

ЭКОНОМИКА КАЗАХСТАНА ВОШЛА В ПЕРИОД РЕАЛИЗАЦИИ СТРУКТУРНЫХ РИСКОВ

ЖАННУР АШИГАЛИ

Заместитель директора, группа
суверенных и региональных рейтингов

zhannur.ashigali@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ

СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА

+7 (495) 139 04 80, доб. 169

svetlana.panicheva@acra-ratings.ru



СОДЕРЖАНИЕ

— с. 4

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКТИВНОСТЬ

— с. 4

ВНЕШНИЕ СЧЕТА И ВАЛЮТНЫЙ КУРС

— с. 5

МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА И ИНФЛЯЦИЯ

— с. 6

БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА И ГОСДОЛГ

— с. 7

РИСКИ ПРОГНОЗНОГО СЦЕНАРИЯ**ОСНОВНЫЕ ВЫВОДЫ**

- **АКРА уточняет макроэкономический прогноз на 2022–2024 годы.** Агентство рассматривает наиболее вероятный сценарий развития экономики Казахстана в среднесрочной перспективе с учетом воздействия как внешних, так и внутренних факторов, а также в контексте реализации ряда ранее принятых в стране экономико-политических решений, по большей части касающихся бюджетного сектора.
- **Помимо общего роста неопределенности и воплотившихся в жизнь структурных рисков велика вероятность реализации новых рисков структурного характера, преимущественно во внешнем секторе.** Это технологические и логистические риски, а также риски изменения внешнеторговых путей. Все это сказывается на структуре ценообразования как сырьевых товаров (экспорт), так и готовой продукции (импорт), следовательно, может в значительной степени влиять на потенциал роста экономики, валютный рынок, потребительскую и промышленную инфляцию.
- **Реальный рост ВВП в 2022–2024 годах составит порядка 3–4,1%.** В текущем году драйверами роста были сектор добычи нефти и газового конденсата, а также строительство; в дальнейшем к этим отраслям добавится сфера услуг и сельское хозяйство, вклад которого будет менее ощутим. Сдерживать рост будет динамика в ряде добывающих отраслей и в обрабатывающей промышленности.
- **В прогнозном периоде жесткие монетарные условия сохранятся, а повышенная инфляция может иметь затяжной характер.** Проинфляционными факторами станут динамика валютного курса тенге, инфляция в экономиках торговых партнеров, высокие инфляционные ожидания в экономике Казахстана и в меньшей степени фискальное стимулирование. В числе дефляционных факторов АКРА выделяет жесткую монетарную политику и постепенную стабилизацию транспортно-логистических схем.
- **Изменения в логистике, а также в структуре спроса и предложения в мире создают условия для перестройки внешнего сектора экономики Казахстана,** географии и товарной структуры его экспорта и импорта. Факторами поддержки данного сектора выступают благоприятная конъюнктура на сырьевые товары и приток иностранных инвестиций. С учетом этого в 2022 году счет текущих операций будет профицитным, а в 2023–2024 годах положительное сальдо может возрасти.

Более подробно о росте экономики Казахстана — стр. 4.

Более подробно об инфляции и монетарных условиях — стр. 5.

Таблица 1. Базовый сценарий макроэкономического прогноза на период с 2022 по 2024 год

