



КАЗАХСТАН

Основные события

- **Темпы экономического роста ускоряются.** За первые девять месяцев 2017 года объем ВВП вырос, достигнув 4,3% в годовом исчислении, в то время как в 2016 году его рост составил 1,1%, что произошло главным образом благодаря восстановлению экспорта нефти и активизации в секторах строительства, сельского хозяйства и транспорта.
- **Продвигается процесс консолидации банковской системы.** После выделения государством 6,4 млрд. долл. США на расчистку балансов банков с большими объемами проблемных кредитов, в июле 2017 года крупнейший в стране «Народный сберегательный банк Казахстана» (Халык-банк) завершил сделку по приобретению второго по величине банка страны – «Казкоммерцбанка» (ККБ). Также ожидается слияние двух других крупных банков – «Цеснабанка» и банка «Центркредит».
- **В сентябре 2016 года возобновилась добыча нефти на Кашаганском месторождении.** По состоянию на июнь 2017 года объемы ее добычи достигли 180 тыс. баррелей в сутки, что составляет примерно 10% общего объема добываемой в Казахстане нефти. Это стало заметным событием в освоении данного месторождения, которое вводилось в эксплуатацию с большими задержками и перерасходом средств из-за логистических и технических трудностей.

Ключевые приоритеты на 2018 год

- **Ключевым приоритетом является программа правительства страны по проведению структурных реформ.** Это включает в себя дальнейшие меры по успешной приватизации государственных предприятий, реформирование тарифообразования в регулируемых отраслях, создание Астанинского международного финансового центра (АМФЦ), реформирование банковской системы и создание базы для перехода к «зеленой» экономике.
- **Необходимо снизить роль государства в экономике страны.** Следует продолжить работу по нахождению правильного баланса между функциями государственного и частного секторов, оказывая поддержку развитию частных, в том числе малых и средних предприятий (МСП), агропромышленного комплекса и других отраслей, не занимающихся добычей полезных ископаемых, а также реформированию государственного сектора, коммерциализации и приватизации государственных предприятий (ГП).
- **Необходимы дальнейшие меры по укреплению банковской системы страны.** Национальному банку Республики Казахстан (НБК) нужно продолжать работу по уменьшению проблемной задолженности, дальнейшему укреплению регулирования банковской системы, принимая более решительные меры в отношении банков, которые не вносят необходимые коррективы в свою деятельность.

Основные макроэкономические показатели в %

	2013	2014	2015	2016	2017 прогноз
Рост ВВП	6.0	4.3	1.2	1.1	3.8
Инфляция (в среднем)	5.8	6.7	6.7	14.6	7.3
Сальдо госбюджета/ВВП	4.8	1.7	-2.2	-0.3	-2.9
Баланс текущего счета/ВВП	0.5	2.8	-2.8	-6.5	-5.3
Чистые ПИИ/ВВП ("-" = приток)	-3.4	-2.1	-1.5	-9.8	-5.8
Внешний долг/ВВП	63.4	71.2	83.2	119.3	110.1
Валовые резервы/ВВП	10.4	13.2	15.1	21.5	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	31.4	30.5	31.0	27.1	данных нет

Макроэкономические показатели

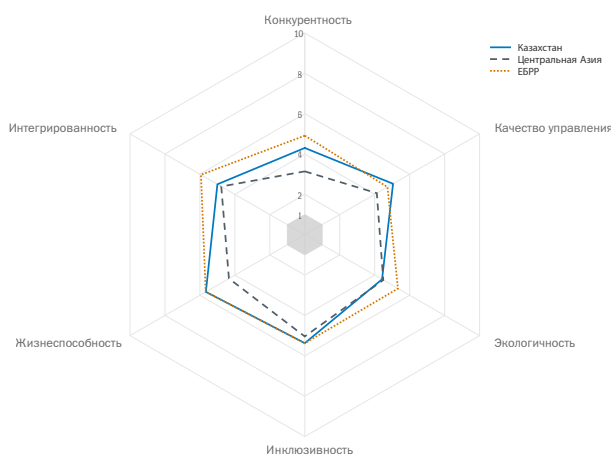
Экономика страны восстанавливается. За первые девять месяцев 2017 года реальные темпы роста ВВП ускорились до 4,3% в годовом исчислении, главным образом благодаря восстановлению экспорта нефти и успехам в сельском хозяйстве, строительстве и транспортной отрасли. Улучшение показателей произошло после значительного замедления роста в 2014–2016 годах, произошедшего из-за падения цен на нефть, ослабления внутреннего спроса и рецессии в России. За первые восемь месяцев 2017 года объемы экспорта возросли на 32,2% в долларовом выражении, главным образом благодаря повышению цен на металлы и стабилизации цен на нефть после их падения на 20% в 2016 году и 42% в 2015 году. За этот же период 2017 года объемы импорта возросли на 17,9% после падения на 17% в 2016 году и на 26% в 2015 году. ЗВР остаются значительными: совокупный объем международных резервов НБК и зарубежных активов Национального нефтяного фонда в сентябре 2017 года составил примерно 90 млрд. долл. США, этого достаточно для покрытия импорта товаров и услуг в течение 27 месяцев.

