

УДК 330.101.541(574)

Р.Ж. Оразалин

Казахский национальный университет имени аль-Фараби, Казахстан, г. Алматы

E-mail: r.orazalin@hotmail.com

## Макроэкономическая стабильность как фактор конкурентоспособности Казахстана

**Аннотация.** В данной статье рассматриваются макроэкономические риски Казахстана (зависимость от мировых сырьевых рынков, инфляционные риски, риск замедления роста экономики). Анализируется политика обеспечения макроэкономической стабильности, проводимая Правительством Республики Казахстан совместно с Национальным Банком<sup>1</sup>.

**Ключевые слова:** макроэкономические риски, макроэкономическая стабильность, конкурентоспособность национальной экономики.

Начиная с 2010 года, экономика Казахстана демонстрирует достаточно высокие темпы роста. По оперативным данным, реальный рост ВВП за 2011 год составил 7,5%. При этом лидерами роста в 2011 году по темпам прироста объемов физического объема стали такие отрасли, как сельское хозяйство, торговля, связь (рисунок 1) [1].

Росту экономики способствовало расширение внутреннего спроса и сохранение в течение года благоприятной конъюнктуры на экспортную продукцию.

Вместе с тем сохраняется высокая зависимость экономики страны от конъюнктуры мировых сырьевых рынков. Так, в 2011 г. наблюдалось падение реального роста производства в горнодобывающей отрасли вследствие снижения спроса на мировых рынках на ряд сырьевых статей казахстанского экспорта, однако данная тенденция уравновешивалась высокими ценами на сырьевые ресурсы (рисунки 2, 3) [2].

Необходимо отметить, что ряд факторов, наиболее значимыми из которых стали:

- 1) нестабильная ситуация на мировых товарных рынках;
- 2) рост мировых цен на сырье и продовольствие;

- 3) неэффективность механизма ценообразования;

- 4) низкая конкуренция на отдельных рынках товаров и услуг,

явившись основными факторами роста инфляции в 2011 году.

Структурные диспропорции экономики страны и отсутствие явных ценовых конкурентных преимуществ делают уязвимым «ненефтяной» экспорт Казахстана.

Перечисленные факторы обуславливают высокий уровень риска замедления роста экономики Казахстана в ближайшей перспективе. Об этом уже свидетельствует динамика композитного опережающего индикатора, который прогнозирует замедление роста экономики Казахстана уже со 2-го квартала 2012 г. (рисунок 2) При этом данный риск становится особенно значимым в свете негативных прогнозов в отношении роста мировой экономики (рисунок 3) [3].

В мировой экономике сохраняется тенденция к спаду, которая способна привести к рецессии в экономиках ЕС и США и снижению темпов роста Китая уже в 2012 году. Международные организации пересмотрели свои прогнозы по развитию мировой экономики в сторону снижения. Международный валютный фонд (далее – МВФ) снизил прогноз по росту мировой экономики на 2012 год до 3,3% при ранее прогнозируемом 4% росте, Всемирный Банк – до 2,5%. Агентство Fitch Ratings снизило прогноз роста ВВП еврозоны на 2012 год до 0,4% (по сравнению с более ранним прогнозом в 0,8%).

<sup>1</sup> Оценку и эффективное управление рисками Казахстана осуществляет Национальный Банк Республики Казахстан (НБРК) совместно с Комитетом по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального Банка Республики Казахстан (КФН) в целях комплексного анализа системных рисков.

