



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
ПРЕСС - РЕЛИЗ № 008
7 АПРЕЛЯ 2004 ГОДА**

**О ситуации на финансовом рынке за март 2004
года**

С момента введения режима свободно плавающего обменного курса (СПОК) национальной валюты прошло 5 лет. Это была мера, продиктованная сложившимися в то время внешнеэкономическими условиями, прежде всего, резкой девальвацией российского рубля в 1998 году.

Переход к режиму СПОК не был совершен спонтанно. Прежде были проанализированы возможные сценарии дальнейшего развития внешнеэкономической ситуации и варианты изменения обменного курса тенге при различных валютных режимах. Оценивались преимущества и недостатки каждого варианта: с точки зрения ожидаемых уровней равновесного курса тенге, платежного баланса, золотовалютных резервов, дефицита бюджета, каждого сегмента финансового рынка, социальных показателей. Результатом был вывод о наибольшей приемлемости режима СПОК в условиях открытости казахстанской экономики и неустойчивого состояния международных финансовых и товарных рынков.

Для поддержки валютного рынка была временно введена обязательная продажа 50% экспортной выручки. В целях обеспечения банковской системы дополнительной ликвидностью на период адаптации банков к новому режиму временно были снижены резервные требования (с 10% до 5%), а также смягчены другие пруденциальные нормативы. Одновременно с этим были приняты меры по защите тенговых вкладов физических лиц и депозитов юридических лиц в банках второго уровня, а также тенговых активов пенсионных фондов. Были приняты и другие меры социальной защиты.

В результате принятых мер переход на новую валютную политику проходил относительно спокойно, банковская система функционировала стабильно, курс тенге в обменных пунктах стабилизировался в течение нескольких дней. Операции банков на межбанковском рынке не прекращались.

Таким образом, переход на режим плавающего обменного курса тенге способствовал восстановлению конкурентных позиций казахстанского экспорта и возобновлению роста производства, позволило ликвидировать переоценку обменного курса тенге в реальном выражении. В итоге значительно улучшился платежный баланс страны, выросли золотовалютные резервы страны, существенно укрепилась банковская система.

В дальнейшем, для поддержания ценовой конкурентоспособности казахстанских товаров на внешних рынках Национальный Банк намерен сохранить **режим плавающего обменного курса тенге**, который обуславливает колебания курса в зависимости от спроса и предложения денег. При этом необходимо отметить, что в условиях значительного притока иностранной валюты Национальный Банк вынужден участвовать на внутреннем валютном рынке в качестве покупателя иностранной валюты с целью сглаживания кратковременных и спекулятивных колебаний валютного курса.

1. Инфляция. По официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике в марте 2004 года сохранилась тенденция замедления темпов роста

потребительских цен, и инфляция составила 0,4% (в марте 2003 года – 0,3%). Как и в предыдущие месяцы текущего года, основным фактором, повлиявшим на рост инфляции, стало удорожание продовольственных товаров – на 0,6%, тогда как цены на непродовольственные товары повысились лишь на 0,1%, а на платные услуги населению – на 0,2%.

В структуре продовольственных товаров в наибольшей степени в марте 2004 года подорожали мука – на 2,8%, хлеб – на 2,2%, фрукты и овощи – на 1,8%, мясо и мясопродукты – на 1,1%. Было отмечено снижение цен на яйца – на 3,1%, молоко и молочные продукты – на 1,3%, сахар – на 0,8%, рис – на 0,4%, масло и жиры на 0,3%.

Непродовольственные товары стали дороже благодаря росту цен на одежду – на 0,6%, на бытовые текстильные изделия и на посуду – по 0,5%. В то же время цены на бензин снизились на 2,7% (с начала года – на 9,5%).

Среди платных услуг цены повысились на образование – на 1,0%, услуги учреждений культуры – на 0,5%, медицинские услуги – на 0,3%. Транспортные услуги стали дешевле на 0,2%. В структуре жилищно-коммунальных услуг, рост тарифов по которым составил 0,2%, в наибольшей степени подорожали газоснабжение – на 0,9%, а также услуги по содержанию жилья – на 0,6%.

С начала текущего года уровень инфляции составил 1,5% (в 1 квартале 2003 года – 1,7%), при этом цены на продовольственные товары повысились на 2,6%, на непродовольственные товары – на 0,3%, на платные услуги населению – на 0,7%.

В марте 2004 года инфляция в годовом выражении составила 6,5%, что незначительно выше этого показателя в феврале 2004 года – 6,4%.

