

**В набор:
Редактор**

Г.Айманбетова

Оглавление выпуска «Экономического обозрения» №4, 2006

№	Название статьи	Автор	Подразделение	Объем, стр.
Развитие денежно-кредитной политики и методов ее анализа				
1.	О дальнейшем совершенствовании и актуализации модели трансмиссионного механизма и модели Р - STAR	Конурбаева Б.М.	ДИС	3
2.	Анализ факторов инфляции с использованием векторных авторегрессионных моделей (VAR-моделей)	Конурбаева Б.М.	ДИС	18
Состояние и перспективы развития финансового сектора				
3.	Показатели развития банковских учреждений Атырауской области за 15 лет независимости Казахстана	Кульбараков К.	Атырауский филиал	6
4.	Внешекономическая Деятельность Павлодарской области: по итогам 9 месяцев 2006 года	Нукина Г.К.	Павлодарской филиал	4
5.	Анализ валютного рынка г. Астана	Баймагамбетов Д.Ш.	Центральный филиал	3
Экономика и финансовый рынок: региональные аспекты				
6.	Социально-экономическое развитие регионов Республики Казахстан за 3 квартал 2006 года (на основе отчетов территориальных филиалов НБРК)	Сыдыкова К.С.	ДИС	9
7.	Итоги жилищного строительства и ипотечного кредитования в Карагандинской области	Спатаева Н. Араева Е.	Карагандинский филиал	4
8.	Мониторинг предприятий в Кызылординской области	Тулесов К.	Кызылординский филиал	4
Всего				51

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

О дальнейшем совершенствовании и актуализации модели трансмиссионного механизма и модели PSTAR

Б.М.Конурбаева,
заместитель начальника Управления стратегии и анализа
Департамента исследований и статистики
Национального Банка Республики Казахстан

В 2005-2006 годах в рамках подготовки к переходу на принципы инфляционного таргетирования были разработаны модель трансмиссионного механизма денежно-кредитной и модель предсказания инфляционного давления PSTAR, опубликованные в предыдущих номерах Экономического обозрения. В связи с разработкой Программного документа «Основные направления денежно-кредитной политики на 2007-2009 годы» была продолжена работа по совершенствованию и актуализации данных моделей.

Изменение модели трансмиссионного механизма было вызвано тремя причинами. Во-первых, Национальным Банком была временно прекращена котировка ставки репо, которая входила в модель как экзогенная переменная. Во-вторых, были введены новые правила минимальных резервных требований (МРТ). В-третьих, были приняты новые Правила конвертации и реконвертации активов Национального фонда, согласно которому Национальный Банк осуществляет конвертацию средств Национального фонда не только за счет продажи Министерству финансов иностранной валюты из золотовалютных активов Национального Банка, но и за счет покупки иностранной валюты на валютном рынке по рыночному курсу.

Поэтому, по сравнению с моделью, использованной в 2005 году, в модель трансмиссионного механизма внесены следующие изменения.

Во-первых, вместо ставки репо в качестве экзогенной переменной была введена ставка рефинансирования

Во-вторых, в связи с изменением методики исчисления МРТ, вместо процентного показателя «МРТ» использован объемный скорректированный показатель «МРТ». Коррекция выражается в том, что до июля 2006 года вместо объемов МРТ взяты объемы резервных активов, а с июля 2006 года – объемы обязательных резервов. Замена процентного показателя на объемный связано с введением 2 процентных показателей вместо одного (6% и 8%), а замена части данных по обязательным резервам на суммарные активы – с необходимостью сгладить резкий скачок в обязательных резервах после введение новых правил МРТ.

В-третьих, вместо показателя «валютная интервенция НБК» рассмотрен показатель «скорректированная валютная интервенция НБК», который получен из валютной интервенции «вычищением» сумм валюты, использованных для конвертации средств Нацфонда. Такая операция допустима, так как покупка валюты для конвертации средств Нацфонда есть по существу стерилизация валюты, проданной на бирже нефтяными и иными предприятиями для уплаты налогов, и поэтому она не должна влиять на изменение курса тенге.

Введение трех новых показателей изменило в модели лишь уравнение денежной базы, остальные уравнения практически остались без изменения.

Новое уравнение для RM имеет вид, показанный в таблице 1, где
CIRCNOTE - объем нот в обращении,
CIRCBONDMF – объем ГЦБ МФ в обращении,
DEPOZITINBWU объем депозитов в банковской системе,

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

WAGE – среднемесячная по стране заработная плата (служит инструментальной переменной для наличных денег в обращении),

DEPBWUNBK – депозиты банков в НБК,

REF_RATE – официальная ставка рефинансирования,

INT_CONV_VAL – валютная интервенция НБК без учета покупки валюты для конвертирования средств Нацфонда, заработной платы (как индикатора наличных денег в обращении)

MRT_VOL_ADJ – скорректированный объем обязательных резервов,

DLOG – оператор первой разности от логарифма,

D – оператор первой разности.

Проведенные тесты не показывают наличия авторегрессии, гетероскедастичности, множественной корреляции, а также не показывают на неустойчивость коэффициентов. Тест на нормальность остатков показывает почти идеальные результаты: коэффициент асимметрии skewness равен (-)0,19, а превышение плотности (показатель островершинности) kurtosis равен 2,94, что очень близко к соответствующим стандартным показателям нормального распределения (0 и 3).

Данное уравнение показывает высокие положительные коэффициенты эластичности денежной базы (0,5) от объемов депозитов в банковской системе и заработной платы (как индикатора наличных денег в обращении), что вполне естественно, исходя из определения денежной базы. Влияние объемов нот в обращении, депозитов банков в НБК, моделью оцениваются как одинаковые (коэффициент эластичности 0,02-0,03). Меньшее влияние на денежную базу оказывает официальная ставка рефинансирования (0,01). Влияние обязательных резервов моделью оценивается как незначительное (0,002). Более значительное влияние на резервные деньги (0,7) оказывает валютная интервенция (без покупок валюты для Нацфонда).

Таблица 1.

