



# Перспективы Казахстана **2016**

Макроэкономические перспективы

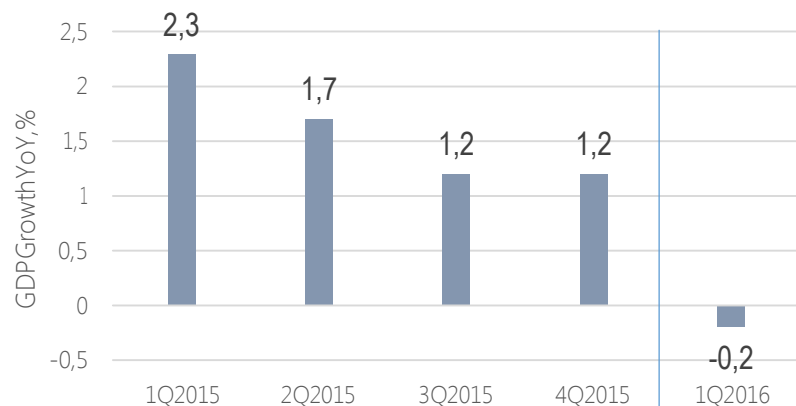
Астана  
Июнь 2016

# Макроэкономическая среда



Низкие цены на нефть, замедляют ПИИ, так и отрицательные внешние эффекты от замедления в России и Китае были подвергнуты понижающему давлению на экономическую активность.

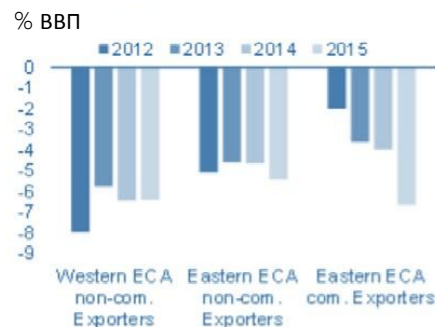
Экономика сократилась в первом квартале 2016 года



Источник: Национальный Банк РК

Аналогичная ситуация наблюдается и во всем регионе

Сальдо счета текущих операций (ECA регион) Золотовалютные резервы (ECA область)



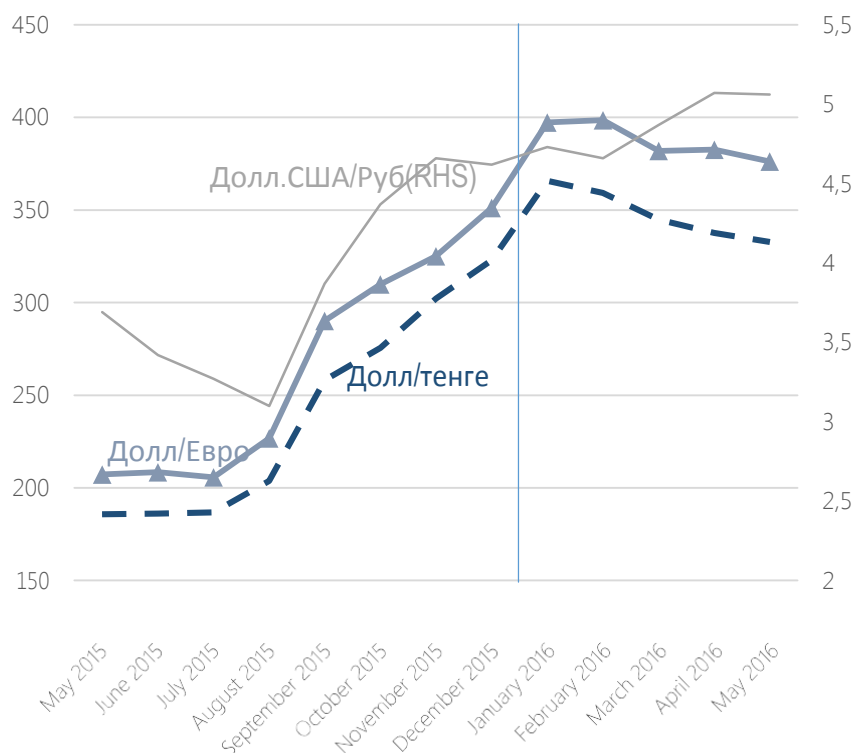
Источник:Всемирный Банк

- Негативное наследие мирового финансового кризиса не была устранена (высокая доля просроченных кредитов)
- Фискальная политика сдерживается слабостью выхода