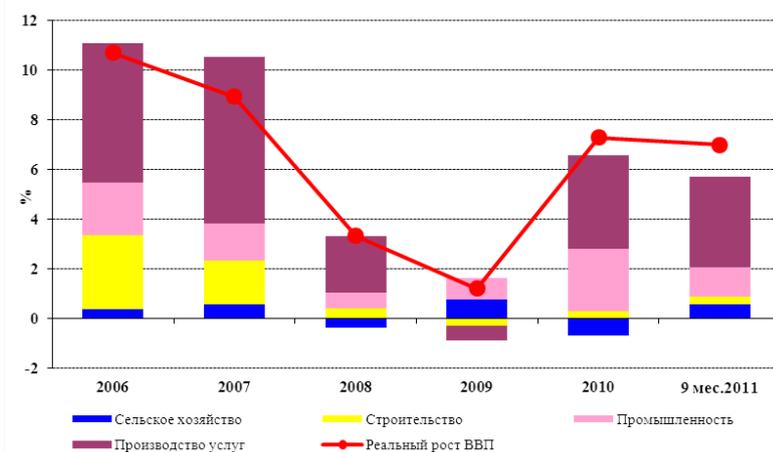


Рисунок 1 – Вклад отраслей в рост ВВП

Источник: Агентство Статистики РК, Национальный Банк РК

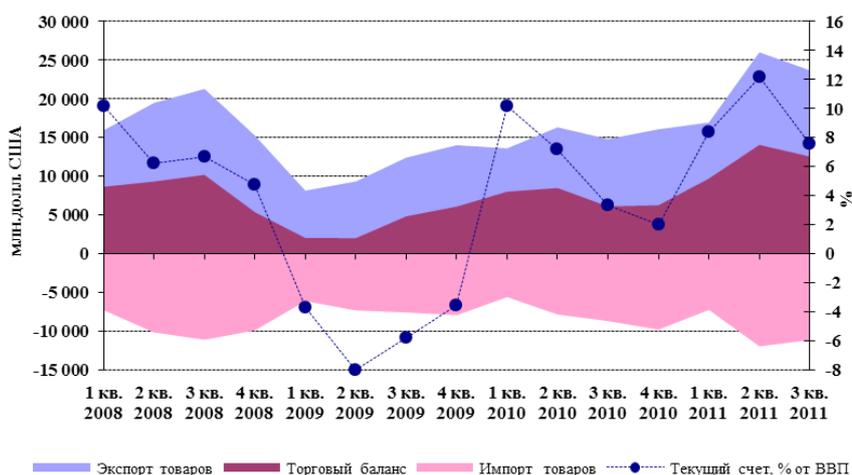


Рисунок 2 – Динамика экспорта и импорта

Источник: Национальный Банк РК.

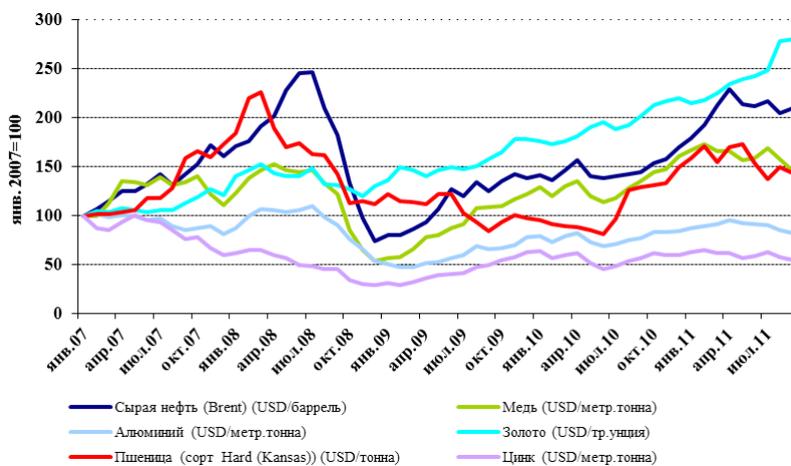


Рисунок 3 – Динамика индексов мировых цен на сырьевые товары

Источник: Bloomberg, Национальный Банк РК.

Продолжительный период замедленных темпов роста мировой экономики, особенно если это затронет Китай и Россию, является главным внешним фактором риска, поскольку это может отразиться на экономике Казахстана через каналы торговли, финансов и инвестиций [4].

Вместе с тем, согласно прогнозам международных финансовых организаций, ожидается замедление темпов роста казахстанской экономики (таблица 1).

**Таблица 1** – Прогноз роста казахстанской экономики

	2011	2012
Международный Валютный Фонд	6,5%	5,6%
Европейский Банк Реконструкции и Развития	7,0%	6,0%
Евразийский Банк Развития	7,0%	5,5%
Министерство экономического развития и торговли	7,0%	7,0%

Источник: МВФ, ЕБРР, ЕАБР, МЭРТ.

В этих условиях основным направлением экономической политики в 2012 году определено<sup>2</sup> обеспечение макроэкономической стабильности и обеспечение устойчивого экономического роста на запланированном уровне<sup>3</sup>.