2. Платежный баланс. Сформирован платежный баланс Республики Казахстан за 2003 год. По итогам 2003 года дефицит текущего счета платежного баланса составил 69 млн. долл. США в сравнении с 868 млн. долл. США в 2002 году. Резкое сокращение дефицита текущего счета обусловлено ростом на 32% доходов от экспорта товаров, стоимость которого за истекший год оценивалась в 13,2 млрд. долл. США. Основным фактором, обеспечившим достижение рекордно высокого показателя экспорта товаров, стал высокий уровень цен на энергоносители – за 2003 год доходы от экспорта нефти и газового конденсата составили свыше 7 млрд. долл. США, в 1,4 раза превысив показатель 2002 года.

Положительное сальдо по операциям прямого инвестирования в 2003 году составило 2,2 млрд. долл., практически оставаясь на уровне 2002 года. При этом валовой приток прямых иностранных инвестиций (ИПИ) в Казахстан достиг в истекшем году рекордно высокого показателя в 4,6 млрд. долл., что было обеспечено как сохранением стабильно высокого притока капитала в виде ссуд и займов, предоставляемых иностранными материнскими компаниями (межфирменная задолженность), так и существенным ростом объемов реинвестиций. Около 70% притока ИПИ приходится на добычу нефти и природного газа и геологическую и изыскательскую деятельность.

Дальнейшее закрепление тенденций стабилизации экономики Казахстана, резкий рост экспортных доходов и перспективы роста экспорта сырьевых товаров в существенной мере упрочили позицию Казахстана на международных рынках капитала.

В результате снижения стоимости внешнего заимствования для казахстанских резидентов в 2003 году произошел резкий рост внешнего корпоративного заимствования. Если в предыдущие годы в притоке внешнего финансирования безусловно доминировали прямые иностранные инвестиции, то в 2003 году нетто-приток ссуд и займов, привлеченных негосударственным сектором, превысил 2,8 млрд. долл. США. Характерной чертой 2003 года является то, что бум корпоративного заимствования развивался на фоне практически отсутствия потребности финансирования счета текущих операций и сохранения стабильно высокого притока прямых иностранных инвестиций.

Основной вклад в нарастание объемов внешнего заимствования негосударственного сектора был внесен банковским сектором. В целом за 2003 год банками второго уровня было

привлечено займов на сумму около 3,7 млрд. долл. США, вдвое выше чем в 2002 году, и в итоге внешний долг банковского сектора вырос за год более чем на 2,1 млрд. долл. США.

Значительный приток внешних финансовых ресурсов наряду с ростом экспортных доходов обусловил существенный прирост иностранных активов резидентов и значительное улучшение показателей внешней ликвидности республики.

За 2003 год рост активов Национального фонда Республики Казахстан составил 1,7 млрд. долл. США, обеспечив накопление активов фонда по состоянию на конец года до 3,66 млрд. долл. США. Покупки валюты на внутреннем рынке были основным источником прироста международных резервов Национального Банка, которые увеличились за год в 1,6 раза, составив 4,96 млрд. долл. США. Этот запас международных резервов обеспечивает потребности в финансировании более 4,5 месяцев импорта товаров и услуг.

3. Международные резервы и денежные агрегаты. За март 2004 года чистые международные резервы Национального Банка в текущих ценах выросли на 2,6% (или на 144,3 млн. долл.) до 5685,8 млн. долл. США. Покупка валюты Национальным Банком на внутреннем валютном рынке и поступления иностранной валюты на счета Министерства финансов способствовали пополнению чистых валютных запасов (СКВ) на 87,1 млн. долл. США. Активы в золоте выросли на 57,2 млн. долл. США в результате проведенных Национальным Банком операций и увеличения его цены на мировых рынках на 7,8%.

Международные резервы страны в целом, т.е. включая деньги Национального фонда (по предварительным данным 3744,5 млн. долл. США), увеличились за март на 2,2% и составили 9432,9 млн. долл. США.

Увеличение чистых международных резервов Национального Банка в марте 2004 года обусловило расширение денежной базы на 5,8% до 325,6 млрд. тенге.

За февраль 2004 года денежная база расширилась на 3,1% до 307,8 млрд. тенге. Основным фактором расширения денежной базы стал рост чистых международных резервов Национального Банка.

За февраль 2004 года денежная масса увеличилась на 4,8% до 1016,3 млрд. тенге. Основным фактором увеличения денежной массы стал рост внутренних активов банковской системы на 9,1%.

Наличные деньги в обращении (M0) за февраль выросли на 4,4% до 241,3 млрд. тенге, а депозиты в банковской системе в структуре денежной массы – на 4,9% до 775,1 млрд. тенге. опережение темпа роста депозитов по сравнению с наличными деньгами в обращении в феврале обусловило снижение доли последних в структуре денежной массы с 23,8% до 23,7%.

