

# Казахстан

Доклад об экономике  
Весенний выпуск 2018 г.

## В поисках новой модели роста: срочная необходимость экономической трансформации



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА

Глобальная практика по  
макроэкономике,  
торговле и инвестициям



# КАЗАХСТАН

## *В поисках новой модели роста: срочная необходимость экономической трансформации*

---

Доклад об экономике

Весенний выпуск 2018 г.

Финансовый год правительства:	1 января – 31 декабря
Единица валют:	Казахстанский тенге (KZT)
Эквиваленты валют:	Обменный курс на 1 мая 2018 г. US\$1 = 327,25 KZT
Система мер и весов:	Метрическая

## **Сокращения**

СПРЭ	Страны с переходной и развивающейся экономикой
ПИИ	Прямые иностранные инвестиции
FX	Иностранная валюта
ПМС	Программа международных сопоставлений
МИР РК	Министерство по инвестициям и развитию Республики Казахстан
НБК	Национальный банк Казахстана
НРК	Неработающие кредиты
ППС	Паритет покупательской способности
ГЧП	Государственно-частное партнерство
СКГС	Субъект квазигосударственного сектора

*Фотография на обложке: Shutterstock.com: Лошади на горном лугу, плато Ассы, окрестности г. Алматы, Казахстан.*

## Содержание

Предисловие.....	iv
Краткое содержание .....	1
А. Последние тенденции социально-экономического развития.....	2
В. Макроэкономическая политика и структурные реформы.....	9
С. Перспективы экономического развития и риски.....	14
Д. Специальный раздел: стратегия привлечения и удержания инвестиций.....	17
Таблица Приложения 1. Ключевые макроэкономические и социальные показатели, .....	24

## Графики

График 1. Главные системные реформы «Стратегии-2025» поддерживают семь эволюционных путей Стратегии «Казахстан-2050».....	3
График 2. Три основных направления мер по программе инвестиционной стратегии Казахстана.....	21
График 3. Структура жизненного цикла инвестиций.....	22

## Рисунки

Рисунок 1. Чистый экспорт, ведущую роль в котором сыграл экспорт нефти, стал главным источником ускорения темпов роста в 2017 году.....	5
Рисунок 2. Уровень инфляции потребительских цен снизился в результате снижения темпа роста цен на продовольственные товары.....	5
Рисунок 3. Денежно-кредитное стимулирование продолжилось после снижения инфляционного давления.....	12
Рисунок 4. НБК продолжил изъятие ликвидности через операции на открытом рынке.....	12
Рисунок 5. Притоки ПИИ по всему миру и в регионе все еще восстанавливаются после мирового кризиса.....	19
Рисунок 6. ПИИ, ориентированные на природные ресурсы, преобладают среди мотивов инвесторов в Казахстане.....	19

## Таблицы

Таблица 1. Реальный рост ВВП методом конечного использования, 2013–2017 гг.....	4
Таблица 2. Платежный баланс и официальные резервы, 2015–2018 гг. ....	6
Таблица 3. Основные индикаторы подверженности рискам 15 коммерческих банков.....	7
Таблица 4. Общие бюджетные счета Правительства РК, 2015–2020 гг. ....	10
Таблица 5. Базовый сценарий: некоторые макрофискальные показатели, 2015–2020 гг.....	16

## Вставки

Вставка 1. Недавние корректировки в международной черте бедности.....	8
Вставка 2. Значение дифференциации между разными видами ПИИ для диверсификации...	19

## Предисловие

*Настоящее издание Доклада об экономике Казахстана подготовлено в рамках полугодовой серии докладов, посвященных мониторингу тенденций социально-экономического развития страны. Оно содержит краткий обзор экономических и социальных изменений, а также результатов по реализации структурных реформ в течение последних шести-двенадцати месяцев. Настоящее издание включает специальный раздел, посвященный результатам недавних исследований Группы Всемирного банка с фокусом на (i) «Увеличение воздействия ПИИ на экономический рост и модернизацию – Национальная стратегия Республики Казахстан по привлечению и удержанию инвестиций» (июнь 2017 г.) и (ii) «Привлечение инвестиций в экономику посредством развития стратегий и институциональных механизмов ГЧП и подбора жизнеспособных проектов ГЧП» (июнь 2016 г.).*

*Главные авторы данного доклада: Ильяс Сарсенов (Старший экономист по Казахстану) и Азамат Алдияров (Аналитик). В докладе были использованы материалы, которые предоставили: Рахымжан Асангазиев (Старший специалист по портфелю Всемирного банка в Казахстане), Эва М. Гутиеррез (Ведущий специалист по финансовому сектору), Уильям Хатчинс Зейтс (Экономист по вопросам бедности), Алма Нуршаихова (Специалист по управлению в государственном секторе), Йохей Окава (Экономист по вопросам развития мировой экономики), Газиз Сеилханов (Аналитик). Ералы Бексултан (Старший специалист по развитию частного сектора) и Айсулу Майлыбаева (Ассистент Постоянного представителя) подготовили специальный раздел.*

*Авторы выражают благодарность за руководство и комментарии, предоставленные Ато Брауном (Постоянный представитель в Казахстане) и Хулио Ревийа (Главный экономист по Центральной Азии). Гульмира Акшатырова (Программный ассистент в г. Астана) и Сара Нанкя Бабирье (Программный ассистент в г. Вашингтон) оказали административную поддержку. Бронвен Браун (Консультант) отредактировала окончательный вариант доклада. Азат Байдаулетов (ИТ-аналитик) предоставил техническую поддержку и помог с форматированием доклада. 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  
Глобальная практика по макроэкономике, торговле и инвестициям*

## Краткое содержание

**Восстановление нефтяной отрасли вызвало рост показателей экономики за последний период.**

Темпы роста реального ВВП ускорились с небольшим более 1 процента в среднем в год в 2015–2016 годах до около 4 процентов в 2017 году; эта динамика сохранилась и в первом квартале 2018 года, когда ВВП вырос примерно на 4,1 процента. Укрепление экономических показателей вызвано, главным образом, улучшением результатов в нефтяной отрасли, связанным с увеличением производства на нефтяных месторождениях, не включенных в планы ОПЕК по сокращению добычи нефти. В сочетании с более благоприятными условиями торговли, это произвело положительный эффект на ненефтяные отрасли – обрабатывающую промышленность и сектор услуг. Что касается спроса, главным фактором ускорения темпов роста ВВП стало увеличение чистого экспорта. Это вызвало улучшение баланса счета текущих операций и рост поступлений в Национальный фонд. В результате, реальный курс тенге продолжил укрепляться. Между тем, внутренний спрос оставался слабым, что привело к снижению уровня инфляции.

**Положительная динамика в нефтяной отрасли улучшила макроэкономические перспективы, но риски существующей модели роста сохраняются.**

Наш прогноз по реальному росту ВВП на 2018 был пересмотрен в сторону увеличения, с 2,6 процента (в предыдущем осеннем выпуске доклада за 2017 год) до 3,7 процента, в связи с улучшением прогнозов по ценам и объемам добычи нефти. В среднесрочной перспективе, реальный рост ВВП будет колебаться в районе 3 процентов, так как вклад нефтяной отрасли в экономический рост снизится по отношению к периоду 2017-2018 годов (когда произошел структурный сдвиг в добыче нефти). Учитывая, что прогнозируемые цены на нефть достигнут в среднем 65 долл. США за баррель в 2018–2020 годах, баланс счета текущих операций должен улучшиться и перейти от дефицита, наблюдавшегося в 2015–2017 годах, к профициту в 2018–2020 годах. Состояние бюджета будет постепенно улучшаться на фоне усилий по консолидации в налогово-бюджетной сфере. Риски того, что экономические перспективы будут хуже, включают: возможное ослабление внешней среды (на фоне растущего геополитического напряжения), обострение проблем в банковском секторе, неспособность Правительства реализовать необходимые структурные реформы. Также существует вероятность улучшения ситуации в связи с ростом цен на нефть, особенно в краткосрочной перспективе, на фоне недавнего возобновления экономических санкций США против Ирана.

**Властям необходимо проявить больше приверженности к переходу на новую модель роста.**

Успешная реализация структурных реформ – необходимое условие для достижения более устойчивого и инклюзивного экономического роста в будущем. Текущие структурные и институциональные реформы должны быть направлены на переход от существующей модели роста, которая ориентирована на нефть, и ведущую роль в которой играет государственный сектор, к модели, способствующей развитию активного, современного и инновационного торгуемого ненефтяного

сектора, путем уменьшения роли государства в экономике.<sup>1</sup> В связи с этим, усилия по реструктуризации и приватизации субъектов квазигосударственного сектора (СКГС) должны быть сосредоточены на повышении эффективности государственного управления, снижении фискальных рисков, открытии конкурентных пространств для деятельности частного сектора. Благоразумная налогово-бюджетная и денежно-кредитная политика будет поддерживать стабильность экономики и цен и стимулировать инвестиции в ненефтяную экономику. Привлечение и удержание инвестиций, ориентированных на экспорт и рост эффективности производства, имеет решающее значение для экономической трансформации.

## А. Последние тенденции социально-экономического развития

### Недавние стратегические инициативы

**Правительство определило приоритетные реформы для новой модели роста.**

В начале 2018 года в Казахстане был принят Стратегический план развития до 2025 года («Стратегия-2025»)<sup>2</sup>. Эта стратегия обеспечивает основу для реализации ранее объявленной инициативы «Модернизация 3.0», направленной на стимулирование более высоких результатов экономического и социального развития. «Стратегия-2025» была разработана с целью перехода экономики к новой модели роста за счет развития навыков и возможностей трудовых ресурсов, модернизации технологий и цифровизации, поддержки честной конкуренции, обеспечения всеобщего верховенства закона, укрепления регионального развития и урбанизации, изменения отношения и восприятия общественности и повышения эффективности государственного сектора. Эти семь системных реформ (запланированных до 2025 года) послужат основой для реализации семи эволюционных путей, предусмотренных Стратегией «Казахстан-2050» (График 1). При успешной реализации этих реформ, они помогут в переходе экономики к более устойчивому и инклюзивному развитию страны.

