



## КАЗАХСТАН

### Основные события

- **Продолжается стабильный рост экономики.** Рост ВВП в 2017 году составил 4,1% и оставался на этом же уровне в первые три квартала 2018 года, что обусловлено увеличением добычи нефти и благоприятными ценами на сырьевые товары.
- **Обнародован новый план развития.** Стратегический план развития до 2025 года предусматривает проведение реформ в следующих ключевых областях: человеческий капитал, технологические инновации, повышение конкурентоспособности, укрепление верховенства закона, региональное развитие и урбанизация, повышение эффективности государственного управления.
- **Начал функционировать Астанинский международный финансовый центр (АМФЦ).** Новый центр будет удовлетворять потребности в финансовых услугах соседних и других стран, обеспечивая применение нормативных и правовых стандартов, которые обычно действуют на развитых рынках.

### Ключевые приоритеты на 2018 год

- **Необходимо активизировать усилия по приватизации государственных предприятий (ГП).** Следует продолжить реализацию мероприятий, предшествующих приватизации, в том числе совершенствование менеджмента и управленческих структур госпредприятий, а также приведение закупочной практики в соответствие с международными стандартами. Должен продвигаться процесс приватизации стратегических предприятий.
- **Руководству страны следует ускорить осуществление реформы нормативно-правовой базы.** В краткосрочной перспективе следует сосредоточить внимание на таких ключевых областях, как установление тарифов на коммунальные услуги и возобновляемая энергетика.
- **Необходимо и далее повышать качество активов в банковском секторе.** Требуется усовершенствовать методы корпоративного управления и управления рисками, а также обеспечить дальнейшее укрепление регулятивного и надзорного потенциала Центрального банка.

### Основные макроэкономические показатели в %

	2014	2015	2016	2017	2018 прогноз
Рост ВВП	4,2	1,2	1,1	4,1	4,0
Инфляция (в среднем)	6,7	6,7	14,6	7,4	6,4
Сальдо госбюджета/ВВП	1,7	-2,2	-1,6	-2,7	-2,0
Баланс текущего счета/ВВП	2,8	-2,8	-6,5	-3,4	-1,5
Чистые ПИИ/ВВП ("-" = приток)	-2,1	-1,7	-9,7	-2,4	-3,0
Внешний долг/ВВП	71,2	83,2	119,2	105,1	данных нет
Валовые резервы/ВВП	13,2	15,1	21,6	19,3	данных нет
Кредитование частного сектора/ВВП	33,5	37,7	33,0	30,5	данных нет

### Макроэкономические показатели

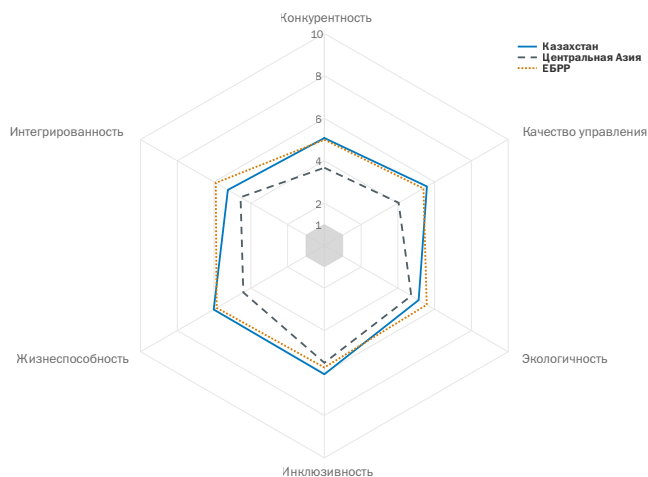
**Темпы экономического роста по-прежнему превышают 4%.** После значительного замедления до 1,1% в 2016 году, темпы роста реального ВВП резко повысились до 4,1% в 2017 году и оставались на этом уровне (в годовом исчислении) в первые три квартала 2018 года. Рост экономики был обусловлен ускорением валового накопления основного капитала (на 5,3% в годовом исчислении в первой половине 2018 года), ростом экспорта (на 8,9% в годовом исчислении в первом полугодии 2018 года) и восстановлением личного потребления (рост на 4,5% в годовом исчислении в первом полугодии 2018 года), которое стало возможным благодаря росту реальной заработной платы. Рост добычи нефти в 2017 году составил 10,5% и достиг 6,6% в годовом исчислении за первые три квартала 2018 года. Рост кредитования остается вялым, несмотря на снижение доли проблемных кредитов (ПК) с 12,8% в июле 2017 года до 8,2% в августе 2018 года.

