



Айгуль Бердигулова,  
экономист группы Главного экономиста ЕАБР

14 марта 2017

## **ОБЗОР ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ В КАЗАХСТАНЕ И В СТРАНАХ РЕГИОНА**

# Евразийский банк развития - международная финансовая организация

## ▪ Миссия:

содействие развитию рыночной экономики государств-участников ЕАБР, их устойчивому экономическому росту и расширению торгово-экономических связей за счет осуществления инвестиционной деятельности.

## ▪ Приоритетные отрасли инвестиционной деятельности Банка:

- энергетика
- машиностроение
- химическая промышленность
- горнодобывающая промышленность
- нефтегазовая промышленность
- инфраструктура

## Государства-участники



Республика  
Армения



Республика  
Беларусь



Республика  
Казахстан



Кыргызская  
Республика



Российская  
Федерация



Республика  
Таджикистан

# Внешние макроэкономические условия

	Среднегодовая цена нефти марки URALS (долл. США/барр.)	Среднегодовая цена золота, (долл. США/унц.)	Цены на продовольственные товары, индекс 2010=100	Номинальный курс EUR/USD (средний за год)
2016	41,9	1253	92,4	1,1
2017	50,9	1154	93,5	1,1
2018	53,0	1170	94,7	1,1

Источник: МФИ, расчеты авторов

## Тенденции

- Неустойчивость восстановления деловой активности в развитых странах.
- Сдержанный спрос на мировых товарных рынках на фоне высокого уровня предложения и запасов сырья.
- Сохранение относительно неустойчивой конъюнктуры на мировых финансовых рынках.

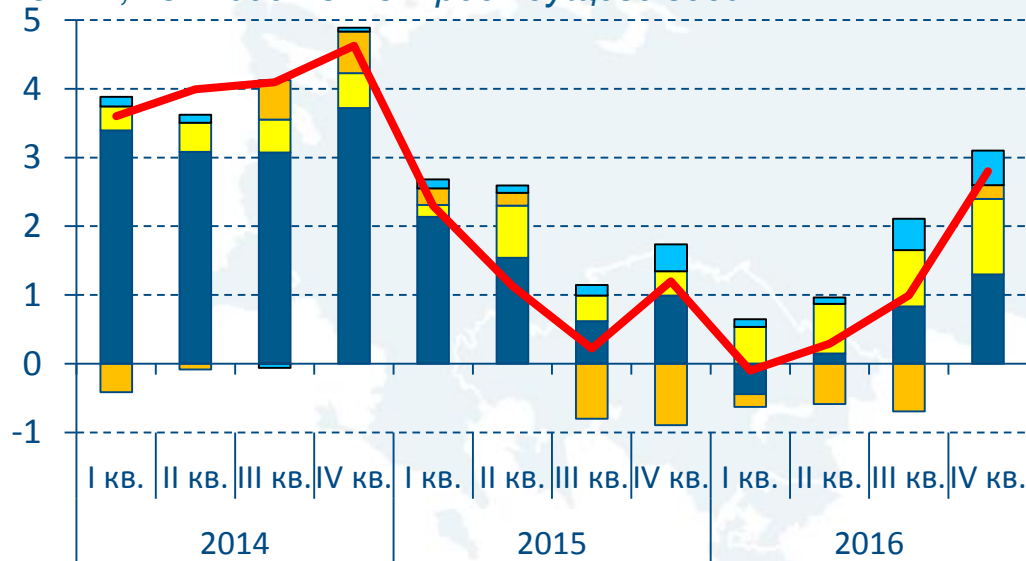
## Риски

- Способность стран ОПЕК соблюдать квоты, установленные в конце 2016г.
- Расширение добычи сланцевой нефти
- Слабое восстановление мировой экономики
- Рост ставок ФРС

# Макроэкономическая ситуация в Казахстане: реальный сектор

Структура прироста ВВП в сопоставимых ценах,

в п.п., кв. к соотв. кв. предыдущего года



- Антикризисные меры Правительства смягчили действие внешних шоков

- Внутренний спрос поддерживается мерами фискального и внебюджетного стимулирования.

- Запуск нефтегазового месторождения «Кашаган», сформировал основу роста в добывающих отраслях и вносит положительный вклад в динамику экспорта.

