

哈萨克斯坦经济的现状、问题及对策分析

李承鑫

(新疆财经大学 金融学院 新疆 乌鲁木齐 830012)

摘要: 作为中亚目前最大的经济体,哈萨克斯坦的经济形势对未来中亚地区经济运行影响重大而深远。哈萨克斯坦依赖自身的战略地位、潜在的经济实力和充足的自然资源,在加速国内经济向市场经济转换的同时,实行全面对外开放,拓展国际经济活动的空间,踊跃参与国际和地区性合作,促进国内生产的恢复和发展,拟定多种涉外经济法规,创设合作企业与自由经济区,加强引入国外管理经验和先进技术,大力发展国内经济,为金融业提供难得的发展机会,提高哈萨克斯坦的经济运行能力,其经济发展正向更高的目标迈进。

关键词: 哈萨克斯坦; 中亚地区; 自由经济区

中图分类号: F114.46 **文献标识码:** A **文章编号:** 2095-0098(2016)01-0063-06

中亚五国中哈萨克斯坦(以下简称为“哈国”)是经济发展最快、经济实力最强的国家。作为中亚目前最大的经济体,哈国的经济形势对未来中亚地区经济运行影响重大而深远。哈国的经济之所以能够取得如此快速的发展,与其经济政策是紧密相关的。保持宏观环境稳定、国家不干预经济运行、努力实施自由贸易、快速发展开放型经济、保护国外投资及个人私有财产,这都是吸引其他国家前来投资的必要因素。

哈国丰富的石油能源和矿产资源是最吸引外商投资的主要方面,其得天独厚的自然条件为哈国国民经济的发展提供了充足的物资保证,带动国内经济迅速发展。哈国主张以巩固独立和主权为中心的理念、平衡外交,积极参与各种国际组织,是世界银行、联合国、国际货币基金组织成员,是北约和平伙伴关系国,是欧亚联盟、独联体、中亚合作组织、上海合作组织的重要成员。哈国积极参与国际合作,已经同全球 186 个国家建立了贸易关系,最主要的贸易伙伴有欧盟、中国和俄罗斯。伴随着经济全球化进程的进一步深入和激烈的国际金融市场竟争,哈国正在努力为国内金融机构和经济发展创造更能适应外部冲击的稳定条件。^[1]

本文从国内和国外两个层面着手选取哈国的银行业现状、GDP 实际增长率、通货膨胀率、坚戈汇率的变动以及国际油价变动五个方面来分析哈国经济运行基本情况,对于如何加强哈国金融业的迅速发展以及把握经济运行趋势具有现实意义。

一、现状分析

最近几年,哈国在经济发展上取得了很高的成就。IMF2014 年初步统计的数据显示,哈国 GDP 为 2316 亿美元,在世界经济中的地位提高到第 46 位。

(一) 国内经济形势

1. GDP 增长率与通货膨胀率的走势分析。在 2008 年和 2009 年的金融危机期间,哈国仍旧保持 3.1%

收稿日期: 2015-10-28

基金项目: 国家社科基金重大项目“新疆周边国家经济安全机制比较和整合研究”(14ZD088); 新疆教育厅人文社科重点研究基地招标项目“新疆综合保税区发展离岸金融业务问题研究”(050114C06); 新疆财经大学科研创新团队项目“丝绸之路经济带下深化新疆沿边城市开放机制研究”(2014TD001)。

作者简介: 李承鑫(1992-),男,河南商丘人,硕士研究生,研究方向为区域金融。

和 1.2% 的经济增长; 哈国经济实力在 2010 年又达到危机之前的水平, 同比增长 7%。从图 1 可以看出哈国 GDP 增长率在 2010 年到 2011 年期间保持较高的增速。2012 - 2014 年期间哈国经济年均增速降低为 5%, 经济增速放缓, 基本面向好。^[2]

