



О ситуации на финансовом рынке

11 апреля 2016 года

г. Алматы

1. Инфляция в марте 2016 года

По официальным данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, инфляция в марте 2016 года составила 0,5% (в марте 2015 года – 0,1%). Продовольственные товары подорожали на 0,5% (рост на 0,2%), непродовольственные товары – на 0,9% (0,0%). Тарифы на платные услуги повысились на 0,3% (рост на 0,1%).

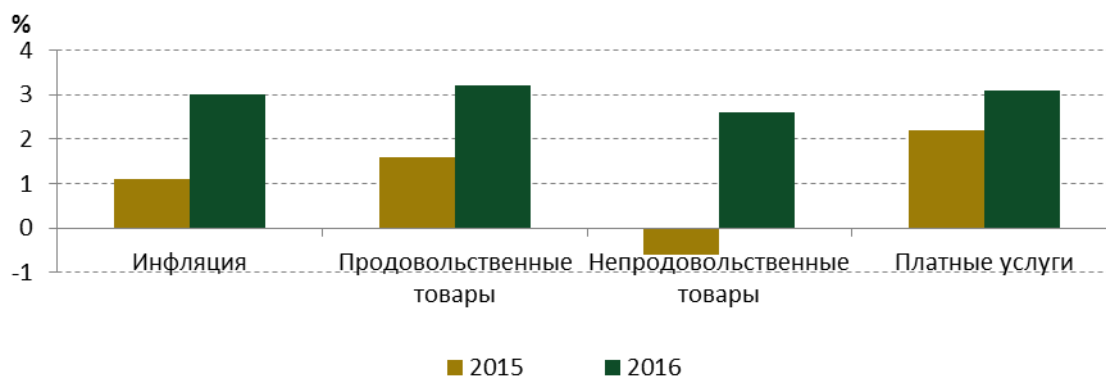
На рынке продовольственных товаров в марте 2016 года больше всего цены выросли на крупы на 2,7%, кондитерские изделия – на 2,4%, сахар – на 1,6%, макаронные изделия – на 1,1%, масла и жиры – на 0,8%, рыбу и морепродукты – на 0,8%, хлеб – на 0,5%.

Среди непродовольственных товаров цены на одежду и обувь выросли на 0,7%, медикаменты – на 2,0%, предметы домашнего обихода – на 1,2%, бензин подешевел на 0,7%.

В группе платных услуг оплата за жилищно-коммунальные услуги выросла на 0,2%, в том числе тарифы за сбор мусора повысились на 1,5%, содержание жилья – на 0,7%, горячую воду – на 0,4%. Услуги связи стали дороже на 0,6%, амбулаторные услуги – на 0,4%, услуги транспорта и образования – по 0,1%.

За январь-март 2016 года инфляция составила 3,0% (в январе-марте 2015 года – 1,1%). Цены на продовольственные товары с начала года выросли на 3,2% (рост на 1,6%), непродовольственные товары – на 2,6% (снижение на 0,6%), платные услуги – на 3,1% (рост на 2,2%) (график 1).

Инфляция и ее основные группы в январе-марте 2015 и 2016 годах



Инфляция в годовом выражении в марте 2016 года сложилась на уровне 15,7% (в декабре 2015 года – 13,6%). При этом цены на продовольственные товары выросли на 12,7% (на 10,9%), непродовольственные товары – на 26,5% (на 22,6%). Платные услуги за год подорожали на 9,1% (на 8,1%).

2. Платежный баланс и внешний долг за 2015 год

Дефицит счета текущих операций за 2015 год составил 5,8 млрд. долл. США (-3,1% к ВВП) по сравнению с профицитом в 6,4 млрд. долл. США в 2014 году и обусловлен сокращением показателя чистого экспорта.

Положительное сальдо торгового баланса составило 12,6 млрд. долл. США, снизившись на 65,5% относительно показателя 2014 года (36,7 млрд. долл. США).

