органами было объявлено, что в дополнение к экстренной поддержке АО «Казкоммерцбанк», поглощенного АО «Народный банк Казахстана» в июне 2017 года, в размере 2,1 трлн. тенге (4 процента от ВВП), НБРК будут выделены средства в размере 500-700 млн. тенге на рекапитализацию других банков среднего уровня, которые находятся в тяжелом финансовом положении.⁸ Банки получают капиталовложения от НБРК посредством подчиненных облигаций (с 15-летним сроком погашения), которые относятся к имеющимся в наличии для продажи финансовым инструментам. НБРК будет финансировать две трети доли рекапитализации, предусматривая необходимость внести оставшуюся часть финансирования в ближайшие годы акционерами банков. Согласно оценкам, проведенным властями, предлагаемый комплекс мер по рекапитализации должен удовлетворить потребности в очистке

⁸ Правительством РК были вложены бюджетные средства в АО «Фонд проблемных кредитов» с целью покрытия потерь по НРК в АО «БТА Банк» и, таким образом, оказания содействия АО «Народный банк Казахстана» для приобретения АО «Казкоммерцбанк». Дополнительный пакет НБРК по поддержке устойчивости банковской системы будет направлен на улучшение финансового состояния АО «АТФБанк», АО «Евразийский банк», АО «Цеснабанк», АО «Банк ЦентрКредит» и АО «Bank RBK».

банков от НРК и предоставлении им возможности возобновить финансовое посредничество.

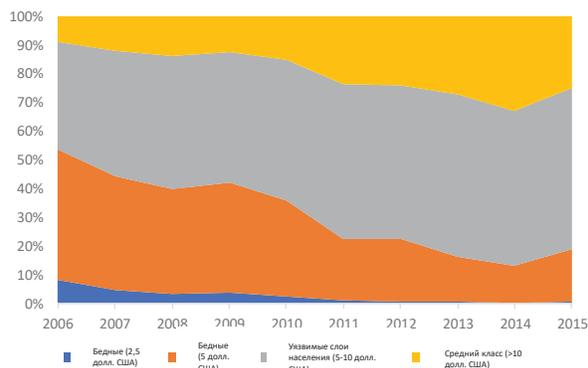
Социальные показатели

Уровень бедности по-прежнему подвержен влиянию со стороны резкого изменения цен на нефть. Доходы от оплачиваемой занятости стали основным движущим фактором сокращения бедности в Казахстане. Положительные изменения, подкрепленные низким уровнем безработицы и ростом заработной платы, привели к улучшению благосостояния 40 процентов менее обеспеченного населения, превысив средний уровень по стране в период с 2006 по 2015 гг. Усилия по перераспределению доходов обеспечили достижение ряда установленных в течение данного периода мер по повышению благосостояния. В период с 2006 по 2015 гг. также увеличились размеры пенсий, доходы от сельского хозяйства и самозанятости, что привело к дальнейшему небольшому сокращению уровня бедности. Несмотря на то, что в долгосрочной перспективе уровень бедности неуклонно снижался, данная тенденция несколько раз приостанавливалась, главным образом, по причине макроэкономических шоков. Например, уровень бедности в 2009 году увеличился примерно на два процентных пункта в период глобального финансового кризиса и почти на шесть процентных пунктов в 2015 году, когда обвал мировых цен на нефть привел к резкому снижению темпов роста экономики. В 2015 году увеличилось общее число лиц, отнесенных к категории бедных, примерно с 1,1 млн. или 6,2 процента от общей численности населения в 2014 году до 1,4 млн. или 7,8 процентов в 2015 году (Рисунок 5).⁹

Повышение уровня бедности было обусловлено снижением реальной заработной платы. На индивидуальном уровне повышение уровня бедности в 2015 году стало, в основном, результатом снижения реальной заработной платы и не было полностью компенсировано за счет предоставленной государством социальной помощи. Наряду с тем, что число безработных в 2015 году незначительно выросло, общий уровень безработицы был низким до того, как произошло снижение темпов роста экономики (около 5 процентов), и он незначительно вырос после этого. Незначительное увеличение безработицы в 2015 году указывает на тот факт, что эффект, связанный с повышением уровня бедности, возник в результате снижения реальной заработной платы, а не существенного сокращения числа рабочих мест. Число работающих бедных увеличилось примерно с 1,1 млн. (12,6 процентов от числа занятых) в 2014 году до более 1,3 млн. (15,7 процентов от числа занятых) в 2015 году. Повышение уровня бедности в 2015 году свидетельствует о подверженности страны экономическим шокам, что объясняется ее зависимостью от экспорта нефти и той степенью, в которой все регионы, независимо от их преобладающей экономической структуры, уязвимы к резкому изменению цен на нефть (Рисунок 6).

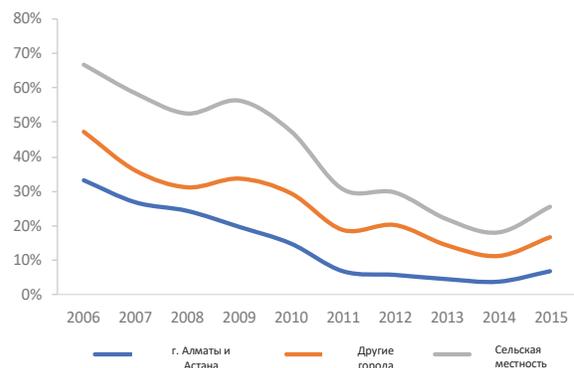
⁹ Осенью 2017 года Группа Всемирного банка изменила международный порог бедности для стран со средним уровнем дохода с 5,0 долл. США в день по ППС в 2005 году до 5,5 долл. США в день по ППС в 2011 году.

Рисунок 5. Доля людей, относящихся к социально уязвимым слоям населения, увеличилась в 2015 году (в % от общей численности населения)



Источник: Расчеты сотрудников Всемирного банка на основе данных, опубликованных и предоставленных государственными органами.

Рисунок 6. Уровень бедности в сельских районах оставался высоким и более уязвимым к экономическим шокам (в %)



Источник: Расчеты сотрудников Всемирного банка на основе данных, опубликованных и предоставленных государственными органами.

В. Макроэкономическая политика и структурные реформы

Оценка налогово-бюджетной политики и политики управления долгом

Правительство продолжает корректировать курс налогово-бюджетной политики.

В 2017 году Правительство продолжило фискальную консолидацию основных бюджетных счетов. Правительство постепенно сократило нефтегазовый дефицит консолидированного бюджета (без учета единовременного трансфера СКГС) с пикового значения около 11 процентов ВВП в 2014-2015 гг. до 10 процентов в 2016 году и, по оценкам, до 8,6 процентов в 2017 году (свыше предусмотренного в бюджете целевого показателя в 9,3 процента). Также были сокращены неосновные трансферы СКГС примерно на 2 процента ВВП, вследствие чего основные затраты сократились. Правительство прекратит единовременную программу по спасению банковской системы, которая была дополнительно выделена в бюджете 2017 года, и планирует нормализовать общие расходы в 2018 году.¹⁰ Вследствие этого нефтегазовый дефицит консолидированного бюджета будет сокращен до менее 8,5 процента ВВП в 2018 году. В бюджете на 2018 год также будет наблюдаться существенное сокращение расходов Национальным фондом средств с 13,5 миллиардов долларов США или 8,5 процентов ВВП в 2017 году до 8 миллиардов долларов США или 4,6 процента ВВП в 2018 году, в результате чего государственные расходы и нефтегазовый дефицит снизятся до средне-нормального уровня.