**Были объявлены новые социальные и экологические инициативы.**

После принятия «Стратегии-2025», Президент Нурсултан Назарбаев объявил новую дополнительную программу, «Пять социальных инициатив», направленную на улучшение социальных и экологических условий. Эти инициативы включают следующее: (i) новая ипотечная программа «7-20-25» для семей, нуждающихся в жилье;<sup>3</sup> (ii) снижение налоговой нагрузки на работников с низким уровнем оплаты труда за счет (возможного) введения прогрессивной шкалы индивидуального подоходного налога; (iii) повышение доступности и качества высшего образования; (iv) расширение микрокредитования для финансирования самозанятых и доступа к финансированию для

<sup>1</sup> Такие реформы включают меры, предусмотренные программой «100 конкретных шагов» и Стратегическим планом развития до 2025 года (принят в начале 2018 года), нацеленным на улучшение текущей модели роста и повышения средних темпов роста ВВП до 5,5 процента.

<sup>2</sup> Указ Президента от 15 февраля 2018 года № 636 «Об утверждении Стратегического плана развития Республики Казахстан до 2025 года».

<sup>3</sup> Основные параметры данной программы включают: предельная номинальная процентная ставка 7 процентов, первоначальный взнос до 20 процентов от общей суммы кредита, срок кредита до 25 лет.



развития малого бизнеса; (v) расширение газопровода до севера страны, включая столицу Астану, для дальнейшей газификации регионов. Посредством программы «Пяти социальных инициатив» власти демонстрируют свою приверженность модели роста, ориентированной на инклюзивность и охрану окружающей среды. Однако властям необходимо осторожно подходить к фискальным рискам и прочим потенциально негативным эффектам на слабый банковский сектор со стороны данных инициатив.<sup>4</sup>

**График 1. Главные системные реформы «Стратегии-2025» поддерживают семь эволюционных путей Стратегии «Казахстан-2050»**



Источник: Стратегический план развития Республики Казахстан до 2025 года.

## Экономический рост и инфляция

### Экономический рост ускорился на фоне увеличения добычи и экспорта нефти.

В казахстанской экономике в течение последних 18 месяцев отмечается существенный рост, вызванный, главным образом, ростом нефтяного сектора в связи с вводом в эксплуатацию морского нефтяного месторождения Кашаган в четвертом квартале 2016 года. Поскольку месторождение Кашаган было исключено из соглашения ОПЕК о сокращении добычи, производство нефти сильно увеличилось. В сочетании с более благоприятными условиями торговли, нефтяной

<sup>4</sup> Несмотря на то, что при пересмотре бюджета на 2018 год прямые фискальные затраты на реализацию программы «Пяти социальных инициатив» оценены в размере всего лишь 25,1 млрд. тенге (76 млн. долл. США), условные обязательства, только связанные со строительством газопровода, могут превысить несколько миллиардов долларов США в предстоящие годы. Национальная нефтегазовая компания «КазМунайГаз» будет реализовывать проект газификации, который будет профинансирован в основном за счет привлечения средств международных финансовых институтов. Даже при условии, что данный проект не потребует привлечения явных государственных гарантий, его финансирование будет представлять собой значительные неявные фискальные обязательства для Правительства. Правительство оценило стоимость реализации первого этапа проекта в размере 267,3 млрд. тенге (свыше 800 млн. долл. США), тогда как остальные три этапа обойдутся в сумму более 100 млрд. тенге (дополнительно 300 млн. долл. США). В дополнение к магистральному газопроводу, который будет построен «КазМунайГаз», местным исполнительным органам потребуется привлечь средства для внутригородской газопроводной инфраструктуры для присоединения домохозяйств к основной магистрали. На данном этапе отсутствует конкретная смета по внутригородской газификации.

сектор произвел положительный эффект на нефтегазовые отрасли – обрабатывающую промышленность и сектор услуг, особенно в сфере торговли. В результате, реальный годовой рост ВВП увеличился с примерно 1 процента в 2015–2016 годах до около 4 процентов в 2017 году (Таблица 1). Эта динамика сохранилась в первом квартале 2018 года, так как Казахстан, продолжил получать выгоды как от повышения нефтяных цен, так и от роста добычи нефти (особенно на месторождении Кашаган), в отличие от стран ОПЕК. Что касается спроса, существенное увеличение чистого экспорта (вызванное, главным образом, ростом экспорта нефти в страны Европейского Союза и экспорта металлов в Китай) способствовало росту ВВП, в то время как внутренний спрос оставался слабым, несмотря на государственные программы по стимулированию роста частного сектора (Рисунок 1).

**Таблица 1. Реальный рост ВВП методом конечного использования, 2013–2017 гг.**  
(в процентах)

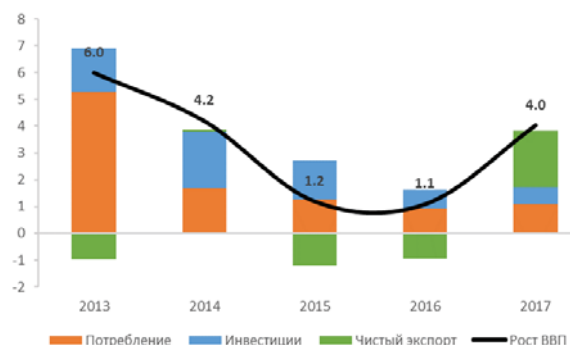
	2013	2014	2015	2016	2017
	факт	факт	факт	факт	оценка
<b>Реальный рост ВВП</b>	<b>6,0</b>	<b>4,2</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>4,0</b>
Внутренний спрос	8,2	4,5	3,0	1,7	1,9
Частное потребление	10,7	1,4	1,8	1,2	1,5
Государственное потребление	1,7	9,8	2,4	2,3	2,1
Валовое накопление капитала	6,7	8,6	5,5	2,5	2,4
Чистый экспорт					
Экспорт товаров и услуг	2,7	-2,5	-4,1	-4,5	2,2
Импорт товаров и услуг	7,8	-4,0	-0,1	-2,0	-4,5

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

**Уровень общей инфляции снизился на фоне уменьшения внешнего давления.**

Уровень годовой инфляции потребительских цен снизился с 7,4 процента в 2017 году до 6,6 процента в первом квартале 2018 года и 6,5 процента в апреле 2018 года на фоне уменьшения внешнего давления в форме последствий падения курса тенге, в то время как внутренний спрос оставался слабым (Рисунок 2). Более низкая инфляция позволила властям предпринять некоторые меры по кредитно-денежному стимулированию экономики в начале 2018 года, которые описаны ниже. Снижение уровня инфляции потребительских цен было связано, главным образом, со снижением темпа роста цен на продовольственные товары, который уменьшился с 8,6 процента в среднем в 2017 году до 5,6 процента в первом квартале 2018 года в результате увеличения предложения основных продуктов питания, таких как сахар и мука. Однако темп роста цен на непродовольственные товары оставался высоким (8 процентов в годовом исчислении), а цены на платные услуги увеличились еще больше на фоне роста цен на топливо, который привел к корректировке тарифов на коммунальные и транспортные услуги в начале 2018 года.

**Рисунок 1. Чистый экспорт, ведущую роль в котором сыграл экспорт нефти, стал главным источником ускорения темпов роста в 2017 году (В процентах)**



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

**Рисунок 2. Уровень инфляции потребительских цен снизился в результате снижения темпа роста цен на продовольственные товары (В процентах)**



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

## Внешний сектор

### Внешнеторговый баланс улучшился благодаря более благоприятным условиям торговли.

На фоне более благоприятных условий торговли, дефицит счета текущих операций существенно сократился, с 8,9 млрд. долл. США (6,5 процента ВВП) в 2016 году до 5,4 млрд. долл. США (3,4 процента ВВП) в 2017 году (Таблица 2). Предварительные данные за первый квартал 2018 года показывают, что состояние счета текущих операций улучшилось еще больше, который приблизился почти к нулевому балансу. Улучшение баланса счета текущих операций привело к укреплению тенге в 2017 году приблизительно на 10 процентов в реальном выражении по отношению к доллару США. Что касается стороны финансирования, более низкий приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и внешнее заимствование СКГС почти полностью компенсировались оттоками краткосрочного капитала. Национальный банк Казахстана (НБК) сообщил об увеличении активов резидентов за границей. В результате, общие международные резервы НБК и Правительства (в Национальном фонде) снизились на 4,5 млрд. долл. США (2,8 процента ВВП) в 2017 году. В то время как НБК продолжал переводить часть своих валютных резервов в золото, Правительство продолжало использовать Национальный фонд для финансирования бюджетного дефицита (см. ниже).

