

1. Measures and steps taken or planned to increase liquidity reserves for countries in response to the pandemic and to address the debt service burden.

In connection with the current situation in the global economy, as well as the spread of the coronavirus pandemic, to cover losses in budget revenues and finance anti-crisis measures, budget **expenditures** on supporting the economy and fulfilling social obligations have been increased. According to the results of the clarification of the macroeconomic and budgetary parameters in 2021, the republican budget deficit is determined in the amount of **2.8 trillion tenge**.

In addition, in the implementation of the order of the President of the Republic of Kazakhstan, changes were made to the Concept of the National Fund, providing for the consolidation of **the targeted** nature of the guaranteed transfer to ensure social and infrastructure development.

At the same time, the Government of the Republic of Kazakhstan continues to **actively implement a countercyclical macroeconomic policy** to ease the tax burden on business, and direct budget expenditures to maintain economic activity and employment.

Thus, in order to improve budget discipline and the effectiveness of budget rules to strengthen the role of medium-term fiscal guidelines, **amendments** to the Budget Code of the Republic of Kazakhstan have been developed, which provide for a **new counter-cyclical rule**, the purpose of which is to neutralize the bias of fiscal policy towards excessive spending, expanding the deficit, leading to an increase in borrowing and a decrease in debt sustainability.

The rules take into account the gradual reduction of the consolidated and non-oil deficits and ensuring the stability of government spending with volatile oil revenues. It is planned to gradually reduce the non-oil budget deficit from 9.1% of GDP in 2021 to 6.0% of GDP in 2025.

In addition, in order to contain the increase in public debt in the medium term, fiscal policy will maintain a budget deficit of no more than 3% of GDP.

At the same time, today the public debt to GDP is 29.6%. This level of debt does not exceed 50% of GDP, set for the EAEU member states.

At the same time, a debt covenant has been introduced, where the share of expenditures on servicing government debt, taking into account obligations under state guarantees, should not exceed 15% of the expenditures of the republican budget. This provides additional capacity for **new investments** in the country's economy.

Thus, when assessing debt sustainability in Kazakhstan, the relative parameters of debt to GDP are used with the establishment of maximum volumes, which in turn **do not exceed** both European standards and the requirements of the Eurasian Economic Union.

At the same time, the current level of debt has a positive impact on the sovereign credit rating, which reflects the high level of stability of the country's economy.

2. Measures and steps taken or planned to address the problem of high external and public debt due to the pandemic at the national and subnational levels.

In the context of the spread of coronavirus infection, falling oil prices and an increase in the exchange rate, in order to exclude the growth of the country's external debt, the policy of the Government of the Republic of Kazakhstan is aimed at reducing currency risks by attracting **loans mainly in the national currency tenge**. This will ensure the sustainability of the country's debt policy.

In order to finance the budget deficit in 2020, the state securities were issued on the Moscow Exchange and work is underway to attract internal sources of financing. On September 23, 2020, the Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan issued state-issued securities in rubles on the Russian stock market in the amount of **223 billion tenge**.

At the same time, it should be noted that in accordance with the Budget Code of the Republic of Kazakhstan, the limits of government debt, state guarantees, and local executive bodies are set annually, as well as the limits of the external debt of quasi-public sector entities.

In addition, for the purpose of further debt management policy, the Government of the Republic of Kazakhstan is considering the issue **of rate conversion**. The transition from a floating to a fixed rate within the existing portfolio of external loans of international financial organizations will reduce the rates and, accordingly, reduce the cost of debt servicing for the entire term of the loans.

Also this year, the Government of the Republic of Kazakhstan will develop appropriate approaches aimed at improving the discipline of public debt management, which will be reflected in the framework of updating the Concept of the new Budget Policy until 2030.

3. In the event that the repayment of external debt amounts to more than 15% of your Government's annual budget, how is this mechanism approved by national legislation and internal mechanisms, what steps have been taken to ensure that the obligation to maximize the use of available resources for the protection of human rights is fulfilled?

Currently, the Concept of the new budget policy stipulates that in order to maintain the country's debt sustainability, the ratio of external debt to GDP in the medium term should not exceed 100%, including the upper limit of public debt and quasi-public sector debt should not be more than 60% of GDP in total. The calculation of the debt ceiling does not include the mutual obligations of state-controlled organizations and the obligations of non-resident controlled organizations.

In case of exceeding the specified level of the country's external debt, which implies the total debt of the country's residents to non-residents, the state authorities must:

1) to analyze in detail the state and structure of the external debt in relation to the country's development programs;

2) if necessary, make adjustments to these programs in terms of attracting external funding and / or the timing of projects with foreign participation;

3) strengthen the existing indirect measures (the introduction of a special currency regime, regulation by prudential standards, etc.) aimed at discouraging external borrowing by residents.

In addition, the Concept of forming and using the funds of the National Fund of the Republic of Kazakhstan establishes a covenant on the costs of servicing and repaying government debt, which should not exceed 15 % of the republican budget revenues, including transfers from the National Fund.

At the same time, we note that at the end of 2020, the above-mentioned covenants were not exceeded.

1. Принятые или запланированные меры и шаги в отношении увеличения резервов ликвидности для стран в ответ на пандемию и решение проблемы бремени обслуживания долга.

В связи со сложившейся ситуацией в мировой экономике, а также распространением пандемии коронавируса, для покрытия потерь по доходам бюджета и финансирования антикризисных мер увеличены расходы бюджета на поддержку экономики и выполнение социальных обязательств. По итогам уточнения макроэкономических и бюджетных параметров в 2021 году, дефицит республиканского бюджета определен в размере 2,8 трлн. тенге.