Правительством были внесены поправки в Концепцию

Правительством были одобрены новые положения об управлении Национальным фондом, а в стратегии управления долгом акцент был сдвинут на внутренний долг. Концепция НФРК, одобренная в декабре 2016 года, нацелена на сокращение нефтегазового дефицита с расчетных

¹⁰ Государственные органы рекапитализировали АО «Фонд проблемных кредитов», предоставив 2,1 трлн. тенге (сумму эквивалентную примерно 6,5 млрд. долл. США) для покрытия потерь по НРК, приходящиеся на АО «БТА Банк».

формирования и использования средств Национального фонда РК и в политику управления долгом.

12,6 процентов от ВВП в 2017 году до 7 процентов к 2020 году и до 6 процентов к 2025 году. Следовательно, Правительство планирует снизить зависимость от нефтяных доходов и сократить объем чистого заимствования (в частности, из внешних источников) для финансирования бюджета. Правительство уже приняло более активные меры по снижению доли внешнего долга в общем портфеле государственного долга посредством (i) отказа выхода на международные рынки капитала; (ii) пересмотра планов заимствования с международными финансовыми институтами; (iii) использования в большей степени заимствования на внутреннем рынке.

Таблица 3. Общие бюджетные счета Правительства РК за 2013–2018 гг.
(в % ВВП, если не указано иное)

	2013	2014	2015	2016	2017о	2018п
Доходы и гранты	26,7	24,5	18,6	19,7	21,1	21,3
Нефтяные доходы	12,1	10,3	4,0	4,5	5,7	6,0
Валовые доходы НФРК /1	10,5	8,3	2,3	3,0	3,9	4,2
Таможенные пошлины на экспорт нефти	1,6	2,0	1,7	1,5	1,8	1,7
Ненефтяные доходы	14,6	14,3	14,6	15,2	15,4	15,3
Государственный бюджет/2	12,1	11,4	10,8	12,2	12,3	12,3
Доходы прочих внебюджетных фондов/3	2,5	2,9	3,7	3,0	3,1	3,0
Расходы и чистое кредитование	21,1	23,0	24,7	24,1	25,8	21,3
Расходы госбюджета, исключая Нац. фонд	15,8	16,3	14,9	15,3	16,5	16,0
Потребление Нац. фонда	4,6	6,1	8,6	6,8	8,5	4,6
Расходы прочих внебюджетных фондов /3	0,6	0,6	1,1	1,9	0,8	0,6
Общий бюджетный баланс	5,6	1,5	-6,1	-4,4	-4,6	0,0
Дефицит госбюджета	-2,1	-2,9	-2,4	-1,7	-2,4	-2,0
Чистые сбережения в Нац. фонде	5,9	2,2	-6,3	-3,8	-4,5	-0,4
Баланс прочих внебюджетных фондов /3	1,9	2,2	2,6	1,1	2,3	2,4
Ненефтяной дефицит Конс. бюджета /4	-8,3	-11,0	-12,7	-10,0	-12,6	-8,4
Единовременные расходы /5	-	-	1,8	-	4,0	-
Ненефтяной дефицит Конс. бюджета, без учета единовременных расходов	-8,3	-11,0	-10,9	-10,0	-8,6	-8,4
<i>Справочные статьи:</i>						
Чистые финансовые активы	17,4	18,6	12,5	25,0	15,3	11,9
Объем активов Нац. фонда в ин. валюте	29,9	33,1	34,4	44,6	33,5	30,5
Объем правительственного долга /6	12,6	14,5	21,9	19,6	18,2	18,6
Чистые финансовые активы (в млрд. долл. США)	41,4	41,7	37,0	33,6	24,8	20,2
Объем активов Нац. фонда в ин. валюте	70,8	73,2	63,4	61,2	53,7	52,9
Объем правительственного долга /6	29,4	31,5	26,3	27,6	28,9	32,7

Источник: расчеты сотрудников Всемирного банка на основе данных, опубликованных государственными органами.

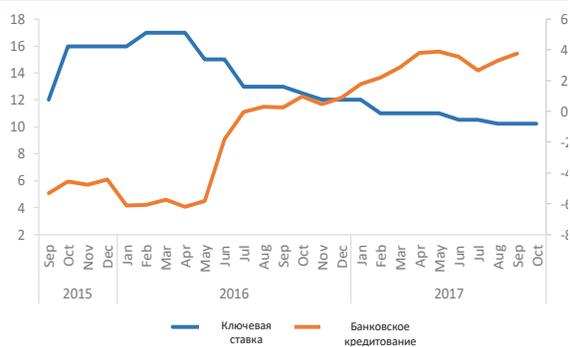
Примечание: некоторые суммы цифр могут быть неточными из-за округления; о=оценка; п=прогноз; 1/ Без учета прибыли/убытков из-за курсовой разницы; 2/ Без учета продажи государственной собственности и земли; 3/ За исключением Национального фонда; 4/ Консолидированный бюджет включает в себя государственный бюджет и средства Национального фонда; 5/ Единовременные расходы включают в себя трансферты в 2,7 млрд. долл. США АО «НК «КазМунайГаз» в 2015 году и эквивалент 6,5 млрд. долл. США направленных в АО «Фонд проблемных кредитов» в 2017 году; 6/ Включая государственные гарантии.

Оценка денежно-кредитной политики

НБРК придерживался сбалансированного подхода к денежно-кредитному стимулированию экономики в 2017 году.

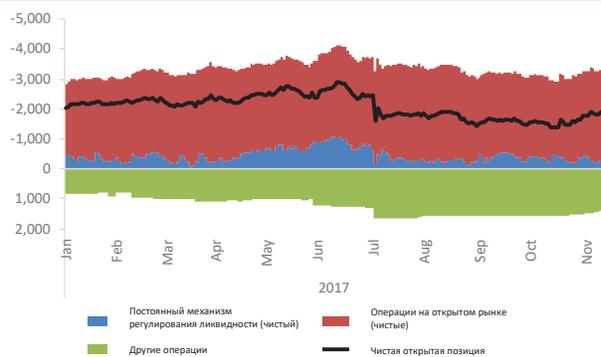
Снижение инфляционного давления позволило НБРК смягчить денежно-кредитную политику в 2017 году; ключевая ставка была снижена с 12 процентов в начале 2017 года до 10,25 процентов в августе 2017 года в поддержку кредитования экономики (Рисунок 7). Однако в своем сентябрьском отчете НБРК повторно подтвердил применение осмотрительного подхода к смягчению денежно-кредитной политики в течение оставшегося периода до конца 2017 года; ключевая ставка, вероятно, останется неизменной до конца года по причине возобновления инфляционного давления вследствие обесценивания тенге (см. выше). НБРК продолжил укрепление своей денежно-кредитной политики путем усиления каналов передачи процентных ставок, создания надежной кривой доходности совместно с Министерством финансов РК и улучшения внешнего информирования об изменениях в политике.¹¹

Рисунок 7. НБРК продолжил смягчение денежно-кредитной политики в целях содействия возобновлению кредитования (в %; % изменение год к году)



Источник: расчеты сотрудников Всемирного банка на основе официальных данных, опубликованных государственными органами.