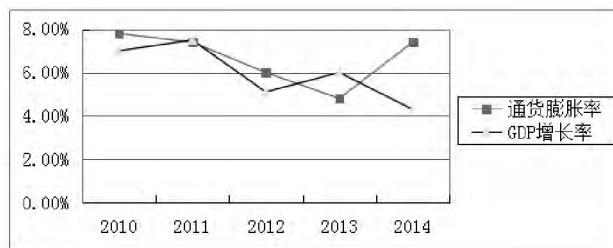


图 1 2010 - 2014 年哈国 GDP 增长率和通货膨胀率走势

数据来源: 中华人民共和国驻哈萨克斯坦使馆经济商务参赞处

如图 1 所示, 通货膨胀率由 2010 年的 7.8% 降至 2013 年的 4.8%。2014 年由于哈国内食品价格的持续上涨, 通货膨胀率反弹至 7.4%, 相对于 2013 年而言增加 54%。

根据哈国主要社会经济发展参数显示, 从 2012 ~ 2016 年期间, 哈国通胀率仍将保持在 6 - 8% 的高位。若是能采取措施较好地增加国产食品的供应量, 保持汇率水平的稳定, 对垄断价格实行限价措施, 以及处理好俄罗斯加入世贸组织、世界农产品价格上的波动等因素对哈国经济的影响, 则仍有望逐渐将通胀率控制在适当水平。

哈国 GDP 增长率和通货膨胀率在 2010 - 2014 年的走势表明两者存在一定的联系。在哈国经济快速增长阶段, 通货膨胀率比较稳定, 变动幅度较小; 而在哈国经济衰退阶段, 通货膨胀率变动幅度明显变大。

2. 银行系统。伴随着经济全球化步伐的快速推进, 世界区域经济一体化的进程在加快, 作为当代世界经济的核心, 金融一体化进程也在不断推进。银行作为金融体系的重要的一部分, 在一定层面上反映哈国金融业的整体水平。

哈国银行业的发展相对而言比较迅速。自哈国独立以来, 一个比较完备的银行体系已经建成。而在这个体系建设的过程当中, 世界政治经济体系, 特别是与哈国接近的俄罗斯和亚洲(东南亚) 经历了历史上影响非常深远、波及面最为广泛的金融危机。因此哈国在银行体系构建的过程当中, 十分注重银行业监管法律制度的建立和完善, 构造了分业经营、混业监管的监管体制。

哈国经济主体对银行业信任的增长促进了银行资金来源和存款规模的扩大, 改善了银行资产质量并提升了银行的信贷积极性。2013 年银行贷款额度达到 11.3 万亿坚戈, 与年初相比增长了 13.4%。居民法人存款金额达到 10.1 万亿坚戈, 同比增长了 12.1%。^[3]截至 2014 年 1 月 7 日, 存款与贷款占 GDP 的比重分别为 29.3% 和 36.6%, 哈国存贷比(除了银行间贷款) 为 80.6%。

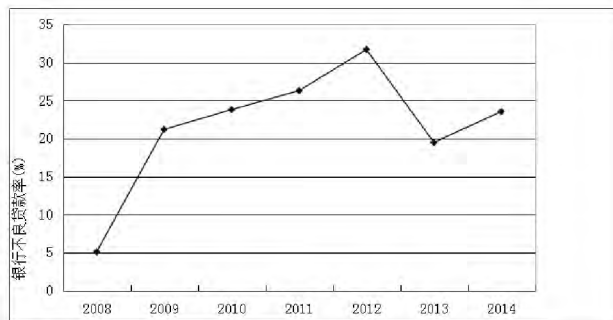


图 2 2008 - 2014 年哈国银行不良贷款率

数据来源: 哈萨克斯坦国家统计局

由于 2008 年下半年席卷全球的金融危机给全球主要经济体带来了巨大的伤痛, 导致哈国银行业的业绩直线下滑。如图 2 所示, 2008 - 2012 年期间哈国银行不良贷款率由 5.1% 增至 31.7%。针对哈国联合银行、

