

Обзор внешнеэкономической деятельности Казахстана и её влияния на курс тенге

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



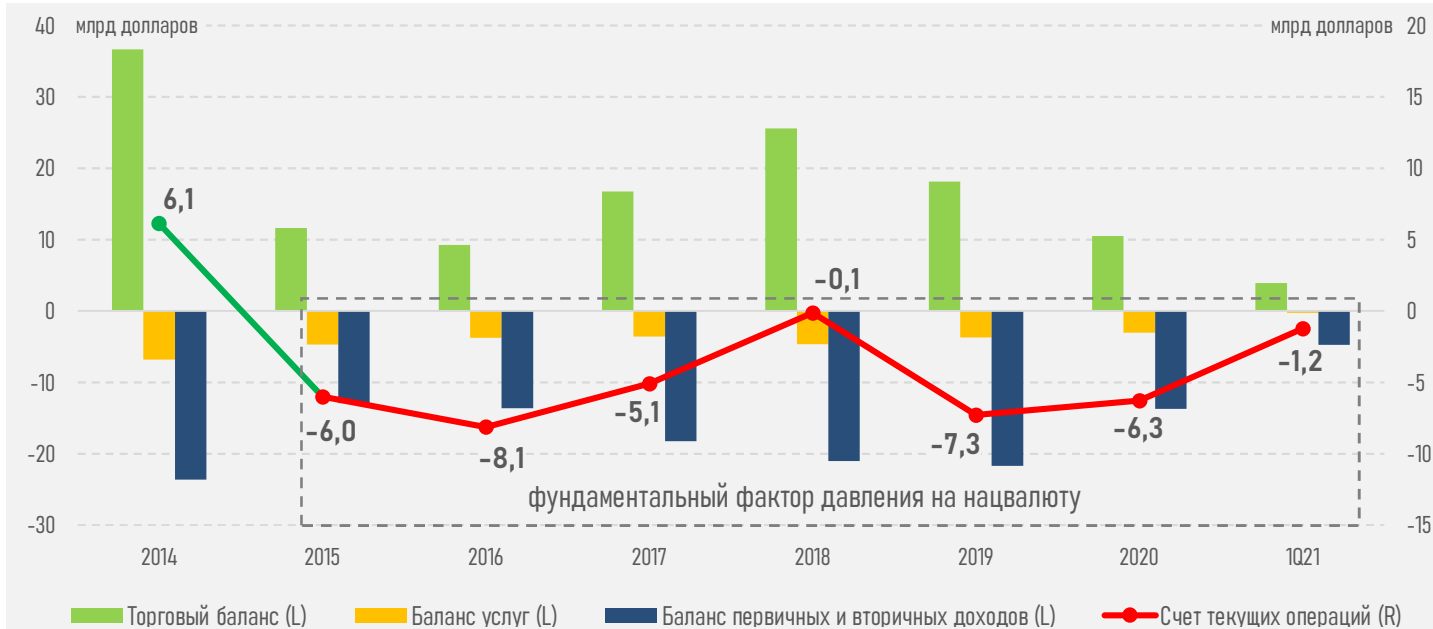
АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

июль 2021

Ключевые тенденции:

- Хронический дефицит счета текущих операций (СТО) способствует постоянному спросу на инвалюту в стране. Финансирование этого дефицита происходит как за счет привлечения капитала из-за рубежа (иностранные инвестиции и займы), так и из резервов НБРК.
- С другой стороны, давление на нацвалюту также оказывает стимулирующая бюджетная политика, приводящая к росту импорта.
- Несмотря на высокую долю трансфертов из Нацфонда (в 14–21 гг. более трети всех поступлений в республиканский бюджет приходилось на трансферты), бюджет ежегодно сводился с дефицитом (в среднем на 1,4 трлн тенге).
- «Двойной дефицит» — бюджета и СТО — ускоряет инфляционные процессы, приводит к наращиванию внешнего долга, ухудшая международную инвестиционную позицию страны, усложняя достижение долгосрочной устойчивости роста экономики.
- В 2020 году наблюдалось максимальное отрицательное значение статьи ошибок и пропусков (отток 10 млрд долларов).
- Отмечается рост валютных операций НБРК, НФ и КГС в общей доле предложения инвалюты на KASE. За последние 17 месяцев на эти операции, в среднем, приходится почти половина (44%) всего предложения валюты на рынке.
- Вместе с тем стремительный рост цен на нефть (с января 2021 г. Brent подорожал на 46%) будет способствовать выравниванию дефицита СТО и республиканского бюджета и, соответственно, снижению повышенного давления на курс нацвалюты.
- Другим позитивным фактором может послужить улучшение бюджетной дисциплины, ускорение приватизации госактивов, приток иностранного капитала в ГЦБ РК на фоне сохранения положительных ставок в системе.