Рисунок 8. НБРК начал изымать избыток ликвидности с середины октября 2017 года (в млрд. тенге)



Источник: расчеты сотрудников Всемирного банка на основе официальных данных, опубликованных государственными органами.

НБРК должен поддерживать фокус на сдерживании инфляции и не допускать несвоевременное ослабление денежно-кредитной политики.

НБРК начал изымать избыток ликвидности из банковской системы с тем, чтобы урегулировать инфляционное давление. Ликвидность в банковской системе неравномерно распределена между банками, а усилия НБРК по повышению ликвидности в финансовой системе в период с июля по сентябрь 2017 года не привели к увеличению кредитования экономики, но, предположительно, произошел переток ликвидности на валютный рынок. В то время как крупные банки обладают довольно высокой ликвидностью, что отражает их существенные запасы государственных ценных бумаг, ликвидность малых банков значительно ниже среднего в банковской системе. Недавнее расширение операций с чистой ликвидностью на открытом рынке свидетельствует о том, что НБРК начал изымать избыточную

¹¹ НБРК существенно был расширен перечень публикуемой статистической и аналитической информации на своем вебсайте, а число встреч руководства НБРК, газетных интервью и официальных пресс-конференций также значительно увеличилось.

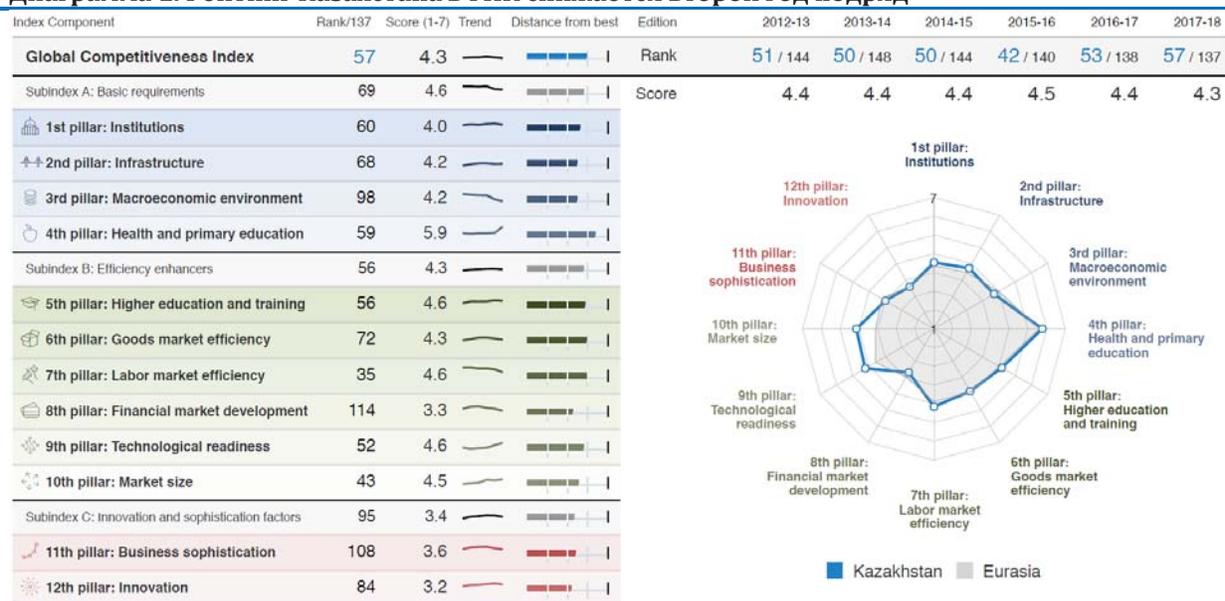
ликвидность из банковской системы для того, чтобы урегулировать повышенный обменный курс и инфляционное давление (Рисунок 8).

Текущие структурные реформы

В этом году рейтинг глобальной конкурентоспособности Казахстана снизился по причине слабой макроэкономической ситуации.

Ухудшение макроэкономических показателей Казахстана негативно отразилось на рейтинге страны в Глобальном индексе конкурентоспособности (ГИК) Всемирного экономического форума за 2017-2018 гг. Казахстан потерял 4 позиции, заняв 57 место из 137 стран (Диаграмма 1). Несмотря на то, что рейтинг по макроэкономическим показателям уменьшился в большей степени по причине повышения инфляции и сокращения накоплений населения, общее снижение показателей наблюдалось практически во всех областях; в 8 из 12 компонентов зафиксированы более низкие баллы, нежели годом ранее. Сдерживающим фактором для инноваций (84) стало сокращение расходов частного сектора на научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки (НИОКР) и закупок высокотехнологичной продукции в государственном секторе. Однако в ГИК были отмечены и некоторые положительные события. Например, рейтинг Казахстана значительно улучшился в сферах здравоохранения, начального образования, размерах рынка, технологической готовности, высшего образования и обучения. С целью достижения более высокого экономического роста после спада экономики потребуются решить проблему структурных недостатков в развитии финансового рынка и развитости бизнеса.

Диаграмма 1. Рейтинг Казахстана в ГИК снижается второй год подряд



Источник: Всемирный экономический форум, Глобальный индекс конкурентоспособности на 2017-2018 гг.

Меры по укреплению деловой среды дали

Рейтинг легкости ведения бизнеса в Казахстане улучшился за последние годы, но по-прежнему требуется дополнительно увеличить его масштабы. Тем не менее, Казахстан потерял одну позицию в рейтинге Ведения бизнеса Всемирного банка в 2018 году, заняв 36

**неоднозначные
результаты.**

место из 190 стран мира. Однако несмотря на снижение рейтинга, с использованием сопоставимой методологии по показателю удаленности от передового рубежа рейтинг Ведения бизнеса по Казахстану вырос с 74,38 за 2017 год до 75,44 в рейтинге за 2018 год, что является положительным аспектом. Государственные органы провели реформы в трех областях, охваченных рейтингом Ведения бизнеса за 2016/2017 гг. Показатель «Регистрация собственности» отразил реформы, направленные на улучшение механизмов обеспечения прозрачности и разрешения споров. В рамках группы показателей «Защита миноритарных инвесторов» были отмечены реформы касательно увеличения прав акционеров, уточнения прав собственности, необходимости обеспечения большей прозрачности и предоставления более широкого доступа к информации в ходе судебных разбирательств. Показатель Казахстана «Исполнение контрактов» повысился после введения признанных временных нормативов в гражданском судопроизводстве.

**Приватизация
СКГС и продажа
национальных
холдингов будет
осуществляться
только после
проведения
тщательной
подготовки.**

В феврале 2017 года Президент Назарбаев Н.А. настоятельно призвал государственные органы сосредоточиться на обеспечении эффективности процесса приватизации СКГС, нежели работать лишь в направлении соблюдения определенных сроков. Он также подчеркнул важность информирования и привлечения иностранных инвесторов к участию в программе приватизации. Реализация Комплексного плана приватизации Казахстана на 2016-2020 годы осуществляется медленными темпами. Пересмотренный список объектов, предназначенных для приватизации, в настоящее время состоит из 876 контролируемых государством предприятий, включая 215 компаний, принадлежащих (частично или полностью) национальному холдингу АО «ФНБ «Самрук-Казына». На сегодняшний день было приватизировано 329 предприятий, 322 организации находятся в процессе продажи или готовы к продаже, а оставшиеся активы - ликвидированы или реорганизованы.¹² Несмотря на то, что до сих пор общая стоимость приватизированных компаний оценивается в 133 млрд тенге (4 млрд. долл. США), основная часть доходов, связанных с приватизацией, ожидается в результате приватизации национальных холдингов/компаний, принадлежащих государству. АО «ФНБ «Самрук-Казына» включает в себя 86 компаний стоимостью в 6-7 млрд. долл. США, которые находятся на разных этапах приватизации. Кроме шести крупнейших компаний, которые будут приватизированы посредством первичного публичного размещения акций,¹³ оставшиеся активы планируется продать к концу 2018 года. Некоторые эксперты считают, что, даже в случае успешной реализации данной программы, государственный сектор по-прежнему будет контролировать большую часть экономической деятельности в Казахстане, с незначительным воздействием на общую конкурентную среду.