BAT 银行、商业银行、人民银行等多家银行债务过多、不良贷款情况比较严重、储蓄存款急速下降等问题,哈国政府和中央银行迅速采取反危机计划,通过对问题银行债务重组、注资等方式及时挽救了哈国银行业的信用危机。虽然 2012 年末哈国国内第三大银行图兰阿列姆银行(BTA)在政府干预下完成第二轮债务重组,2013 年哈国在反危机行动中取得一定的成效,但由于长期缺乏有效的不良贷款处理机制,2014 年哈国银行体系不良贷款率再次上升到 23.55% 的高位。^[4] 总体来看,哈国金融体系存在明显的脆弱性。

(二) 国际经济形势

1. 原油价格走低不利于哈国能源出口。国际原油价格从 2014 年 6 月份的每桶 110 美元以上跌至每桶 55 美元左右,此次油价下跌的主要原因是因为全球原油量供给过多。自从 2012 年美国进行页岩气能源革命,很大程度的影响全球石油市场的供给平衡。美国的石油供应增多,加上中东的石油输出国不减产,以及全球经济衰退导致实体经济减少能源需求,最终导致原油价格持续下跌。

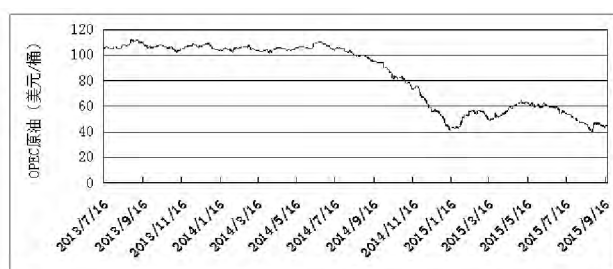


图3 2013年7月份以来 OPEC 原油价格走势

数据来源: Wind 数据库

如图3所示,2013年7月份至2014年6月份原油价格一直稳定在每桶110美元左右。从2014年7月开始原油价格出现持续大幅度下跌趋势,到2015年9月跌破每桶45美元。由于哈国经济形式比较单一,长期依赖能源出口获得收入,其原油出口占哈国出口总收入的60%~70%,能源价格持续低位震荡对于哈国石油出口上来说是个不小的损失。^[5]

2. 坚戈汇率的变动。自2008年金融危机爆发以来,世界能源价格狂跌对哈国能源出口造成非常严重的后果;再加上哈国金融体系与欧洲金融体系多方面融合,受到的影响也比较大。正如图4所示,2009至2011年期间在国内经济低迷、外部宏观环境不景气、进出口受到严重阻碍的情况下出现了坚戈贬值。从2013年以来受美元退出量化宽松政策、国际能源价格持续低位震荡及俄罗斯卢布持续贬值影响,坚戈贬值压力一直较大。如图4所示,2014年坚戈一直贬值,到2015年9月,出现了从2014年2月1美元兑换185坚戈跌落至1美元兑换278坚戈的贬值,幅度超过50%。

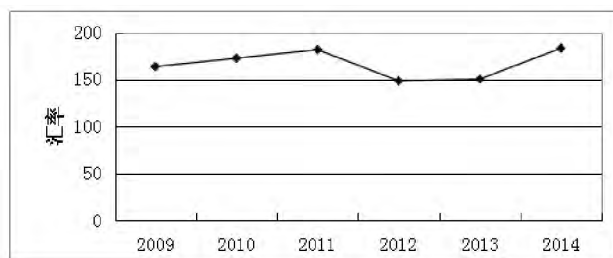


图4 2009~2014年美元兑坚戈走势图

数据来源: 哈萨克斯坦国家统计署

美联储在2013年8月底逐步退出量化宽松政策,减少持有债券的规模。受到这方面的影响,全球金融市场发生震荡。新兴发展中国家所受到的影响最为严重,哈国中央银行为应对美元对本国金融体系造成的威胁,于2013年9月宣布选择参考一篮子货币,即美元、欧元和卢布,坚戈汇率不再紧盯美元。其中,卢布权重占10%,欧元权重占20%,美元权重占70%。