Кроме того, в реализацию поручения Президента РК, были внесены изменения в Концепцию Национального фонда, предусматривающие закрепление целевого характера гарантированного трансферта для обеспечения социального и инфраструктурного развития.

Вместе с тем, Правительство РК продолжает активную реализацию контрциклической макроэкономической политики с облегчением налоговой нагрузки на бизнес, и направлением расходов бюджета на поддержание экономической активности и занятости населения.

Так, в целях повышения бюджетной дисциплины и действенности бюджетных правил по усилению роли среднесрочных фискальных ориентиров разработаны поправки в Бюджетный кодекс РК, которые предусматривают новое контрциклическое правило, целью которого является нейтрализация уклона фискальной политики в сторону чрезмерных расходов, расширения дефицита, приводящего к росту заимствований и снижению долговой устойчивости.

Правила учитывают постепенное снижение консолидированного и нефтегазового дефицита и обеспечение стабильности государственных расходов при волатильных нефтегазовых доходах. Планируется постепенное снижение нефтегазового дефицита бюджета с 9,1% к ВВП в 2021 году до 6,0% к ВВП в 2025 году.

Кроме того, в целях сдерживания увеличения государственного долга в среднесрочной перспективе фискальная политика будет поддерживать дефицит бюджета не выше уровня 3% от ВВП.

Вместе с тем, на сегодня государственный долг к ВВП составляет 29,6%. Данный уровень долга не превышает 50% к ВВП, установленный для стран-членов ЕАЭС.

При этом, внедрен долговой ковенант, где доля расходов на обслуживание правительственного долга с учетом обязательств по государственным гарантиям не должна превышать 15% от расходов республиканского бюджета. Это предоставляет дополнительную емкость для новых инвестиций в экономику страны.

Таким образом, при оценке долговой устойчивости в Казахстане используются относительные параметры долга к ВВП с установлением предельных объемов, которые в свою очередь не превышают как европейские стандарты, так и требования Евразийского экономического союза.

При этом, текущий уровень долга положительно влияет на суверенный кредитный рейтинг, что отражает высокий уровень устойчивости экономики страны.

2. Предпринятые или планируемые меры и шаги для решения проблемы высокого внешнего и государственного долга из-за пандемии на национальном и субнациональном уровнях.

В условиях распространения коронавирусной инфекции, падении цен на нефть и повышения валютного курса, в целях исключения темпов наращивания внешнего долга страны, политика Правительства РК нацелена на снижение валютных рисков с привлечением займов преимущественно в национальной валюте тенге. Это позволит обеспечить устойчивость долговой политики страны.

В целях финансирования дефицита бюджета в 2020 году, произведен выпуск ГЦБ на московской бирже и осуществляется работа по привлечению внутренних источников финансирования. 23 сентября 2020 года Министерством финансов РК был произведен выпуск государственных эмиссионных ценных бумаг в рублях на российском фондовом рынке в размере 223 млрд. тенге.

Вместе с тем, необходимо отметить, что в соответствии с Бюджетным кодексом РК ежегодно устанавливаются лимиты правительственного долга, государственных гарантий, местных исполнительных органов, а также устанавливаются предельные объемы внешнего долга субъектов квазигосударственного сектора.

Кроме того, в целях дальнейшей политики управления долгом, Правительством РК рассматривается вопрос конвертации ставок. Переход с плавающей на фиксированную ставку в рамках действующего портфеля внешних займов международных финансовых организаций позволит уменьшить ставки и, соответственно, снизит стоимость обслуживания долга на весь срок займов.

Также в текущем году, Правительством РК будут выработаны соответствующие подходы, направленные на повышение дисциплины управления госдолгом, которые найдут свое отражение в рамках актуализации Концепции новой бюджетной политики до 2030 года.

3. В случае, если погашение внешнего долга составляет более 15% годового бюджета вашего правительства, как этот механизм утвержден национальным законодательством и внутренними механизмами, какие шаги были предприняты для обеспечения выполнения обязательства по максимальному использованию имеющихся ресурсов для защиты прав человека?

В настоящее время, Концепцией новой бюджетной политики регламентировано, что в целях поддержания долговой устойчивости страны, отношение внешнего долга к ВВП в среднесрочном периоде не должно превышать 100%, в том числе верхний предел государственного долга и долга квазигосударственного сектора не должен составлять в совокупности более 60 %

к ВВП. В расчет верхнего предела долга не включаются взаимные обязательства организаций, контролируемых государством, и обязательства контролируемых организаций-нерезидентов.

В случае превышения указанного уровня внешнего долга страны, подразумевающего совокупный долг резидентов страны перед нерезидентами, государственные органы должны:

1) детально проанализировать состояние и структуру внешнего долга в увязке с программами развития страны;

2) при необходимости внести корректировки в указанные программы в части привлечения внешнего финансирования и/или сроков реализации проектов с иностранным участием;

3) усилить имеющиеся косвенные меры (введение специального валютного режима, регулирование пруденциальными нормативами и т.д.), направленные на дестимулирование внешнего заимствования резидентов.

Кроме того, Концепцией формирования и использования средств Национального фонда РК установлен ковенант по расходам на обслуживание и погашение правительственного долга, который не должны превышать 15 % от доходов республиканского бюджета, включая трансферты из Национального фонда.

Вместе с тем, отмечаем, что по итогам 2020 года вышеуказанные ковенанты превышены не были.