¹² Источник: вебсайт Министерства финансов РК: <http://privatization.gosreestr.kz/>

¹³ В шесть крупнейших государственных предприятий входят: АО «Эйр Астана»; АО «НАК «Казатомпром»; АО «Самрук-Энерго»; АО «НК «КазМунайГаз»; АО «Казпочта» и АО «НК «КТЖ». Учитывая неблагоприятные макроэкономические и рыночные условия, сроки приватизации данных организаций были перенесены на 2020 год.

Требуется сместить фокус в институциональных реформах в сторону реализации, мониторинга и оценки.

Запуск инициативы «Модернизация 3.0» может дать новый импульс реализации институциональных реформ. Важную роль в данных реформах играют информационные технологии. Внедрены новые ИТ-решения в области бизнес-регулирования, административного и уголовного правосудия, подготовки нормативно-правовых актов и администрирования доходов; данные решения обладают потенциалом по повышению прозрачности, доступности и качества государственных услуг. Однако успех данных новых механизмов будет зависеть от их надлежащего функционирования, использования общественностью и анализа данных с тем, чтобы определиться с передовой практикой и принять корректирующие меры. Например, при том, что инициатива Открытого правительства, начатая в 2015 году, позволяет гражданам комментировать проекты нормативных актов и отчетов об исполнении бюджета, а также участвовать в открытом диалоге с регулирующими органами, уровни вовлеченности и осведомленности общественности остались низкими. Для освещения инициативы в целях повышения уровня вовлеченности граждан необходимы целенаправленные действия в отношении государственных и гражданских служащих, упрощение процедур рассмотрения, обработки, и рассмотрения бюджетных документов.

Налоговое законодательство пересматривается с тем, чтобы стимулировать налоговую дисциплину и повысить сбор налогов

Основными задачами нового Налогового кодекса РК, проект которого был представлен Парламенту, являются: стимулирование добровольного соблюдения требований налоговых органов, а также упрощение налогового администрирования. Законопроектом вводится понятие разумного налогоплательщика, вносятся изменения для упрощения специального налогового режима для субъектов МСБ и сельскохозяйственного сектора, а также он ориентирован на то, чтобы стимулировать инвестиции в нефтедобывающую промышленность. Им также внедряются меры обеспечения восстановления финансового сектора, пересматриваются налоговые преференции для реального сектора посредством исключения неэффективных льгот и расширяется сфера налоговых преференций для автомобильной промышленности, особых экономических зон, финансового лизинга, модернизации и реконструкции. Что касается последнего, государственным органам следует быть осмотрительными, дабы не создать дополнительные лазейки в налоговой системе и искажения стимулов в частном секторе. Основное внимание следует уделять расширению налоговой базы и недопущения его дальнейшего сокращения, четко определив в качестве цели поддержание нейтральности налоговой системы и увеличения налоговых поступлений.

С. Перспективы экономического развития и риски

Перспективы развития мировой экономики

Глобальный рост экономики

По оценкам, темпы глобального экономического роста увеличились с 2.4 процентов в 2016 году до 3 процентов в 2017 году, и как ожидается, в 2018 году глобальный рост ВВП останется на уровне 3 процента. Экономика Соединенных Штатов Америки продолжила свое

нарастил темпы в 2017 году.

восстановление, как и ожидалось, в то время как восстановление экономики в Евроне и Японии усилилось в еще большей степени, нежели прогнозировалось, чему способствовали сильные инвестиционные и торговые потоки. В странах с переходной и развивающейся экономикой (СПРЭ) оживлению экономической ситуации в 2017 году способствовали экспортеры сырьевых товаров, в частности Россия. Развитие импортеров товаров также оставалось стабильным. По прогнозам, в 2017 году экономика Китая вырастет на 6,7 процентов, благодаря уверенному росту экспорта. Мировая торговля продолжила свой всеобъемлющий рост, и глобальные финансовые условия остались по-прежнему благоприятными, т.к. был увеличен приток капитала в СПРЭ в долевым отношении к ВВП.

Темпы роста в странах, являющихся основными торговыми партнерами Казахстана, замедлятся в 2018-2019 гг.

По оценкам, средний темп роста ВВП основных торговых партнеров Казахстана ускорится до 3 процентов в 2017 году в сравнении с 2,6 процента в 2016 году, что было обусловлено усилением экономической активности в Евроне и Китае. Однако по прогнозам, рост ВВП в 2018-2019 гг. составит 2,6 процента по мере замедления темпов роста Евроны. Восстановление баланса в Китае приведет к небольшому замедлению экономического роста в 2019-2020 гг., в то время как российская экономика, как ожидается, останется стабильной. Глобальные риски направлены в сторону понижения. Различные события, включая отклонение от нормализации денежно-кредитной политики, могут спровоцировать внезапное и существенное изменение налоговых послаблений. Геополитическая напряженность между крупными странами все еще остается высокой на Корейском полуострове и в Украине; дальнейшая эскалация напряженности может привести к ухудшению доверия инвесторов и всплескам волатильности на мировом финансовом рынке.

Ожидается, что цены на нефть останутся стабильными, но при этом сохраняются существенные риски.

Цены на нефть в среднем составили 53 долл. США за баррель в период с января по октябрь 2017 года, увеличившись на 24 процента по сравнению с 2016 годом, но при этом имела место значительная волатильность. Вопреки соглашению с государствами, входящими и не входящими в состав Организации стран-экспортеров нефти (ОПЕК), в отношении сокращения объемов добычи нефти, цены на нефть остались низкими по причине оживления/восстановления объемов производства сланцевой нефти в США и роста добычи в Ливии и Нигерии, так как оба государства не обременены производственными ограничениями. Предполагается, что цены на нефть вырастут незначительно - до 56 долл. США за баррель в 2018 году и 57 долл. США в 2019 году на фоне постепенного снижения запасов и умеренного роста спроса в СПРЭ. Тем не менее, сохраняются значительные риски как с точки зрения роста спроса, так и снижения запасов. Неэффективное соблюдение согласованных обязательств по сокращению объемов производства или более высокая, нежели прогнозировалась, устойчивость сланцевой промышленности США может оказать давление на цены в сторону понижения, в то время как проблемы с поставками из регионов с напряженной политической ситуацией или усиление спроса могут ускорить рост цен.

Базовый сценарий экономического развития Казахстана, риски и вызовы

Рост ВВП будет оставаться на более низком уровне по сравнению с докризисным периодом.