Необходимо отметить, что Заявлением Правительства и Национального Банка в качестве основных направлений экономической политики также определены:

- 1) повышение конкурентоспособности человеческого капитала и выполнение социальных обязательств;
- 2) дальнейшее развитие региональной политики;
- 3) продолжение интеграционных процессов в рамках Единого экономического пространства;
- 4) модернизация системы государственного управления.

<sup>2</sup> Также определены следующие направления: повышение конкурентоспособности человеческого капитала и выполнение социальных обязательств; дальнейшее развитие региональной политики; продолжение интеграционных процессов в рамках Единого экономического пространства; модернизация системы государственного управления.

<sup>3</sup> Для обеспечения устойчивого экономического роста будет продолжена диверсификация через форсированную индустриализацию и государственную поддержку индустриально-инновационной деятельности.

Однако в рамках данной Самостоятельной Работы внимание будет сосредоточено на обеспечении макроэкономической стабильности

Макроэкономическая стабильность будет обеспечена за счет скоординированной денежно-кредитной и налогово-бюджетной политик<sup>4</sup> и сдерживания уровня инфляции в планируемом коридоре 6 – 8%.

Денежно-кредитная политика Казахстана строится (Национальным Банком, согласовываясь с Правительством) на сценарных прогнозах на последующие три года.

Учитывая степень воздействия на экономику Республики Казахстан, ключевым критерием разделения на сценарные варианты при разработке денежно-кредитной политики на 2012-2014 годы определяется среднегодовой уровень мировых цен на нефть. Рассматривается три сценария развития макроэкономической ситуации, которые предполагают следующие цены на нефть (таблица 2) [5].

**Таблица 2** – Сценарий развития макроэкономической ситуации в зависимости от цены на нефть

	2012			2013			2014		
	I	II	III	I	II	III	I	II	III
цена на нефть, долларов США за баррель	40	90	100	40	70	100	40	70	100

В 2012-2014 годах ожидается сохранение инфляционного фона на текущем уровне. Основными рисками роста инфляции, как и раньше, остаются:

- 1) неразвитость внутренней рыночной конкурентной среды;
- 2) высокая степень монополизации рынка;
- 3) слабая развитость торговой инфраструктуры;

<sup>4</sup> Налогово-бюджетная политика будет направлена на эффективную реализацию выработанных мер государственной политики и обеспечение сбалансированного роста экономики. В целях снижения негативного влияния внешних факторов нестабильности на экономику будет проводиться контрциклическая бюджетная политика. В период экономического бума будет сдерживаться рост расходов бюджета для недопущения «перегрева» экономики. В период экономического спада расходы будут увеличиваться для поддержания внутреннего спроса.

4) нестабильность ситуации на мировых товарных рынках.

В отношении мировых товарных рынков экономические интересы Казахстана зависят, в первую очередь, от мировых цен на нефть и, следовательно, на горюче-смазочные материалы (ГСМ). Последние имеют двойное влияние на уровень инфляции, как непосредственно через цены на ГСМ, так и через цены всех прочих товаров и услуг, в себестоимость которых неизменно входит стоимость ГСМ.

При этом в 2012-2014 годах влияние монетарных факторов на формирование инфляционных процессов в Казахстане будет минимальным. Это будет обеспечиваться поддержанием на адекватном уровне денежного предложения со стороны Национального Банка Республики Казахстан.

При реализации всех сценариев развития экономики Казахстана в 2012-2014 годах основной целью Национального Банка является обеспечение стабильности цен, что предполагает удержание инфляции в коридоре 6,0-8,0%.

*Первый сценарий* – предполагает пессимистические прогнозы в случае ухудшения ситуации на мировых товарных и финансовых рынках в среднесрочной перспективе (таблица 3).

При реализации данного сценария ожидается незначительное сокращение экономики Казахстана в 2012 году с последующим восстановлением реального роста экономики до 2% в 2014 году.

В рамках данного сценария ожидается снижение деловой активности, сокращение совокупного спроса, ухудшение показателей платежного баланса и снижение денежного предложения.

В 2012-2014 годах дефицит общего платежного баланса будет на уровне 2,5% ВВП, что позволит сохранить международные резервы на достаточном уровне финансирования импорта товаров и услуг.

Снижение спроса экономики на деньги будет сопровождаться сокращением денежного предложения в 2012 году. В 2013-2014 годах денежное предложение несколько увеличится, однако темпы его роста будут ограниченными.