**Таблица 2. Платежный баланс и официальные резервы, 2015–2018 гг.**  
(в млрд. долл. США)

	2015	2016	2017	2017 1 кв.	2018 1 кв.
<b>Баланс счета текущих операций</b>	<b>-5,1</b>	<b>-8,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-0,1</b>
Товары	12,7	9,2	17,4	4,3	6,1
Экспорт товаров	46,5	37,3	49,3	11,0	13,8
Из них: нефть и газ	31,1	22,3	30,5	6,1	..
Импорт товаров	33,8	28,1	31,8	6,7	7,8
Услуги	-5,1	-4,8	-4,4	-0,9	-1,1
Первичный доход	-11,1	-12,9	-17,9	-4,7	-5,0
Из них: Доход прямых инвесторов	-8,6	-10,9	-15,6	-4,1	-4,4
Вторичный доход	-1,6	-0,4	-0,5	-0,1	-0,0
<b>Баланс счета операций с капиталом и финансовых операций /1/2</b>	<b>-5,4</b>	<b>6,4</b>	<b>0,8</b>	<b>2,4</b>	<b>0,1</b>
Прямые инвестиции	3,1	13,3	3,8	1,9	2,6
Портфельные инвестиции /1	-3,9	-2,9	2,5	0,3	-0,9
Средне- и долгосрочные инвестиции	4,1	4,2	0,4	0,1	-0,1
Краткосрочные инвестиции	-3,8	-8,1	-3,7	0,9	-1,3
Ошибки и пропуски	-5,0	-0,1	-2,3	-0,8	-0,2
<b>Общий внешний баланс</b>	<b>-10,6</b>	<b>-2,4</b>	<b>-4,5</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>
Изменения в валют. активах Нац. фонда	-9,8	-2,2	-2,9	1,5	0,9
Изменения в валютных резервах НБК	-0,8	-0,3	-1,6	-0,6	-0,9
<i>Справочные статьи:</i>					
<b>Объем общих официальных резервов</b>	<b>91,3</b>	<b>90,9</b>	<b>89,1</b>	<b>92,5</b>	<b>89,9</b>
Объем валютных активов в Нац. фонде	63,4	61,2	58,3	62,8	59,3
Объем валютных резервов в НБК	20,3	20,1	18,2	19,1	17,5
Золото	7,6	9,6	12,5	10,7	13,2
Условия торговли (2014=100) /3	78,9	77,9	82,9	82,9	91,1
Номинальный ВВП	184,4	137,3	159,4	32,3	35,9

*Источник:* Расчеты сотрудников Всемирного банка на основе опубликованных данных.

*Примечание:* Некоторые суммы цифр могут быть неточными из-за округления. 1/ Исключая чистые инвестиции Национального фонда; 2/ Включая ошибки и пропуски; 3/ Среднегодовая оценка.

## Финансовый сектор

**Одной из  
важнейших  
проблем  
банковского  
сектора остается  
нерешенный  
вопрос низкого  
качества активов.**

Официальные данные сильно недооценивают объем неработающих кредитов (НРК), которые, по оценке МВФ, составляют 40 процентов всех кредитов в системе.<sup>5</sup> В 2017 году Правительство выделило 2,1 триллиона тенге (4 процента ВВП) для урегулирования НРК в крупнейших системообразующих банках, а НБК дополнительно выделил 500 миллиардов тенге (1 процент ВВП) для спасения пяти средних банков, принадлежащих политически связанным лицам.<sup>6</sup> Уровень концентрации финансового сектора значительно увеличился после поглощения Казкоммерцбанка Народным банком в рамках процесса урегулирования НРК; объединенное финансовое учреждение

<sup>5</sup> МВФ, Консультации 2017 г. по Статье IV – Доклад миссии, май 2017 года.

<sup>6</sup> Главным получателем поддержки НБК был Банк RBK, так как уровень проблемных кредитов превысил критическое пороговое значение. Другие четыре банка, получившие поддержку, включают: Цеснабанк, Банк ЦентрКредит, АТФ Банк, Евразийский банк.

теперь контролирует треть активов банковской системы (Таблица 3). Властям необходимо действовать более решительно в отношении ускорения процесса урегулирования НРК, сокращения кредитования связанных сторон и усиления надзора со стороны Национального банка для предотвращения дальнейших проблем.

**Таблица 3. Основные индикаторы подверженности рискам 15 коммерческих банков**  
(в процентах от общего)

15 крупнейших коммерческих банков, по размеру активов /1	Доля в активах всей системы	Доля в кредитовании по всей системе	Доля проблемных кредитов /2	Доля НРК с просрочкой 90 дней и более
Народный банк Казахстана и Казкоммерцбанк /3	34,9	32,0	9,6 39,4	8,3 35,4
Цеснабанк	9,0	13,2	6,2	4,3
Сбербанк России	7,4	8,6	10,9	6,6
ForteBank	6,6	4,4	15,8	7,4
Kaspi Bank	6,4	7,6	14,2	7,9
Банк ЦентрКредит	6,0	7,7	19,1	7,1
АТФ Банк	5,5	6,2	25,3	11,5
Евразийский банк	4,2	4,7	24,3	8,9
Ситибанк Казахстан	2,7	0,7	Нет данных	Нет данных
Банк RBK	2,3	1,7	46,3	17,4
Нурбанк	1,8	1,7	15,9	6,0
Altyn Bank	1,8	1,0	1,4	0,4
Альфа-банк	1,8	1,5	13,4	6,8
Банк Астаны	1,5	1,4	31,4	6,6
Qazaq Banki /4	1,5	1,4	22,3	4,4

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

*Примечание:* Данные по состоянию на 1 апреля 2018 г. 1/ Исключая государственный (некоммерческий) Жилищный строительный сберегательный банк Казахстана; 2/ Кредиты с просроченными платежами (по основной сумме и/или процентам); 3/ Казкоммерцбанк будет объединен с Народным банком после его поглощения в июле 2017 года; 4/ 28 апреля 2018 года НБК временно приостановил банковскую лицензию Qazaq Banki (до 27 июля 2018 года).

**Неплатежеспособность банков и связанное с ней уклонение от рисков продолжают мешать росту кредитования.**

После банковского кризиса 2007 года, банки продолжают следовать осторожной практике кредитования, отражающей высокий уровень НРК, накопленных в период экономического спада. Предоставление ликвидности со стороны НБК и множество крупных государственных программ кредитования оказались неэффективными для стимулирования роста кредитования. Предоставление финансовой помощи и снисходительность со стороны регулятора при урегулировании банковских кризисов позволили слабым банкам продолжить деятельность, что привело к широкому распространению морального риска и дополнительным условным фискальным обязательствам. В начале апреля 2018 года НБК объявил о планах по выделению дополнительного финансирования в размере 200 миллиардов тенге (600 млн. долл. США) из Единого накопительного пенсионного фонда для поддержки банковского кредитования.<sup>7</sup> После небольшого восстановления в августе-ноябре 2017 года, рост кредитования остановился в конце 2017 года и оставался на том же

<sup>7</sup> По всей видимости, большая часть этого финансирования будет направлена для поддержки небольших банков, находящихся в тяжелом финансовом положении. Властями были установлены следующие три небольших банка, испытывающих трудности: Банк Астаны, Qazaq Banki и Эксимбанк Казахстан.

уровне в течение первого квартала 2018 года. Дедолларизация продолжилась в 2017 году и в первом квартале 2018 года, и кредиты в иностранной валюте снизились с 32 процентов от общего объема кредитов в начале 2017 года до 25 процентов к концу марта 2018 года в результате реального удорожания тенге.

## Социальные показатели

### **Продолжилось сокращение реальных заработных плат.**

Несмотря на более высокий рост экономики и улучшение доверия потребителей, давление на доходы домохозяйств сохранялось в 2017 году из-за того, что рынок труда продолжал испытывать трудности и внутренний спрос оставался слабым. Реальные заработные платы снизились на 2,1 процента в годовом исчислении в 2017 году. Хотя в двух регионах страны реальные заработные платы увеличились, на 1,2 процента в Актыбинской области и на 0,6 процента в Костанайской области, этот рост более чем компенсировался снижением реальной заработной платы в остальных регионах страны, включая г. Астана (на 1,1 процента) и г. Алматы (на 1,5 процента). В первом квартале 2018 года наблюдалось улучшение показателей (реальные заработные платы увеличились на 2 процента в годовом исчислении), но этого еще недостаточно, чтобы компенсировать потери 2015–2017 годов. Официальный уровень занятости остался на том же уровне, 4,9 процента в 2017 году.

### **Уровень бедности остается относительно высоким.**

Уровень бедности, хоть и немного снизился по сравнению с пиковым уровнем 2016 года, остается высоким. При использовании международной черты бедности 5,5 долл. США в день (Вставка 1), уровень бедности увеличился с 5,6 процента в 2013 году до 7,9 процента в 2016 году; по предварительным расчетам, в 2017 году он снизился до 6,9 процента. Уровень бедности вырос во всех регионах Казахстана в период между 2014 и 2015 годом (последний год, за который есть данные обследования бюджетов домохозяйств). Уровни бедности в большинстве уязвимых южных регионах увеличились более чем вдвое за этот период, с 5,2 процента до 13,9 процента в Кызылординской области и с 5 процентов до 12,5 процента в Жамбылской области.

#### **Вставка 1. Недавние корректировки в международной черте бедности**

В рамках своей деятельности Всемирный банк регулярно предоставляет международные сопоставимые оценки по уровню бедности. Осенью 2017 года Всемирный банк обновил эти оценки и составил новый набор данных по черте бедности и в то же время начал применять новые коэффициенты пересчета паритета покупательской способности (ППС) по каждой стране.

Наиболее распространенные официальные подходы к оценке бедности в регионе учитывают местные особенности по расчету дохода или потребления и обычно больше подходят для анализа конкретной страны. Однако, несмотря на множество преимуществ, национальные официальные показатели бедности не сопоставимы с подходами, используемыми в других странах, отчасти из-за того, что они приспособлены уникальным образом для специфики страны. Чтобы проводить сравнения между разными странами, нужен гармонизированный подход, например, такой, который используется Всемирным банком. Всемирный банк также применяет автономный подход для определения международных сопоставимых показателей бедности с учетом различий в стоимости жизни в разных странах. Всемирный банк руководит Программой международных сопоставлений (ПМС), глобальной инициативой по измерению различий в объеме товаров и услуг, которые можно

приобрести на единицу валюты одной страны в другой стране. Последнее исследование ПМС было выполнено в 2011 году, в результате чего в показатели ППС были внесены важные корректировки.