Оценка реального роста ВВП в Казахстане за 2017 год была пересмотрена в сторону повышения с 2,4 процента до 3,7 процентов (Таблица 4) как отражение укрепления внешних условий, более высокими, чем ожидалось, результатами работы нефтяного сектора, в результате запуска производства на Кашаганском нефтяном месторождении и повышения мировых цен на нефть. Этот показатель по-прежнему ниже 6 процентного роста, наблюдавшийся в предкризисный период. Укрепление потребительского доверия и внутреннего спроса, о чем говорилось выше, способствовали росту ненефтяной экономики. Тем не менее, дефицит счета текущих операций, согласно прогнозам, будет оставаться на высоком уровне – около 4 процентов ВВП в 2017 г. по причине более высокой репатриации прибыли иностранными компаниями. Прогнозируется, что общий дефицит бюджета будет оставаться высоким, отражая принятие единовременного пакета экстренных мер по поддержке банковского сектора в 2017 г., однако Правительство планирует сбалансировать его путем дальнейшей фискальной консолидации в среднесрочной перспективе.

При условии отсутствия внешних шоков реальные доходы вырастут, а уровень бедности снизится.

В среднесрочной перспективе темпы роста ВВП будут колебаться в районе 3 процентов в год, поскольку вклад нефтяного сектора в экономический рост снизится по сравнению с 2017 годом, когда произошел структурный сдвиг в добыче нефти. Более благоприятные условия торговли будут способствовать улучшению баланса текущего счета и фискального баланса. В этом базовом сценарии предусматривается, что чистый экспорт товаров вырастет, а репатриация прибыли иностранными компаниями будет умеренной в 2018 году, и приведет к уменьшению дефицита по счетам текущих операций на 4 млрд. долл. США. Более того, меры фискальной консолидации и прекращение воздействия единовременной поддержки банковской системы будут способствовать сокращению дефицита бюджета, начиная с 2018 г. Вместе с тем потребуются дополнительные меры по фискальной консолидации чтобы сократить ненефтяной дефицит до приемлемого уровня (5-6 процентов ВВП), что позволит недопущения дальнейшего истощения чистых финансовых активов Правительства.¹⁴ Наконец, применение инфляционного таргетирования поможет стабилизировать инфляцию потребительских цен на уровне ниже 5 процентов в год. Ожидается, что по мере восстановления экономики будет наблюдаться реальный рост трудового дохода населения – основного движущего фактора сокращения бедности. На основании текущего прогноза роста предполагается, что к 2019 году уровень бедности сократится до 6 процентов.

¹⁴ Всемирный Банк. 2017. *Казахстан – Обзор государственных финансов: Совершенствование налогового бюджетной сферы для поддержки экономических преобразований*. Вашингтон, Округ Колумбия: Всемирный Банк.

Таблица 4. Базовый сценарий: некоторые макрофискальные показатели, 2017–2020 гг.
(в %, если не указано иное)

	2017	2018	2019	2020
Реальный рост ВВП	3,7	2,6	2,8	3,0
Нефтяной сектор	7,6	0,9	1,6	1,3
Ненефтяная экономика	2,7	3,0	3,1	3,4
Инфляция потребит. цен, в среднем за период	7,6	5,9	4,4	4,6
Баланс счета текущих операций (% от ВВП)	-4,0	-1,6	-1,1	-1,2
Общий дефицит бюджета (% от ВВП)	-4,6	0,0	0,4	0,2
Ненефтяной дефицит Конс. бюджета (% от ВВП)	-12,6	-8,4	-8,1	-8,0
Чистые финансовые активы ПРК (% от ВВП)	15,3	11,9	9,1	6,2
Уровень бедности (5,5\$ в день, ППС)	7,0	6,5	6,0	6,0

Источник: Расчеты и оценки сотрудников Всемирного банка.

Риски в отношении среднесрочного прогноза роста включают в себя внешние и внутренние факторы.

Восприимчивость казахстанской экономики к внешним шокам остается ключевым вызовом на пути к стабильному и устойчивому развитию. Внешний спрос со стороны Китая и России, основных торговых партнеров Казахстана, а также мировые цены и спрос на нефть будут оставаться ключевыми внешними факторами, влияющими на состояние экономики Казахстана. Внутренние факторы включают в себя темп реализации структурных и институциональных реформ, особенно в преддверии политических преобразований в среднесрочном периоде. Также обеспокоенность вызывает потенциальная эскалация проблем в банковском секторе. Если Правительство не сможет продемонстрировать значительные улучшения в части верховенства права, инвестиционного климата и качества человеческого капитала, перспективы существенного усиления роли торгуемого ненефтяного сектора в экономике страны останутся низкими.

Успешная реализация структурных реформ будет играть ключевую роль в экономическом развитии.

Текущие структурные и институциональные реформы, включая те, которые проводятся в рамках реализации Плана нации «Сто конкретных шагов» и программы приватизации, должны быть направлены на сокращение роли государства в экономике и стимулирование развития динамично развивающихся торгуемых ненефтяных секторов экономики. Предполагается, что процесс реструктуризации и приватизации СКГС должен быть направлен на повышение эффективности системы государственного управления и сокращение фискальных рисков. Ответственная фискальная и денежно-кредитная политика должна поддерживать макроэкономическую и ценовую стабильность, а также стимулировать инвестиции в ненефтяную экономику. Более высокий уровень доходов положительно скажется на снижении бедности. В следующем специальном разделе приводятся сводные результаты недавних исследований, проведенных Группой Всемирного банка в Казахстане в 2017 году: Комплексного диагностического исследования Казахстана (КДИ) и Диагностического исследования частного сектора Казахстана (ДИЧС).¹⁵

¹⁵ Руководителями КДИ являются Кростос Костопулос (Ведущий экономист) и Томас Фарол (Ведущий экономист по вопросам занятости). Руководители ДИЧС – Вольфганг Фенглер (Ведущий экономист по вопросам торговли) и Кристофер Дэвид Миллер (Старший специалист по развитию частного сектора).

D. Специальный раздел: вопросы развития частного сектора

Решение задач, направленных на развитие частного сектора в Казахстане, играет важную роль в реализации инициатив Правительства по укреплению национального производственного потенциала и улучшению перспектив экономического роста. Результатом расширения частного сектора будет являться создание рабочих мест, рост доходов и сокращение уровня бедности. Росту, обусловленному развитием частного сектора, препятствуют различные факторы, среди которых доминирующее положение занимает СКГС в экономике страны, а также недостаток квалифицированных кадров, некоторые отраслевые вызовы, макроэкономическая уязвимость и слабое региональное экономическое сотрудничество. В целях поддержки динамичного развития торгуемых нефтяных секторов Правительству необходимо проводить ответственную макроэкономическую политику, углублять структурные и институциональные реформы и продолжать инвестировать в развитие человеческого и физического капитала.

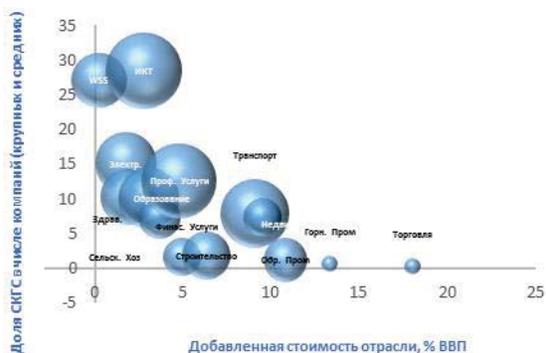
Существенное присутствие СКГС ограничивает возможности развития частного сектора.