二、哈萨克斯坦经济运行中存在的问题

通过对哈国经济现状的分析得出,哈国经济运行中存在不少问题。即:银行不良贷款率较高,哈国金融体系相对脆弱;原油价格持续走低,石油出口损失较大;坚戈不断贬值,国际金融市场融资能力下降。

(一) 哈国金融体系比较脆弱

哈国银行业并没有完全摆脱金融危机带来的影响,2012 年有 8 家银行处于亏损状态,有 25% 左右的银行收不抵支。紧接着 2013 年惠誉对拥有哈国银行业 20% 份额的 АТФ(阿拉木图商业金融银行)银行信用连降六级,标准普尔对哈国商业银行的信用再次降级等现象的出现再次引起哈国银行业对信用风险的忧虑。

穆迪、惠誉和标准普尔三大国际评级机构在 2009 年到 2013 年期间对哈国银行体系信用共进行了 7 次评级,其中穆迪给予其银行“负面”的评价;标准普尔给予其银行体系脆弱、风险缩小的结论;只有惠誉一家给予大部分银行评级为“稳定”。^[6]

(二) 原油价格持续走低不利于哈国能源出口

随着全球经济发展增速放缓,全球石油需求不足。而沙特等 OPEC 主要产油国产量不减,另外由于页岩油与页岩气革命及新能源产业迅猛发展使美国从石油净进口国转变为净出口国,这些都在很大程度上改变了全球能源供给局面。^[7]自 2014 年 6 月以来,国际市场原油价格一直下跌,对于俄罗斯、哈萨克斯坦等国而言无疑是个大难题,这些国家正因为低油价而背负着巨大的财政压力。对于长期依赖能源获得收入的哈国而言,能源价格持续低位震荡使哈国石油出口遭受很大的损失,在一定程度上阻碍本国经济的健康运行。如此一来哈国必须要摆脱长期以来单方面靠能源出口拉动的经济发展模式转为重点发展轻工产业、高新技术产业和汽车制造业。当前,完善工业体系并提高制造业水平已成为实现哈国经济可持续发展亟需解决的现实迫切问题。

(三) 坚戈持续贬值影响融资能力

从 2013 年以来受美元退出量化宽松政策、俄罗斯卢布持续贬值及国际能源价格持续低位震荡影响,坚戈面临较大贬值压力。最近几年,哈国外债不断增加,坚戈贬值将加大其偿还压力。因为哈国银行业特别依赖国际金融市场外部杠杆,所以坚戈的贬值将会使其国际金融市场融资能力下降,对受金融危机冲击尚未完全恢复的银行体系来讲将会产生不良影响,融资能力降低某种程度上会对其造成打击。

三、对策研究

(一) 扩大合作范围

统一经济空间是哈国积极参与发展最快的一体化组织。俄白哈三国于 2007 年 10 月 6 日在塔吉克斯坦首都签署了关于建立统一关境和关税同盟的协定。三国元首于 2009 年在白俄罗斯首都的会晤又一次加快了自 2010 年 1 月 1 日起正式建立关税同盟的进程。三国于 2010 年 1 月 1 日启动关税同盟,标志着经济一体化进程进入实质阶段。在此期间,三国共同批准了一系列关于关税同盟的国际协议,仅在 2009 年就通过了近 40 个国际协定。在 2010 年 12 月 9 日,签署了成员国资本自由流动协定和成员国服务贸易及投资协定。三国相互之间的海关从 2011 年 7 月就已经取消了。俄白哈最终于 2012 年 1 月 1 日正式启动统一经济空间,表明三国在关税同盟的基础上走向更高水平的一体化。俄白哈三国总统于 2014 年 5 月 29 日在哈国首都签署《欧亚经济联盟条约》,于 2015 年 1 月 1 日正式宣布启动欧亚经济联盟。计划在 2025 年之前三国将实现资本、劳动力、商品和服务的自由流动,终极目标是建立一个拥有 1.7 亿人口的统一市场,形成类似于欧盟的经济联盟。