Изменения в ППС делают необходимым обновление международной черты бедности. Как и в предыдущих раундах, при последнем пересмотре в 2011 году новая черта бедности была вычислена на основе национальных черт бедности беднейших экономик. В результате черта бедности была установлена на уровне 1,90 долл. США в день. Эта новая глобальная черта бедности отличается от предыдущей черты бедности, скорректированной на уровень инфляции. Тем не менее, в большинстве стран (включая Казахстан) они довольно близки. Кроме международной черты бедности, Всемирный банк ввел черты бедности по различным категориям дохода, которые облегчают сравнение между странами, находящимися на похожих стадиях развития. Эти черты бедности таковы: 3,2 долл. США в день для стран с уровнем дохода ниже среднего и 5,5 долл. США в день для стран с уровнем дохода выше среднего (куда относятся и Казахстан). В прошлом, для сравнения уровней бедности и тенденций внутри регионов использовались региональные черты бедности. Всемирный банк больше не будет использовать эти черты бедности, при этом нужно отметить, что новые черты бедности по разным уровням дохода не сопоставимы со старыми региональными чертами бедности.

Картина сокращения бедности, при использовании старой черты бедности 1,25 долл. США в день по ППС 2005 года и новой международной черты бедности 1,90 долл. США в день по ППС 2011 года, показывает похожие тенденции: быстрое снижение уровня бедности в период между 2001 и 2005 годом и уровни бедности, близкие к нулю, в последующие годы. Несмотря на похожую динамику, уровни бедности при использовании черты крайней формы бедности отличаются в случае старого и нового методов. Тем не менее, по всем соответствующим чертам бедности, применение нового подхода дает ту же самую общую динамику бедности в Казахстане.

*Источник: Всемирный банк.*

## **В. Макроэкономическая политика и структурные реформы**

### **Оценка налогово-бюджетной политики и политики управления долгом государственного сектора**

**Правительство начало реализацию стратегии консолидации в налогово-бюджетной сфере.** В целях снижения зависимости бюджета от нефтяных доходов и повышения фискальной устойчивости, Правительство свернуло программу налогово-бюджетного стимулирования 2014–2017 годов, сократив государственные расходы примерно до 20 процентов к ВВП в 2018 году и на последующие годы (Таблица 4). В результате, и в соответствии с новой Концепцией формирования и использования средств Национального фонда, годовое потребление нефтяных доходов в форме годовых гарантированных трансфертов будет сокращено с 2,6 триллиона тенге (эквивалентно 8 млрд. долл. США, или 4,5 процента ВВП) в 2018 году до 2 триллионов тенге (6 млрд. долл. США, 3 процента ВВП) к 2020 году.<sup>8</sup> Эти меры будут способствовать улучшению общего состояния бюджета и уменьшению ненефтяного дефицита до более устойчивого уровня (планируется сократить до 7 процентов ВВП к 2020 году).

<sup>8</sup> Указ Президента Республики Казахстан от 8 декабря 2016 года № 385 «О концепции формирования и использования средств Национального фонда Республики Казахстан».

**Таблица 4. Общие бюджетные счета Правительства РК, 2015–2020 гг.**  
(в процентах ВВП)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
				Прогноз		
<b>Доходы и гранты, всего</b>	<b>18,6</b>	<b>19,7</b>	<b>21,2</b>	<b>21,6</b>	<b>22,2</b>	<b>21,8</b>
Нефтяные доходы	4,0	4,5	6,2	6,8	7,2	6,8
Общие поступления Нац. фонда/1	2,3	3,0	4,5	5,2	5,2	4,9
Таможенные пошлины на экспорт нефти	1,7	1,5	1,7	1,5	2,0	1,9
Ненефтяные доходы	14,6	15,2	15,0	14,9	15,0	15,0
Поступления Государственного бюджета /2	10,8	12,2	11,9	11,9	12,0	12,0
Поступления других внебюджетных фондов /3	3,7	3,0	3,1	3,0	3,0	3,0
<b>Расходы и чистое кредитование</b>	<b>24,7</b>	<b>24,1</b>	<b>25,9</b>	<b>20,4</b>	<b>19,8</b>	<b>19,7</b>
Расходы Государственного бюджета, исключая трансферты из Нац. фонда	14,9	15,3	16,6	14,9	15,5	16,1
Потребление/трансферты из Нац. фонда	8,6	6,8	8,5	4,5	3,7	3,0
Расходы других внебюджетных фондов /3	1,1	1,9	0,8	1,0	0,6	0,6
<b>Общий баланс бюджета</b>	<b>-6,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-4,7</b>	<b>1,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>
Дефицит Государственного бюджета/2	-2,4	-1,7	-2,9	-1,5	-1,6	-2,2
Фискальные сбережения Нац. фонда, чистые	-6,3	-3,8	-4,0	0,7	1,5	1,9
Баланс по другим внебюджетным фондам /3	2,6	1,1	2,3	2,0	2,4	2,4
<b>Ненефтяной дефицит Консолидированного бюджета /4</b>	<b>-12,7</b>	<b>-10,0</b>	<b>-13,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>-7,3</b>	<b>-7,0</b>
Единовременные расходы /5	1,8	-	4,0	-	-	-
<b>Ненефтяной дефицит Консолидированного бюджета, исключая единовременные расходы</b>	<b>-10,9</b>	<b>-10,0</b>	<b>-9,1</b>	<b>-7,5</b>	<b>-7,3</b>	<b>-7,0</b>
<i>Справочные статьи:</i>						
Чистые финансовые активы	12,5	25,0	16,0	13,8	13,0	12,1
Объем активов Нац. фонда в ин. валюте	34,4	44,6	36,6	33,5	32,7	32,5
Объем правительственного долга /6	21,9	19,6	20,5	19,6	19,7	20,4

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

*Примечание:* Некоторые суммы цифр могут быть неточными из-за округления. 1/ Включая доход/убытки от курсовой разницы; 2/ Исключая продажу государственного имущества и земли; 3/ Исключая Национальный фонд; 4/ Консолидированный бюджет включает Государственный бюджет и использование Национального фонда; 5/ Единовременные расходы включают трансферт АО «Национальная компания «КазМунайГаз» в размере 2,7 млрд. долл. США в 2015 году и трансферт АО «Фонд проблемных кредитов» в размере 6,5 млрд. долл. США в 2017 году; 6/ Включая государственные гарантии.

**Больше усилий  
потребуется для  
повышения  
ненефтяных  
доходов.**

В дополнение к консолидации в налогово-бюджетной сфере повышение мировых цен на нефть приведет к стабилизации объемов накопления чистых финансовых активов Правительства (т.е. фискальных накоплений в Национальном фонде за вычетом общего правительственного долга; см. справочные статьи в таблице 4). Чтобы повысить убедительность стратегии консолидации в налогово-бюджетной сфере, Правительству необходимо будет уравновесить сокращение бюджетных расходов дополнительными мерами по увеличению ненефтяных доходов, например, исключив неэффективные налоговые льготы и привилегии и продолжив



совершенствование налогового администрирования.<sup>9</sup> На сегодняшний день Государственный бюджет на 2018–2020 годы не содержит конструктивных мер по увеличению нефтефтяных доходов (по отношению к ВВП).

**Правительственный долг невысокий, но Правительство должно урегулировать ситуацию с растущими условными обязательствами.**

Недавно принятые поправки в бюджет на 2018 год привели к увеличению прогнозируемого дефицита Государственного бюджета до 1,5 процента ВВП (по сравнению с первоначальным планом в 1 процент ВВП).<sup>10</sup> Тем не менее, ожидается, что правительственный долг, включая прямые государственные гарантии, останется на стабильном уровне, около 20 процентов ВВП. Хотя существующий правительственный долг не является высоким по мировым меркам, значительные фискальные риски представляют СКГС. Эти риски возрастут в связи с планируемой реализацией проекта по газификации (как представлено выше; см. сноску 4), а также в результате реализации планов Правительства по строительству четвертого нефтеперерабатывающего завода (предположительно будет реализовываться СКГС). Соотношение долга государственного сектора (в расширенном определении) к ВВП составляет около 47 процентов, при этом почти половина этого долга приходится на СКГС. В то время как риски рефинансирования невысоки, существенное ослабление национальной валюты в последние годы выявило уязвимость Казахстана перед валютным долгом и вытекающую из этого необходимость усиления потенциала по управлению долгом. В целях решения вопросов управления долгом СКГС, Правительство разработало и приняло новые правила, ограничивающие накопление внешнего долга ключевыми национальными холдингами.<sup>11</sup>

## Оценка денежно-кредитной политики

**Денежно-кредитное стимулирование экономики возобновилось, но НБК продолжает действовать осторожно.**

После снижения базовой ставки в августе 2017 года (до 10,5 процента), НБК сохранял нейтральную позицию в течение оставшегося года на фоне ослабления курса тенге, временного роста инфляции и инфляционных ожиданий и резкого изменения условий на рынке топлива. Однако, когда инфляционное давление снизилось, НБК в начале 2018 года перешел к более активной политике, снизив базовую ставку на 50 базисных пунктов в январе, на 25 базисных пунктов в марте и еще на 25 базисных пунктов в апреле, в результате чего она достигла 9,25 процента (Рисунок 3). НБК, вероятно, продолжит денежно-кредитное стимулирование экономики при условии снижения инфляции, хотя и будет действовать осторожно, так как нестабильность цен и инфляционных ожиданий представляет большой инфляционный риск. Новый целевой диапазон по инфляции составляет 5-7 процентов в 2018 году, 4-6 процентов в 2019 году, 3-4 процента в 2020 году и в

<sup>9</sup> Всемирный банк. 2017. *Обзор государственных финансов в Казахстане: совершенствование налогово-бюджетной сферы для поддержки экономических преобразований*. Вашингтон, Округ Колумбия: Всемирный банк.