Несмотря на то, что за последние два десятилетия Казахстан провел ряд мер по приватизации государственных активов, многие ключевые сектора экономики продолжают оставаться под непосредственным контролем государства. Общая стоимость активов СКГС оценивается приблизительно в две трети ВВП, а валовая добавленная стоимость, обеспечиваемая квазигосударственным сектором, в 2014 году составила 8,1 процентов ВВП.¹⁶ В Казахстане зарегистрировано свыше 750 СКГС, и большая часть этих компаний сгруппирована в трех крупных национальных холдингах, которые представляют более 90 процентов активов квазигосударственного сектора.¹⁷ Многие СКГС доминируют в сфере оказания государственных услуг, включая информационно-коммуникационные технологии (ИКТ), железнодорожные перевозки, электроснабжение и водоснабжение, образование и здравоохранение (Рисунок 9). Согласно Индексу государственного контроля ОЭСР, в Казахстанской экономике квазигосударственный сектор представлен больше, чем в любой из стран ОЭСР, а также в большинстве крупных стран, не входящих в ОЭСР, включая Китай и Бразилию (Рисунок 10). Доминирующая роль крупных СКГС в экономике указывает на то, что, по всей вероятности, им предоставляются льготные условия (преимущественно за счет доступа к субсидированным займам), что осложняет работу частных предприятий в некоторых секторах.

¹⁶ Данные в настоящем подразделе взяты из исследования ОЭСР (Организации экономического сотрудничества и развития) за 2017 г. *Пути развития: комплексный обзор Казахстана, Том 2*, Париж, ОЭСР.

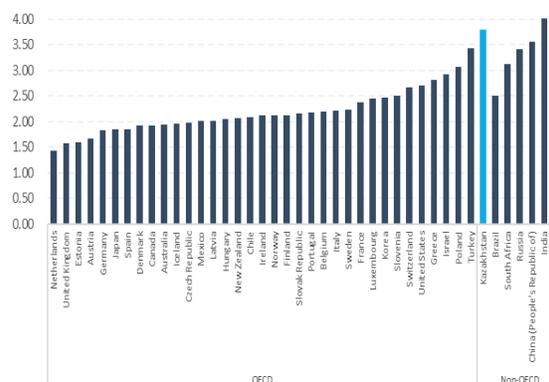
¹⁷ Указанные три национальных холдинга включают в себя АО «ФНБ «Самрук-Казына», АО «НУХ «Байтерек» и АО «НУХ «КазАгро».

Рисунок 9. Ключевые секторы продолжают оставаться под государственным контролем (доля СКГС среди крупных и средних предприятий; добавленная стоимость, обеспечиваемая сектором в % от ВВП)



Источник: КДИ по Казахстану (2017 г.)

Рисунок 10. Индекс государственного контроля ОЭСР, 2013 г. (в процентных пунктах)



Источник: КДИ по Казахстану (2017 г.)

Частному сектору не хватает динамизма.

Государственный сектор в Казахстане играет значительную роль в обеспечении занятости населения, тогда как частный сектор в целом считается слаборазвитым. В 2016 году приблизительно четверть рабочей силы была занята в государственном секторе (в том числе СКГС). 49 процентов казахстанской рабочей силы находились в категории индивидуальных предпринимателей и самозанятых граждан (в среднем по 1,5 работника на одного предпринимателя). Иностранные компании обеспечивали занятость для 3 процентов рабочей силы. Остальная часть частного сектора предоставляла занятость для почти 23 процентов от общей численности рабочей силы (в среднем 11 работников на одно частное предприятие). Большинство (80 процентов) частных предприятий в Казахстане составляют предприятия МСБ (включая индивидуальных предпринимателей и крестьянские хозяйства), при этом МСБ обеспечивает всего одну треть всей занятости (Рисунок 11). Для сравнения: в Саудовской Аравии предприятия МСБ обеспечивают 51 процентов занятости, а в Объединенных Арабских Эмиратах – 86 процентов. Данные указывают на то, что казахстанскому частному сектору не хватает динамизма в создании достаточного числа рабочих мест (Рисунок 12).

Рисунок 11. Казахстан отстает от других групп стран по числу предприятий МСБ (доля МСБ в ВВП и структуре занятости в 2013 г.)



Источник: КДИ по Казахстану (2017 г.)

Также наблюдаются отраслевые вызовы.

В недавно опубликованном Диагностическом исследовании частного сектора Казахстана (ДИЧС) за 2017 г. эксперты Всемирного банка пришли к выводам о том, что секторы АПК, а также транспорта и логистики обладают относительно высокой привлекательностью и более обширными возможностями для снятия ограничений по привлечению инвестиций в частный сектор в ближайшие годы (Рисунок 13). За ними следуют секторы энергетики и ИКТ, имеющие большие возможности, но обладающие более низкой инвестиционной привлекательностью. В каждом из секторов имеются определенные вызовы и возможности, а также факторы, обусловленные политической динамикой и экономическим управлением.

К примеру, в зерновом секторе присутствие СКГС и вовлечение социальной элиты сдерживает инвестиции в остро необходимую инфраструктуру, результатом чего является крайне низкая производительность сектора. Чрезмерная зависимость от традиционных рынков привела к потере возможности выйти на гораздо более крупные формирующиеся рынки, такие как Китай и Индия. Животноводческий сектор Казахстана представлен тысячами мелких семейных ферм, у которых нет ни технологий, ни инвестиций, что не дает возможности применять принцип экономии за счет масштабов. Помимо этого, существуют значительные пробелы в первичной цепочке создания стоимости, вследствие чего сложно обеспечить соблюдение стандартов качества.