ПОКАЗАТЕЛИ	ЕД. ИЗМ.	ФАКТ			ОЦЕНКА	ПРОГНОЗ		
		2019	2020	2021	от 25.11.2022	2023	2024	
Ключевые показатели внешней среды	Цена нефти марки Urals (среднегодовая)	долл./барр.	63,4	42,1	68,1	82,0	77,0	75,0
	Мировой ВВП ¹	% г/г	2,6	-3,3	5,8	2,3	1,1	2,5
	ВВП США	% г/г	2,3	-3,4	5,7	1,5	0,7	1,2
	ВВП Китая	% г/г	6,0	2,2	8,1	3,0	2,1	4,4
	ВВП Евросоюза	% г/г	1,8	-6,0	5,4	2,7	0,3	2,0
Показатели производства	ВВП в рыночных ценах	млрд тенге	69 533	70 649	83 952	98 835	114 874	128 212
	ВВП в фиксированных ценах	% г/г	4,50	-2,50	4,30	3	4,1	3,9
	Численность населения	млн чел.	18,6	18,9	19,2	19,8	20,1	20,5
	Промышленный выпуск	% г/г	4,1	-0,5	3,6	1,6	1,8	1,9
	Добыча сырой нефти	млн тонн	90,6	85,7	85,9	85,7	92,6	98,1
Показатели платежного баланса	Экспорт товаров	млрд долл.	58	47	60	83	99	105
	Импорт товаров	млрд долл.	40	37	42,6	42	43	43
	Курс тенге к доллару (среднегодовой)	тенге/долл.	383	413	493	462	508	537
	Сальдо счета текущих операций	% ВВП	-4,0	-3,8	-4,6	1,2	2,7	3,2
Доходы и рынок труда	Средняя заработная плата	тыс. тенге/месяц	187	213	250	290	322	348
	Индекс реальных доходов	% г/г	6,4	4,3	4,1	1,8	2,3	3,3
	Уровень безработицы (среднегодовой)	% от ЭАН ²	4,8	5,1	4,9	4,9	4,8	4,8
Цены и ставка	Инфляция (ИПЦ)	% дек./дек.	5,4	7,3	8,4	16,9	8,8	6,7
	Базовая ставка (на конец года)	%	9,25	9,00	9,75	16	10,34	9,43
Бюджет и долг	Сальдо госбюджета	% ВВП	1,8	-3,8	0,4	-2,6	-3,7	-3,1
	Государственный долг	% ВВП	23,7	29,2	26,2	24,9	25,1	25,6
	Средства НФРК ³	% ВВП	39,5	32,7	28	25	25,1	26,9

Источник: АКРА

¹ Методология Всемирного банка, реальный прирост.² Экономически активное население.³ Национальный фонд Республики Казахстан.

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ АКТИВНОСТЬ

С 2022 по 2024 год поддержку динамике ВВП будет оказывать добыча сырья, при этом в отдельных отраслях риски спада сохраняются. По итогам 2021 года экономическая активность в стране выросла на 4,1% и могла закрепиться на уровне долгосрочного потенциала роста (4–5%). Однако 2022 год принес серьезные шоки, которые в основном были связаны с ослабленным внешним спросом и периодически возникавшими в секторе добычи техническими сложностями.

Вместе с тем последствия «кантара»⁴ не стали для экономики существенным негативным фактором. Активность в секторах, оказавшихся наиболее уязвимыми во время событий января текущего года — розничная торговля, предоставление информационных и телекоммуникационных услуг, — быстро восстановилась уже в феврале и марте. В результате по итогам первого квартала 2022-го динамика в данных отраслях оказалась положительной в сравнении с показателями за тот же период прошлого года: рост в реальном выражении составил 8 и 15,7% соответственно.

Несмотря на сложную геополитическую обстановку в 2022 году, по мнению АКРА, инвестиционная активность вырастет на 3% по итогам года, а темпы роста могут сохраниться на этом уровне в течение всего прогнозного периода. При этом инвестиции в основной капитал могут оказаться нестабильными, если реализуются риски, связанные с вероятностью вторичных санкций, или произойдет общее ухудшение инвестиционного фона. Однако такой сценарий не рассматривается Агентством как базовый.

С учетом жестких монетарных условий и роста неопределенности, связанной с высокими инфляционными ожиданиями, внутреннее кредитование очевидным образом будет показывать умеренную динамику.

В 2022 году, по оценкам АКРА, реальный рост ВВП составит 3%, а в 2023–2024 годах окажется на отметке 3,9–4,1% (см. *рис. 1*). В текущем году драйверами роста были сектор добычи нефти и газового конденсата, а также строительство. В дальнейшем к этим отраслям добавятся сфера услуг и сельское хозяйство (с меньшей вероятностью). Положительное влияние на динамику ВВП окажут относительно высокие цены на нефть и ряд экспортных сельскохозяйственных товаров, а сдерживать рост экономической активности будет динамика в добывающих секторах (кроме нефтегазового) и ряде отраслей обрабатывающей промышленности, связанных с заказами из России и Беларуси или с транзитом через территории этих стран.