<sup>10</sup> Согласно поправкам в бюджет на 2018 год, дополнительное заимствование будет направлено на реализацию программ «Модернизация 3.0» (293 миллиарда тенге), «Пять социальных инициатив» (25,1 миллиарда тенге) и других бюджетных обязательств (98,9 миллиарда тенге).

<sup>11</sup> Приказ Министра национальной экономики от 18 апреля 2018 года № 157 «Об утверждении Правил определения предельного объема внешнего долга квазигосударственного сектора и Перечня субъектов квазигосударственного сектора, в отношении которых применяется предельный объем внешнего долга».

последующие годы. Это ниже, чем прошлый целевой диапазон, который составлял 6-8 процентов.

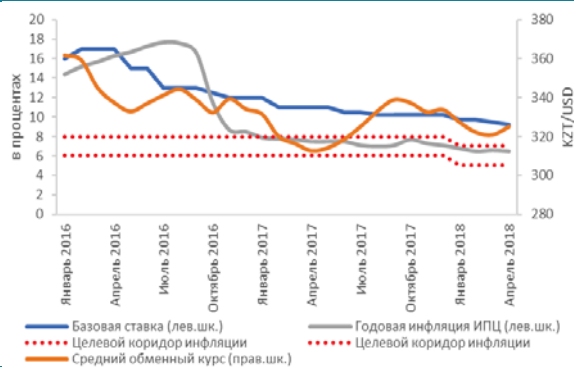
**Тенге по-прежнему подвержен внешним факторам.**

После ощутимого ослабления национальной валюты в третьем квартале 2017 года (на фоне роста девальвационных ожиданий), тенге укреплялся в течение большей части четвертого квартала, отражая благоприятную динамику на нефтяном рынке. Согласно официальным статданным, НБК продал 500 млн. долл. США в период между августом и октябрем; в то время как вторая половина от объявленной суммы, 1 млрд долл. США не была использована. Поскольку трансмиссионный механизм со стороны процентных ставок остается неэффективен в управлении обменным курсом (главным образом, из-за низкой мобильности капитала и долларизации в ослабленной банковской системе), на номинальный обменный курс сильно влияет торговый баланс, в частности цена на нефть, колебания курсов валют у основных торговых партнеров Казахстана и уровень инфляции. Более того, динамика обменного курса асимметрично влияет на уровень инфляции – инфляция потребительских цен чувствительна к обесценению валюты, но не к ее укреплению, из-за чего НБК может быть вынужден осуществлять активные интервенции в ответ на внешние шоки.

**Контрциклической политике не удается вызвать рост реальной экономики.**

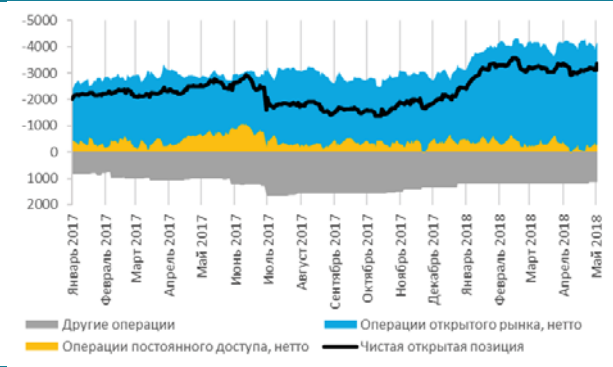
Хотя доходность нот НБК снижалась, НБК продолжал изымать избыточную ликвидность из банковской системы через операции на открытом рынке (Рисунок 4). Однако важно отметить, что НБК не смог подтолкнуть банки к увеличению кредитования вместо накопления ликвидности. В результате, объем банковских кредитов сократился в четвертом квартале 2017 года, сведя на нет тот рост, который наблюдался в третьем квартале, из-за чего в конце 2017 года и в первой половине 2018 года рост в годовом исчислении был почти нулевым. Попытки НБК поддержать финансовую устойчивость при помощи своих вливаний, вкуче с увеличением государственных расходов, привели к росту ликвидности и продолжению застоя в банковском кредитовании.

**Рисунок 3. Денежно-кредитное стимулирование продолжилось после снижения инфляционного давления (в процентах; KZT/USD)**



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

**Рисунок 4. НБК продолжил изъятие ликвидности через операции на открытом рынке (в миллиардах тенге)**



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

## Текущие структурные реформы

**Реформы государственной службы продвигаются хорошо, но судить о достигнутых результатах пока рано.**

Казахстан продолжает реформировать государственный аппарат в рамках реализации программы институционального развития «100 конкретных шагов». Власти ввели дополнительные меры по обеспечению прозрачности при найме и ротации на государственной службе и начали применять модель «карьерного пути» для продвижения меритократии и профессионализма на государственной службе. Основанная на эффективности система вознаграждения, которая направлена на повышение конкурентоспособности государственной службы по отношению к частному сектору, реализуется на пилотной основе в четырех государственных органах в 2018 году, а полное внедрение во всех государственных органах запланировано на 2019 год. Для преобразования государственной службы нужны не только технически компетентные кадры с навыками критического мышления и эффективного лидерства, но и институциональная структура, поощряющая государственных служащих на использование своего полного потенциала. Персонал среднего звена в отраслевых министерствах перегружен повседневной корреспонденцией и срочными поручениями из центра с очень жесткими сроками, которые оставляют министерствам мало возможностей для развития потенциала в области аналитики и разработки политики. Низкие заработные платы снижают привлекательность работы на государственной службе.

**Меры по децентрализации бюджета направлены на вовлечение граждан.**

Правительство углубило реформы по фискальной децентрализации в 2017 году, повысив бюджетную самостоятельность органов местного самоуправления.<sup>12</sup> Новое законодательство о местном самоуправлении предусматривает обязательное участие граждан в управлении местными бюджетами и коммунальной собственностью. Это важный шаг на пути к усилению вовлеченности граждан. Власти также обязали руководство центральных и местных исполнительных органов представлять годовые отчеты для общественности (с обязательной публикацией в Интернете) и давать населению возможность задавать вопросы. Эти меры потребуют постоянных, долгосрочных усилий, чтобы они начали работать в государственном аппарате и способствовали развитию поистине активного гражданского общества.

**Продолжается процесс модернизации судебной системы.**

Верховный суд объявил новую Концепцию модернизации судебной системы на 2018–2020 годы, направленную на укрепление доверия населения к судебной системе, улучшение качества судебных решений и повышение эффективности и прозрачности системы. Процесс модернизации судебной системы идет в тесной связи с реформами в системе уголовного преследования – специальный Координационный совет рассматривает серию новых мер по гуманизации системы уголовного правосудия. Министерство юстиции продолжает работу по передаче основных судебных услуг (приставы, оценка имущества,

---

<sup>12</sup> Населенные пункты с населением более 2 000 человек теперь имеют право на автономный бюджет и коммунальную собственность и могут взимать и удерживать 13 видов налоговых и неналоговых поступлений для местных бюджетов.

регистрация) саморегулируемому частному сектору в целях повышения их качества и экономической эффективности.

**Казахстан разрабатывает механизм обратной связи для улучшения бизнес-среды в регионах.**

Власти работают над улучшением бизнес-среды во всех регионах страны. Последняя субнациональная оценка «Doing Business» помогла Правительству узнать мнения делового сообщества и доработать модель реформ системы регулирования предпринимательской деятельности. Подготовка субнационального отчета «Doing Business», включившего восемь региональных центров, показала, что единые национальные законы применяются по-разному в разных регионах, и что задержки и процедуры также зависят от уровня координации между государственными органами и другими структурами (например, операторами коммунальных услуг). Следующий отчет будет включать остальные регионы Казахстана, чтобы способствовать дальнейшему устранению пробелов в реализации реформ.

## **С. Перспективы экономического развития и риски**

### **Перспективы развития мировой экономики**

**Ожидается, что рост мировой экономики достигнет пика в 2018 году.**

С учетом того, что результаты за 2017 год, превысили ожидания, прогнозируется, что темп роста мировой экономики ускорится до 3,2 процента в 2018 году, главным образом, за счет устойчивого роста в крупных передовых экономиках и странах с переходной и развивающейся экономикой (СПРЭ), импортирующих сырье. В странах с переходной и развивающейся экономикой, импортирующих сырье, экономический рост будет восстанавливаться дальше. Ожидается, что налогово-бюджетное стимулирование в США в ближайшем будущем даст толчок экономической деятельности, но прирост может быть сглажен, так как экономика уже работает на пределе своего потенциала. Средний рост ВВП основных торговых партнеров Казахстана, согласно оценке, достиг пика, 3,2 процента в 2017 году, и по прогнозам замедлится до 2,6 процента в 2018 году на фоне замедления роста в Китае и еврозоне. Прогнозируется, что рост экономики Китая будет стабильным, но замедлится в результате ужесточения политики и давления по уменьшению долговой нагрузки. Темп реального роста ВВП в Китае снизится до 6,5 процента в 2018 году (с 6,9 процента в 2017 году, который оказался выше, чем ожидалось). Экономический рост в еврозоне, согласно прогнозам, составит 2,3 процента в 2018 году на фоне ослабления роста инвестиций и экспорта после их существенного увеличения в 2017 году. В Российской Федерации, согласно прогнозам, будет стабильный рост, и реальный ВВП будет расти примерно на 1,8 процента в год в 2018–2020 годах.