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов



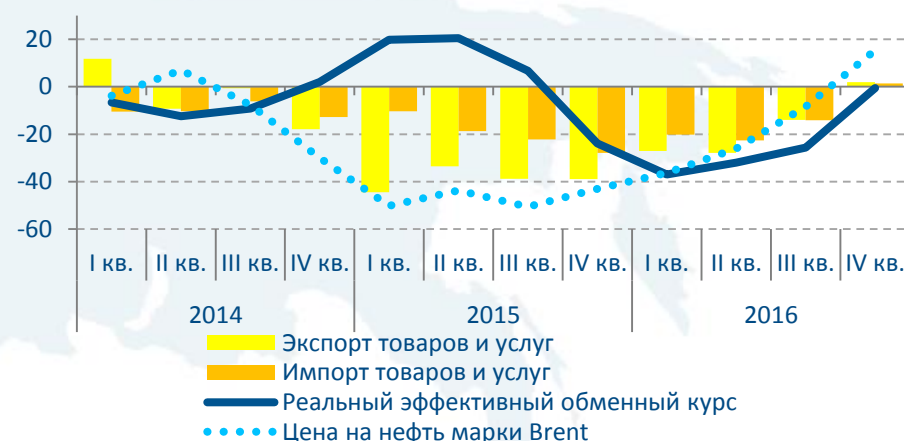
# Макроэкономическая ситуация в Казахстане: внешний сектор

## Обменный курс и объем валютных интервенций НБ РК



Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов. Объем интервенций за месяц равномерно распределен по дням.

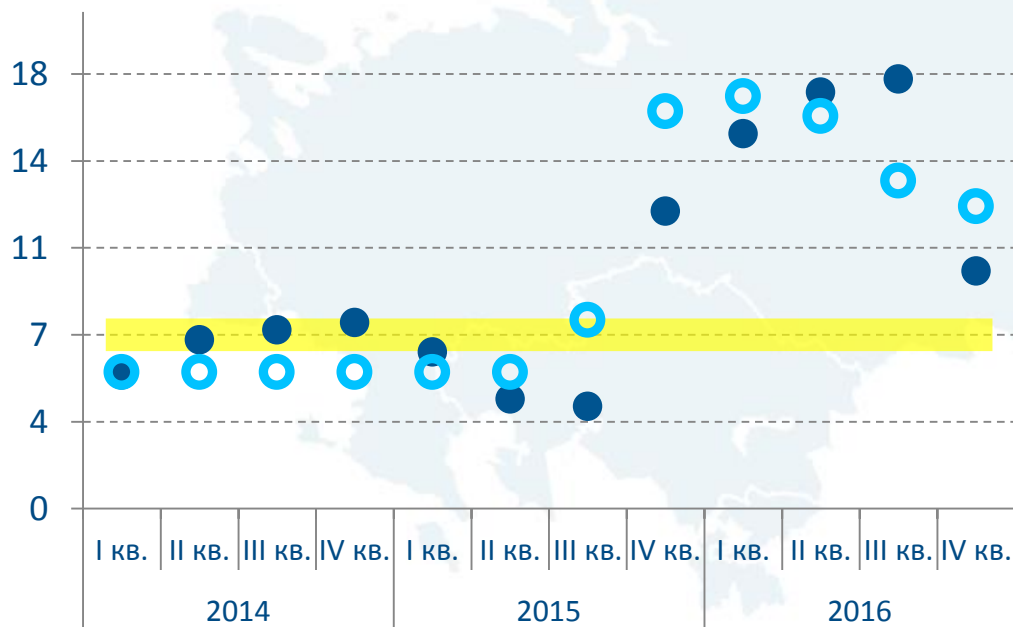
## Показатели внешней торговли и реального обменного курса (прирост кв. к соотв. кв. пред. года)



- Динамика валютного курса стала формироваться исходя из фундаментальных факторов.
- Восстановление внешнеторговых операций обусловлено как стабилизацией внешнеэкономического фона, так и активизацией внутренней деловой активности.

# Макроэкономическая ситуация в Казахстане: монетарные условия

ИПЦ и ставка рефинансирования, %



- Угасание эффекта переноса девальвации тенге на инфляцию.