В связи с падением мирового спроса и цен на энергоресурсы экспорт товаров по классификации платежного баланса за 2015 год снизился относительно 2014 года на 42,3% и составил 46,3 млрд. долл. США (80,2 млрд. долл. США в 2014 году). В среднем за 2015 год цена на нефть сорта Brent составляла 52,4 долл. США за баррель (98,9 долл. США за баррель в среднем за 2014 год). Стоимость экспорта нефти и газового конденсата сократилась в 2 раза, составив 26,8 млрд. долл. США. По остальным товарам экспорт сократился на 26,6%.

Импорт товаров составил 33,6 млрд. долл. США, снизившись на 22,7% (43,5 млрд. долл. США в 2014 году). В общем объеме импорта сократился ввоз почти всех видов продукции, при этом наибольшее сокращение произошло по непродовольственным потребительским товарам – на 38,6%.

Несмотря на существенное сокращение профицита торгового баланса, давление на текущий счет снижается за счет сокращения отрицательных балансов по другим составляющим счета текущих операций. В результате снижения доходов от сырьевого экспорта произошло значительное сокращение доходов нерезидентов от прямых инвестиций с 19,8 млрд. долл. США в 2014 году до 8,8 млрд. долл. США в 2015 году. Снижение объемов внешнеторговых операций обусловило сокращение дефицита международных услуг на 15,0% до 5,4 млрд. долл. США.

Чистый приток капитала по финансовому счету (за исключением операций с резервными активами Национального Банка), который в основном обеспечивается операциями прямого инвестирования и привлечением средств Правительством РК, составил за 2015 год 10,6 млрд. долл. США (6,8 млрд. долл. США в 2014 году).

В условиях неблагоприятной ценовой конъюнктуры для сырьевых товаров происходит снижение притока прямых иностранных инвестиций, за 2015 год валовой приток прямых иностранных инвестиций сократился на 37,5% и составил 14,8 млрд. долл. США. Внешние активы в виде прямых инвестиций резидентов Республики Казахстан увеличились на 3,2 млрд. долл. США, что связано с увеличением межфирменной задолженности нерезидентов и вложениями казахстанских предприятий в капитал зарубежных дочерних организаций. В результате, чистый приток капитала по прямым инвестициям составил 3,4 млрд. долл. США (4,8 млрд. долл. США в 2014 году).

По остальным компонентам финансового счета (портфельные и другие инвестиции) чистый приток капитала в основном связан с сокращением иностранных активов Национального фонда на 8,3 млрд. долл. США, с размещением еврооблигаций Министерства финансов РК на сумму в 4,0 млрд. долл. США и привлечением займа от Азиатского Банка Развития в сумме 1 млрд. долл. США.

Чистый приток капитала обеспечивался также операциями казахстанских банков, связанных с продажей банками ценных бумаг, выпущенных нерезидентами, и уменьшением активов банков на зарубежных счетах.

Сложившийся дефицит счета текущих операций был профинансирован как за счет операций финансового счета, так и за счет использования во втором и третьем кварталах 2015 года резервных активов Национального Банка. В целом за год снижение резервных активов за счет операций платежного баланса составило 0,8 млрд. долл. США. По состоянию на 31 декабря 2015 года международные резервы (без учета активов Национального фонда) оценивались в 27,9 млрд. долл. США, что обеспечивает финансирование 7,4 месяцев казахстанского импорта товаров и услуг.

На 31 декабря 2015 года внешний долг Республики Казахстан составил 153,5 млрд. долл. США, снизившись за год почти на 4 млрд. долл. США (на 2,5%).

В структуре внешнего долга 7,9% или 12,2 млрд. долл. США приходится на государственный сектор¹, 5,2% или 8,0 млрд. долл. – внешний долг сектора Банки², 33,5% или 51,5 млрд. долл. США –

¹ Включающий «Органы государственного управления» (Правительство Республики Казахстан) и «Центральный Банк» (Национальный Банк Республики Казахстан)

² Включающий банки второго уровня и АО «Банк Развития Казахстана»

несвязанная с прямыми инвестициями задолженность Других секторов, а оставшиеся 53,3% или 81,8 млрд. долл. США – межфирменная задолженность Других секторов³.