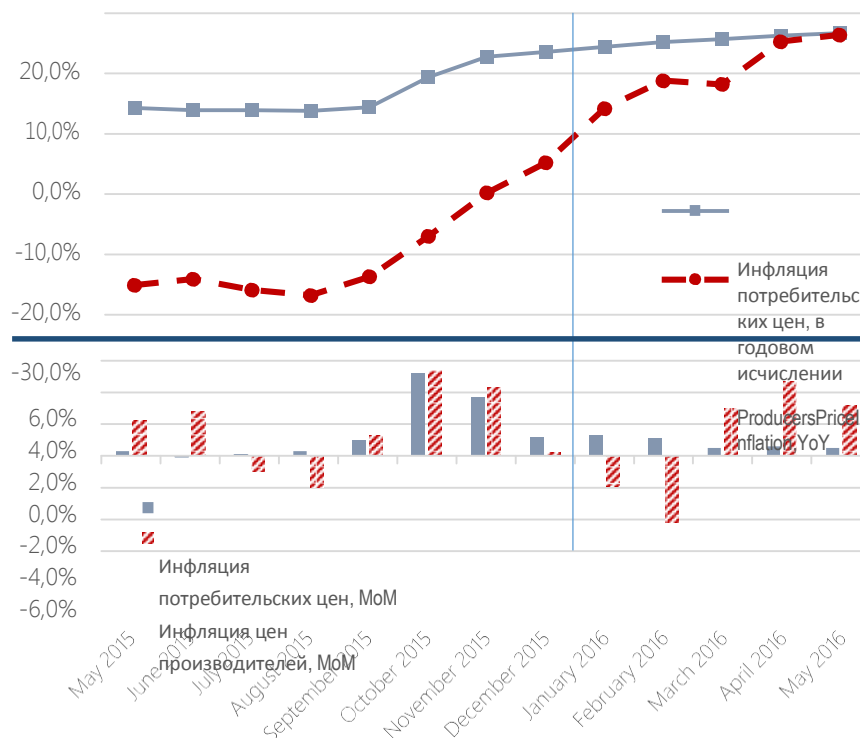
# Макроэкономическая среда



Переход на плавающий обменный курс в августе 2015 года привел к резкой амортизации тенге...



... что привело к резкому падению инфляции



Источник: НБ РК, Комитет Статистики Казахстана

## Понижающее давление на торговле и счет текущих операций

Figure 1. Current account is in deficit

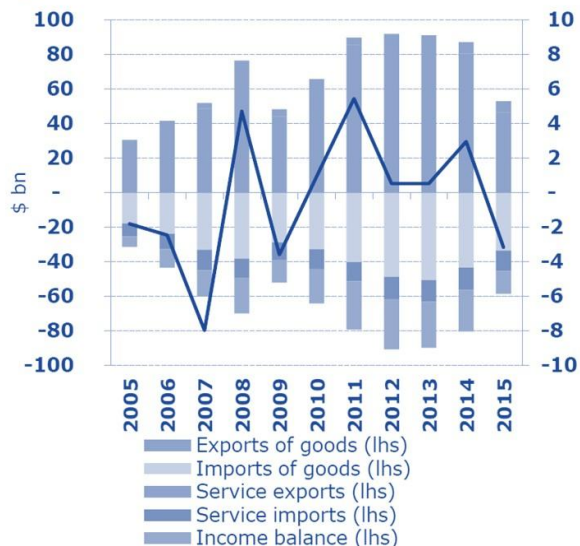


Figure 2. International reserves and liquidity

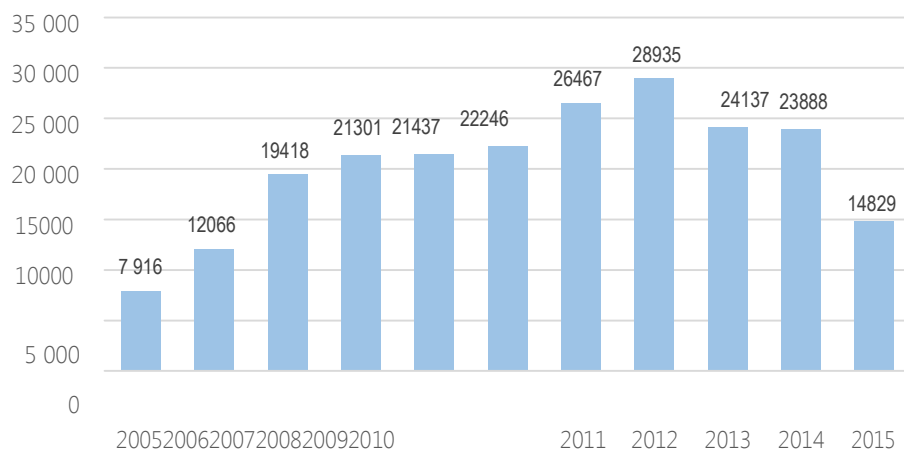


Источник: Halyk Finance

- Текущий счет был в дефиците 3,2% ВВП в 2015 году, по сравнению с профицитом в размере 2,1% ВВП в среднем в 2010-2014 годах
- Внешний долг составил 153,5 \$ млрд (83,3% ВВП) с учета долга государственного сектора на 7,9% от общего объема внешнего долга