Dependent Variable: DLOG(RM)

Method: Least Squares

Date: 10/10/06 Time: 17:26

Sample: 1998Q1 2005Q4

Included observations: 32

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DLOG(CIRCNOTE(-3))	0.028694	0.015884	1.806490	0.0845
DLOG(DEPOZITINBWU)	0.511921	0.112855	4.536079	0.0002
DLOG(CIRCBONDMF(-4))	-0.111226	0.052062	-2.136396	0.0440
DLOG(WAGE(-4))	0.545264	0.162926	3.346687	0.0029
DLOG(DEPBWUNBK(-4))	0.021317	0.009577	2.225819	0.0366
-D(REF_RATE(-4))	0.013266	0.004978	2.664939	0.0141
D(INT_CONV_VAL(-3))	0.073337	0.048669	1.506860	0.1461
D(MRT_VOL_ADJ)	0.002489	0.001557	1.599201	0.1240
DUMMY2003Q2	0.156412	0.066794	2.341688	0.0287
DUMMY2005Q1	-0.120609	0.089613	-1.345887	0.1920
R-squared	0.853314	Mean dependent var		0.054640
Adjusted R-squared	0.793306	S.D. dependent var		0.144045
S.E. of regression	0.065488	Akaike info criterion		-2.363588
Sum squared resid	0.094351	Schwarz criterion		-1.905546
Log likelihood	47.81741	Durbin-Watson stat		2.362169

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Помимо указанных структурных изменений трансмиссионная модель и модель PSTAR были актуализированы по данным за первые три квартала 2006 года.

Результаты расчетов по актуализированным моделям показывают сохранение в среднесрочном периоде сильного инфляционного давления, измеряемого через отклонение ВВП и скорости обращения от их потенциальных уровней (рисунок 2).

Для расчетов прогнозов по модели трансмиссионного механизма были использованы следующие предположения о том, что в среднесрочном периоде темпы роста мировой экономики и конъюнктура мировых товарных рынков будет благоприятствовать развитию экономики Казахстана, темпы роста которой будут соответствовать параметрам Среднесрочного плана социально-экономического развития страны на 2007-2009 годы. Расчеты по модели трансмиссионного механизма показывают, что надлежащим выбором показателей денежно-кредитной политики, а именно, выбором официальной ставки рефинансирования, выпуском краткосрочных нот, привлечением депозитом, установлением нормативов минимальных резервных требований, можно снизить годовую инфляцию до 7,4%-7,6%, что эквивалентно 7,4-7,5 в исчислении в среднем за год (рисунок 3).

Рисунок 2

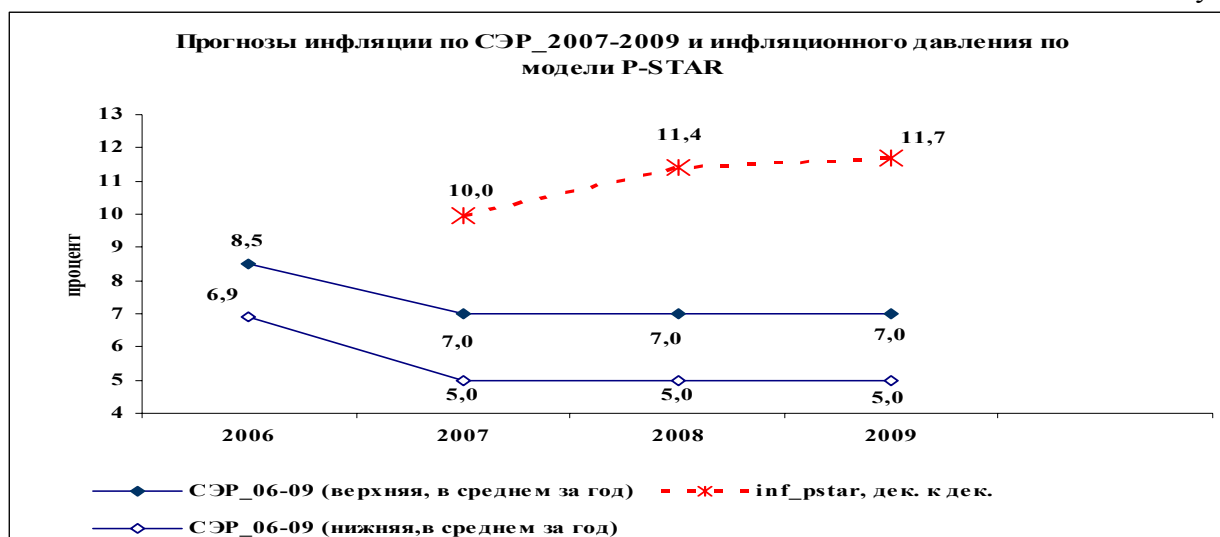
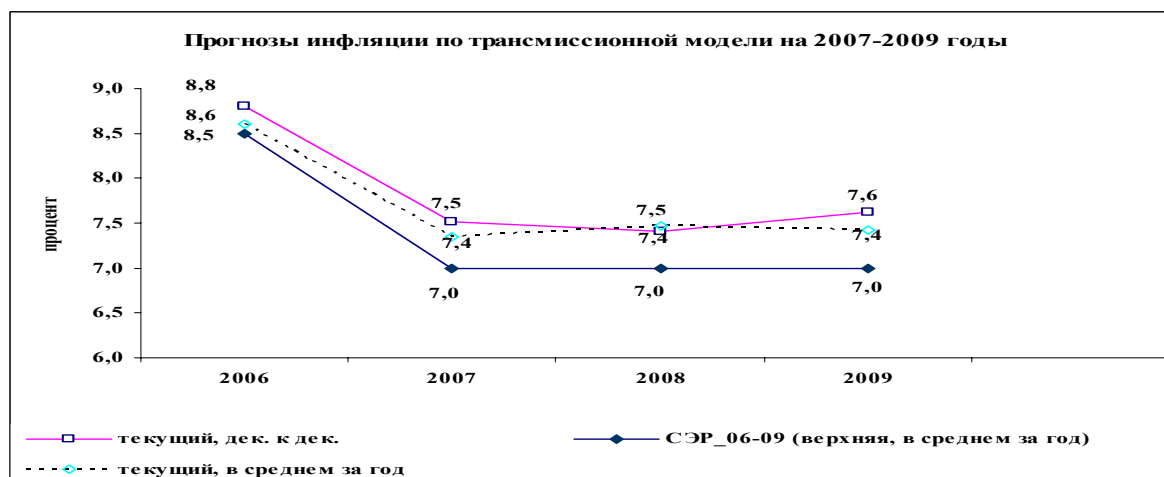


Рисунок 3



РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

В работе приведены результаты прогнозирования инфляции и инфляционного давления на 2007-2009 годы.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

**Анализ факторов инфляции
с использованием векторных авторегрессионных моделей
(VAR-моделей)**

Конурбаева Б. М.,

Заместитель начальника Управления стратегии и анализа
Департамента исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстан

Национальный Банк Республики Казахстан продолжает публикацию результатов исследований по разработке эконометрических моделей анализа денежно-кредитной политики в рамках подготовки к внедрению принципов инфляционного таргетирования.