ВНЕШНИЕ СЧЕТА И ВАЛЮТНЫЙ КУРС

Умеренной динамике валютного курса тенге будут способствовать ощутимый рост экспорта, стабильный приток инвестиций и поступлений золотовалютных резервов (ЗВР). В 2022 году наблюдался значительный прирост экспорта товаров и более сдержанное наращивание импорта. Торговый баланс, который в 2021 году почти удвоился к показателю за пандемийный 2020 год, по предварительным результатам трех кварталов 2022-го составил 29 млрд долл. США (рост в 2,2 раза год к году). По итогам текущего года чистый экспорт может достичь отметки в 41 млрд долл. США, а счет текущих операций — 1,2% ВВП.

⁴ Кантар (также «каралы кантар» или «канды кантар») — каз. «январь», термин, обозначающий события, которые происходили в ряде городов Казахстана в январе 2022 года.

АКРА отмечает, что таким результатам во многом способствовала благоприятная конъюнктура на традиционные для Казахстана сырьевые экспортные товары. Так, по итогам первой половины 2022 года 75% прироста экспорта товаров приходится на нефть и газовый конденсат, из которых 66 п. п. роста было обеспечено за счет повышения среднегодовой цены и лишь 8,5 п. п. — за счет увеличения физического объема экспорта.

В прогнозный период общая направленность на формирование положительного торгового баланса и слабopоложительного сальдо текущего счета сохранится: в 2023–2024 годах, по оценкам АКРА, этот показатель составит 2,7–3,2% ВВП (см. рис. 2).

Влияние на валютный курс тенге в течение года оказывала ситуация на внешних счетах страны, а также краткосрочные эпизоды валютных шоков. За истекший период наблюдалось некоторое ослабление тенге к доллару (на 8%) и более ощутимое — к рублю (на 16%). В 2023–2024 годах, как полагает Агентство, валютная динамика окажется схожей, а среднегодовая переоценка курса составит 6–10%. Этому будут способствовать, с одной стороны, уверенный рост экспорта товаров и услуг, а с другой — сдержанный спрос на импорт товаров и услуг с учетом умеренной динамики внутреннего спроса.

Вероятность возникновения серьезных валютных шоков в прогнозный период по-прежнему существует, учитывая риски переоценки курса тенге как к рублю, так и относительно доллара и евро. Тем не менее, принимая во внимание возможности использования монетарных резервов страны для сглаживания особо значимых эпизодов волатильности, указанные риски можно назвать умеренными.

Базовые структурные изменения экономики Казахстана в анализируемый период, скорее всего, коснутся внешнего сектора, поскольку он выступает своего рода проводником трансформаций в товарно-логистических путях, а также в структуре спроса и предложения в мировой экономике. В ближайшие годы возможны спорадические всплески притока иностранных инвестиций, в основном зависящие от тенденций в экономике России, которые на данный момент прогнозировать сложно. Отметим, что национальная экономика Казахстана в любом случае является нетто-получателем прямых иностранных инвестиций, приток которых последнее десятилетие варьируется в диапазоне от 15 до 24 млрд долл. США в год.

МОНЕТАРНАЯ ПОЛИТИКА И ИНФЛЯЦИЯ

Монетарная политика останется жесткой на фоне рекордной инфляции, подкрепляемой преимущественно импортом инфляции. За истекший период 2022 года потребительская инфляция побил рекорд 2016-го и в октябре вышла на уровень 18,8% год к году, что АКРА оценивает как пик текущего инфляционного всплеска. Однако в декабре и январе темпы роста цен могут несколько замедлиться в связи с сезонностью и временным лагом в проявлении эффекта от использования монетарных каналов.

Основными инфляционными факторами в 2022 году стали: волатильность курса тенге и его ослабление к базовым торговым валютам (на 8% к доллару, на 16% к рублю и на 4% к юаню), рост цен на сельскохозяйственную продукцию (индекс ФАО в октябре составил 135,9 пункта при повышательном влиянии цен на зерновые культуры в структуре индекса), импорт инфляции из РФ и трудности принятия логистических решений на фоне сложной геополитической обстановки.