Внешний долг Правительства РК (органов государственного управления) за 2015 год увеличился на 4,0 млрд. долл. США, в то время как внешний долг Банков и совокупные внешние обязательства Других секторов (включая межфирменную задолженность) сократились на 2,1 млрд. долл. США и 5,7 млрд. долл. США, соответственно, в основном за счет погашения и отрицательной переоценки стоимости долговых ценных бумаг.

Показатель отношения внешнего долга к ВВП составил 83,0% в сравнении с 72,4% на 31 декабря 2014 года.

3. Реальный обменный курс

В январе 2016 года произошло ослабление тенге в реальном выражении на 6,3% (на базе индекса реального эффективного обменного курса к валютам 37 стран), а с начала 2014 года по январь 2016 года – ослабление на 30,3%.

За два месяца 2016 года укрепление тенге к российскому рублю в реальном выражении (реальный обменный курс) составило 2,1%, а с начала 2014 года по февраль 2016 года стоимость тенге в реальном выражении почти не изменилась.

Реальные обменные курсы к валютам основных торговых партнеров представлены в таблице.

Таблица. Изменение индекса реального обменного курса тенге

Валюта	Январь – февраль 2016 года	Январь 2014 – февраль 2016 года
К российскому рублю	Укрепление на 2,1%	Укрепление на 0,1%
К доллару США	Ослабление на 8,2%	Ослабление на 47,3%
К евро	Ослабление на 9,9%	Ослабление на 33,9%
К китайскому юаню	Ослабление на 7,9%	Ослабление на 44,8%
К белорусскому рублю	Укрепление на 4,0%	Ослабление на 9,8%
К кыргызскому сому	Ослабление на 2,6%	Ослабление на 28,5%

4. Международные резервы и денежная база в марте 2016 года

По состоянию за 31 марта 2016 года международные резервы (без учета активов Национального фонда в иностранной валюте) по предварительной оценке⁴ и денежная база Национального Банка составили:

	В текущих ценах
Валовые международные резервы, млн. долл. США	28 496,0
Чистые международные резервы, млн. долл. США	27 606,6
в том числе:	
Чистые активы в СКВ	18 550,2
Золото	9 056,4
Денежная база, млрд. тенге	4 993,2
<i>Узкая денежная база, млрд. тенге</i>	<i>4 127,7</i>
<i>Срочные депозиты БВУ в НБРК, млрд. тенге</i>	<i>820,1</i>
KZT/USD (на конец периода)	343,62
Цена золота (за 1 тройскую унцию в USD)	1 233,60

чистые активы в СКВ - это разница между валовыми активами и обязательствами в СКВ

Узкая денежная база – это денежная база без учета срочных депозитов БВУ в НБРК, % по депозитам и счетов спецназначения

³ Включающие небанковские финансовые корпорации, нефинансовые корпорации, а также домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства

⁴ Оценка включает неаудированные данные по активам во внешнем управлении

В марте 2016 года произошло увеличение международных резервов Национального Банка. Валовые международные резервы Национального Банка выросли на 851,3 млн. долл. США или 3,1%. При этом, чистые активы в иностранной валюте увеличились на 754,8 млн. долл. США, а активы в золоте - на 103,1 млн. долл. США в результате проведенных операций при незначительном снижении его цены на 0,04%.

Прирост международных резервов, обеспеченный покупкой валюты на внутреннем валютном рынке и поступлением валюты на счета Правительства в Национальном Банке, был нейтрализован снижением остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте, закрытием отдельных операций валютно-процентный своп с банками, операциями по пополнению активов Национального фонда и обслуживанию внешнего долга Правительства.