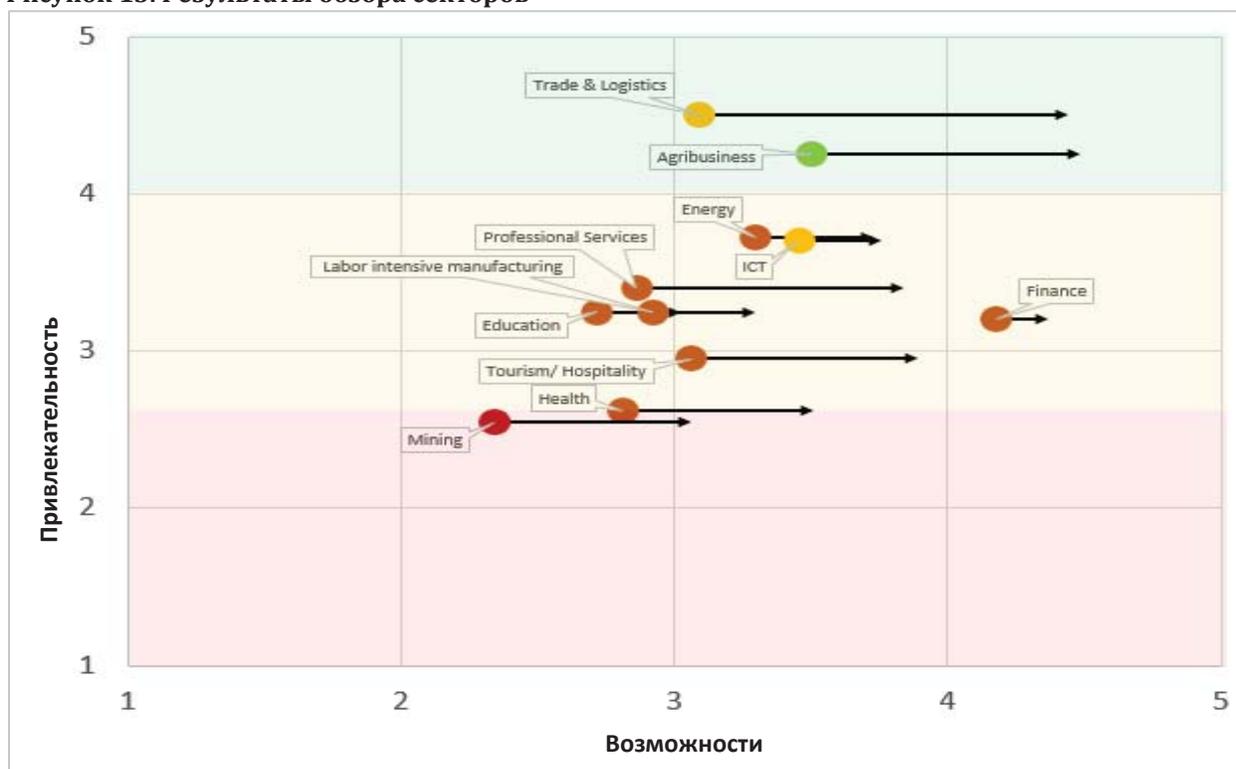
Недостаточно развитая транспортно-логистическая инфраструктура ограничивает доступ к региональным рынкам. Вдобавок к слабой инфраструктуре транспортно-логистический сектор страдает от недостаточной экономии за счет масштабов – частично в результате низкого спроса. Большое число процедур, прохождение которых необходимо для трансграничной торговли, не позволяет Казахстану стать предпочтительным региональным транзитным маршрутом.

Рисунок 12. Ежегодный рост объема продаж, занятости и производительности по размеру предприятий (процентное изменение)



Источник: КДИ по Казахстану (2017 г.)

Рисунок 13. Результаты обзора секторов



Источник: Диагностическое исследование частного сектора Казахстана (2017 г.).

Приняты реформы, направленные на улучшение инвестиционного климата и повышение эффективности экономики.

За последние годы Правительством был принят ряд мер поддержки развития частного сектора. Реформы, предусматривающие совершенствование закона о конкуренции, приватизацию СКГС, а также законодательные и прочие регуляторные изменения, способствующие облегчению ведения бизнеса, также содействовали усилению бизнес-среды в Казахстане. Различные государственные инициативы были направлены на оказание поддержки и предоставление доступа к финансированию для предприятий МСБ, включая программу «Дорожная карта бизнеса-2020» и Программу развития продуктивной занятости и массового предпринимательства на 2017-2021 годы.¹⁸ Тем не менее, воздействие данных инициатив является относительно слабым, частично в результате недостаточной координации работы между ведомствами. К примеру, всего 4,6 процентов активно действующих предприятий МСБ получили поддержку от Фонда развития предпринимательства «ДАМУ» (который является оператором Дорожной карты бизнеса-2020) в 2014 г. Вместе с тем в политике нормативно-правового регулирования по-прежнему остаются пробелы в практическом применении. Необходим дальнейший прогресс в более глубоком и широком использовании Анализа регуляторного воздействия, а также прозрачного взаимодействия между заинтересованными представителями частного сектора в рамках законотворчества. Кроме того, необходимо осуществить радикальные реформы по проверке деятельности

¹⁸ Эти программы направлены на поддержку субъектов МСБ в повышении их производительности путем оказания финансовых и нефинансовых механизмов поддержки, а также в поддержании и создании новых рабочих мест.

предприятий для того чтобы избавиться от текущего элемента контроля и надзора и перейти к упрощению и поддержке.

Обеспечение доступа к финансированию является критически важным для развития частного сектора.

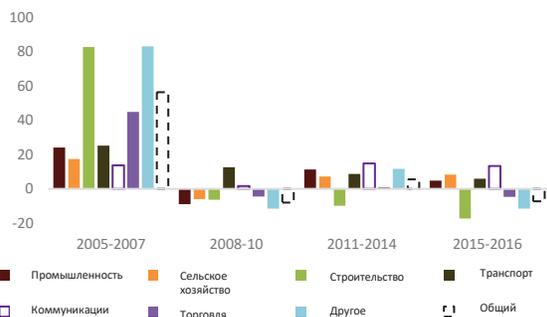
Привлечению достаточного объема инвестиций в финансовый сектор Казахстана препятствуют многие факторы, в том числе уязвимость банковского сектора и другие нарушения рыночного механизма. Частично в результате макроэкономической неопределенности и ужесточения кредитной политики банков под надзором НБРК, уровень кредитования в течение последних лет оставался на неизменном уровне, как описано выше. Кредитный портфель банковского сектора сократился на 7 процентов в течение 2015–2016 гг. (Рисунок 14). За этот период объем кредитования МСБ сократился сильнее, по сравнению с более крупными предприятиями. Банковский сектор по-прежнему находится в напряженном состоянии и представляет риск для остальной части частного сектора (Рисунок 15).¹⁹ В то же время, несогласованность стимулов частного сектора, в потоке финансирования квазигосударственного сектора представляют собой препятствия долгосрочным инвестициям.²⁰

Правительство могло бы создать нормативно-правовую основу, которая бы способствовала устойчивости финансового сектора. Пакет мер может включать в себя увеличение капитализации банков и усиление контроля над их деятельностью, введение более строгого пруденциального регулирования и повышение эффективности механизмов оценки рисков в крупных банках. Наконец, решение задачи по расширению доступа к финансированию МСБ заключается в создании надежных небанковских финансовых учреждений, которые будут содействовать развитию финансовых посредников и стабильно предоставлять доступ к базовым финансовым услугам. Однако до сих пор доля таких учреждений остается относительно малой по сравнению с финансовыми потребностями. Неспособность банков провести надлежащую оценку рисков МСБ также является ограничивающим фактором. Работа с МСБ требует иной набор навыков оценки рисков и стимулов. Правительственные программы по субсидированию кредитных ставок должны иметь более усовершенствованные механизмы стимулирования, чтобы способствовать кредитованию новых предприятий, вместо поддержки уже существующих.

¹⁹ Определение НБРК включает только кредиты с просрочкой свыше 90 дней для банковской системы; определение агентства Moody's включает кредитование физических и юридических лиц, но на основании обследования 9 банков, чьи операции составляют около 65,9 процентов всего банковского сектора.

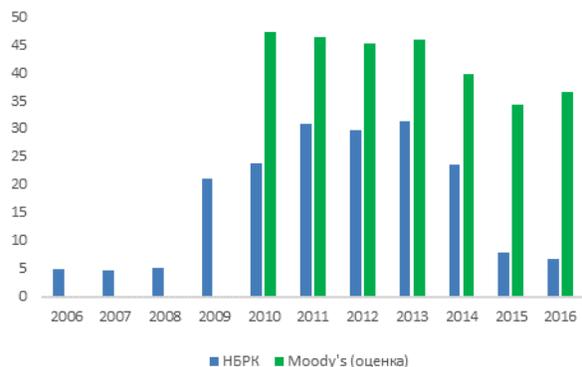
²⁰ В целях увеличения объемов финансирования частных домохозяйств и СКГС Правительство и национальные холдинги изыскивали средства из различных источников: иностранных кредиторов, Национального фонда РК, пенсионного фонда, через квазигосударственные компании по субсидированным ставкам.