## В 2015 году объем прямых иностранных инвестиций в Казахстане сократился почти на 40% ...

Валовой приток ПИИ в Казахстан, 2005-2015



Источник: Нацбанк РК

ПИИ Структура в 2005-2015 гг, %



Источник: Нацбанк РК

## ... несмотря на недавние успехи в международных рейтингах

Ведение бизнеса ВБ



ВЭФ Отчет о глобальной конкурентоспособности



В период производства в целом инвестиционной декларации оказался наиболее устойчивым сектор

Изменение притока ПИИ в отдельных секторах



Источник: Нацбанк РК



Доля производства в общем объеме ПИИ изменилась с 15,4% до 17,3%

Отскок прогнозируется в 2017 году, хотя в среднесрочной перспективе рост, вероятно, останется ниже долгосрочного потенциала

Реальный рост ВВП

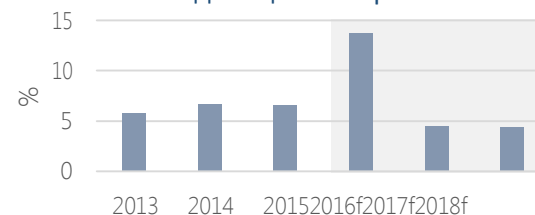


Ист: Комитет статистики Казахстана, ВБ (апрель 2016), МВФ (Апрель 2016)

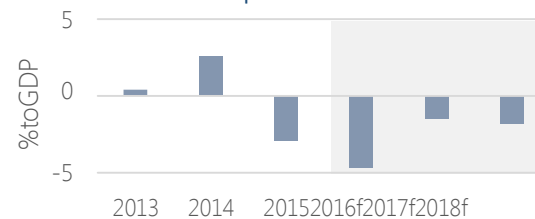
- Основные допущения для отскока ...
- восстановление цен на сырьевые товары
- изменение баланса экономик основных торговых партнеров
- благоприятный региональный союз
- ослабление геополитической напряженности

под большим риском

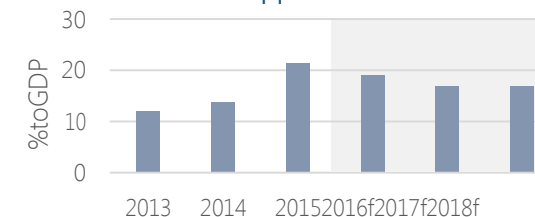
Индекс цены потребителя



Настоящий баланс счета



Долг



Ист: ВБ (Апрель 2016)

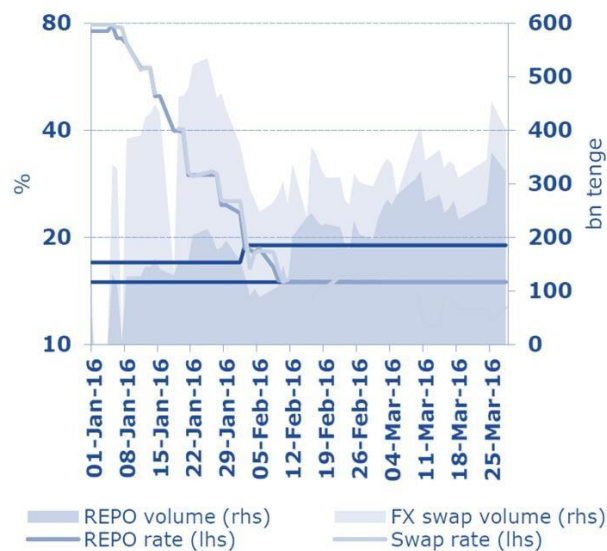
Ребалансирование денежно-кредитной политики. Общая стабилизация финансового сектора: снижение волатильности обменного курса, снижение инфляции и укрепление доверия к денежным властям

Продвижение структурных реформ. Осуществление Плана нации "100 шагов", реализация программы приватизации, стимул для привлечения инвестиций

Защита для государственных инвестиций. Реализация инфраструктурных проектов в рамках программы «Нурлы жол», фискальной консолидации, обеспечение имеющихся бюджетных резервов (активов Национального фонда)