- Жесткие монетарные условия, формируемые в рамках новой основы монетарной политики НБ РК

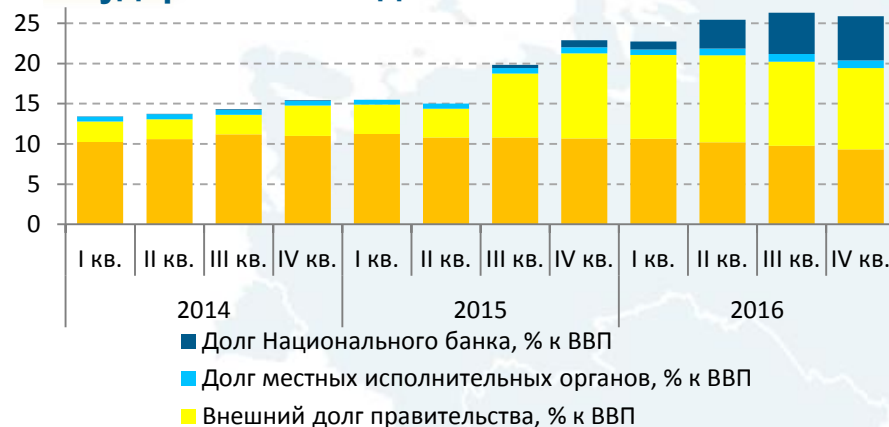
Цель по инфляции

- ИПЦ (кв. к соответствующему кв. предыдущего года)
- Ставка рефинанс.(базовая ставка) средняя за кв.

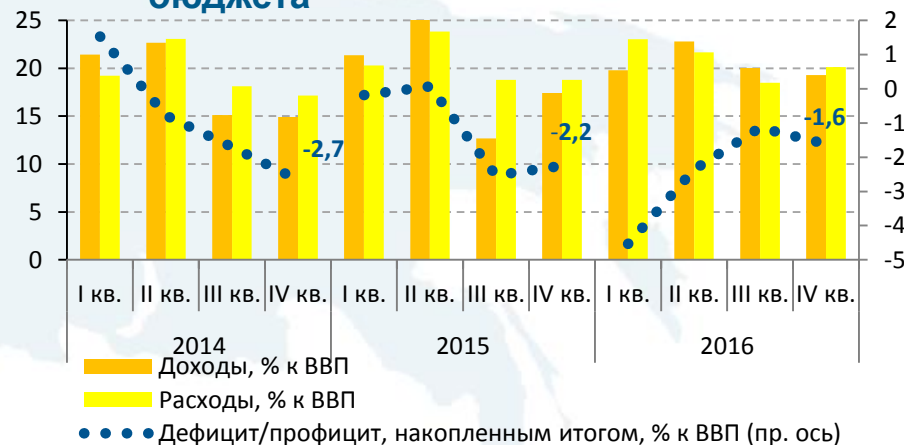
Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

# Макроэкономическая ситуация в Казахстане: фискальный сектор

## Государственный долг



## Исполнение государственного бюджета



Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

- Несмотря на реализацию инфраструктурных программ развития и масштабный пакет антикризисных мер правительства, налогово-бюджетная политика сбалансирована, а долговая позиция государственного сектора остается устойчивой.
- В 2016 г. в структуре доходной части выросла доля налоговых поступлений и сократился вклад трансферта из Нацфонда.

# Прогноз основных макроэкономических показателей Казахстана

	2016	2017	2018	2019
<b>ИПЦ</b> (прирост в % на конец года)	8,5	7,0	6,7	6,6
<b>ВВП</b> в сопоставимых ценах (прирост в % к пред. году)	1,0	2,3	2,1	2,2
<b>Обменный курс</b> , национальная валюта к долл. США (средний по году)	342	330	336	351
<b>Среднесрочные официальные ориентиры</b>				
<b>ИПЦ</b> (прирост в % на конец года)	6-8	6-8	5-7	4-6
Дефицит “-” / профицит “+” <b>бюджета</b> , %ВВП (Закон РК)	-2,0	-1,2	-1,0	-1,0

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

## Драйверы

- Запуск месторождения «Кашаган»
- Смягчение денежно-кредитных условий
- Улучшение внешнего спроса и восстановление внутреннего
- Реализация государственных программ развития