Подробнее в аналитическом комментарии АКРА «Монетарная политика Казахстана: на пути к долгосрочной жесткости» от 4 июля 2022 года.

Монетарные власти Казахстана отчасти нивелировали инфляционный всплеск за счет довольно жесткой монетарной политики (см. *рис. 6*), а правительство в некоторой степени отсрочило инфляцию благодаря мерам по регулированию цен на газ и услуги ЖКХ: в первом случае был введен мораторий на рост цен до начала 2024 года, во втором — до июля 2022 года.

Накопленный результат мер Национального банка Республики Казахстан (НБРК) и правительства страны, по мнению АКРА, проявится в том, что в 2023 году среднегодовая инфляция вернется на уровень 11–12%, а в 2024 году составит порядка 7–8%.

К проинфляционным факторам в рамках анализируемого периода можно отнести динамику валютного курса тенге, инфляцию в российской экономике, высокие инфляционные ожидания в экономике Казахстана и в меньшей степени фискальное стимулирование. В числе дефляционных факторов АКРА выделяет жесткую монетарную политику, оказывающую сдерживающее влияние на внутренний спрос в 2022–2024 годах, а также стабилизацию транспортно-логистических схем.

Таргет-коридор НБРК по инфляции на уровне 4–6% вновь станет актуальным лишь во второй половине 2024 года при условии отсутствия новых шоков в монетарном секторе, а базовая ставка НБРК будет находиться в двузначной зоне и останется ключевым инструментом жесткой монетарной политики: по оценкам АКРА, в 2023 году ставка составит 12%, а в 2024-м — 10%.

Базовые предпосылки Агентства на прогнозный период относительно источников пополнения резервов и невысокая вероятность более активного использования совокупных резервов страны (валютные интервенции, трансферты НФРК в госбюджет) не предполагают существенного расходования ЗВР или средств НФРК. В связи с этим объем совокупных резервов, рассчитываемый как сумма ЗВР и активов НФРК, в 2022–2024 годах может составить 87–97 млрд долл. США, вернувшись таким образом к уровням 2021 года и первой половины 2022-го. После пиков 2018 и 2020 годов, когда совокупные резервы достигали 66 и 55% ВВП соответственно, показатель стабилизировался на отметке примерно 40–42% ВВП. Это обусловлено более низким по сравнению с предыдущими периодами средним уровнем цен на нефть, рассчитанным за последние пять лет (см. *рис. 5*).

БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА И ГОСДОЛГ

Бюджетная политика остается стимулирующей, а госдолг — стабильным. С января по сентябрь 2022 года доходная часть государственного бюджета Казахстана увеличилась на 31% относительно показателя за аналогичный период предыдущего года, при этом расходы выросли на 19%, что говорит об опережающих темпах роста доходов над расходами. В уходящем 2022 году госбюджет Казахстана, согласно ожиданиям АКРА, сформируется на уровне дефицита в 2,6% ВВП, что отражает по-прежнему активную роль бюджетного сектора в стимулировании экономики.

К одной из главных тенденций бюджетных параметров как последних лет, так и прогнозного периода (2022–2024 годы) АКРА относит возросший объем государственных расходов. Этому способствовало, помимо фискальных факторов, повышение уровня минимальной заработной платы в 2021 году на 41%. В целом с учетом ожиданий по доходной и расходной частям бюджета, объема обслуживания долга в пределах 7–8% ВВП, суммы трансфертов из НФРК на уровне 2–4,6 трлн тенге в год госбюджет Казахстана должен формироваться в пределах 2,6–3,7% ВВП и будет оставаться дефицитным.

Бюджетные правила начнут действовать с 2023 года, создавая либо усиливая ограничения на выделение трансфертов в бюджет из НФРК, рост расходов бюджета, обслуживание долга, параметры использования средств НФРК в формировании бюджета и прочее. Будучи крайне позитивным фактором, на текущий момент параметры госсчетов не подразумевают незамедлительного ограничения данными правилами.

В связи со стабильно формируемым дефицитом бюджета АКРА ожидает рост государственного долга Казахстана в номинальном выражении до 32 трлн тенге (без учета долга НБРК) в 2022–2024 годах, однако относительно ВВП страны госдолг останется практически на текущих уровнях — 24–26% ВВП. В целом, по мнению Агентства, госдолг Казахстана по-прежнему останется умеренным и относительно стабильным.