**Риски для мировой торговли растут, тогда как финансовые условия начали ужесточаться.**

В то время как темп роста мировой торговли товарами значительно ускорился в 2017 году, увеличившись на 4,6 процента, ожидается, что в 2018 году он снизится на фоне завершения восстановления мировой инвестиционной деятельности и промышленности. Что касается политики, повысился риск распространения торгового протекционизма после тарифных заявлений Китая и США. Последствия этих мер будут зависеть от их содержания; однако растущая

неопределенность торговой политики может сама по себе повлиять на доверие, настроения и, в конечном счете, на деятельность мирового торгового рынка. После продолжительного периода низкой и стабильной долгосрочной доходности, растущие инфляционные ожидания и перспективы дальнейшего подъема учетных ставок в США начали оказывать давление в сторону увеличения доходности в США и привели к замедлению притоков капитала в страны с переходной и развивающейся экономикой. С учетом ожидаемой нормализации денежно-кредитной политики в США и еврозоне, прогнозируется, что внешние финансовые условия еще больше ужесточатся в 2018 году. Неконтролируемая динамика финансового рынка по-прежнему представляет риск и может усугубиться в результате переоценки инфляционных рисков и ожиданий денежно-кредитной политики в передовых экономиках, резкой корректировки в оценке активов или финансового стресса в странах с переходной и развивающейся экономикой.

**Ожидается, что цены на нефть будут расти, но понижательные риски еще сохраняются.**

Цены на сырьевые товары укрепились в первом квартале 2018 года. Согласно информации, опубликованной в докладе «Перспективы товарно-сырьевых рынков» Всемирного банка за апрель 2018 года, общий рост цен обусловлен как факторами спроса, так и факторами предложения. Ускорение темпа роста мировой экономики привело к увеличению спроса на сырье на фоне ограничений в предложении некоторых сырьевых товаров. Что касается нефти, росту цен способствовала обеспокоенность по поводу усиливающихся геополитических рисков. Ожидается, что цены на сырую нефть в среднем составят 65 долл. США за баррель в 2018 году (по сравнению с 53 долл. США за баррель в 2017 году) и будут сохраняться на уровне 65 долл. США за баррель в 2019–2020 годах (это более высокий прогноз по сравнению с октябрём 2017 года). На будущее, риски в краткосрочной перспективе связаны с обсуждаемыми в настоящее время мерами политики, такими как введение дополнительных тарифов, сокращение добычи и санкции. Также существует вероятность повышения цен на нефть, особенно в краткосрочной перспективе, на фоне недавнего возобновления экономических санкций США против Ирана.

## **Базовый сценарий экономического развития Казахстана, риски и вызовы**

**Нефтяной сектор будет и дальше локомотивом экономического роста.**

Наша оценка по реальному росту ВВП в 2018 году была пересмотрена в сторону увеличения, до 3,7 процента (с 2,6 процента в прошлом осеннем выпуске доклада за 2017 год), главным образом, из-за цен на нефть и добычи нефти, которые превысили ожидания. Если цены на нефть продолжат расти вследствие антииранских санкций, тогда рост в 2018 году может оказаться выше, чем в базовом сценарии. После стабилизации роста добычи, начиная с 2019 года, реальный рост ВВП снизится в среднем до 3 процентов в год (Таблица 5). Рост внутреннего спроса будет поддерживать неторгуемые секторы услуг, так как ожидается восстановление реальных доходов. Кроме того, инвестиции, запланированные по проектам расширения производства нефти, будут способствовать росту строительной деятельности. Если допустить, что не будет внешних шоков, и что власти продолжат режим

инфляционного таргетирования, инфляция потребительских цен в среднесрочной перспективе стабилизируется на уровне около 6 процентов.

**С улучшением условий торговли улучшатся и показатели экономического развития и сокращения бедности.**

С учетом того, что средняя цена на нефть, согласно прогнозу, увеличится с 52,8 долл. США за баррель в 2017 году до 65 долл. США за баррель в 2018-2020 годах, баланс счета текущих операций улучшится и перейдет от дефицита, наблюдавшегося в 2015–2017 годах, к профициту в 2018–2020 годах. Фискальная позиция тоже постепенно улучшится на фоне усилий по консолидации в налогово-бюджетной сфере. Несмотря на ожидаемое улучшение общего фискального баланса, Правительству не стоит отклоняться от своей стратегии по сокращению ненефтяного дефицита в целях поддержки экономической трансформации. Правительство планирует сократить дефицит ненефтяного бюджета с более 13 процентов ВВП в 2017 году до 7 процентов к 2020 году. По мере роста экономики и трудового дохода, являющегося главным фактором сокращения бедности в Казахстане, заработные платы, согласно прогнозу, вернутся к положительному реальному росту. В результате, уровень бедности снизится до 5 процентов к 2020 году.

**Таблица 5. Базовый сценарий: некоторые макрофискальные показатели, 2015–2020 гг.**  
(в процентах, если не указано иное)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Прогноз					
Реальный рост ВВП	1,2	1,1	4,0	3,7	3,3	2,8
Нефтяной сектор	-4,5	2,3	7,4	3,7	2,7	0,0
Ненефтяная экономика	3,7	0,9	3,8	3,8	3,6	3,5
Инфляция потребит. цен, в среднем за период	6,6	14,6	7,4	6,2	5,5	5,8
Баланс счета текущих операций (% от ВВП)	-2,8	-6,5	-3,4	1,4	1,2	0,8
Общий дефицит бюджета (% от ВВП)	-6,1	-4,4	-4,7	1,3	2,3	2,1
Ненефтяной дефицит Конс. бюджета (% от ВВП)	-12,7	-10,0	-13,1	-7,5	-7,3	-7,0
Чистые финансовые активы ПРК (% от ВВП)	12,5	25,0	16,0	13,8	13,0	12,1
Уровень бедности (5,5\$ в день, ППС)	7,8	7,9	6,9	6,2	5,6	5,0

Источник: Расчеты и оценки сотрудников Всемирного банка.

**Для среднесрочных перспектив роста существуют понижательные риски.**

В отношении среднесрочных экономических перспектив Казахстана есть риски, как внешнего, так и внутреннего характера. Уязвимость экономики перед внешними шоками остается главным вызовом для достижения стабильного и устойчивого развития. Внешний спрос со стороны Китая и России, основных торговых партнеров Казахстана, а также глобальный спрос и цены на нефть по-прежнему являются главными внешними факторами, влияющими на состояние экономики Казахстана. Внутренние факторы включают: скорость реализации структурных и институциональных реформ, особенно на фоне ожидаемого перехода власти в среднесрочной перспективе. Обеспеченность также вызывает потенциальный рост проблем в банковском секторе.

**Риски со стороны более высоких цен на нефть заключаются в создании определенных трудностей для перехода к новой модели роста.**

Тогда как восстановление мировых цен на нефть несет положительный эффект для Казахстана в связи с повышением официальных резервов и поддержанием экономического роста, оно также может привести к снижению ощущения срочности перехода к новой модели роста, включая необходимость продолжения реализации макрофискальной корректировки (посредством сокращения нефтегазового дефицита в среднесрочной перспективе) и дальнейшего проведения структурных реформ. В общем, возврат к проциклической макроэкономической политике во время периода восстановления (из-за недостаточной консолидации в налогово-бюджетной сфере) может привести к рискам проявления «голландской болезни», которая может повлиять на снижение конкурентоспособности экономики и возможности для диверсификации от нефти и других неторгуемых товаров и услуг, которые коррелируют с изменениями цен на нефть. Чтобы начать переход к новой модели роста и способствовать значительному расширению роли торгуемого нефтегазового сектора в экономике, Правительству нужно продемонстрировать существенные улучшения в сфере верховенства закона, качества человеческого капитала и инвестиционного климата. Последнее направление обсуждается более подробно в следующем разделе, посвященном стратегии привлечения внутренних и иностранных инвестиций в экономику.

## **Д. Специальный раздел: стратегия привлечения и удержания инвестиций<sup>13</sup>**

*Казахстан – привлекательная страна для множества проектов по прямым иностранным инвестициям (ПИИ), стремящихся получить доступ к богатой базе природных ресурсов. Тем не менее, реальный вызов для Казахстана заключается в привлечении ПИИ, ориентированных на экспорт и на рост эффективности производства. Этот в высокой степени мобильный вид инвестиций ориентирован на конкуренцию на мировых рынках и глобальных цепочках стоимости за счет факторов, которые делают Казахстан конкурентоспособной страной для инвестиций. Инвестиции, ориентированные на рост эффективности производства, состоят из комбинации капитала, ноу-хау и технологий, позволяющих экономике модернизировать и диверсифицировать свои производственные возможности для достижения экономической диверсификации. В то время как у этого рода инвестиций – наибольший потенциал для содействия экономической диверсификации, и они играют преобразующую роль в экономическом развитии Казахстана, привлечь такие инвестиции сложнее всего. Этот вид инвестиций очень мобильный и требует четко сформулированного конкурентного предложения. Они не «притягиваются» в страну, как ориентированные на ресурсы ПИИ. Для привлечения и удержания ПИИ, ориентированных на рост эффективности производства, необходимо повышать международную конкурентоспособность Казахстана и улучшать инвестиционный климат.*

---

<sup>13</sup> Команда экспертов Всемирного банка по развитию частного сектора, работавшая под руководством Харальда Джеблички и Ералы Бексултана, и включавшая Роберта Хейзака, Яну Крайчовичову, Ануара Буранбаева, Адину Мамраеву и Айсулу Майлыбаеву, оказала поддержку властям в подготовке новой Национальной инвестиционной стратегии, принятой в августе 2017 года.