В настоящей статье приводятся результаты построения векторных авторегрессионных моделей (VAR-моделей) для динамического анализа реакции одних макроэкономических показателей на экономические шоки. Применительно к денежно-кредитной политике, основная роль VAR-подхода заключается в анализе реакции инфляции на инновации (шоки, изменения) некоторых макроэкономических показателей.

Для построения прогноза инфляции на среднесрочный период в Национальном Банке используется модель трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Трансмиссионная модель показывает следующие закономерности влияния инструментов ДКП на инфляцию. Влияние инструментов денежно-кредитной политики на инфляцию осуществляется опосредствованно через ряд промежуточных инструментов. Инструменты денежно-кредитной политики непосредственно воздействуют на денежную базу. Рост денежной базы вызывает мультипликативное расширение денежной массы. Рост денежной массы оказывает влияние на инфляцию.

Следует отметить, что одновременно с денежной массой на инфляцию оказывают влияние и показатели, не являющиеся инструментами денежно-кредитной политики. Например, согласно основному уравнению модели на инфляцию, помимо денежной массы, оказывают влияние индекс импортных цен, трансферты из бюджета физическим лицам, среднемесячная заработная плата по стране, номинальный обменный курс, валовой внутренний продукт, кредиты банков экономике, а также мировые цены на нефть (через влияние на цены на бензин). Одна из модификаций уравнения инфляции, входящей в состав трансмиссионной модели, имеет вид:

$$\begin{aligned} \text{INFSA} = & 0,020 * \text{INFSA}(-3) + 2,24 * \text{DLOG}(\text{INDIMPRICE}(-3)) + \\ & 0,66 * \text{DLOG}(\text{BUDJ_FIZ_TRANS}) + 6,04 * \text{DLOG}(\text{WAGE}(-1)) + 2,17 * \text{DLOG}(\text{M3}(-5)) + \\ & 0,033 * \text{D}(\text{EXRATE}(-4)) - 1,94 * \text{DLOG}(\text{GDP}(-3)) + 0,16 * \text{D}(\text{OILPRICEWORLD}) + \\ & 11,68 * \text{DLOG}(\text{KREDECON}) + 8,79 * \text{DUMMY1999Q2} - 0,34 \end{aligned} \quad (1)$$

где:

INFSA – сезонно сглаженная инфляция,

M3 - денежная масса,

INDIMPRICE - индекс импортных цен,

BUDJ_FIZ_TRANS - трансферты из бюджета физическим лицам,

WAGE - среднемесячная заработная плата по стране,

EXRATE - номинальный обменный курс тенге,

GDP - валовой внутренний продукт,

KREDECON - кредиты банков экономике,

OILPRICEWORLD - мировые цены на нефть,

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

DLOG (.) – разностный оператор от логарифма аргумента,

D (.) - разностный оператор,

DUMMY1999Q2 – фиктивная переменная, исключаяющая влияние шока от введения свободно плавающего курса тенге в апреле 1999 года.

Модель трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики используется также как инструмент оценки влияния инструментов денежно-кредитной политики на инфляцию.

Следует отметить, что основным назначением модели трансмиссионного механизма является получение выводов относительно оптимальной денежно-кредитной политики. Для выявления реакции одних макроэкономических показателей на экономические шоки других макроэкономических показателей больше подходят векторные авторегрессионные модели (VAR-модели). Применительно к денежно-кредитной политике, основная роль VAR-подхода заключается в анализе реакции инфляции как на инновации (шоки, изменения) некоторых макроэкономических показателей при неизменных правилах денежно-кредитной политики, так и на изменения самих правил денежно-кредитной политики.

2. Построение векторной авторегрессионной модели (VAR-модели).

Векторные авторегрессионные модели – это динамические линейные модели, которые связывают текущие значения каждой эндогенной переменной с текущими и прошлыми значениями (лагами) всех эндогенных переменных. В отличие от эконометрической модели, в которой каждое уравнение строится отдельно и включает оптимальное для этого уравнения количества лагов, в VAR-моделях количество лагов одно и то же для всех уравнений, что затрудняет непосредственную их интерпретацию. Поэтому результаты VAR-модели представляются с помощью некоторых функций матриц оцененных коэффициентов, обычно это функция реакции (отклика) на импульсы и разложение дисперсии ошибки прогноза.

Различают три формы VAR-модели: приведенная, рекурсивная и структурная, отличающиеся разной степенью сложностью их построения.

Простейшая (приведенная) форма VAR – модель включает в правой части лишь лаги переменных, выбранных в качестве экзогенных. Т.е. приведенная форма выражает каждую эндогенную переменную в виде распределенного лага прошлых значений всех эндогенных переменных плюс серийно некоррелированный член ошибки, который имеет среднее 0 и диагональную матрицу ковариаций. Так как каждое уравнение содержит одни и те же регрессоры и отсутствуют взаимные ограничения между уравнениями, то его параметры оцениваются при помощи обычного метода наименьших квадратов (МНК).

В рекурсивных и структурных формах VAR-моделей, в отличие от приведенной формы, правые части включают не только лаги переменных, выбранных в качестве экзогенных, но и текущие значения, то есть имеется возможность задания одновременных связей между переменными.