**Таблица 3** – Первый сценарий развития макроэкономической ситуации (на конец периода)

	2011	2012	2013	2014
	факт	прогноз		
Инфляция, %	7,4	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Официальная ставка рефинансирования, %	7,5	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Денежная база, млрд. тенге	2 836	2 970	3 143	3 362
Денежная масса, млрд. тенге	9 751	9 821	10 356	11 049
Депозиты резидентов, млрд. тенге	8 385	8 502	8 964	9 561
Кредиты экономике, млрд. тенге	8 781	7 873	8 283	8 731
Уровень монетизации экономики, %	35,7	36,4	39,4	39,3

**Таблица 4** – Второй сценарий развития макроэкономической ситуации (на конец периода)

	2011	2012	2013	2014
	факт	прогноз		
Инфляция, %	7,4	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Официальная ставка рефинансирования, %	7,5	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Денежная база, млрд. тенге	2 836	3 451	3 778	4 226
Денежная масса, млрд. тенге	9 751	11 525	12 633	14 149
Депозиты резидентов, млрд. тенге	8 385	9 995	10 959	12 277
Кредиты экономике, млрд. тенге	8 781	9 233	10 082	11 283
Уровень монетизации экономики, %	35,7	36,8	40,0	40,0

Таблица 5 – Третий сценарий развития макроэкономической ситуации (на конец периода)

	2011	2012	2013	2014
	факт	прогноз		
Инфляция, %	7,4	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Официальная ставка рефинансирования, %	7,5	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Денежная база, млрд. тенге	2 836	3 559	3 968	4 464
Денежная масса, млрд. тенге	9 751	11 891	13 326	15 014
Депозиты резидентов, млрд. тенге	8 385	10 316	11 571	13 045
Кредиты экономике, млрд. тенге	8 781	9 212	10 263	11 532
Уровень монетизации экономики, %	35,7	39,9	40,1	40,2

Разнонаправленная динамика денежного предложения будет способствовать незначительному снижению уровня монетизации (приложение 1).

По оценке Национального Банка Республики Казахстан, вероятность реализации данного сценария достаточно низкая.

*Второй сценарий* предполагает некоторую стабилизацию ситуации на мировых товарных и финансовых рынках.

В случае реализации второго сценария цены на нефть будут выше по сравнению с первым сценарием, но ниже фактического уровня, сложившегося в 2011 году. В результате, темпы роста экономики Казахстана в 2012-2014 годах замедлятся по сравнению с 2011 годом.

В соответствии с третьим сценарием темпы экономического роста в Казахстане в 2012-2014 годах ожидаются на более высоком уровне по сравнению с предыдущими сценариями.

Спрос на деньги также окажется более высоким по сравнению с предыдущими сценариями. При этом поскольку в 2012 году ожидается значительный рост как реального, так и номинального ВВП, темпы которого в 2013-2014 годах стабилизируются, динамика денежного предложения будет несколько опережать динамику номинального ВВП, что обеспечит рост монетизации в прогнозируемом периоде (приложение 1).

Национальный Банк Республики Казахстан считает наиболее вероятным реализацию третьего сценария развития экономики Казахстана.

Исходя из этих предположений, были разработаны меры денежно-кредитной политики на 2012 год. Ввиду нестабильности развития ситуации на внешних рынках, а также принимая во внимание краткосрочный характер проводимой Национальным Банком Республики Казахстан

денежно-кредитной политики, было принято решение разработать денежно-кредитную политику Республики Казахстан только в рамках 2012 года. Основные параметры денежно-кредитной политики и платежного баланса, в том числе меры денежно-кредитной политики, на последующие годы будут уточнены по результатам 2012 года.

В 2012 году приоритетным направлением деятельности Национального Банка Республики Казахстан в проводимой денежно-кредитной политике остается обеспечение стабильности цен, т.е. поддержание низкого уровня годовой инфляции, адекватного складывающимся макроэкономическим предпосылкам.

Несмотря на то, что основной целью денежно-кредитной политики Национальный Банк Республики Казахстан определил стабильность цен, переход к принципам инфляционного таргетирования переносится на более длительные перспективы. В ближайшей перспективе основные усилия будут сосредоточены на совершенствовании и повышении эффективности инструментов денежно-кредитной политики, а также усилении влияния принимаемых мер на состояние денежного рынка.