**Притоки ПИИ в Казахстан ниже среднего показателя по странам с переходной экономикой.**

Казахстан принял новую инвестиционную стратегию<sup>14</sup>, когда мировая экономика все еще восстанавливалась после глобального финансового кризиса. В то время как в 2017 году мировые потоки ПИИ снизились на 16 процентов, так как рост мировой экономики оставался слабым, а объем мировой торговли показал лишь вялый рост<sup>15</sup>, на 2018 год прогнозируется рост экономической активности, особенно в странах с переходной и развивающейся экономикой.<sup>16</sup> Несмотря на положительные экономические перспективы, новые геополитические реалии и растущее напряжение тоже могут повлиять на рост мировой экономики. Не считая экономической неопределенности, вызовы и в то же время возможности для Казахстана представляет меняющаяся мировая динамика ПИИ. Как и в некоторых ближайших странах-соседах и конкурентах, ПИИ в Казахстане, судя по всему, начали восстанавливаться с 2016 года (Рисунок 5).

**Доля ПИИ, ориентированных на рост эффективности производства, в Казахстане остается низкой.**

В целом, ПИИ, ориентированные на рост эффективности производства, – наиболее подходящий вид ПИИ для диверсификации (Вставка 2). Так как экономика Казахстана сильно зависит от ориентированных на ресурсы ПИИ в добывающих отраслях (нефть и газ, горнорудная отрасль, металлургия и связанные с ними сервисные отрасли), она подвержена существенному риску из-за недостаточной диверсификации экономики. Структура потоков ПИИ в Казахстан не претерпевала значительного изменения в течение последнего десятилетия (Рисунок 6). Большая часть ПИИ (от половины до трех-четвертей) поступает в добывающие отрасли, включая связанные с ними услуги, такие как геологоразведочные работы. От 19 до 40 процентов приходится на инвестиции, ориентированные на рост рынка сбыта, например, в таких отраслях, как финансовые услуги, страхование и розничная торговля. От 2 до 24 процентов приходится на инвестиции, ориентированные на рост эффективности производства, например, инвестиции в металлообрабатывающее производство. Цветная металлургия традиционно составляет большую часть в ПИИ, ориентированных на рост эффективности производства, в Казахстане.

---

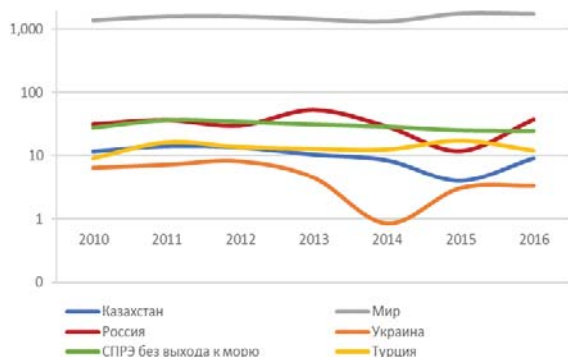
<sup>14</sup> Постановление Правительства Республики Казахстан от 22 августа 2017 года № 498 «Об утверждении Программы по привлечению инвестиций «Национальная инвестиционная стратегия» и внесении дополнения в постановление Правительства Республики Казахстан от 30 декабря 2015 года № 1136 «Об утверждении перечня правительственных программ и признании утратившими силу некоторых решений Правительства Республики Казахстан».

<sup>15</sup> ЮНКТАД «Global Investment Trends Monitor», январь 2018 года.

<sup>16</sup> Всемирный банк «Перспективы мировой экономики», январь 2018 года.



**Рисунок 5. Притоки ПИИ по всему миру и в регионе все еще восстанавливаются после мирового кризиса**  
(в млрд. долл. США)



Источник: Расчеты сотрудников Всемирного банка на основе данных UNCTADstat (2018).

**Рисунок 6. ПИИ, ориентированные на природные ресурсы, преобладают среди мотивов инвесторов в Казахстане**  
(доля в общем объеме)



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

**Существующие инвесторы, как правило, не реинвестируют в экономику страны.**

Реинвестированный доход составляет необычно низкую долю общего притока ПИИ в Казахстане. В странах с переходной экономикой реинвестированные доходы обычно составляют от четверти до трети притока ПИИ. Хотя здесь может иметь место несколько факторов, низкий коэффициент реинвестированного дохода может означать высокий уровень репатриации прибыли и указывать на низкий уровень удерживания средств для целей продуктивной экспансии. Низкий уровень вклада или реинвестирования доходов может говорить о проблемах в удержании иностранных инвесторов, которые мешают им продолжать деятельность и расширять свое присутствие в стране.

**Вставка 2. Значение дифференциации между разными видами ПИИ для диверсификации**

В то время как ПИИ принципиально важны для экономического роста, не все ПИИ одинаковы. Инвестиции отличаются по мотивам инвесторов и характеризуются конкретными преимуществами, возможностями и сложностями. Один из способов дифференциации ПИИ – это мотивы инвесторов, которые описаны в следующей классификации британского экономиста Джона Даннинга:

- **Инвестиции, ориентированные на природные ресурсы:** Обусловлены заинтересованностью инвестора в получении доступа к природным ресурсам и их освоении (например, горнорудное производство, нефть и газ, т.д.).
- **Инвестиции, ориентированные на рост рынка сбыта:** Обусловлены заинтересованностью инвестора в обслуживании внутреннего или регионального рынка (например, неторгуемые услуги, розничная торговля, т.д.).
- **Инвестиции, ориентированные на рост эффективности производства:** Обусловлены заинтересованностью инвестора в использовании факторов производства, которые позволяют ему конкурировать на мировых рынках (например, обрабатывающая промышленность, ИТ-услуги, т.д.).
- **Инвестиции, ориентированные на стратегические активы:** Обусловлены заинтересованностью инвестора в приобретении стратегических активов (торговая марка, человеческий капитал, сети распределения, т.д.), позволяющих компании конкурировать на определенном рынке. Этот вид инвестиций обычно реализуется путем слияний и поглощений. Этот вид ПИИ наиболее уместен для иностранных инвестиций в Казахстане.

Источник: Всемирный банк.

**Доля государственного сектора в экономике остается высокой.**

В экономике, такой как Казахстан, которая сильно зависит от добывающих отраслей, большая роль СКГС, возможно, не удивительна. Однако удивляет то, насколько СКГС распространены во всех отраслях экономики, в том числе в стратегически важных отраслях услуг (таких как энергоснабжение) и в сфере производства товаров и услуг, которые традиционно состоят из разнообразных поставщиков на всех уровнях предприятий. Активы более 750 национальных и муниципальных корпоратизированных действующих СКГС оцениваются в 30–40 процентов ВВП, а доля квазигосударственного сектора в ВДС составляет около 19 процентов.<sup>17</sup> В целях уменьшения доли государственного сектора в экономике, Правительство начало реализовывать программу приватизации.<sup>18</sup> Всего, в период между 2016 и 2020 годом предполагается приватизировать 892 СКГС, включая 378 активов национальных холдингов и компаний (65 из которых – это крупные контролируемые государством компании в нефтегазовой, транспортной и ядерной отраслях; с оцениваемой стоимостью приватизационного пакета в 10 млрд. долл. США).<sup>19</sup> Этот план предусматривает сокращение активов квазигосударственного сектора до 15 процентов ВВП и передачу частному сектору около 5 процентов компаний, принадлежащих местным исполнительным органам. То, в какой степени частная форма собственности основных активов привлечет в казахстанскую экономику ПИИ, ориентированные на рост эффективности производства, будет одним из главных показателей успеха этой масштабной приватизации.

**Правительство придает приоритетное значение реформам по повышению привлекательности и страны для всех видов инвестиций.**

Новая инвестиционная стратегия Казахстана предусматривает три разных, взаимосвязанных подхода: (i) привлечение новых видов ПИИ, в частности ПИИ, ориентированных на рост эффективности производства; (ii) увеличение выгод, получаемых от существующих ПИИ, в особенности повышение реинвестирования; (iii) максимизация экономического воздействия приватизации путем вовлечения иностранных инвесторов. В частности, Правительство сосредоточится на реализации действий по трем основным направлениям: (i) реформа инвестиционного климата; (ii) стимулирование и позиционирование инвестиций на международных рынках; (iii) приватизация и государственно-частные партнерства (ГЧП). Работу по каждому направлению будет возглавлять соответствующий ведущий орган, а именно: Министерство по инвестициям и развитию (МИР), АО «Национальная компания «KAZAKH INVEST», АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына», соответственно (График 2).

<sup>17</sup> Всемирный банк. 2018. *Комплексный социально-экономический анализ по Казахстану: новая модель роста для формирования стабильного среднего класса*. Вашингтон, Округ Колумбия: Всемирный банк.

<sup>18</sup> Постановление Правительства от 30 декабря 2015 г. №1141 «О некоторых вопросах приватизации на 2016–2020 годы».

<sup>19</sup> Для дополнительной информации см. веб-сайт по вопросам приватизации в Казахстане: <http://privatization.gosreestr.kz/en>

График 2. Три основных направления мер по программе инвестиционной стратегии Казахстана

Направление реформы	Цель	Ведущий орган
Реформы в области инвестиционного климата	Реализация серии базовых реформ в области инвестиционного климата для повышения инвестиционной конкурентоспособности Казахстана	Министерство по инвестициям и развитию
Стимулирование и позиционирование инвестиций на международных рынках	Повышение эффективности и результативности усилий страны по стимулированию инвестиций, а также их позиционирование на международных рынках	Kazakh Invest
Приватизация и государственно-частные партнерства	Эффективное использование программ приватизации и государственно-частного партнерства для привлечения стратегических инвестиций	Самрук-Казына

Источник: Правительство Республики Казахстан.