**Несмотря на рост цен на нефть, в 2018 году обменный курс испытывает давление.** В то время как обменный курс повысился в конце 2017 года и начале 2018 года, в апреле 2018 года в результате падения курса российского рубля девальвационное давление возобновилось. Тенге ослаб по отношению к доллару США на 8,5% в течение первых девяти месяцев 2018 года. В результате этого растет инфляционное давление, несмотря на то, что годовая инфляция снизилась с 7,9% в январе 2017 года до 6,1% к сентябрю 2018 года (в рамках целевого диапазона Центрального банка от 5,0% до 7,0%). Это заставило Центральный банк повысить базовую ставку с 9,0% до 9,25% в октябре 2018 года после ряда снижений с мая 2016 года.

**Продолжается налогово-бюджетная корректировка, и дефицит текущего счета сократился.** Из-за значительных государственных расходов в 2017 году, которые вследствие мер по поддержке банковского сектора выросли с 22,1% в 2016 году до 25,0% ВВП, дефицит бюджета повысился с 5,5% ВВП в 2016 году до 6,3% в 2017 году. С 2018 года власти страны взяли курс на налогово-бюджетную консолидацию. План госбюджета предусматривает сокращение дефицита консолидированного бюджета до 1,5% ВВП в 2018 году по мере сокращения гарантированных трансфертов из нефтяного фонда. Дефицит текущего счета сократился с 6,7% ВВП в 2016 году до 2,9% в 2017 году и в первой половине 2018 года продолжал уменьшаться, чему способствовал рост экспорта.

**Ожидается, что в краткосрочной перспективе темпы роста несколько замедлятся.** Рост ВВП на 2018 год в настоящее время прогнозируется на уровне 4,0%, а на 2019 год – 3,5% в результате замедления роста добычи нефти. Крупные инвестиционные проекты по разработке нефтяных месторождений и газификации страны продолжат поддерживать рост экономики. Внутреннее потребление также, вероятно, несколько восстановится после роста всего на 1,5% в 2017 году, чему будут способствовать увеличение реальной заработной платы и расширение кредитования домохозяйств. Риски для перспектив роста связаны главным образом с трудностями банковского сектора и возможным замедлением внешнего спроса на экспортируемые сырьевые товары.

### Оценка атрибутов переходного процесса (1-10)



## Основные изменения в области структурных реформ

**Правительство объявило о новом стратегическом плане.** В феврале 2018 года был утвержден «План стратегического развития до 2025 года». План опирается на семь основных компонентов: человеческий капитал, технологические инновации, стимулирование конкурентоспособности, укрепление верховенства закона, региональное развитие и урбанизацию, изменение сознания людей и улучшение положения в государственном секторе. План до 2025 года сопровождается несколькими конкретными программами, такими как государственная программа «Цифровой Казахстан 2018–2022». Кроме того, в марте 2018 года было объявлено о пяти социальных инициативах, направленных на стимулирование устойчивого и всеобъемлющего роста посредством строительства доступного жилья, снижения налоговых ставок для групп населения с низким уровнем доходов, улучшения доступа к финансированию для малых и средних предприятий (МСП), газификации Астаны и других регионов. Кроме того, в послании президента народу Казахстана, с которым он выступил в октябре 2018 года, предусматривается повышение минимальной заработной платы и продление государственных программ поддержки МСП и развития инфраструктуры.

**В целях улучшения бизнес-среды и инвестиционного климата был осуществлен ряд законодательных изменений.** В декабре 2017 года был принят новый налоговый кодекс, направленный на снижение налоговой нагрузки и упрощение процедур налогового администрирования. В июне 2018 года вступил в силу новый кодекс недропользования, устанавливающий международные стандарты добычи полезных ископаемых и углеводородов. Таможенный кодекс Республики Казахстан был приведен в соответствие с Таможенным кодексом Евразийского экономического союза. Основное внимание в нем уделяется автоматизации таможенных процессов, электронному декларированию и оптимизации таможенных процедур. Внедрение системы электронного таможенного декларирования и снижение таможенных административных сборов обеспечили продвижение Казахстана в рейтинге трансграничной торговли в докладе Всемирного банка «Doing Business 2019». В целом, Казахстан занимает 28-е место среди 190 стран в рейтинге легкости ведения бизнеса, существенно улучшив свои позиции по сравнению с 2017 годом, когда он занял 36-е место. Страна занимает первое место по показателю защиты миноритарных инвесторов и имеет относительно хорошие показатели в таких областях, как открытие бизнеса и обеспечение исполнения долговых обязательств, однако значительное отставание сохраняется по таким показателям, как трансграничная торговля, получение кредитов и подключение к электроснабжению.

