

Ли В.Д.  
**Состояние и проблемы  
развития  
экономики Казахстана  
в условиях нестабильности  
финансового сектора**

Статья посвящена исследованию динамики развития экономики Республики Казахстан за последние два года. В частности, было отмечено ухудшение ключевых макроэкономических показателей в 2015 году. Реальный рост валового внутреннего продукта в сравнении с предыдущим периодом сократился на 2,9%. В рассматриваемом периоде также отмечается снижение цен на нефть и металлы на мировом рынке, объемов промышленного производства и розничной торговли в Казахстане, внешнеторгового оборота и кредитования экономики Республики Казахстан, а также международных резервов страны и золотовалютных активов Национального банка. Противоположную тенденцию имеют сельскохозяйственный сектор и объемы депозитов в банковской системе. В свою очередь, инвестиционная активность хозяйствующих субъектов не претерпела изменений. В 2016 году мировая экономика продолжает находиться в условиях низкого роста, но при этом в первом полугодии наблюдаются позитивные изменения в ценах на нефть и металлы. В статье также отмечены риски, способные возобновить кризисные тенденции (неустойчивость мировых цен на сырьевые товары, изменение денежно-кредитной политики США, неблагоприятная геополитическая ситуация). На основе проанализированных данных было отмечено, что в среднесрочной перспективе рост мировой экономики будет благоприятным.

**Ключевые слова:** экономика, финансовый рынок, нестабильность, мировая экономика, финансы.

Ly V.D.  
**The condition and Problems  
of Development the economy  
of Kazakhstan in the financial  
sector instability**

The article is devoted to research of dynamics of economy's development of the Republic of Kazakhstan for the last two years. In particular, the deterioration was observed in key macroeconomic indicators in 2015. Real growth of gross domestic product decreased by 2.9% in comparison with the previous period. Also there is decline in prices for oil and metals on the world market, in industrial production and retail trade in Kazakhstan, in foreign trade turnover and crediting of economy of the Republic of Kazakhstan, in international reserves and foreign exchange assets of the National Bank. The opposite trend is observed in the agricultural sector and in the volume of deposits in the banking system. In its turn, investment activity of economic entities has not changed. In 2016, the global economy remains in low growth but in the first half of the year one has seen positive changes in the prices of oil and metals. The article also noted risks, which are able to resume crisis trends (instability of world commodity prices, the change in the monetary policy of the United States, unfavorable geopolitical situation). On the basis of analyzed data it was noted that in the medium term, global growth will be profitable.

**Key words:** economy, financial market instability, the global economy, finance.

Ли В.Д.  
**Қаржылық сектордың  
тұрақсыздығы  
жағдайында Қазақстан  
экономикасы дамуының  
жағдайы мен өзекті мәселелері**

Берілген мақала Қазақстан Республикасы экономикасының дамуының соңғы екі жылдағы даму динамикасын зерттеуге арналған. Негізінен, 2015 жылы негізгі макроэкономикалық көрсеткіштердің төмендегенін байқауға болады. Жалпы ішкі өнімнің нақты өсімі 2,9 пайызға төмендегенін де көре аламыз. Қарастырылған мерзім аралығында, сонымен қатар, әлемдік нарықтағы мұнай мен металдардың бағасының, Қазақстан Республикасы экономикасындағы несиелеу мен сыртқы сауда айналымының төмендегені, сондай-ақ, Қазақстан Республикасының Ұлттық Банкінің алтын валюталық және мемлекеттің халықаралық резервтерінің төмендегені сипатталған. Сонымен қатар, банк жүйесіндегі депозиттер көлемі мен ауылшаруашылығы секторлары қайшы сипатқа ие. Өз кезегінде, шаруашылық жүргізуші субъектілердің инвестициялық белсенділігі еш өзгермеген. 2016 жылы әлемдік экономика төмен өсу жағдайында болып келген, бірақ, бірінші жартыжылдықта, мұнай мен металдардың бағасында позитивті өзгерістер байқалады (әлемдік нарықтағы шикізат тауарларына деген бағалардың тұрақсыздығы, АҚШ ақша-несие саясатының өзгерісі, жайсыз геосаяси жағдай және т.б.). Зерттелген мақала бойынша, болашақтағы орташа кезеңде әлемдік экономикада бірқатар жайлы жағдайлар болатынын байқауға болады.