Кредитно-денежное положение страны нормализовалось. Кредитно-денежная политика способствовала стабилизации инфляционных ожиданий, несмотря на резкие скачки инфляции, имевшие место после смены режима валютнообмена в 2015 году. Инфляция вернулась в установленный НБК целевой коридор от 6 до 8%, достигнув 7,1% в сентябре 2017 года. После девальвации тенге на 46% в 2015 году обменный курс был стабилен с марта 2016 года. НБК постепенно снижал свою базовую ставку с 17% в начале 2016 года до 10,25% в августе 2017 года. Пережив дефицит ликвидности в период волатильности обменного курса, сегодня страна располагает избыточными запасами краткосрочных ликвидных средств в тенге, стерилизацией которых занимается НБК. Вместе с тем источники привлечения долгосрочных средств по-прежнему сосредоточены лишь в нескольких институтах, таких как Единый накопительный пенсионный фонд, находящийся под управлением НБК.

Объемы проблемной задолженности продолжают оказывать давление на банковскую систему страны, но в тоже время появились новые возможности для решения этой проблемы. Доля проблемных кредитов увеличилась с 6,7% в конце 2016 года до 10,7% в июне 2017 года отчасти в результате роста объемов начисленных, но не погашенных процентов по кредитам. Несмотря на то, что их доля намного меньше 30-процентного уровня, который наблюдался в 2008–2013 годы, качество базовых активов по-прежнему вызывают тревогу из-за применения не полностью прозрачных забалансовых схем кредитования. Вместе с тем уже приняты меры по усилению наблюдательных функций НБК, уровни долларизации снижаются, а в банковской системе идет консолидация с вливанием в нее государственных средств.

В 2017 году экономический рост, как ожидается, составит 3,8% и будет оставаться высоким в 2018 году – на уровне 3,5%, а его движущими факторами станут наращивание объемов добычи сырой нефти, в том числе на вновь действующем Кашаганском месторождении, а также восстановление роста реальных доходов и благоприятные цены на нефть. Ожидается, что инфляция будет оставаться в пределах 6–8%, установленных сегодня НБК, а в 2018 году может переместиться в диапазон 5–7%.

Оценка атрибутов переходного процесса (1-10)



Основные изменения в области структурных реформ

Ключевые структурные реформы постепенно реализуются. Меры, принятые государством в ответ на падение цен на нефть и осложнившуюся в 2014–2016 годах экономическую конъюнктуру и выразившиеся главным образом в форме контрциклических бюджетных интервенций, а также переход на гибкий обменный курс и режим таргетирования инфляции создали более благоприятные условия для обеспечения экономического роста и проведения дальнейших структурных реформ. В число ключевых изменений входит создание АМФЦ, также в начале 2018 года должна заработать Астанинская международная биржа. В июне 2017 года между Шанхайской биржей и АМФЦ было подписано соглашение, по которому Шанхайская биржа, получив пакет акций Астанинской биржи в размере 25,1%, стала стратегическим партнером АМФЦ. Что касается других событий, в 2017 году правительством страны были внесены изменения в нормативно-правовой режим регулирования возобновляемой энергетики в целях снижения валютных рисков для инвесторов. Разработаны базовые рамки реформирования тарифообразования в регулируемых секторах, хотя наличие социальных проблем осложняет их немедленное применение. В законодательство о недрах в настоящее время вносятся изменения в целях применения международных стандартов в области добычи минерального сырья и углеводородов.

Согласно докладу Всемирного банка «Doing Business 2018», Казахстан занял 36-е место среди 190 стран в рейтинге условий для ведения бизнеса. Страна продемонстрировала продвижение по трем параметрам этого рейтинга: процедура передачи прав собственности была оптимизирована путем повышения прозрачности их регистрации и совершенствования механизмов разрешения земельных споров; защита интересов инвесторов была усилена благодаря укреплению прав миноритарных акционеров и их роли в принятии главных решений корпоративными структурами в результате введения требования о повышении степени корпоративной прозрачности и расширении доступа к корпоративной информации во время судебных разбирательств; процедура принудительного исполнения контрактов (договоров) была упрощена путем установления более жестких сроков проведения ключевых судебных разбирательств, причем эти сроки в большинстве случаев соблюдаются.