**Развивается финансовый сектор.** Важным событием для развития регионального финансового сектора стало открытие в июле 2018 года Астанинского международного финансового центра (АМФЦ). Новый центр уже привлек более 80 как финансовых, так и нефинансовых компаний. В рамках АМФЦ, в январе 2018 года начала функционировать Астанинская международная биржа (АИХ), ключевыми стратегическими партнерами которой являются Шанхайская фондовая биржа и NASDAQ. В целях стимулирования развития новой фондовой биржи правительством был принят ряд постановлений, предусматривающих проведение на АИХ первичных (IPO) и вторичных размещений акций нескольких крупных государственных компаний. Еще одно важное событие заключается в возможности использования государственных облигаций и краткосрочных векселей Центрального банка в рамках системы «Clearstream», что позволит улучшить доступ иностранных инвесторов к казахстанским ценным бумагам и поможет построить кривую доходности. Все эти меры представляют собой важные шаги в направлении создания более устойчивой финансовой системы путем развития альтернативных и дополнительных источников финансирования в традиционном банковском секторе.

**Усилия по устранению слабых мест в банковском секторе продолжаются.** Слияние двух крупных банков – «Народного сберегательного банка» (Халык-банк) и «Казкоммерцбанка» – завершилось в июле 2018 года. В 2017 году власти страны оказали финансовую поддержку пяти другим банкам путем приобретения их субординированного долга сроком на 15 лет при условии дополнительных вливаний капитала со стороны акционеров и реализации их конкретных планов по повышению качества активов и сокращению проблемных кредитов. Центральный банк отозвал лицензии у трех небольших банков и предоставил стабилизационный кредит второму по величине банку в августе 2018 года. Банковскому сектору в целом по-прежнему мешают недостаточно эффективные методы управления рисками и корпоративного управления. Сохраняющийся высокий уровень проблемных кредитов мешает банкам полноценно выполнять их роль в качестве финансовых посредников. В целях стимулирования роста кредитования Национальный банк Казахстана в августе 2018 года приступил к реализации программы по инвестированию 200 млрд. тенге (600 млн. долл. США) из активов Пенсильонного фонда в покупку облигаций банков.

**Предприняты дальнейшие шаги в направлении развития «зеленой» экономики.** В январе 2018 года правительство перезапустило систему торговли квотами на выбросы (СТВ), действие которой было приостановлено с 2016 года. В настоящее время система включает новые методы распределения в результате внесения поправок в Экологический кодекс в 2017 году. В рамках СТВ в феврале 2018 года в Казахстане запущена онлайн-платформа, позволяющая эмитентам парниковых газов торговать квотами и проверять данные по выбросам. Еще одна важная инициатива – проведение в мае 2018 года первого аукциона по возобновляемым источникам энергии, который позволит заменить фиксированную тарифную систему рыночной системой ценообразования. Это обеспечивает основу для снижения затрат в проектах возобновляемой энергетики и способствует дальнейшему прогрессу в использовании значительного потенциала Казахстана в сфере возобновляемых источников энергии. Среди дополнительных законодательных изменений – принятие в декабре 2017 года поправок в закон «О естественных монополиях», предусматривающих установление коммерческих тарифов на воду и централизованное теплоснабжение с 2020 года.

**Продолжается реформа и приватизация госпредприятий.** Правительство страны сообщило, что по состоянию на конец июня 2018 года из 887 государственных предприятий 502 были выставлены на продажу, а 421 продано за 216 млрд. тенге (584 млн. долл. США). Более 60% выручки составила продажа активов национального государственного холдинга «Самрук-Казына» («СК»). До конца 2018 года планируется продать еще 87 активов. «Казатомпром», крупнейший в мире производитель урана, планирует продать 25-процентную долю акций на Лондонской фондовой бирже и на Астанинской бирже в конце 2018 года в рамках первичного размещения акций. Размещения акций «Air Astana» и «Казакхтелекома» также, как ожидается, пройдут на Астанинской бирже в четвертом квартале 2018 года. Другие ведущие компании, входящие в «СК», находятся в процессе преобразования с целью улучшения практики корпоративного управления и повышения их операционной эффективности. В частности, вертикально интегрированный национальный оператор железнодорожного транспорта «Казахстан Темир Жолы» и стратегический энергетический холдинг «Самрук-Энерго» внедрили новую организационную структуру и устранили дублирующие процессы.