На уровне матричных уравнений рекурсивная и структурная VAR выглядят одинаково:

$$Y_t = \beta + B_0 Y_t + B_1 Y_{t-1} + \dots + B_p Y_{t-p} + \eta_t \quad (2)$$

где

Y_t – вектор- столбец переменных,

β – вектор констант,

$B_0, \dots, B_p$ – квадратные матрицы коэффициентов,

η_t – вектор ошибок.

Приведенная форма VAR получается из уравнений (2), если в них матрица B_0 – нулевая.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Наличие в уравнении матрицы B_0 означает возможность задавать одновременное взаимодействие (ограничение) между переменными, что позволяет идентифицировать элементы матрицы B_0 . Рекурсивная и структурная VAR обеспечивают эти идентифицирующие ограничения разными способами: рекурсивная модель - механически, а структурная - на основе экономической теории.

В рекурсивных VAR-моделях идентификация достигается за счет принятия предположения о том, что в уравнениях (2) элементы Y_t влияют друг на друга рекурсивным образом. А именно, предполагается, что на каждый элемент Y_t могут оказывать одновременное воздействие только элементы Y_t имеющие меньшие номера. Так, предполагается, что на первый элемент Y_t не оказывают одновременное влияние никакая другая переменная, на второй элемент может оказывать одновременное влияние только вторая переменная и т.д.

Формально это означает, что матрица B_0 имеет треугольный вид, на и над главной диагональю которой стоят нули:

$$B_0 = \begin{pmatrix} 0 & 0 & \dots & 0 \\ b_{21}^0 & 0 & \dots & 0 \\ \dots & \dots & \dots & \dots \\ b_{k1}^0 & b_{k2}^0 & b_{kk-1}^0 & 0 \end{pmatrix},$$

где k – размерность матрицы B_0 .

В рекурсивной VAR ошибки некоррелированы и по уравнениям и по времени, поэтому к оцениванию данной модели можно применить методы МНК. Однако следует помнить, что результаты моделирования по рекурсивной модели VAR- модели существенно зависят от порядка переменных.

Если рекурсивная модель решает проблему идентификации упорядочиванием переменных, то структурная VAR-модель данную проблему решает включением в модель ограничений, полученных из макроэкономической теории. Таким образом, структурная модель - это наиболее экономически обоснованная форма VAR-модели, которая одновременно является трудно реализуемой.

Более того, сложность построения VAR-модели существенно возрастает с увеличением числа переменных, в том числе лагов, так как ее размерность растет пропорционально квадрату количества переменных. Вследствие роста размерности степень свободы катастрофически быстро сокращается, что может привести к оценкам с высокой дисперсией и низким качеством прогноза.

Из вышесказанного следует, что построение даже приведенной формы VAR-модели с «нуля», то есть без использования каких-то предварительных оценок может оказаться чрезвычайно затруднительным.

Мы будем строить VAR-модель в приведенной форме, по причине отсутствия теоретических взаимосвязей для «одновременных» переменных, необходимых для построения структурных моделей. Кроме того, в качестве основы для VAR-модели используем уже оцененную и апробированную модель инфляции (1). Это означает, что в VAR -модель будут входить те же переменные, что и в модель инфляции трансмиссионной модели, что поможет уменьшить число оцениваемых параметров на начальном этапе. Все эти переменные рассматриваются в качестве эндогенных переменных, так как мы хотим построить возможно большое количество функций реакции инфляции.

Для уменьшения размерности задачи, в качестве эндогенных переменных при необходимости будем брать не исходную переменную, а ее лаг, таким образом, чтобы

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

уравнение инфляции в VAR-модели содержало как можно больше переменных из (1), взятых с соответствующими лагами.

Кроме того, переменные, которые входят в уравнение 1 с нулевым лагом (кроме инфляции), из-за выбранной формы VAR-модели (приведенная) в VAR-модель войдут с лагом 1. То есть, в VAR-модели произойдет замена «одновременных» переменных из уравнения инфляции (1) на их лаги, что может снизить коэффициент детерминации для уравнения инфляции.

Исходя из вышесказанного, в качестве эндогенных переменных выбраны переменные INFSA, INFSA(-2), DLOG(INDIMPRICE(-2)), DLOG(WAGE), DLOG(M3(-4)), D(EXRATE(-3)), DLOG(GDP(-2)), D(OILPRICEWORLD) и DLOG(KREDECON) уравнения инфляции (1).

Оставшуюся переменную DUMMY1999Q2 и константу определим в качестве экзогенных переменных.

При таком выборе переменных максимальный лаг для VAR-модели достаточно взять равным 1.

Построенная VAR-модель показана в Приложении 1. В ней замена «одновременных» переменных на их лаги, вопреки ожиданию, ненамного снизила коэффициент детерминации для уравнения инфляции (с 0,959 до 0,854). Коэффициенты детерминации для остальных уравнений тоже достаточно высокие (кроме уравнения мировых цен на нефть). Низкий коэффициент детерминации для уравнения мировых цен на нефть вполне объективен, так как мировые цены на нефть не определяются макроэкономическими показателями Казахстана. В число эндогенных переменных мировые цены на нефть включены по причине желания получить отклики инфляции и ВВП на шоки данных цен, поэтому малый коэффициент детерминации для уравнения цен на нефть для нас не существен.

3. Проверка статистической значимости VAR-модели.

А. Обоснование правильности выбора лагов. Хорошие статистические свойства уравнения инфляции (1) позволяют надеяться, что в VAR-модели выбран правильный лаг.

Максимальный возможный лаг, при котором степень свободы позволяет построить VAR-модель, равен 3. Непосредственно из определения VAR-модели следует, что минимально возможный лаг равен 1. Таким образом, при выбранном наборе переменных данные позволяют строить VAR-модели с одним, двумя или тремя лагами.

Проверим гипотезу правильности выбора лага, оценивая варианты модели с лагами от 1 до 3 по Шварца и Акакия для уравнения инфляции и VAR-модели в целом (таблица 3).

Критерий Акакия в качестве наилучшего показывает на уравнение с двумя лагами, а критерий Шварца - на уравнение с тремя лагами. Для модели в целом степень свободы позволяет просчитывать критерии Шварца и Акакия только для первых двух лагов. При этом оба критерия говорят в пользу уравнения с 2 лагами.