Рисунок 14. Кредитование нефинансового сектора экономики
(прирост процентной доли в номинальном выражении)



Источник: КДИ по Казахстану (2017 г.)

Рисунок 15. Уровень неработающих кредитов остается высоким
(% от общего количества кредитов)



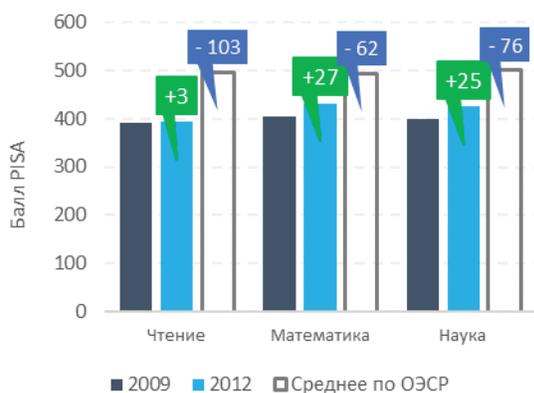
Источник: КДИ по Казахстану (2017 г.)

Соотнесение трудовых навыков с потребностями рынка труда является крайне важным для повышения конкурентоспособности Казахстана.

Казахстан добился больших успехов в совершенствовании сектора образования, тем не менее в этой области остаются серьезные проблемы. Во-первых, необходимо повысить качество образования. Казахстан значительно отстает от стран ОЭСР по результатам обучения, о чем свидетельствует Международная программа по оценке образовательных достижений учащихся (PISA; Рисунок 16). Во-вторых, серьезным недостатком является неравный доступ к услугам образования. Дети из социально уязвимых слоев населения, как правило, не всегда имеют доступ к качественному образованию ввиду неравноправного отношения или по причине проживания в районах со слабо оснащенными учебными заведениями. В-третьих, наблюдается значительное несоответствие между уровнем квалификации молодых людей, выходящих на рынок труда, и потребностями рынка труда. Несмотря на то, что за последние годы уровень получаемого образования резко вырос (Рисунок 17), необходимо повышать качество и актуальность образования с учетом потребностей рынка труда.

Улучшение уровня образования является ключевым фактором повышения производительности труда. Для создания дополнительных качественных рабочих мест и увеличения трудовых доходов потребуются привлечь капиталовложения частного сектора. Чтобы сократить текущее несоответствие между имеющимися и необходимыми трудовыми навыками, необходимо уделить особое внимание привлечению частного сектора к разработке профессиональных стандартов и соответствующих компетенций, а также к профориентации. И наконец, улучшение результатов на рынке труда требует большего внимания обеспечению адекватной занятости и устойчивому созданию рабочих мест, особенно для молодежи, выходящей на рынок труда. Более грамотная и способная к обучению рабочая сила и инвестиции в профессиональное развитие кадров смогут не только поднять уровень производительности в Казахстане, но и сделают государство более привлекательным для международных фирм, стремящихся инвестировать в страну.

Рисунок 16. Сводные результаты PISA по Казахстану (2009 и 2012 гг.)



Источник: КДИ по Казахстану (2017 г.).

Рисунок 17. Уровень образования среди молодежи (возраст: 15-28 лет)



Источник: КДИ по Казахстану (2017 г.).

Приложение: Таблица 1. Ключевые макроэкономические и социальные показатели

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Прогноз						
(в процентах, если не указано иное)							
Национальный доход и цены							
Номинальный ВВП (млрд. тенге)	39 676	40 884	46 971	52 238	56 351	60 231	64 130
ВВП на душу населения (долл. США)	12 807	10 510	7 715	8 881	9 481	10 066	10 690
Реальный рост ВВП	4,2	1,2	1,1	3,7	2,6	2,8	3,0
Рост потребления в частном секторе	1,4	1,8	1,2	2,5	3,0	3,0	3,0
Валовые инвестиции (в % от ВВП)	25,8	27,9	27,1	26,6	27,1	27,2	27,6
Инфляция ИПЦ, на конец года	7,4	13,6	8,5	7,8	4,3	4,5	4,7
Инфляция ИПЦ, среднее за период	6,7	6,6	14,6	7,6	5,9	4,4	4,6
Дефлятор ВВП	5,8	1,8	13,6	7,3	5,2	4,0	3,4
Реальный обменный курс (KZT/US\$)	-10,8	-13,9	-26,7	10,7	4,7	3,5	4,0
(в текущих миллиардах долларов США, если не указано иное)							
Внешние счета							
Экспорт товаров, в том числе:	80,3	46,5	37,3	47,2	50,0	53,0	54,8
Экспорт нефти и газа	53,6	26,8	19,4	26,7	28,2	30,2	31,1
Импорт товаров	44,1	33,8	28,1	31,3	32,9	34,6	36,3
Баланс счета текущих операций	6,1	-5,1	-8,9	-6,4	-2,8	-2,1	-2,4
в процентах от ВВП	2,8	-2,8	-6,5	-4,0	-1,6	-1,1	-1,2
ПИИ, чистые	4,6	2,9	13,5	5,3	5,4	5,3	5,4
Официальные международ. резервы	102,4	91,3	90,7	85,6	85,4	86,8	89,5
Внешний долг, всего	157,6	153,4	163,8	172,4	178,3	182,6	186,4
Исключая межфирменные займы	78,0	71,4	72,5	76,2	78,2	79,8	81,0
в процентах от ВВП	35,2	38,7	52,8	47,5	45,1	42,8	40,4
(в процентах от ВВП, если не указано иное)							
Общие бюджетные счета ПРК							
Доходы	24,5	18,6	19,7	21,1	21,3	21,4	21,2
Расходы и чистое кредитование	23,0	24,7	24,1	25,8	21,3	21,0	21,0
Общий баланс	1,5	-6,1	-4,4	-4,6	0,0	0,4	0,2
Ненефтяной дефицит Конс. бюджета	-11,0	-12,7	-10,0	-12,6	-8,4	-8,1	-8,0
Чистые финансовые активы, объем	18,6	12,5	25,0	15,3	11,9	9,1	6,2
(в процентах, если не указано иное)							
Денежные счета							
Рост денежной базы	10,5	34,3	15,7	6,3	4,7	6,6	5,7
Реальный рост кредитования	-3,3	-13,2	-10,2	-4,3	0,0	1,2	1,7
Базовая ставка, на конец года	..	16,0	12,0	10,3	..	..	..
(в процентах, если не указано иное)							
Социальные показатели							
Население, всего (в миллионах)	17,3	17,5	17,8	18,0	18,3	18,5	18,7
Рост населения	1,5	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3	1,2
Уровень бедности, \$5,5/день ППС	6,2	7,8	7,8	7,0	6,5	6,0	6,0
Уровень бедности, национальный	2,8	2,7	2,6	..	..	..	..
Неравенство – коэффициент Джини	27,8	27,8	27,8	..	..	..	..
Официальный уровень безработицы	5,0	5,1	5,0	..	..	..	..
Продолжительность жизни (лет)	71,6	72,0	72,0	..	..	..	..

Источник: Расчеты и оценки сотрудников Всемирного банка на основе опубликованных официальных данных.



Казахстан
Доклад об экономике | Осенний выпуск 2017 г.