РИСКИ ПРОГНОЗНОГО СЦЕНАРИЯ

Структурно экономика Казахстана является малой открытой экономикой⁵, что делает ее весьма уязвимой к внешним шокам. АКРА отмечает, что в текущем году в экономике Казахстана уже реализовались такие структурные риски, как импорт инфляции, технологические сбои в транспортировке сырья на внешние рынки, давление на валютный курс тенге в связи с дисбалансом на валютном рынке России.

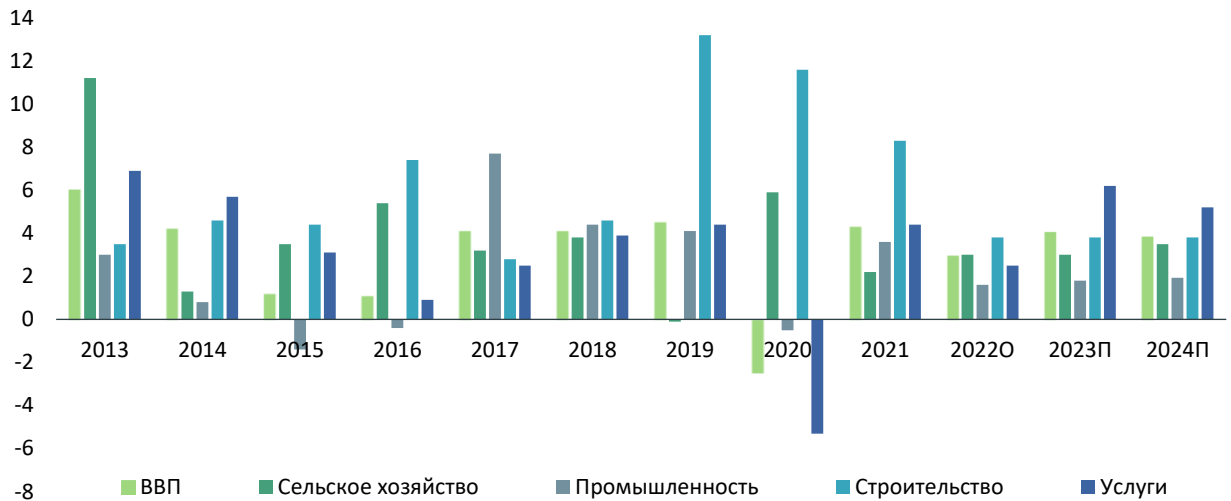
В прогнозном периоде АКРА выделяет три основных риска. Во-первых, негативные последствия слабой динамики мировой экономики, высокой вероятности стагфляции в США и роста неопределенности в Китае для динамики спроса на экспортные товары из Казахстана будут более значительными, чем предполагалось. Это, в свою очередь, приведет к ослаблению текущего счета страны, усилит давление на тенге и обусловит торможение экономического роста до уровня ощутимо ниже потенциального. Источниками этого риска также могут быть осложнение эпидемиологической ситуации в Китае, усугубление геополитической обстановки, разрывы логистических цепочек в международной торговле.

Во-вторых, риском, по мнению АКРА, является затяжной характер инфляционных волн, что оттянет по времени влияние высокой инфляции на экономику страны, усугубляя ситуацию в отношении реальных располагаемых доходов, совокупного спроса и инвестиционной среды.

И, наконец, в-третьих, АКРА отмечает риск ослабления интереса к активам, номинированным в тенге, в связи с ужесточением монетарной политики в ряде крупных экономик мира, особенно в США, а также ввиду роста неопределенности в регионе в целом. Этот источник риска напрямую будет воздействовать на курс тенге и инфляцию и в меньшей степени — на прирост и стоимость госдолга Казахстана, а также на совокупные резервы страны.