Тем не менее, исходя из критерия максимизации числа степеней свободы, нам представляется более подходящим выбор модели с одним лагом, так как при переходе от лага 1 к лагу 2 по уравнению инфляции изменение критериев как Шварца, так и Акакия не столь значительно, чтобы перекрыть недостатки потери степени свободы (таблица 3).

Итак, построенная VAR-модель в определенном смысле является оптимальной относительно количества лагов.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Таблица 3.

	Число лагов 1	Число лагов 2	Число лагов 3
Akaike information criterion (для уравнения инфляции)	2,861534	2,375159	4,218948
Schwarz criterion(для уравнения инфляции)	3,365381	3,300312	2,864457
Akaike information criterion (для модели в целом)	-0,267263	-8,799038	-
Schwarz criterion(для модели в целом)	4,267357	-0,472661	-

Б. Значимость переменных по статистике Грейнджера. Тест Грейнджера является одним из базовых эконометрических подходов к анализу причинно-следственных связей. В тесте Грейнджера нулевой гипотезой (х,у) является гипотеза «переменная х вносит значительный вклад в прогноз у». Переменная х является причиной у по Грейнджеру, если х вносит значительный вклад в прогноз у и одновременно у не вносит значительный вклад в прогноз х.

Тест Грейнджера для основного набора эндогенных переменных (приложение 2) показывает, что в каждом уравнении VAR-модели почти все переменные являются причиной по Грейнджеру для соответствующей переменной с 1% значимостью (с вероятностью 99%) и, кроме того, каждая переменная является причиной по Грейнджеру, хотя бы для одной эндогенной переменной.

Следовательно, статистики Грейнджера подтверждают правильность спецификаций модели.

В. Проверка переменных на стационарность. Для проверки переменных на стационарность был использован расширенный тест Дики-Фуллера (ADFtest). В нем нулевая гипотеза означает наличие единичного корня. Отрицание нулевой гипотезы означает, что все корни соответствующего уравнения по абсолютной величине меньше 1, что является условием стационарности на уровнях. В данном случае тест отрицает наличие единичных корней (приложение 3).

Здесь надо учесть, что тесты применялись не к исходным экономическим показателям, а к производным от них – например, к первой разности от логарифма, которые в модели (1) и были выбраны с целью исключения нестационарности. Поэтому отрицание гипотезы наличия единичных корней являлось ожидаемым фактом. Произвольный выбор переменных (без использования уравнения инфляции) привел бы к более сложной задаче, так как возникла бы большая вероятность нестационарности.

С. Тесты на остатки. Для VAR модели можно провести все тесты на остатки, которые проводятся для одиночного уравнения, оцененного при помощи МНК.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Коррелограммы, построенные для четырех лагов, не показывают на наличие автокорреляции (приложение 4). Об этом говорит тот факт, что все значения корреляции лежат внутри интервала (+/-) 2 стандартных отклонений.

Тест на мультиформальность показывают, что статистика «коэффициент асимметрии (Skewness)» близка к 0, то есть оценка остатков является несмещенной. Статистика «эксцесс (Kurtosis)» в среднем для 9 компонент принимает значение 1,68 (вместо теоретического значения 3), что говорит о наличии «толстых хвостов» распределения. Однако в целом статистика Жарка Бера не отрицает мультиформальности остатков (приложение 5).

LM-тест, проведенный для 4 лагов, показывает на наличие мультиколлинеарности в первом и втором лагах (приложение 6). Проблема мультиколлинеарности возникает во

многих VAR-моделях, поскольку в правой части уравнений стоит набор лаговых значений эндогенных переменных. Это приводит к ухудшению статистических свойств, получаемых с МНК оценок коэффициентов (оценки не являются эффективными, т.е. завышены их стандартные ошибки).

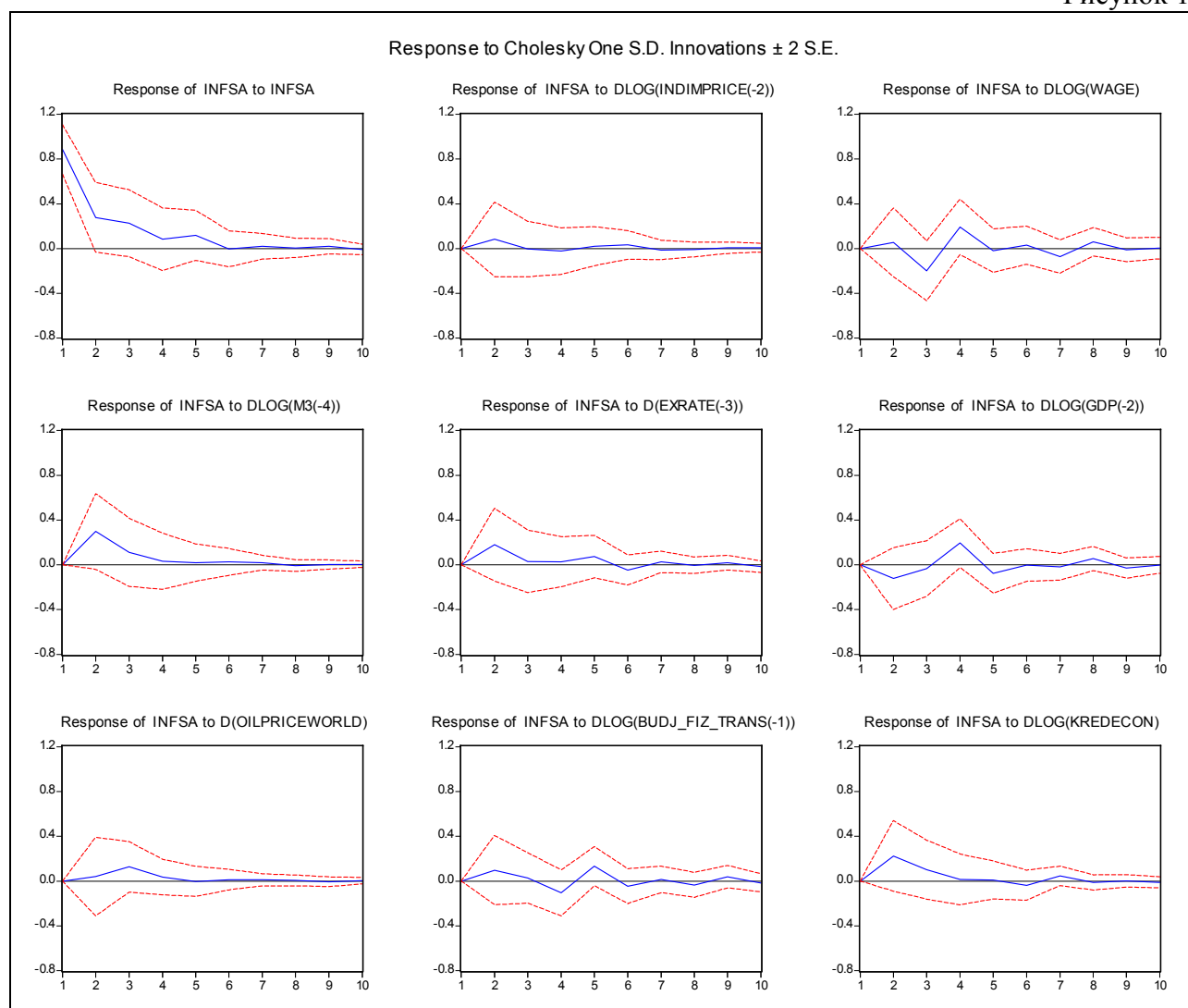
Перечисленные выше недостатки построенной VAR-модели являются общими для таких моделей в целом и многими признаются как допустимыми по следующим причинам. В исследованиях широкого круга аналитиков утверждается, что поскольку наиболее важным результатом VAR модели являются импульсные отклики, то при несмещенности оценок для VAR-моделей допустимы наличие «толстых» хвостов» и мультиколлинеарность.