**Түйін сөздер:** экономика, қаржылық нарық, тұрақсыздық, әлемдік экономика, қаржы.

**СОСТОЯНИЕ И  
ПРОБЛЕМЫ  
РАЗВИТИЯ  
ЭКОНОМИКИ  
КАЗАХСТАНА  
В УСЛОВИЯХ  
НЕСТАБИЛЬНОСТИ  
ФИНАНСОВОГО  
СЕКТОРА**

**Введение**

В 2015 году экономика Казахстана развивалась под воздействием сложных внешнеэкономических условий, что отразилось на всех ключевых макроэкономических показателях. Реальный рост валового внутреннего продукта (далее – ВВП) составил 1,2% против роста в 4,1% в 2014 году.

Наибольшее неблагоприятное влияние на казахстанскую экономику оказало значительное снижение цен на нефть и металлы на мировом рынке, падение спроса на экспортную продукцию Казахстана из-за рецессии и замедления роста экономик России, Китая и Еврзоны.

По данным Всемирного Банка, в 2015 году средняя мировая цена на нефть марки «Brent» составила 52,4 доллара США за баррель, что ниже уровня предыдущего года на 47,1%. Мировые цены на металлы снизились на 21,1%.

Внешние факторы коснулись всех ведущих отраслей и сфер экономики Казахстана, включая горнодобывающую промышленность. В результате снижения спроса сократились объемы оказываемых услуг в сфере розничной торговли, транспорта и связи.

В 2015 году объем промышленного производства снизился на 1,5% за счет снижения производства продукции в горнодобывающей промышленности на 2,5%. Обрабатывающая промышленность увеличилась на 0,2%. За счет оказания мер государственной поддержки положительные темпы роста отмечены в металлургической промышленности.

Следует обратить внимание на снижение объема розничной торговли на 0,4%, тогда как за прошедшие 5 лет средний рост составлял 13,4%. Причинами стали инфляция и снижение реальных доходов населения, сокращение совокупного спроса. Также озабоченность вызывает снижение за 2015 год грузооборота на 7,5% при среднем росте за 5 лет на 10,2%.

В 2015 году зафиксирован рост в сельском хозяйстве на 4,4% и строительстве на 4,3%. Всего за 2015 год введено 8939,9 тыс. кв. метров жилья, что на 18,9% превышает уровень 2014 года.

## Экспериментальная часть

Рост экономики происходил на фоне сохранения инвестиционной активности хозяйствующих субъектов. По итогам 2015 года инвестиции в основной капитал составили 7024,7 млрд. тенге, что в реальном выражении на 3,7% выше, чем в 2014 году. Среднегодовой рост за предыдущие 5 лет составлял 3,0%. Рост обусловлен реализацией индустриально-инновационных и инфраструктурных проектов, включенных в Карту индустриализации, а также Государственную программу инфраструктурного развития «Нұрлы Жол» на 2015 – 2019 годы.

В 2015 году внешнеторговый оборот Казахстана снизился на 37,1% (экспорт снизился на 42,5% до 45,7 млрд. долл., импорт – на 26,9% до 30,2 млрд. долл.). Наиболее ощутимое снижение наблюдается по экспорту в страны ЕС – на 45,3%, Китай – на 44,0% и Россию – на 32,0%.

Снижение товарооборота, падение цен на углеводороды, а также значительное ослабление российского рубля оказали негативное влияние на состояние платежного баланса и финансового сектора.

По предварительной оценке Национального Банка, в 2015 году дефицит текущего счета платежного баланса составил 5,8 млрд. долларов США против профицита в 6,4 млрд. долл. в 2014 г. Финансовый счет также сложился с отрицательным сальдо в 10,6 млрд. долл.

В 2015 году наблюдалась динамика снижения кредитования экономики: объем выданных за год кредитов сократился на 11,8% – с 10599,3 млрд. тенге до 9350,5 млрд. тенге.

Объем депозитов в банковской системе на 1 января 2016 года составил 15970,5 млрд. тенге и увеличился на 36,6%. Депозиты населения составили 6792,7 млрд. тенге и выросли на 54,5%.