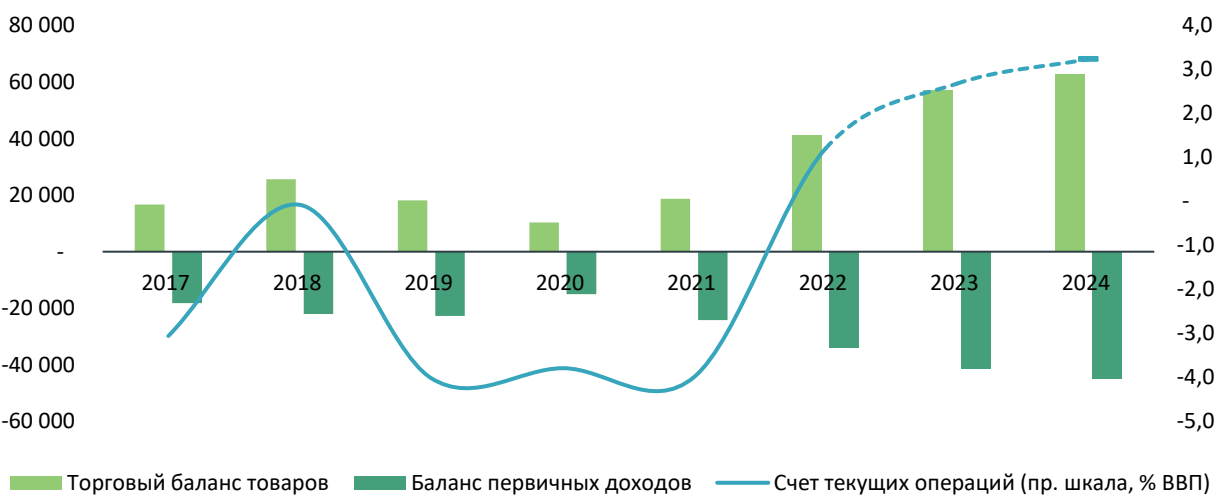
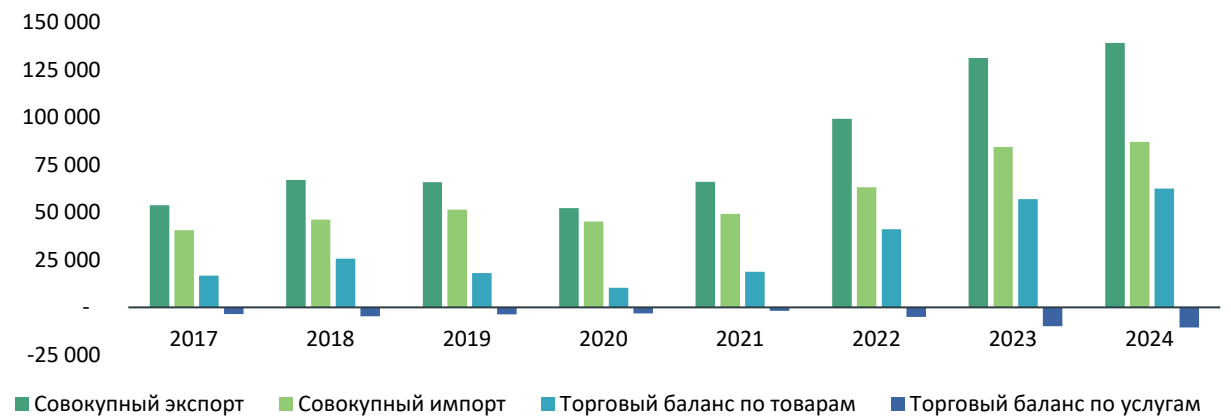
⁵ По итогам 2022 года доля экономики Казахстана в мировой экономике, согласно ожиданиям АКРА, составит лишь 0,2%, а отношение внешнеторгового оборота страны к ВВП — 59%.