4. Основными результатами VAR-модели являются функция реакции на импульсы и разложение дисперсии ошибки прогноза.

А. Функция реакции на импульсы – это импульсное изменение одной переменной в течение определенного периода в ответ на единичное изменение (шок) другой переменной в начальный момент времени. Фактически VAR-модель дает реакцию каждой переменной на шоковые изменения других переменных. В дальнейшем нас будет интересовать только функции реакции инфляции на шоковые импульсы остальных эндогенных переменных, в том числе на шок самой переменной инфляции.

На рисунке 1 показана функция реакции инфляции на шоковые импульсы остальных эндогенных переменных на временном горизонте 10 периодов вместе с полосой шириной (+/-) две стандартные ошибки, которая соответствует 95%-у доверительному интервалу.

Рисунок 1.



На девяти графиках этого рисунка показаны реакции инфляции соответственно на шоки самой инфляции, индекса импортных цен, средней заработной платы, денежной массы, обменного курса, ВВП, мировых цен на нефть, трансфертов из бюджета физическим лицам и кредитов экономике.

Эти оцененные реакции на импульсы показывают наличие продолжительных затухающих со временем совместных колебаний во всех рядах, указывающих на значительную инерцию в системе. Исходя из выбора формы VAR-уравнения (приведенная форма), шок в первом периоде любой переменной, кроме шока самой инфляции, оказывает влияние на инфляцию только начиная со 2-го периода.

Влияние на инфляцию единичного инфляционного шока в первом периоде резко снижается уже ко второму периоду, а затем постепенно затухает к 6 периоду.

Самый сложный характер имеют функции реакции инфляции на шоки денежной массы, обменного курса и ВВП. Сложность выражается во влиянии на инфляцию с большими лагами и соответственно большим периоде реакции. А именно, реакция инфляции на шок денежной массы проявляется только в пятом периоде 5 (денежная масса входит в уравнение с лагом 4 плюс 1 лаг запаздывания самой функции реакции), на шок обменного курса с лагом 4 (3+1), и для ВВП с лагом 3 (2+1). Соответственно, реакция инфляции на шок денежной массы затухает лишь к 9 периоду (4+5), на шок обменного курса – к 7 периоду (3+5), и на шок ВВП к 7 периоду (2+5).

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

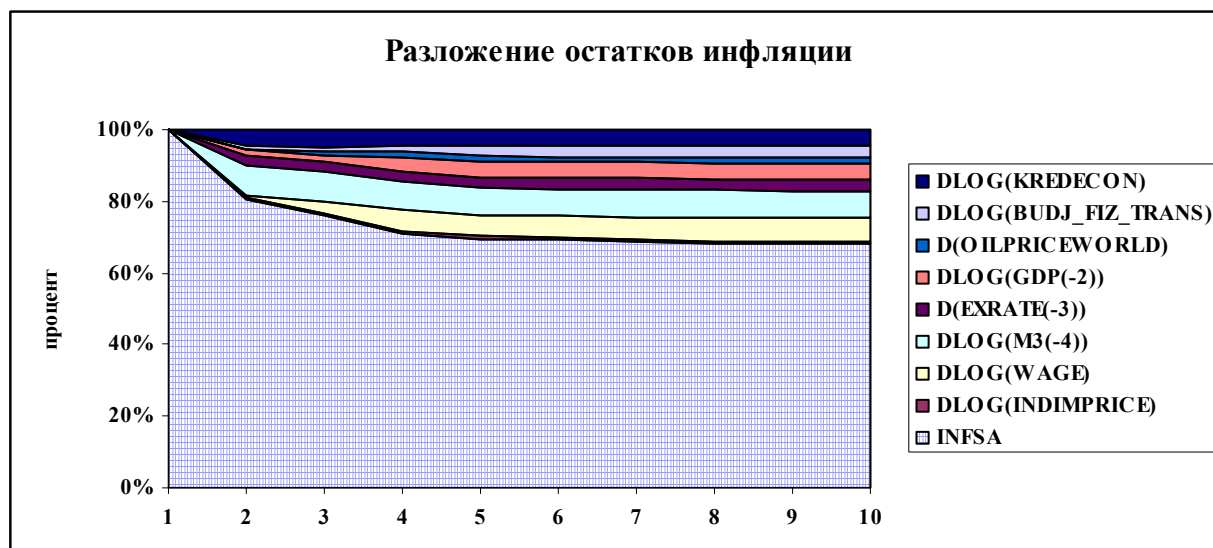
Шоки остальных переменных воздействуют на инфляцию уже во втором периоде, и, как правило, при этом колебания инфляции непродолжительный период и к 5 периоду практически затухают.