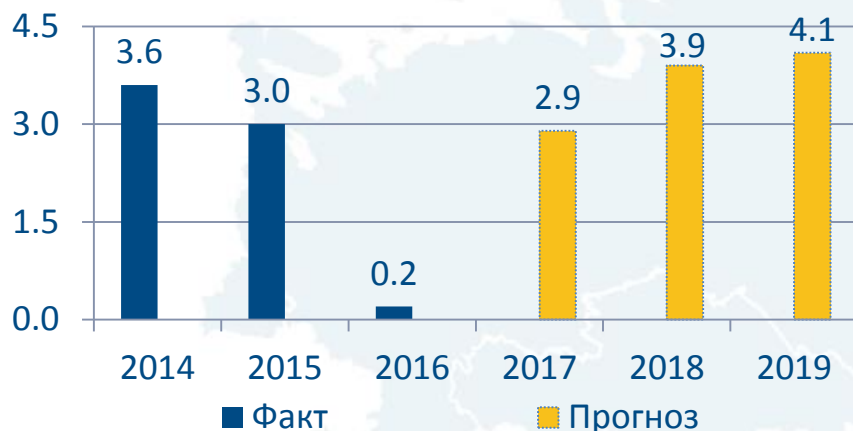
## Риски

- Коррекция цен на нефть
- Рост ставки ФРС



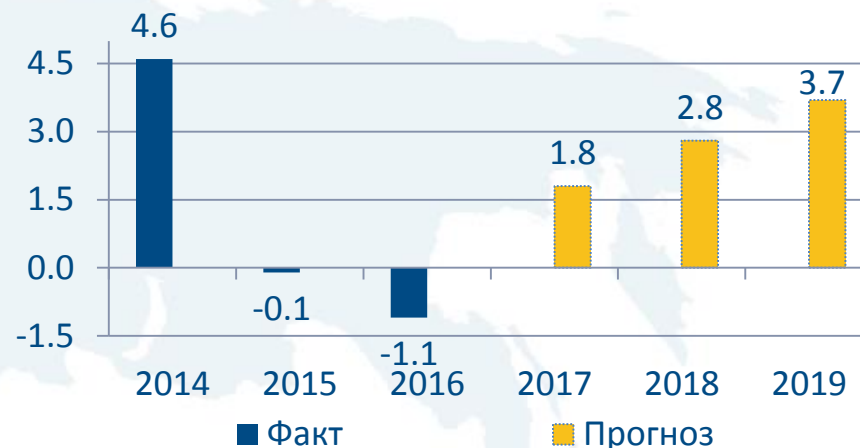
# Макроэкономическая ситуация в Армении

**ВВП в сопоставимых ценах,**  
(прирост в % пред. году)



Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

**ИПЦ,**  
(прирост в % на конец года)



## Тенденции

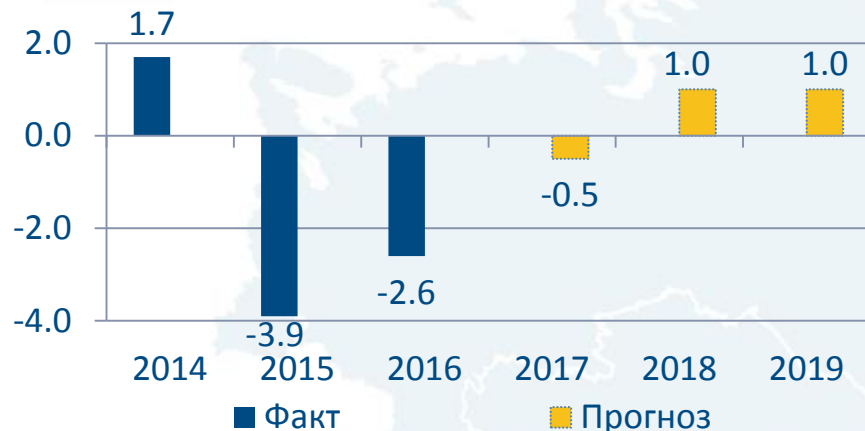
- Замедление экономической активности
- Развитие дефляции
- Расширение дефицита бюджета, рост государственного долга
- Адаптивная денежно-кредитная политика

## Драйверы

- Высокие объемы экспортных поставок
- Смягчения денежно-кредитных условий
- Улучшение внешнего спроса и восстановление внутреннего
- Снижении цены на поставляемый в страну российский газ