С начала 2016 года, эффект сквозной амортизации начинает исчезать, но инфляционный тренд по-прежнему сохраняется

Figure 1. Monetary easing  
ON REPO and ON FX swap



Ист: Halyk Finance

Figure 2. Appreciation of USDKZT and USDRUB

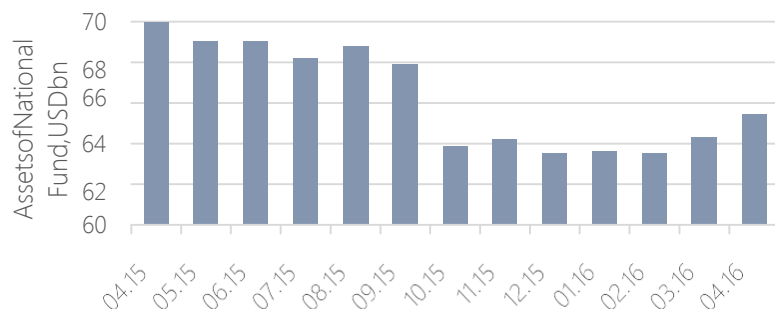


Ист: Halyk Finance

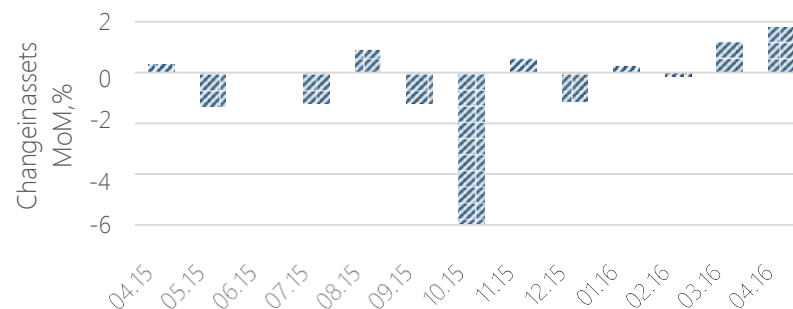
С начала года НБК является ослабление денежно-кредитной политики  
Интервенции НБК значительно снижены; Тенге становится более гибкой валютой  
НБК держит целевой показатель инфляции на 2016 год на уровне 6-8% с прогнозируемым снижением до 3-4% коридора к 2020 году

- План нации "100 шагов" с пакетом структурных реформ имеет хорошие перспективы, позитивные эффекты, вероятно, удар в более чем в средне- и долгосрочной перспективе
- "100 шагов" основаны на амбициозной программе, включая либерализацию рынка (реструктуризации энергетического сектора, поднятие регулирования цен в сельском хозяйстве), приватизации и улучшения инвестиционного климата
- основные этапы реализации:
- В первом квартале 2016 года, доходы от приватизации составили 1,9 млрд тенге
- Новая программа приватизации продлена до 2020 года

## Накопленные финансовые буферы позволяют устойчивые государственные инвестиции



Ист: Нацбанк РК



- Цели.
  - Заметный успех в достижении своих главных целей: стабилизации экономики; и сбережения для будущих поколений.
- Цель стабилизации.
  - Следует отметить, что правительство использовало ресурсы из Национального фонда в 2009 году, чтобы ограничить влияние мирового финансового кризиса на экономику страны. Ретроспективные обзоры МВФ и Всемирного банка подтверждают, что Казахстан отреагировал на кризис 2008-2009 годов весьма эффективно.
- Цель сбережений.
  - Накопления уже превышают целевой показатель в 30% от ВВП, установленного для достижения к 2020 году размер может составить \$ 200 млрд к 2020 году, что имеет особое значение. Это способствовало бы аккумулировать все его принципы при передаче в бюджет, только его годовой доход (оценивается в 4 процента), что совпадало с количеством \$ 8 млрд / год. Это (передача только годовой доход в бюджет) в соответствии с норвежским "птица в руке" бюджетным правилом, которое считается передовой практикой.
  - В 2015 году наложили вето на дальнейшие расходы от НФ (помимо основного ежегодного перевода)

# Проверка политики бюджетирования



- В 2016 году правительство пересмотрело бюджет;
- Объем государственных расходов увеличился на 600 млрд тенге, в том числе
- 240 млрд тенге для программы "Нурлы жол" (доступное жилье, школы, дороги, ЭКСПО-2017, зимняя универсиада 2017)
- 60 млрд тенге на социальные проекты (образование, здравоохранение, водоснабжение)

# Проверка политики бюджетирования