Счёт текущих операций (СТО)*



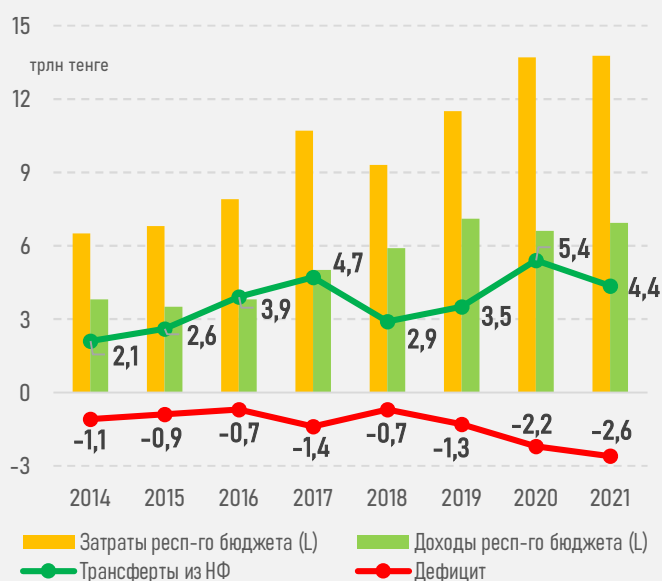
Финансирование дефицита СТО



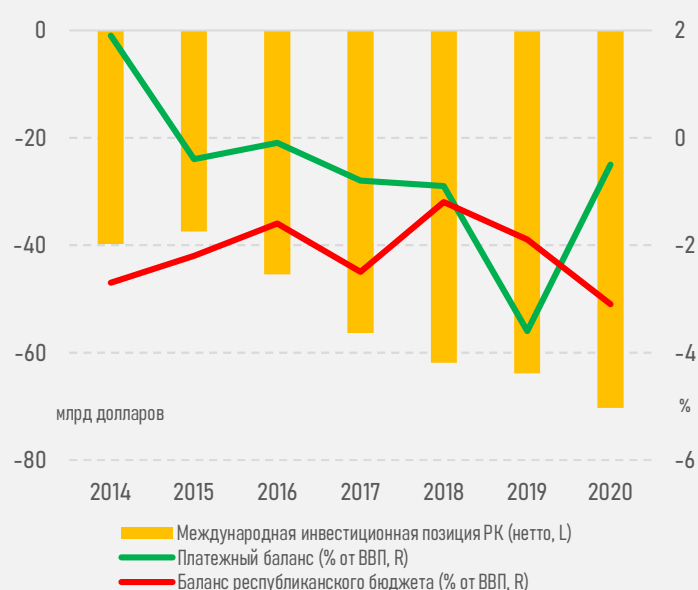
* Источник данных: сайты НБРК, МФ РК

Бюджет и международная инвестиционная позиция РК

Баланс республиканского бюджета

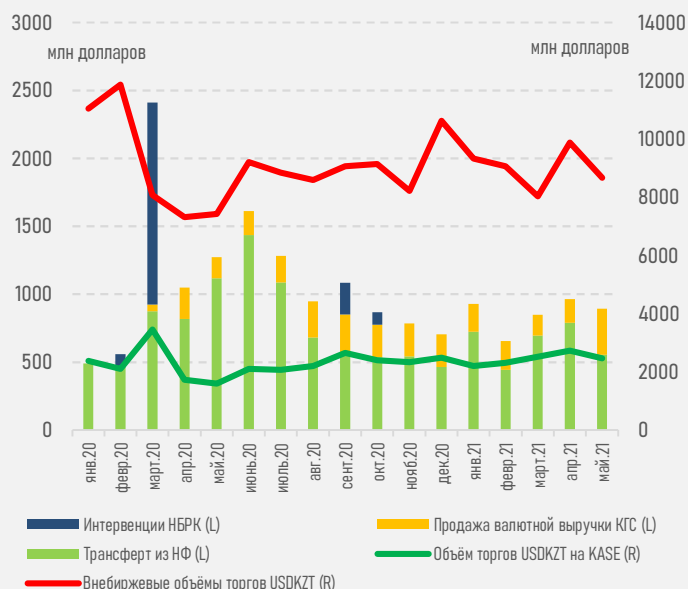


Международная инвестиционная позиция РК (нетто)

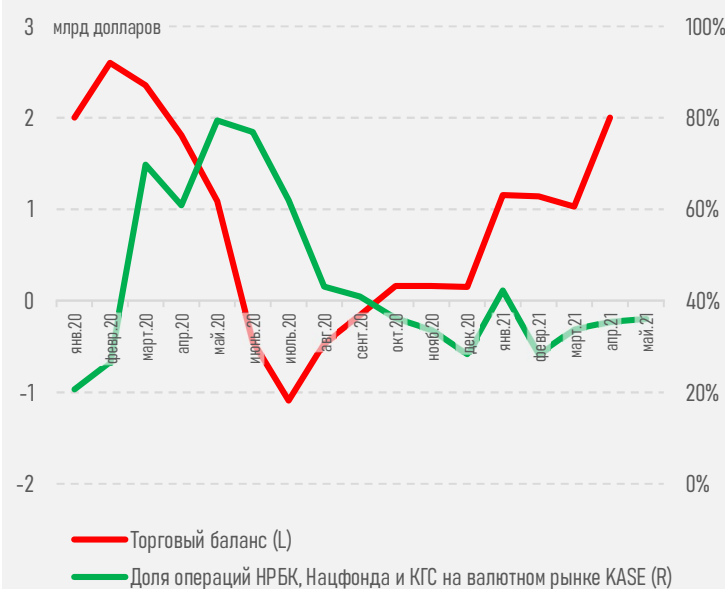


Валютные операции НБРК, Нацфонда, субъектов КГС

Суммарные валютные операции НБРК, НФ и КГС



Торговый баланс и валютные операции НБРК, НФ и КГС



* Источник данных: сайты НБРК, KASE, БНС АСПР РК

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2021

Резюме

На протяжении последних семи лет в РК отмечается «двойной дефицит» СТО и республиканского бюджета, что оказывает значительное давление на курс нацвалюты, ускоряет инфляционные процессы, приводит к наращиванию внешнего долга, тем самым усиливая уязвимость экономики к внешним условиям (сырьевого рынка и рынка капитала).

Для компенсации дефицита бюджета и СТО используются как внутренние ресурсы (активы Нацфонда, резервы НБРК), так и внешние (инвестиции и займы). На этом фоне, например, активы Нацфонда с 2014 года снизились на 22%, с 73,2 до 57,1 млрд долларов, а внешний долг увеличился с 71 до 95% от ВВП, в том числе госдолг вырос с 14% до 29% от ВВП.

Вместе с тем, с отмечаемым быстрым восстановлением как мировой экономики, так и казахстанской, необходимость в мягкой бюджетной политике значительно снижается. В восстановительный период целесообразно рассмотреть бюджетную консолидацию, включающую оценку эффективности различных госпрограмм поддержки экономики с последующим свертыванием неактуальных и неэффективных программ, перенаправлением части расходов на поддержку диверсификации экономики.

Таким образом можно увеличить доходы нефтяного бюджета, что в сочетании с более благоприятными внешними условиями позволит выровнять оба дефицита, усилить чистую международную инвестиционную позицию, а также снизить давление на нацвалюту.