Международные резервы страны в целом, включая активы Национального фонда в иностранной валюте (по оперативным данным 64,3 млрд. долл. США), за месяц выросли на 1,8% и составили 92 807,6 млн. долл. США.

Денежная база в марте 2016 года составила 4 993,2 млрд. тенге. Расширение денежной базы за месяц составило 9,4% или 427,0 млрд. тенге. Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня в Национальном Банке, сжалась на 3,7% до 4 127,7 млрд. тенге.

За февраль 2016 года денежная масса сократилась на 1,5% до 17 428,8 млрд. тенге, наличные деньги в обращении увеличились на 5,4% до 1 237,5 млрд. тенге, депозиты в банковской системе уменьшились на 2,0% до 16 191,3 млрд. тенге. Доля депозитов в структуре денежной массы снизилась с 93,4% в январе до 92,9% в феврале 2016 года вследствие сокращения объема депозитов на фоне роста наличных денег в обращении.

5. Денежный и валютный рынки в марте 2016 года

В марте 2016 года общий объем торгов на рынке автоматического РЕПО увеличился на 37,3% по сравнению с февралем 2016 года и составил 5 397,8 млрд. тенге. Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям РЕПО снизилась с 15,8% в феврале до 15,0% в марте 2016 года.

Общий объем торгов на своп рынке уменьшился на 40,0% по сравнению с февралем 2016 года и составил 1 622,4 млрд. тенге. Средневзвешенная ставка по 1-дневным своп операциям снизилась с 17,0% в феврале до 12,6% в марте 2016 года.

В марте 2016 года обменный курс тенге изменялся в диапазоне 340,15 – 347,96 тенге за доллар США. На конец марта 2016 года биржевой курс тенге к доллару США составил 343,62 тенге за доллар США, укрепившись за месяц на 1,5%.

Объем биржевых операций по валютной паре KZT/USD на Казахстанской фондовой бирже увеличился по сравнению с февралем 2016 года на 24,1% и составил 3,0 млрд. долл. США. На внебиржевом валютном рынке объем операций по валютной паре KZT/USD увеличился на 36,0% до 0,7 млрд. долл. США.

В целом объем операций на внутреннем валютном рынке по валютной паре KZT/USD увеличился на 26,1% по сравнению с февралем 2016 года и составил 3,6 млрд. долл. США.

Интервенции Национального Банка в марте 2016 года

В марте 2016 года Национальный Банк на внутреннем валютном рынке проводил интервенции, объем которых составил 1 235,95 млн. долл. США в виде покупки иностранной валюты. Доля участия Национального Банка на валютном рынке составила 41,7%. Необходимость проведения данных операций была обусловлена существенным дисбалансом между низким спросом на доллары США и их возросшим предложением.

Увеличению предложения иностранной валюты послужил рост привлекательности тенговых инструментов на фоне стабилизации цен на нефть и укрепления российского рубля к мировым

валютам. Наблюдается рост объемов операций банков по конвертации из иностранной валюты в тенге.

Происходит изменение валютных предпочтений населения. На рынке наличной иностранной валюты в феврале впервые за 10 лет объем продаж населением долларов США превысил объем покупок. На депозитном рынке тенговые вклады растут на фоне снижения депозитов в иностранной валюте (вследствие повышения рекомендованных ставок по тенговым депозитам с 10% до 14% и снижения по валютным – с 3% до 2%).

Текущее предложение иностранной валюты носит внутренний системный характер и может привести к резкому укреплению тенге, не обусловленному влиянием фундаментальных факторов. Такое изменение обменного курса тенге негативно отразится на платежном балансе и на экономике в целом, ухудшая конкурентные условия для национальных товаропроизводителей. Более того, значительное удорожание тенге может сформировать негативные ожидания относительно устойчивости тенденции в динамике обменного курса и прервать тренд на дедолларизацию активов населения.