# Макроэкономическая ситуация в Беларуси

**ВВП в сопоставимых ценах,**  
(прирост в % пред. году)



Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

**ИПЦ,**  
(прирост в % на конец года)



## Тенденции

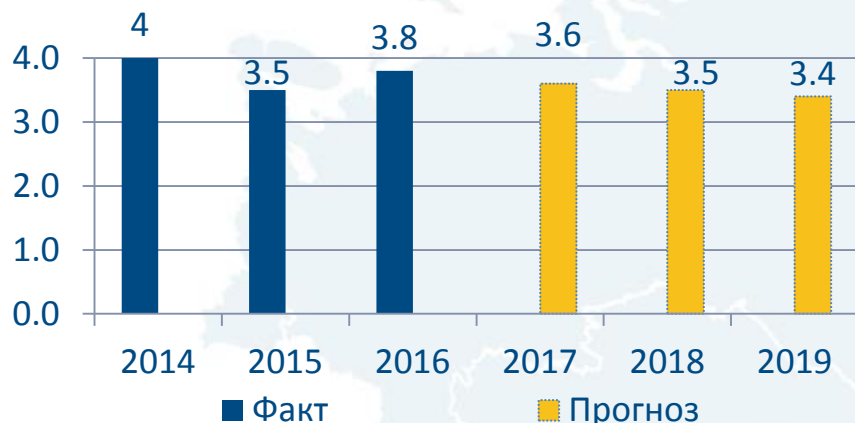
- Затянувшаяся рецессия
- Замедление инфляции
- Профицит бюджета на фоне снижения долговой устойчивости государственного сектора
- Смягчение денежно-кредитных условий

## Драйверы

- Реформа рынков товаров и услуг и рационализация государственной поддержки экономики
- Выделение кредита ЕФСР в размере \$2 млрд

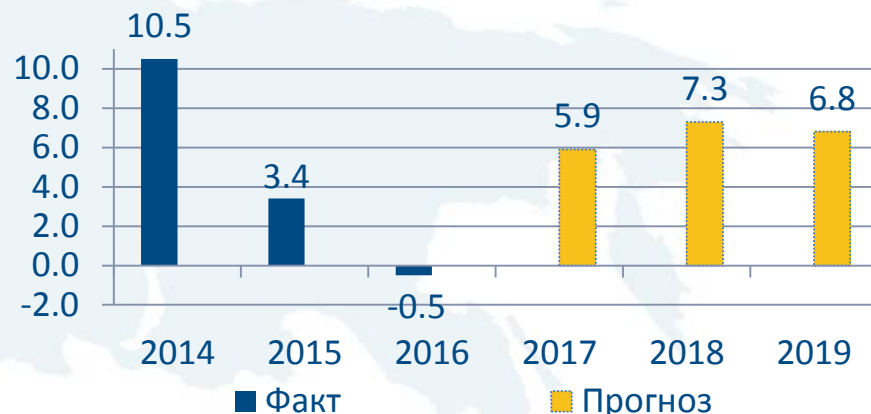
# Макроэкономическая ситуация в Кыргызстане

**ВВП в сопоставимых ценах,**  
(прирост в % пред. году)



Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

**ИПЦ,**  
(прирост в % на конец года)



## Тенденции

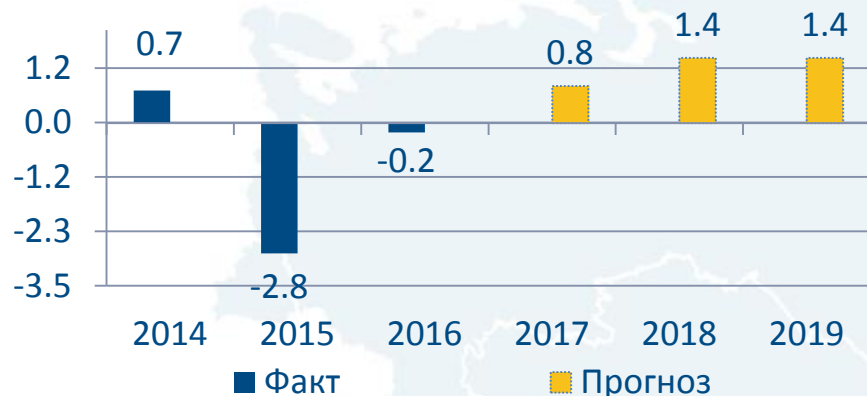
- Динамика ВВП определяется золотодобычей
- Низкая инфляция (мировые рынки продовольствия)
- Экспансивная фискальная политика (обострение долговой устойчивости)
- Умеренно жесткая денежно-кредитная политика

## Драйверы

- Восстановление производства золота
- Смягчение денежно-кредитных условий
- Улучшение внешнего спроса и восстановление внутреннего
- Кредитование РКФР