Государство обязано обеспечить формирование благоприятной среды для развития конкурентоспособности в рамках мировой экономики. Таким образом, конкурентоспособность необходима для Казахстана с точки зрения устойчивой макроэкономической окружающей среды, прозрачного и эффективного функционирования государственных институтов, чтобы создать условия, способствующие эффективному развитию и функционирующие общественных институтов.

Поэтому будет проводиться сбалансированная макроэкономическая политика, направленная на

обеспечение устойчивого роста экономики, стабильности цен, повышение доходов населения и снижение уровня безработицы.

Макроэкономическая стабильность - самый важный индикатор перспективы развития Казахстана. Это определено как вторая по важности задача (Макроэкономический, установленный и правовая среда) Понятия достижения качественно нового уровня конкурентоспособности и экспортных возможностей экономики Республики Казахстан для 2008-2015 [6].

Теперь макроэкономическая стабильность находится особенно в приоритете, т.к. предпринимательская деятельность и ликвидность банковского сектора ограничены, чтобы получить доступ к внешним ресурсам.

Наряду с ним меры приняты, чтобы устранить признаки «перегрева» секторов экономики, для их улучшения условия созданы и улучшены. Сложные антиинфляционные меры денежно-кредитного и немонетарного характера привели к конкретным результатам. Инфляция в Казахстане находится под контролем [7].

Согласно последнему ежегодному рейтингу конкурентоспособности мировых экономик Всемирный Экономический Форум оценил 51-м Казахстан, сдвинув на 21 место по сравнению с прошлым годом. Это улучшение отражает прогресс многих областей, наиболее важным из которых является макроэкономическая стабильность, где Казахстан занял 16-е место [8].

### Литература

1 Агентство РК по статистике, режим доступа: <http://www.eng.stat.kz/National%20accounts/Integrated%20accounts/Pages/default.aspx>.

2 Заявление Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики об основных направлениях экономической политики на 2012 год, одобренный Постановлением Правительства Республики Казахстан №272 от 29.02.2012 года.

3 Национальный Банк РК, режим доступа: <http://nationalbank.kz/?docid=430>.

4 Заключительное заявление миссии МВФ 2012 г. в соответствии со Статьей IV, 8 мая 2012 года, режим доступа: <http://nationalbank.kz/?docid=985>.

5 Основные направления денежно-кредитной политики на 2012 год. Одобрен постановлением Правления Национального Банка Республики Казахстан №47 от 24 февраля 2012 года.

6 Министерство экономического развития и торговли РК, Концепция достижения качественно нового уровня конкурентоспособности и экспортных возможностей экономики Республики Казахстан на 2008-2015 годы, режим доступа: <http://www.minplan.gov.kz/economyabout/600/4289/>.

7 Министерство экономического развития и торговли РК, Отчет о ходе реализации Концепции достижения качественно нового уровня конкурентоспособности и экспортных возможностей экономики Республики Казахстан на 2008-2015 годы и Плана мероприятий по ее реализации на 2008-2010 годы по итогам 2008 года, режим доступа: <http://www.minplan.gov.kz/economyabout/600/4293/>

8 World Economic Forum, The Global Competitiveness Report 2012–2013 – <http://www3.weforum.org/docs/CSI/2012-13/Kazakhstan.pdf>, (last visit – October 10, 2012).

Р.Ж. Оразалин

### Макроэкономикалық тұрақтылық Қазақстанның бәсекеге қабілеттілігінің факторы ретінде

Мақалада Қазақстанның макроэкономикалық тәуекелдері қарастырылады (әлемдік шикізат бағасынан тәуелділік, инфляциялық тәуекел, экономиканың өсуінің тежелу тәуекелі). Қазақстан Республикасының Үкіметі мен Ұлттық Банк бірлесе жүргізетін макроэкономикалық тұрақтылықты қамтамасыз ету саясаты талданады.

**Түйін сөздер:** макроэкономикалық тәуекелдер, макроэкономикалық тұрақтылық, ұлттық экономиканың бәсекеге қабілеттілігі.

R.Zh. Orazalin

### Macroeconomic stability as a factor of competitiveness of Kazakhstan

Macroeconomic risks of Kazakhstan are considered in this article (dependence on the world raw markets, inflationary risks, risk of economic growth delay). Also policy of ensuring the macroeconomic stability is analyzed, which is carried out by the Government of the Republic of Kazakhstan together with the National Bank.

**Keywords:** macroeconomic risks, macroeconomic stability, competitiveness of national economy.