6. Рынок государственных ценных бумаг в марте 2016 года

В марте 2016 года аукционов по размещению государственных ценных бумаг Министерства финансов не проводилось. Объем государственных ценных бумаг Министерства финансов в обращении на конец марта 2016 года по сравнению с предыдущим месяцем снизился на 0,5% и составил 5 652,3 млрд. тенге.

Краткосрочные ноты Национального Банка Казахстана.

Объем эмиссии нот Национального Банка за март 2016 года составил 408,7 млрд. тенге. При этом состоялось 4 аукциона по размещению 1-месячных нот (408,7 млрд. тенге). Эффективная доходность по размещенным 1-месячным нотам составила 16,28%, 17,35%, 17,67% и 18,13%. Объем нот в обращении на конец марта 2016 года составил 408,7 млрд. тенге, снизившись на 1,2% по сравнению с предыдущим месяцем.

7. Депозитный рынок по состоянию на конец февраля 2016 года

Объем депозитов резидентов в депозитных организациях на конец февраля 2016 года составил 16 191,3 млрд. тенге, снизившись за месяц на 2,0%. В целом снижение объема депозитов обусловлено переоценкой его валютной части в связи с укреплением обменного курса тенге в феврале 2016 года (с исключением валютного фактора переоценки рост оценивается в 2,1%).

Депозиты юридических лиц составили 9 266,0 млрд. тенге (снижение за месяц на 1,7%), физических лиц – 6 925,3 млрд. тенге (снижение на 2,5%).

Объем депозитов в национальной валюте составил 5 259,5 млрд. тенге (рост за месяц на 5,6%), в иностранной валюте – 10 931,7 млрд. тенге (снижение на 5,3%). Удельный вес депозитов в тенге за месяц вырос до 32,5% с 30,1%.

Срочные депозиты на конец февраля 2016 года снизились на 2,5% до 12 002,0 млрд. тенге. В составе срочных депозитов вклады в национальной валюте составили 3 356,6 млрд. тенге (рост на 5,5%), в иностранной валюте – 8 645,4 млрд. тенге (снижение на 5,3%).

В феврале 2016 года средневзвешенная ставка вознаграждения по срочным депозитам в национальной валюте небанковских юридических лиц составила 15,4%, по депозитам физических лиц – 11,5%.

8. Кредитный рынок по состоянию на конец февраля 2016 года

Объем кредитования банками экономики на конец февраля 2016 года составил 12 532,6 млрд. тенге, снизившись за месяц на 2,4%. Снижение объема кредитования обусловлено, в основном, переоценкой его валютной части в связи с укреплением обменного курса тенге в феврале 2016 года, а также низкой кредитной активностью на рынке.

Объем кредитов в национальной валюте составил 8 167,5 млрд. тенге (снижение за месяц на 1,6%), в иностранной валюте – 4 365,1 млрд. тенге (снижение на 4,0%). Удельный вес кредитов в тенге вырос за месяц до 65,2% с 64,6%.

Долгосрочное кредитование на конец февраля 2016 года составило 10 362,2 млрд. тенге, краткосрочное – 2 170,4 млрд. тенге.

Объем кредитов юридическим лицам в феврале 2016 года снизился на 2,5% до 8 473,3 млрд. тенге, физическим лицам – на 2,2%, до 4 059,3 млрд. тенге. Удельный вес кредитов физическим лицам за месяц вырос до 32,4% с 32,3%.

Кредитование субъектов малого предпринимательства за февраль 2016 года увеличилось на 0,6% до 2 336,4 млрд. тенге (18,6% от общего объема кредитов экономике).

В отраслевой разбивке наиболее значительная сумма кредитов банков экономике приходится на такие отрасли, как торговля (доля в общем объеме – 19,4%), промышленность (17,3%), строительство (7,6%), сельское хозяйство (4,0%) и транспорт (3,9%).

В феврале 2016 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, составила 19,1%, физическим лицам – 18,6%.