## I. Реформы в области инвестиционного климата

### Улучшение инвестиционного климата в Казахстане для стимулирования инвестиций.

Создание инвестиционного климата, способствующего привлечению и удержанию инвестиций, – центральный элемент новой стратегии, который будет способствовать развитию экономически активного, индустриализованного, основанного на знаниях Казахстана. Правительство будет сосредоточено на совершенствовании всех основных направлений эффективной основы инвестиционной политики, включая меры политики, законы и нормы, институты и механизмы, обеспечивающие их надлежащее исполнение. Правительство создаст надлежащую среду для инвестиций, в частности для инвестиций, ориентированных на рост эффективности производства, которые направлены на экспорт и являются наиболее эффективной формой инвестиций.

### Совершенствование институциональной основы и координация являются ключевыми факторами успеха.

Для использования выгод ПИИ, ориентированных на рост эффективности производства, необходимо, чтобы основа инвестиционной политики соответствовала конкретным требованиям этого вида ПИИ на разных этапах жизненного цикла инвестиций. ПИИ – это не единовременная операция между принимающим правительством и иностранной компанией. Они подразумевают постоянные отношения с множеством заинтересованных сторон на разных этапах деятельности иностранного инвестора в стране (График 3). Жизненный цикл ПИИ начинается с формулировки инвестиционного видения экономики и ее приоритетов, за которым следует политика привлечения инвестиций, вхождение и учреждение инвестиций, удержание инвестиций при соответствующих уровнях защиты, и заканчивается развитием устойчивых связей с местной экономикой.

График 3. Структура жизненного цикла инвестиций



Источник: Всемирный банк.

## II. Стимулирование инвестиций и позиционирование на международных рынках

### Усиление мер по стимулированию инвестиций в Казахстане.

По определению, у инвесторов, ориентированных на рост эффективности производства, которые занимают центральное место в данной стратегии по привлечению и удержанию инвестиций, есть выбор стран для инвестиций. Они могут выбирать из большого числа конкурирующих экономик. В отличие от ориентированных на ресурсы и рост рынка сбыта инвесторов, которые «притягиваются» в Казахстан за счет его природных ресурсов или рынков сбыта, инвесторов, ориентированных на рост эффективности производства, нужно «убедить», чтобы они рассматривали страну как потенциальное место для инвестиций. Казахстану нужно быть очень активным в своем подходе, чтобы успешно привлечь и удержать таких инвесторов. Для привлечения ПИИ, ориентированных на рост эффективности производства, потребуются целенаправленные усилия, подчеркивающие конкурентные преимущества Казахстана для ориентированных на экспорт инвестиций. Кроме того, потребуются целенаправленные усилия по стимулированию инвестиций, реализуемые инвестиционным агентством мирового уровня, а также возобновленные, усовершенствованные усилия по увеличению реинвестирования среди существующей базы инвесторов Казахстана.

### Позиционирование на международных рынках.

Ориентированные на рост эффективности производства ПИИ, по определению, направлены на экспорт, и привлекательное конкурентное предложение для таких инвестиций должно включать легкий доступ к целевым экспортным рынкам. Таким образом, торговая политика является крайне важным элементом стратегии по ПИИ, ориентированным на рост эффективности производства. Торговая и экспортная стратегия должна соответствовать требованиям, ориентированным на рост эффективности инвестиций не только в части увеличения и диверсификации существующих экспортных

рынков (включая Китай, Россию и Западные экономики), но и в части освоения новых рынков, например, на Ближнем Востоке (в основном, по продовольственным и сельскохозяйственным товарам). Определение конкретных экспортных рынков для определенных товаров тоже имеет большое значение для формирования и улучшения конкурентного предложения Казахстана по ПИИ. Правительство создало специализированное техническое подразделение по торговой политике (АО «Центр развития торговой политики»), но требуется больше усилий по координации с МИР в оценке и улучшении взаимодействия между торговой и инвестиционной политикой Казахстана и представлении отчетов и предложений по реформам совету высокого уровня.

### III. Приватизация и государственно-частные партнерства

#### **Использование ПИИ для приватизации и ГЧП.**

Использование ПИИ для приватизации и ГЧП представляет значительный потенциал для диверсификации экономики Казахстана. Польза, которую могут принести ПИИ, – больше, чем увеличение роли частного сектора в национальной экономике. Как показывает опыт многих экономик, приватизация государственных активов для их реализации стратегическим иностранным инвесторам, как в конкурентных отраслях, так и на регулируемых рынках, может привлечь ПИИ в строительство новых объектов в дополнение к первоначальному входу стратегического иностранного инвестора. Аналогичным образом, ГЧП, в случае их успешной реализации, могут дать столь необходимый финансовый импульс для стратегических проектов, например, в сфере транспорта, электроэнергетики, муниципальных услуг и социальной инфраструктуры. Более того, важнейшей предпосылкой для привлечения ПИИ, ориентированных на рост эффективности производства, в сектор услуг Казахстана является улучшение телекоммуникационной инфраструктуры.

#### **Использование ГЧП для привлечения инвестиций.**

ГЧП могут дать новые возможности для участия частного сектора в казахстанской экономике, в том числе возможности для ПИИ в отраслях, где все еще преобладают СКГС. Казахстан намерен использовать финансовый подъем от реализации ГЧП для развития проектов в отраслях, обеспечивающих благоприятные условия для привлечения ориентированных на рост эффективности производства инвестиций. Приоритетными отраслями для ГЧП (в том числе ГЧП с участием иностранных инвесторов) будут: транспорт, электроэнергетика, социальная инфраструктура и другие. Правительство провело несколько реформ для содействия ГЧП, включая создание Центра ГЧП в июле 2008 года и новый закон о ГЧП, который обеспечивает нормативно-правовую основу для сотрудничества между государственными и коммерческими структурами при реализации проектов ГЧП.<sup>20</sup> Реализация крупного проекта по строительству кольцевой автомобильной дороги в г. Алматы в рамках ГЧП позволит проверить эффективность существующей базы ГЧП.

<sup>20</sup> Закон РК от 31 октября 2015 года № 379-V «О государственно-частных партнерствах».

**Таблица Приложения 1. Ключевые макроэкономические и социальные показатели, 2014–2020 гг.**

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
	Прогноз						
(в процентах, если не указано иное)							
<b>Национальный доход и цены</b>							
Номинальный ВВП (млрд. тенге)	39 676	40 884	46 971	51 967	58 087	62 429	67 108
ВВП на душу населения (долл. США)	12 807	10 511	7 715	8 837	9 782	10 388	10 978
Реальный рост ВВП	4,2	1,2	1,1	4,0	3,7	3,3	2,8
Рост потребления в частном секторе	1,4	1,8	1,2	1,5	1,7	2,0	2,2
Валовые инвестиции (в % от ВВП)	25,8	27,9	27,8	27,1	25,1	25,7	26,3
Инфляция ИПЦ, на конец года	7,4	13,6	8,5	7,1	5,3	5,6	6,0
Инфляция ИПЦ, среднее за период	6,7	6,6	14,6	7,4	6,2	5,5	5,8
Дефлятор ВВП	5,8	1,9	13,6	6,3	7,8	4,0	4,6
Реальный обменный курс (KZT/US\$)	-10,8	-13,9	-26,7	10,4	5,0	3,9	3,6
(в текущих млрд. долл. США, если не указано иное)							
<b>Внешние счета</b>							
Экспорт товаров, в том числе:	80,3	46,5	37,3	49,3	61,5	63,0	63,8
Экспорт нефти и газа	53,6	26,8	19,4	26,4	35,8	36,3	36,1
Импорт товаров	44,1	33,8	28,1	31,8	33,3	34,7	36,2
Баланс счета текущих операций	6,1	-5,1	-8,9	-5,4	2,5	2,3	1,7
в процентах от ВВП	2,8	-2,8	-6,5	-3,4	1,4	1,2	0,8
ПИИ, чистые	4,6	3,1	13,3	3,8	4,0	4,8	4,8
Официальные международ. резервы	102,4	91,3	90,9	89,1	93,0	96,9	101,6
Внешний долг, всего	157,6	153,4	163,7	170,0	157,5	161,7	165,5
Исключая межфирменные займы	78,0	57,3	59,4	64,7	68,6	70,5	72,1
в процентах от ВВП	35,2	31,1	43,2	40,6	38,4	36,7	35,1
(в процентах от ВВП, если не указано иное)							
<b>Общие бюджетные счета ПРК</b>							
Доходы	24,5	18,6	19,7	21,2	21,6	22,2	21,8
Расходы и чистое кредитование	23,0	24,7	24,1	25,9	20,4	19,8	19,7
Общий баланс	1,5	-6,1	-4,4	-4,7	1,3	2,3	2,1
Ненефтяной дефицит Конс. бюджета	-11,0	-12,7	-10,0	-13,1	-7,5	-7,3	-7,0
Чистые финансовые активы, объем	18,6	12,5	25,0	16,0	13,8	13,0	12,1
(в процентах, если не указано иное)							
<b>Денежные счета</b>							
Рост денежной базы	10,5	34,3	15,1	-1,7	9,0	7,7	7,0
Реальный рост кредитования	-3,3	-13,2	-11,2	-5,8	0,1	1,9	1,8
Базовая ставка, на конец года	..	16,0	12,0	10,3	..	..	..
(в процентах, если не указано иное)							
<b>Социальные показатели</b>							
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	1,3	1,2	1,1
Уровень бедности, \$5,5/день ППС	6,2	7,8	7,9	6,9	6,2	5,6	5,0
Уровень бедности, национальный	2,8	2,7	2,6	2,6	..	..	..
Неравенство – коэффициент Джини	27,8	27,8	27,8	28,7	..	..	..
Официальный уровень безработицы	5,0	5,1	5,0	4,9	..	..	..
Продолжительность жизни (лет)	71,6	72,0	72,3	72,9	..	..	..

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



## Казахстан

Доклад об экономике | Весенний выпуск 2018 г.



ГРУППА ВСЕМИРНОГО БАНКА