Международные резервы страны на 1 января 2016 года составили 91,4 млрд. долл. и снизились за год на 10,8%, в том числе активы Национального фонда снизились на 13,3% до 63,5 млрд. долл.

Золотовалютные активы Национального Банка составили 27,9 млрд. долл. и снизились на 4,6%.

В декабре 2015 года к декабрю 2014 года инфляция составила 13,6%. Основной вклад в инфляцию – 7,0 процентных пункта (далее – п.п.), внесло удорожание непродовольственных товаров на 22,6%. Цены на продовольственные товары выросли на 10,9% (вклад – 4,2 п.п.), платные услуги – на 8,1% (вклад – 2,4 п.п.).

В 2016 году мировая экономика все еще находится в условиях низкого роста и характеризуется слабой динамикой спроса и инвестиционных расходов, низкими темпами инфляции, повышенным уровнем безработицы. Но имеются и позитивные для казахстанской экономики тенденции: за шесть месяцев 2016 года нефть подорожала на 28,5%, металлы – на 4,6%.

Несмотря на воздействие внешних факторов, экономика Казахстана по итогам января-июня 2016 года перешла в положительную зону и рост ВВП составил 0,1%.

Вместе с тем, отрицательное влияние на рост ВВП оказало снижение объемов промышленного производства на 1,6%, внутренней торговли – на 4,9%, информации и связи – на 4,1%.

Неопределенность в мировой экономике и спад роста у основных торговых партнеров Казахстана негативно сказались на внешнеторговом обороте страны, который сократился в январе-мае текущего года на 29,9%, до 23,0 млрд. долл., в том числе экспорт – на 31,8%, до 13,7 млрд. долл., импорт – на 27,0%, до 9,2 млрд. долл.

Несмотря на ослабление темпов экономического роста, отмечается рост инвестиционной активности на 8,5%, в строительной индустрии – на 6,6%, транспортной сфере – на 4,3% и сельском хозяйстве – на 2,7%.

В июне 2016 года к декабрю 2015 года инфляция составила 4,6%, в том числе цены на продовольственные товары выросли на 5,0%, непродовольственные товары – на 4,7%, на платные услуги – на 4,1%.

## Результаты и обсуждение

В текущем году ожидается рост экономики на уровне 0,5%. Основными источниками роста экономики станут отрасли обрабатывающей промышленности, агропромышленного комплекса и строительство.

В целом нивелирование негативного влияния внешних факторов и поступательное развитие страны в текущем году будут обеспечены за счет реализации Плана нации «100 конкретных шагов по реализации 5 институциональных реформ», Государственной программы «Нұрлы жол» и Антикризисного плана действий Правительства Республики Казахстан и Национального Банка по обеспечению экономической и социальной стабильности на 2016 – 2018 годы.

Согласно докладу Всемирного Банка, опубликованному в июне 2016 года, на темпы роста глобальной экономики в 2016 году будет влиять

слабый экономический рост в странах с развитой экономикой, упорно сохраняющимся низким уровнем цен на биржевые товары, слабыми показателями глобальной торговли и сокращением потоков капитала. Рост в странах с развитой экономики прогнозируется на уровне 1,7%, что на 0,5 п.п. ниже январского прогноза.

Снижение прогнозируемого ВВ роста мировой экономики также объясняется крайне низким ожидаемым ростом в странах-экспортерах биржевых товаров с формирующимся рынком, которые постепенно адаптируются к снижению цен на нефть и другие основные виды сырья. Темп роста в этих странах все же повысится до 0,4% по сравнению с 0,2% в 2015 году.

низкие цены на сырьевые товары окажут благоприятное влияние на развивающиеся страны, являющиеся основными импортерами данных товаров, что скажется на повышении экономической активности и положительном росте экономики в этих странах. Вместе с тем, слабый рост в странах-экспортерах биржевых товаров окажет негативное влияние на них ввиду высоких экономических связей между ними. Рост в странах-импортерах сырьевых товаров прогнозируется на уровне 5,8% в 2016 году, что ненамного ниже 5,9%, зарегистрированных ими в 2015 году.