Рисунок 1. Поддержку росту ВВП оказывают строительство и добыча сырья, а в прогнозном периоде — сфера услуг



Источник: АКРА

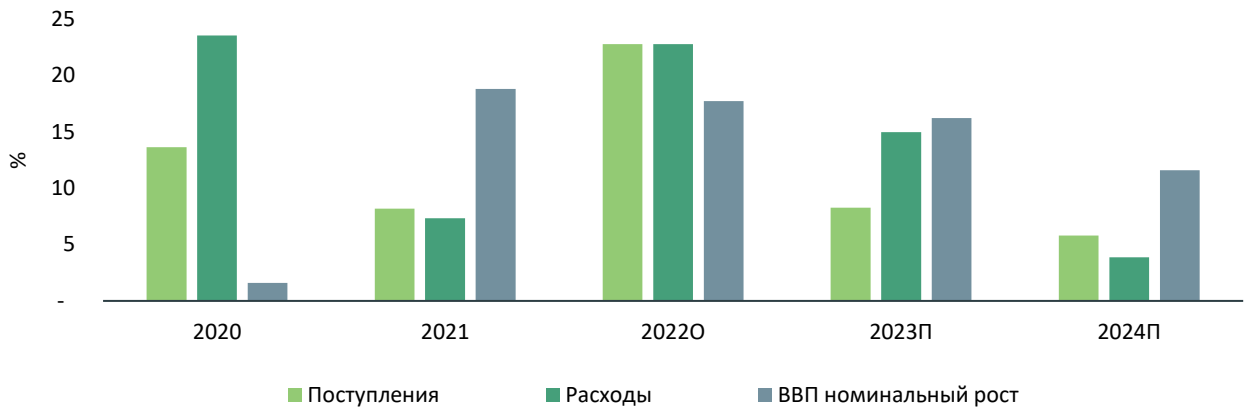
Рисунок 2. Текущий счет: основные компоненты растут после снижения в 2020 году, млрд долл. США



Источник: НБРК, расчеты АКРА

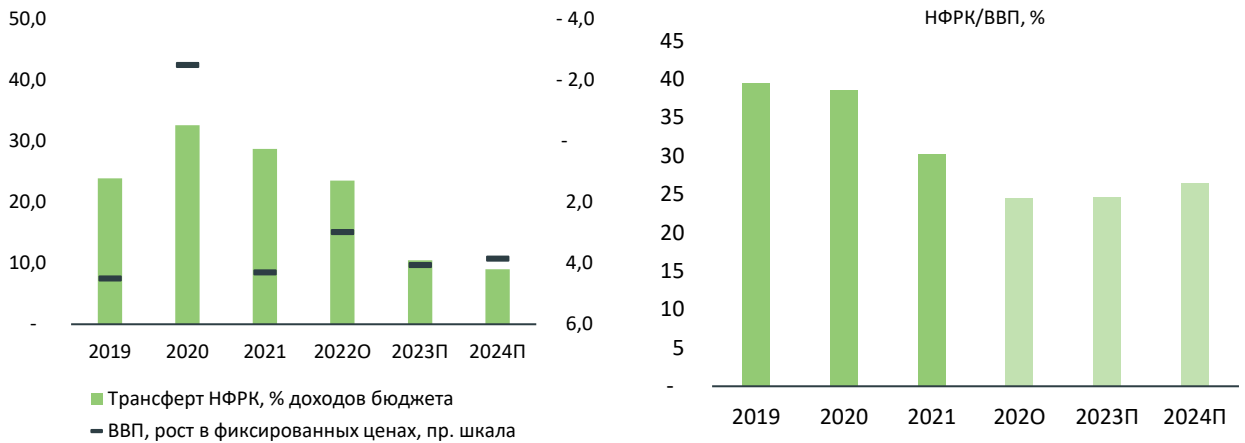
Рисунок 3. Доходы госбюджета Казахстана относительно низкие