(二) 金融机构运营机制的完善

哈国金融机构为了能够高效运作并尽快适应一体化市场的新背景,首要任务是完善金融体系,在金融服务市场变化多端的情况下进行创新和提高生产效率,生产出新的金融产品。哈国金融机构必须大力投入,提高生产新型产品和吸引客户的灵活性,实现自动化的服务。哈国银行应根据经营活动和经济领域的种类逐步实现多元化的资产,以便使某些经济领域贷款所产生的利润补偿其他处于亏损领域的资产。

哈国国内银行业在此情况下需要调整资产扩充体系,通过吸引广大投资者、大型企业和散户的存款来防止外在威胁。实现清算能力和利润率的合理配置是保持哈国金融体系可持续发展的另一个重要因素。在金融市场行情在发生强烈变化的时段采用较为灵活的维持清算能力水平的政策可有效地处理还债量的增加、扩大放贷能力和存款的减少。在此之外,要着重加强哈国金融机构的风险经营、防控和监督能力,作为哈国金融机构经营质量和竞争力主要标志的利润率得以提高。

(三) 调整经济结构

在发达国家主导国际经济秩序的背景下,发达国家势必极力压低能源、原材料等,提高工业制成品价格,以“剪刀差”的方式赚取更多的利润。单一的依靠出口石油、天然气、金属矿产等初级产品,只会成为发达国家的附庸。

哈国积极进行国家经济产业结构调整试图摆脱长期以来单方面靠能源出口拉动的经济发展模式,将其转变为重点发展轻工产业、汽车制造业和高新技术产业。坚戈贬值有助于提高以上行业产品价格的国际竞争力,促进商品出口多元化,有助于增加贸易盈余。^[8]

纳扎尔巴耶夫总统于2010年3月在《新的十年,新的经济腾飞——哈萨克斯坦的新机遇》2010年度国情咨文中明确提出,经济多元化是实现国家发展战略目标的关键,从而明确了“后危机时代”哈萨克斯坦发展的基本战略,那就是着重发展农业、制造业、资源深加工、高新技术产业等产业,改变经济发展过度依赖资源的局面。因而经济发展不能只依赖石油,必须实现工业化,走经济多元化的发展道路,这样才能建立起完备的国民经济体系,实现国家长期稳定发展。依照《哈萨克斯坦——2050计划》,哈国预计在2050年之前将进入世界最发达的30个国家的行列,前提是必须要有高速发展的经济作为支撑才能达到这一目标,特别是工业部门必须要快速发展。^[9]

(四) 加快体制改革

为了促进经济多元化和现代化,于2009年哈国进行了税制改革。实行的新税法减轻了非资源经济领域,最主要的是减少中小企业的税负;由采矿业来弥补相应减少的国家财政收入。在税收政策的框架之下,发挥税收功能对社会具有重要意义,具有刺激财政和经济的功能,将其视为国家对收入进行公平再分配的手段。短期内税收政策有助于提高税收优惠的有效性,促进优先领域经济的发展和 innovation;对农工综合体的税收主体实行改组,提高土地使用效率和征收所得税;实施相关的税收刺激办法,促使企业向提供社会产品的目标发展。在统一经济空间的框架内,形成完善的税收制度对于哈国而言尤为重要,在不限资本流动的前提下,可吸收超额的资源推动哈国经济逐步增长。进一步完善在哈国的消费税政策,在加入世贸组织和统一经济空间的情况下增强哈国税收法律的竞争力。