Обнародована новая стратегия развития страны. В январе 2017 года президентом страны была объявлена новая стратегия развития «Третья модернизация Казахстана: глобальная конкурентоспособность». Она нацелена на ускорение темпов модернизации и информатизации ключевых секторов экономики страны, повышение производительности труда, диверсификацию экономики с уходом от сырьевой модели (особенно за счет развития обрабатывающей промышленности), устранение недостатков в работе банковской системы, препятствий на пути развития частного сектора, повышение эффективности работы государственного аппарата и уменьшение роли государства в экономике страны путем ускорения приватизации.

В банковской системе идут процессы консолидации и рекапитализации. В июле 2017 года крупнейший в стране «Народный сберегательный банк Казахстана» (Халык-банк) завершил сделку по приобретению второго по величине банка страны – «Казкоммерцбанка» (ККБ), после того как государство выделило 6,4 млрд. долл. США на расчистку балансов банков с наиболее крупными объемами проблемных кредитов. Как предполагается, крупные банки станут основными получателями вливаемых в этот сектор государственных средств, в то время как малые банки будут рассчитывать на получение ликвидности от своих акционеров. В феврале 2017 года НБК также оказал помощь ККБ, своевременно предоставив ему средства на сумму в 400 млн. евро на погашение выпущенных им еврооблигаций. Также ожидается слияние двух других крупных банков – «Цеснабанка» и банка «Центркредит».

В настоящее время принимаются меры по усилению надзорных функций НБК. В отношении банков, которые не хотят вносить коррективы в свою деятельность, уже приняты более решительные меры. Из-за систематического неисполнения своих платежных обязательств приостановлено действие лицензии «Казинвестбанка». 22 мая 2017 года НБК повторно приостановил до ноября 2017 года действие лицензии «Дельта-банка» на хранение средств физических и юридических лиц. В конце 2017 года планируется проведение стресс-тестов и проверок качества активов в крупных банках. В августе 2017 года НБК принял программу мероприятий по укреплению финансовой стабильности банковской системы страны и применению риск-ориентированного подхода к осуществлению финансового надзора. На выполнение этих мероприятий НБК потратит примерно 500 млрд. тенге (1,5 млрд. долл. США).

В бюджетно-налоговую политику поэтапно вносятся коррективы с учетом дальнейшего снижения цен на нефть. Проектом бюджета на 2018 год предусматривается его дальнейшая коррекция путем сокращения расходов на бюджетное стимулирование и увеличения нефтяных доходов за счет роста экономики и улучшения работы административного аппарата. Уже подготовлен первоначальный проект нового Налогового кодекса, в котором упор делается на внесение изменений в налогообложение добычи полезных ископаемых и совершенствование механизмов НДС, а также на введение более прогрессивной налоговой шкалы. Также на рассмотрении находится расширение практики ГЧП.

Правительство страны добивается результатов в выполнении масштабной программы приватизации. В период с середины 2016 года до середины 2017 года государственный холдинг «Самрук-Казына» (СК) продал 53 небольшие компании, находившиеся в его собственности. СК развернул активную работу по предприватизационной подготовке компаний из числа «голубых фишек», прибегая к услугам международных консультантов для привлечения стратегических инвесторов, которые могут принести специализированные знания и помогут усовершенствовать системы корпоративного управления. Кроме того, в апреле 2017 года СК организовал на Лондонской фондовой бирже семинар по вопросам приватизации с демонстрацией потенциальным инвесторам компаний-кандидатов на проведение IPO, в частности авиакомпания «Эйр Астана». Согласно принятой в декабре 2015 года программе приватизации на 2016–2020 годы, в число активов, выставяемых на продажу, включены в общей сложности 782 хозяйственных субъекта, причем 216 активов, входящих в структуру СК, представляют собой важнейшие стратегические предприятия. Активы СК разбиты на две группы: 44 крупных актива и 172 небольшие компании. Небольшие компании планируется приватизировать в 2016–2017 годы, а крупные компании из числа «голубых фишек» – в 2018–2020 годы. Как ожидается, авиакомпания «Эйр Астана» и «Казатомпром» будут приватизированы в 2018–2019 годах.

В сентябре 2016 года возобновилась добыча нефти на Кашаганском месторождении. В ноябре 2016 года месторождение вышло на коммерчески рентабельные объемы производства, стабильно добывая 75 тыс. баррелей в сутки. В июне 2017 года объемы добычи достигли 180 тыс. баррелей в сутки. Как рассчитывает правительство страны, Кашаганское месторождение выйдет на первую стадию полной проектной мощности в объеме 370 тыс. баррелей в сутки к концу 2017 года, с обще годовым объемом в 8,9 млн. тонн. Это будет важный этап в освоении нефтяного месторождения, введенного в эксплуатацию с большим запозданием и перерасходом средств из-за логистических и технических трудностей, и позволит достичь поставленных перед ним целей увеличения добычи.