В целом, в среднесрочной перспективе рост мировой экономики будет благоприятным. Экономический рост будет обеспечиваться за счет развитых стран.

Вместе с тем, риски, способные возобновить кризисные тенденции, по-прежнему сохранились.

Первый риск – неустойчивость мировых цен на сырьевые товары, включая нефть. По оценке экспертов ВВ, в 2016 году цены на нефть сократятся до 43 долл. за баррель с последующим увеличением до 53,2 долл. за баррель в 2017 году. В первую очередь данный риск связан со слабым спросом на фоне замедления экономик развивающихся стран, а также снятием санкций западных стран в отношении Ирана, что

будет предопределять дисбаланс спроса и предложения на нефть в сторону увеличения предложения. Это отрицательно скажется на мировых ценах на нефть.

Второй риск – изменение денежно-кредитной политики США. Сокращение программы «количественного смягчения» США обуславливает повышение волатильности на финансовых рынках в мире. 16 декабря 2015 года Федеральная резервная система США повысила ключевую ставку на 0,25 п.п. с диапазона 0,0-0,25% до 0,25-0,5%, но это не вызвало значительной волатильности, как ожидалось ранее. Однако последующее повышение ключевой ставки США, возможно, будет сопровождаться увеличением нестабильности на мировых финансовых рынках.

Страны с развивающимся рынком и дефицитом платежного баланса и бюджета наиболее подвержены влиянию денежно-кредитной политики США. Сокращение объема ликвидности в связи с прекращением программы «количественного смягчения» в США может вызвать отток капитала из развивающихся стран со слабой макроэкономической структурой.

Третий риск – продолжающаяся неблагоприятная геополитическая ситуация на Украине, в Сирии, Турции и в целом на Ближнем Востоке вызывает дополнительный риск через вторичные каналы внешней торговли и ПИИ.

Принимая во внимание вышеупомянутые факторы, с одной стороны, и улучшение экономического положения США и других развитых стран – с другой, возникает риск оттока капитала из развивающихся стран в развитые. Ввиду предполагаемого снижения инвестиционной активности в развивающихся странах усиливаются риски роста безработицы, связанные с сокращением производства в системообразующих отраслях и спроса на низкооплачиваемую рабочую силу, тем самым повышает риск притока мигрантов и оттока квалифицированных кадров в развитые рынки.

### Литература

- 1 Ежегодное Послание Президента Республики Казахстан народу Казахстана.
- 2 Основные направления денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2016 год.
- 3 Концепция развития финансового сектора Республики Казахстан до 2030 года. Утверждена постановлением Правительства Республики Казахстан от 27 августа 2014 года №954.
- 4 Прогноз социально-экономического развития Республики Казахстан на 2016-2020 годы.
- 5 Справка об итогах социально-экономического развития Республики Казахстан за 2015 год.
- 6 Интернет-источники: [www.akorda.kz](http://www.akorda.kz); [www.government.kz](http://www.government.kz); [www.minfin.kz](http://www.minfin.kz); [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz); [www.minplan.kz](http://www.minplan.kz); [www.afn.kz](http://www.afn.kz); [www.stat.kz](http://www.stat.kz)

### References

- 1 Ezhegodnoe Poslanie Prezidenta Respubliki Kazahstan narodu Kazahstana.
- 2 Osnovnye napravlenija denezhno-kreditnoj politiki Respubliki Kazahstan na 2016 god.
- 3 Konceptija razvitija finansovogo sektora Respubliki Kazahstan do 2030 goda. Utver-zhdena postanovleniem Pravitel'stva Respubliki Kazahstan ot 27 avgusta 2014 goda №954.
- 4 Prognoz social'no-jekonomicheskogo razvitija Respubliki Kazahstan na 2016-2020 gody.
- 5 Spravka ob itogah social'no-jekonomicheskogo razvitija Respubliki Kazahstan za 2015 god.
- 6 Internet-istochniki: [www.akorda.kz](http://www.akorda.kz); [www.governmnt.kz](http://www.governmnt.kz); [www.minfin.kz](http://www.minfin.kz); [www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz); [www.minplan.kz](http://www.minplan.kz); [www.afn.kz](http://www.afn.kz); [www.stat.kz](http://www.stat.kz)