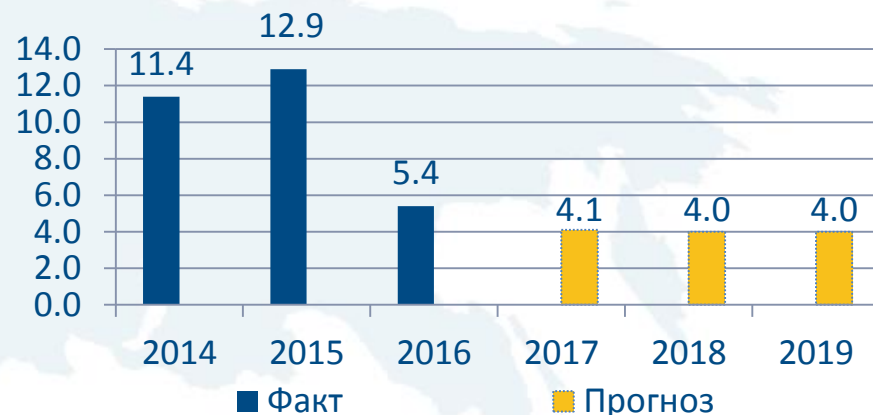
# Макроэкономическая ситуация в России

**ВВП в сопоставимых ценах,**  
(прирост в % пред. году)



Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

**ИПЦ,**  
(прирост в % на конец года)



## Тенденции

- Стабилизация динамики ВВП
- Замедление инфляционных процессов
- Рост дефицита бюджета
- Сохранение жестких монетарных условий

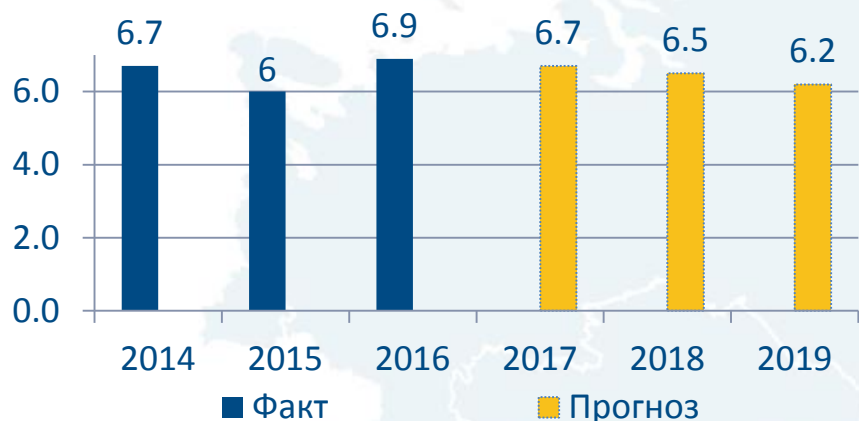
## Драйверы

- Смягчения денежно-кредитных условий
- Улучшение внешнего спроса и восстановление внутреннего
- Приватизация госактивов и реструктуризация госкомпаний



# Макроэкономическая ситуация в Таджикистане

**ВВП в сопоставимых ценах,**  
(прирост в % пред. году)



Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

**ИПЦ,**  
(прирост в % на конец года)



## Тенденции

- Сохранение высокого роста ВВП
- Умеренная инфляция
- Сбалансированный бюджет
- Ужесточение монетарных условий

## Драйверы

- Инвестиционная активность государства
- Расширение китайских инвестиций

## Макро возможности - 2017

### Россия, Казахстан

- Снижение процентных ставок

### Россия

- Снятие санкций – возможность привлечения прямых иностранных инвестиций

### Армения, Кыргызстан, Таджикистан

- Восстановление притока денежных переводов - повышение реальных доходов

### Все страны ЕАБР

- Создание новых ЗСТ с ЕАЭС: Южная Корея, Сербия, Израиль;
- Продвижение вперед интеграции в рамках ЕАЭС

# Аналитика ЕАБР

- Макроэкономический обзор (тенденции, среднесрочные прогнозы экономического развития стран-участниц ЕАБР)  
[http://eabr.org/r/research/publication/macroeconomics\\_region/makromonitor\\_cis/](http://eabr.org/r/research/publication/macroeconomics_region/makromonitor_cis/)

- Специальный Доклад (обсуждение актуальных вопросов экономического развития государств-участников ЕАБР как в региональном контексте, так и в свете тенденций развития мировой экономики)  
[http://eabr.org/r/research/publication/macroeconomics\\_region/special\\_reports/](http://eabr.org/r/research/publication/macroeconomics_region/special_reports/)





**Евразийский Банк Развития**

**Спасибо за внимание!**

[www.eabr.org](http://www.eabr.org)