Самые быстрые и сильные колебания инфляции вызывают шоки заработной платы, денежной массы и кредитов экономике. При этом изменение инфляции под влиянием шока заработной платы носит ярко выраженный колебательный характер, как бы корректирующий влияние в предыдущем периоде на противоположное.

При шоках индекса импортных цен, обменного курса, мировых цен на нефть и трансфертов физическим лицам из бюджета колебания инфляции тоже носят «корректирующий» характер, однако они меньше по величине и более продолжительные, чем в предыдущем случае.

Б. Разложение дисперсии VAR-модели. Важным вопросом анализа является не только влияние шоков на инфляцию, но и вопрос о том, насколько шок какой-либо эндогенной переменной важен для объяснения неожиданных изменений инфляции. Разложение дисперсии показывает, насколько шок какой-либо переменной важен для объяснения неожиданных изменений инфляции (рисунок 2).

Рисунок 2.



Механизм передачи шока инфляции следующий. В первый момент инфляция получает единичный шоковый импульс, а остальные показатели не подвергаются шокам, поэтому их шоковое воздействие на инфляцию в этот момент времени равно 0. В последующие моменты времени шоковое воздействие на инфляцию передается на другие показатели, то есть к их собственным шокам прибавляется «наведенные» инфляцией шоки (шоки, возникшие в результате шока инфляции). И эти шоковые воздействия, в свою очередь, начинают воздействовать на инфляцию.

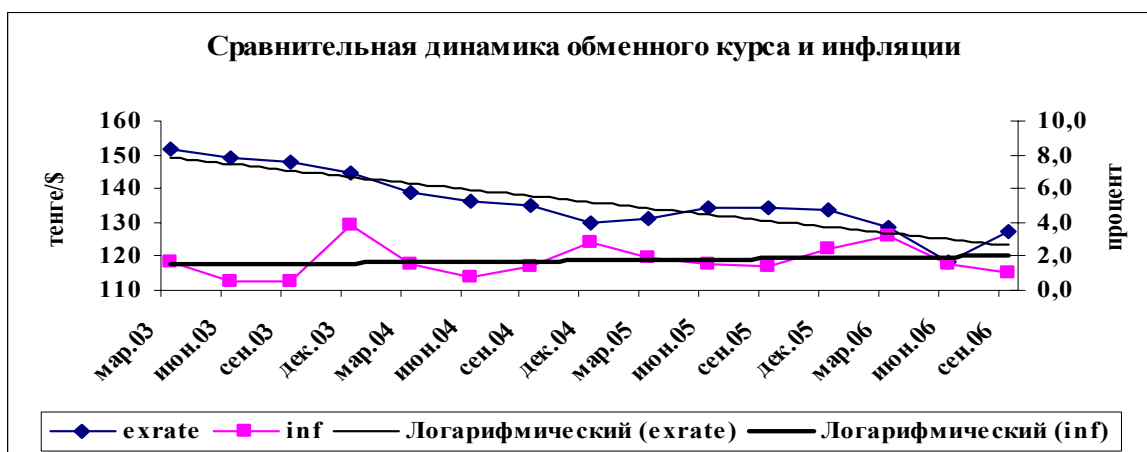
Таким образом, денежная трансмиссия в Казахстане представляет сложный процесс, в котором шоковые воздействия на одни переменные передается на другие переменные. Этот факт можно назвать «эффектом цепной реакции» распространения шоков. Затухающий характер колебаний «наведенных» шоков можно трактовать как свидетельство устойчивости финансовой системы к ценовым шокам.

В качестве примера VAR-подхода к анализу реакции инфляции на инновации макроэкономических показателей, проведем анализ влияния укрепления тенге на инфляцию.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Начиная с 2003 года, номинальный обменный курс имел тенденцию к укреплению, а инфляция - к повышению (рисунок 2). Теоретически укрепление национальной валюты должно было бы приводить к снижению инфляции. Поэтому из данного рисунка можно сделать вывод о том, либо темпы укрепления тенге недостаточны для возникновения тенденции инфляции к снижению, либо другие факторы инфляции имеют значительный вес, либо одновременно имеют место оба этих обстоятельства.

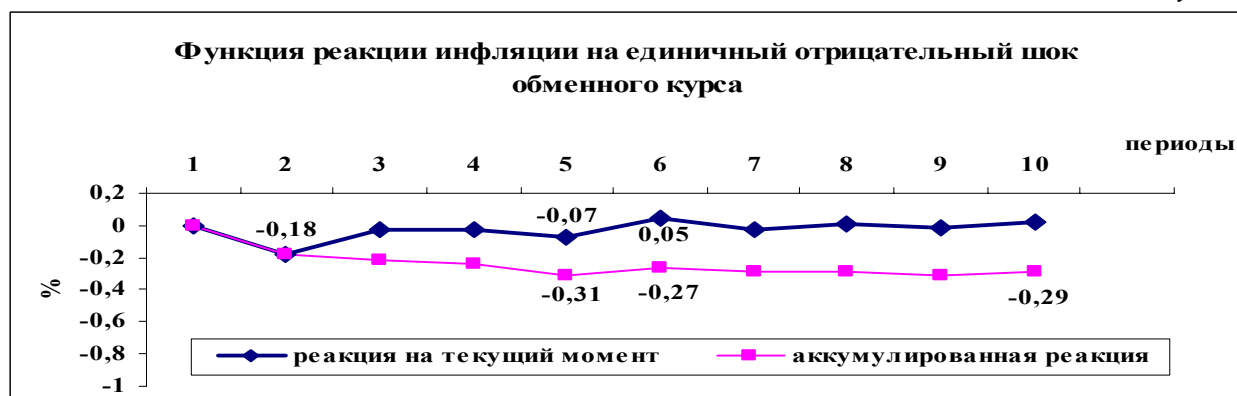
Рисунок 2.