Опережение темпа роста денежной массы по сравнению с денежной базой обусловило увеличение денежного мультипликатора с 3,25 до 3,30.

4. Валютный рынок. В марте 2004 года наблюдалась тенденция плавного номинального укрепления тенге по отношению к доллару США. За месяц тенге укрепился на 0,16% и на конец месяца его биржевой курс составил 138,93 тенге за доллар.

С начала года номинальное укрепление тенге к доллару США составило 3,1% (на конец февраля – 2,9%, на конец января – 2,7%). Средневзвешенный обменный курс тенге к доллару США за 3 месяца 2004 года составил 139,65 тенге за 1 доллар США.

В марте объем биржевых операций с учетом сделок на дополнительных торгах увеличился по сравнению с февралем на 8,9% и составил 534,60 млн. долл. США (с начала года объем биржевых операций составил 1,68 млрд. долл. США).

На внебиржевом валютном рынке объем операций увеличился по сравнению с февральским показателем на 20,1% и составил 624,6 млн. долл. США (с начала года – 1,8 млрд. долл. США).

5. Рынок государственных ценных бумаг. В марте 2004 года объем эмиссии государственных ценных бумаг Министерства финансов по сравнению с февралем 2004 года снизился на 34,8% до 6,3 млрд. тенге. Несмотря на данный факт, объем ценных бумаг в обращении увеличился по сравнению с предыдущим месяцем на 1,6% до 176,7 млрд. тенге.

В марте 2004 года проводились аукционы по 4-х, 5-ти, 6-ти и 7-ми летним МЕОКАМ. По всем инструментам доходность не изменилась и составила: по 4-х летним МЕОКАМ – 6,09%, по 5-ти летним МЕОКАМ – 6,18% по 6-ти и 7-ми летним МЕОКАМ – 6,19%.

Погашение государственных ценных бумаг Министерства финансов, включая выплату вознаграждения, в марте 2004 года составило 3,4 млрд. тенге.

Объем эмиссии нот Национального Банка в марте 2004 года по сравнению февралем 2004 года увеличился на 3,4% до 45,9 млрд. тенге, при повышении доходности по ним с 5,04% до 5,06%. Объем погашения нот Национального Банка в марте составил 29,8 млрд. тенге.

Объем нот в обращении на конец марта составил 266,4 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с прошлым месяцем на 6,7%.

В марте 2004 года по сравнению с предыдущим месяцем объем сделок по операциям прямого репо Национального Банка увеличился на 19,4%, составив 71 млрд. тенге. Операции обратного репо в марте не проводились.

6. Депозитный рынок. Общий объем депозитов резидентов за февраль увеличился на 4,9% (с начала года – на 6,0%) и составил 775,1 млрд. тенге (5,6 млрд. долл. США).

Позитивным моментом в феврале стал опережающий рост депозитов в национальной валюте по сравнению с депозитами в иностранной валюте. Так, депозиты в национальной валюте увеличились на 5,1% до 419,8 млрд. тенге, тогда как депозиты в иностранной валюте – на 4,7% и составили 355,3 млрд. тенге (2,6 млрд. долл. США).

Депозиты юридических лиц увеличились на 6,4% до 430,1 млрд. тенге, в то время как вклады физических лиц – на 3,1% до 345,0 млрд. тенге.

Вклады населения (с учетом нерезидентов) за месяц увеличились на 2,8% до 352,3 млрд. тенге. В структуре вкладов населения тенговые депозиты выросли на 5,2%, объем депозитов в иностранной валюте – на 1,1% до 202,2 млрд. тенге. В результате удельный вес тенговых депозитов увеличился с 41,6% до 42,6%.

В феврале средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц составила 3,8% (в январе 2004 года – 3,1%), а по депозитам физических лиц – 9,3% (10,0%).

7. Кредитный рынок. Общий объем основного долга по кредитам банков экономике за февраль увеличился на 4,0% (с начала года – на 3,6%) и составил 1,0 трлн. тенге (7,3 млрд. долл. США).

Кредиты в национальной валюте выросли на 2,0% и составили 460,5 млрд. тенге, а в иностранной валюте – на 5,7%, составив 552,7 млрд. тенге (4,0 млрд. долл. США).

Долгосрочные кредиты выросли на 4,8%, составив 640,7 млрд. тенге, краткосрочные – на 2,6%, составив 372,3 млрд. тенге. Удельный вес долгосрочных кредитов увеличился по сравнению с январем с 62,7% до 63,2%.

Кредиты банков субъектам малого предпринимательства за месяц увеличились на 6,8%, составив 205,3 млрд. тенге.

В феврале средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам в национальной валюте небанковским юридическим лицам составила 14,8% (в январе – 15,0%), по кредитам физическим лицам – 22,1% (19,4%).