通过上述内容总结分析,哈国自建国以来经济实力不断增强,是目前中亚国家中经济发展速度最快的、经济实力最强的国家,依赖自身非常重要的战略地位、潜在的经济实力和充足的自然资源,在加速国内经济向市场经济转换的同时,实行全面对外开放,拓展国际经济活动的空间,踊跃参与国际和地区性合作,以此来促进国内生产的恢复和发展,拟定多种涉外经济法规,创设合作企业与自由经济区加强引入国外管理经验和先进技术,大力发展国内经济,为金融业提供难得的发展机会,提高哈国的经济运行能力。^[10]

伴随着全球化进程的深入和国际金融市场竞争的加剧,哈国在拥有独特优势的同时,积极参与各种国际组织,努力国内金融机构和经济发展创造更能应对外在威胁的稳定条件。在原材料商品需求恢复和世界经济增速放缓的环境下发展,随着基础设施的投资和居民消费的增长,哈国将呈现良好的经济形势。

参考文献:

- [1]李硕.世界经济的“标准”震荡和哈经济政策的调整(之三)[EB/OL].中华人们共和国驻哈萨克斯坦使馆经济商务参赞处网站 <http://kz.mofcom.gov.cn/> 2015-04-10.
- [2]哈萨克斯坦经济与商业环境风险分析报告[J].国际融资,2015(01):62-64.
- [3]李硕.对哈萨克斯坦2015—2019年经济社会发展的预测(之一)[EB/OL].中华人们共和国驻哈萨克斯坦使馆经济商务参赞处网站 <http://kz.mofcom.gov.cn/> 2015-04-01.

- [4]周丽华. 后危机时代哈萨克斯坦银行信用风险评析[J]. 新疆财经 2014(01):64-71.
- [5]刘遵乐. 哈萨克斯坦中央银行调控坚戈汇率的影响[J]. 欧亚经济 2014(03).
- [6]张建平, 阳天. 国际油价波动对全球经济的影响[J]. 当代世界 2015(01).
- [7]张盼. “后危机时代”哈萨克斯坦经济结构转型研究[D]. 上海: 华东师范大学 2013.
- [8]阿丽娅. 哈萨克斯坦与中国经贸关系研究[D]. 北京: 首都经济贸易大学 2012.

The Present Situation and Countermeasure Analysis of Kazakhstan's Economy

LI Chengxin

(School of Finance, Xinjiang University of Finance and Economics, Urumqi, Xinjiang 830012, China)

Abstract: As the biggest economies in central Asia, Kazakhstan has significant and profound influence on the future of central Asia economic operation. Relying on its own strategic position, potential economic strength and abundant natural resources, Kazakhstan accelerates the domestic economy to a market economy transformation while implementing comprehensive opening to the outside world, expands international economic activity space, participates in international and regional cooperation, promotes the recovery and development of the domestic production, drawing up a variety of foreign-related economic laws and regulations, creating cooperative enterprise and the free economic zone, strengthens the introduction of foreign management experience and advanced technology, vigorously develops the domestic economy. This provides the rare development opportunity for the financial sector, and improves the economic operation ability of Kazakhstan, its economic development is towards a higher goal.

Key words: Kazakhstan; central Asia; free economic zone

(责任编辑: 黎 芳)

(上接第 28 页)

Case Study of Main Stock Investment Strategy Return under Economic New Normal

QI Yue, HE Manyun

(Nankai University, Tianjin 300071, China)

Abstract: China's economy has entered a period of new normal, and the economic structure is constantly improved and upgraded, indicating a new round of reform in the country's stock market. From 2014 to 2015, Chinese stock market crash sharply, under this background, based on the classical theory of investment, this article takes the main investment strategy in Chinese's stock market into consideration, and selects the monthly return data from 2014.05 to 2015.10 for calculation. We take the half a year for a group, divide into three stages, and calculate the return of blue chips, hot stocks and simulation index investment. Then, the double sample T tests are conducted to compare the return of different investment strategies. In this way, a method of contrasting return of investment strategies is introduced in the case.

Key words: economic new normal; stock; investment strategy; return evaluation; case study

(责任编辑: 黎 芳)