Рост расходов в 2022–2023 годах опережает номинальный рост ВВП



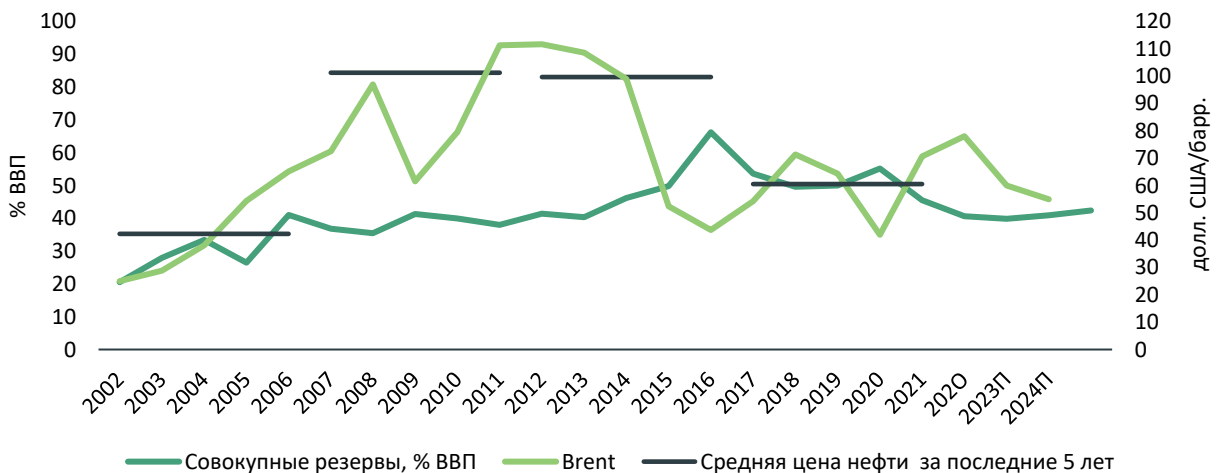
Источник: Министерство финансов Республики Казахстан, расчеты АКРА

Рисунок 4. (а) Трансферты из НФРК в госбюджет с 2023 года стабильны относительно доходов бюджета и роста ВВП, (б) активы НФРК также стабильны относительно размера экономики



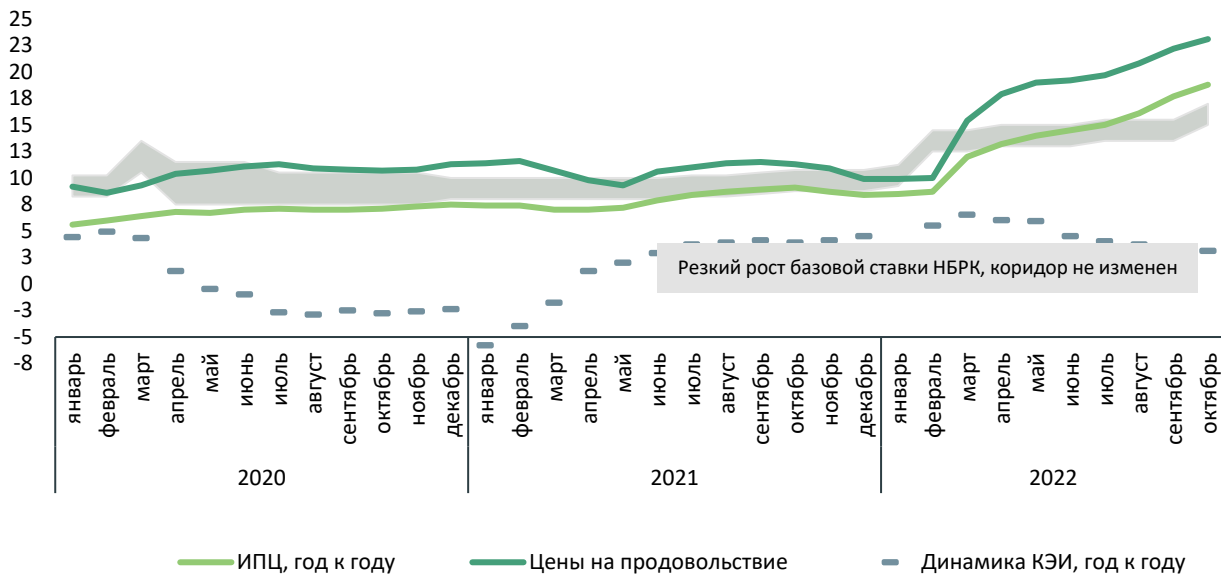
Источник: Министерство финансов Республики Казахстан, расчеты АКРА

Рисунок 5. Стабилизация совокупных резервов на фоне умеренных цен на нефть



Источник: НБРК, расчеты АКРА

Рисунок 6. Монетарные условия ужесточились по мере роста инфляции и разворота КЭИ ⁶



Источник: НБРК, БНС АСПР РК, расчеты АКРА

⁶ КЭИ — краткосрочный экономический индикатор, составляющий около 60% ВВП.

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.