Предположим, что имело место первое из этих обстоятельств и попытаемся выяснить, что было бы в случае если НБРК принял некоторые меры по усилению темпов укрепления тенге?

Для этого рассмотрим функцию реакции инфляции на отрицательные шоки обменного курса, построенную по модели векторной авторегрессии. На рисунке 3 показаны две кривые реакции инфляции на одномоментный отрицательный 1%-й шок обменного курса в начальный момент времени. Одна из этих кривых («реакция на текущий момент») показывает «чистую» реакцию инфляции на шок на момент времени t , а вторая кривая (аккумулятивная реакция) – накопленную к моменту времени t реакцию.

Рисунок 3.



Первая из этих кривых говорит о том, что реакция инфляции на единичный отрицательный шок обменного курса в первом периоде достигает своего наибольшего значения во втором периоде, а затем затухает. При этом, при прочих равных условиях, если тенге укрепится на 1%, то во втором периоде инфляция снизится на 0,18%. Накопленная реакция за 4 периода составит примерно 0,24%. Следовательно, при прочих равных условиях при укреплении тенге за год на 10% годовая инфляция теоретически должна снизиться на 2,4%.

РАЗВИТИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ И МЕТОДОВ ЕЕ АНАЛИЗА

Аналогичный анализ можно провести по каждой эндогенной переменной, входящей в модель векторной авторегрессии, а именно можно провести анализ реакции инфляции на изменения мировых цен на нефть, средней по стране заработной платы, изменения трансфертов населению из бюджета, изменения денежной массы и т.д.

Выводы. В Национальном Банке как инструмент среднесрочного прогнозирования инфляции используется модель трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Основным назначением модели трансмиссионного механизма является получение выводов относительно оптимальной денежно-кредитной политики.

Для выявления реакции одних макроэкономических показателей на экономические шоки других макроэкономических показателей больше подходят векторные авторегрессионные модели (VAR-модели). Применительно к денежно-кредитной политике, основная роль VAR-подхода заключается в анализе реакции инфляции как на инновации (шоки, изменения) некоторых макроэкономических показателей при неизменных правилах денежно-кредитной политики, так и на изменения самих правил денежно-кредитной политики.

На основе модели инфляции, входящей в трансмиссионную модель, построена приведенная векторная авторегрессионная модель (VAR-модель). Основными результатами VAR-модели являются функции реакции одних переменных на изменения (шок) других переменных и разложения дисперсии ошибок прогноза, которые позволяют анализировать изменение инфляции в результате шоковых изменений макроэкономических показателей.

Результаты исследований показывают, что денежная трансмиссия в Казахстане представляет сложный процесс, с «эффектом цепной реакции» распространения шоков. Затухающий характер колебаний «наведенных» шоков можно трактовать как свидетельство устойчивости финансовой системы к ценовым шокам.

Приложение 1.

VAR-модель

Date: 12/25/06 Time: 13:12

Sample (adjusted): 1998Q4 2006Q3

Included observations: 32 after adjustments

Standard errors in () & t-statistics in []

	INFSA	DLOG(INDIMP RICE(-2))	DLOG(WAGE)	DLOG(M3(-4))	D(EXRATE(- 3))	DLOG(GDP(- 2))	D(OILPRICEW ORLD)	DLOG(BUDJ_ FIZ_TRANS(- 1))	DLOG(KREDE CON)
INFSA(-1)	0.090416 (0.22944) [0.39407]	0.001767 (0.01489) [0.11862]	0.005211 (0.01288) [0.40443]	-0.001293 (0.02087) [-0.06194]	5.008868 (1.93242) [2.59202]	0.056975 (0.02773) [2.05462]	-0.899383 (0.91668) [-0.98113]	0.032902 (0.03732) [0.88172]	0.007909 (0.01356) [0.58326]
DLOG(INDIMPRICE(-3))	2.053282 (3.60043) [0.57029]	-0.409476 (0.23372) [-1.75201]	-0.132666 (0.20218) [-0.65619]	0.349871 (0.32751) [1.06828]	71.28117 (30.3238) [2.35067]	0.380679 (0.43515) [0.87483]	-11.04092 (14.3847) [-0.76755]	0.492841 (0.58556) [0.84165]	-0.010254 (0.21279) [-0.04819]
DLOG(WAGE(-1))	1.802846 (2.50576) [0.71948]	0.044105 (0.16266) [0.27115]	-0.713225 (0.14071) [-5.06884]	-0.797667 (0.22793) [-3.49956]	42.59837 (21.1042) [2.01848]	0.751697 (0.30284) [2.48212]	12.57569 (10.0112) [1.25616]	1.246901 (0.40753) [3.05967]	-0.329805 (0.14809) [-2.22700]
DLOG(M3(-5))	1.221952 (3.58847) [0.34052]	-0.243119 (0.23294) [-1.04369]	-0.079051 (0.20151) [-0.39230]	0.439151 (0.32642) [1.34535]	49.27674 (30.2231) [1.63043]	0.569234 (0.43370) [1.31251]	-22.18949 (14.3369) [-1.54772]	0.002331 (0.58362) [0.00399]	0.165702 (0.21208) [0.78131]
D(EXRATE(-4))	0.018974 (0.02759) [0.68766]	0.000261 (0.00179) [0.14594]	-0.002100 (0.00155) [-1.35548]	0.001443 (0.00251) [0.57492]	0.213495 (0.23239) [0.91870]	-0.005012 (0.00333) [-1.50301]	0.050086 (0.11024) [0.45434]	-0.006247 (0.00449) [-1.39211]	-0.000297 (0.00163) [-0.18231]
DLOG(GDP(-3))	-0.846800 (1.35663) [-0.62419]	0.147078 (0.08806) [1.67012]	-0.404843 (0.07618) [-5.31431]	-0.000921 (0.12340) [-0.00747]	0.881869 (11.4259) [0.07718]	-0.133697 (0.16396) [-0.81542]	9.456906 (5.42011) [1.74478]	-0.315021 (0.22064) [-1.42777]	-0.012079 (0.08018) [-0.15065]
D(OILPRICEWORLD(-1))	0.054598 (0.06793)	0.002064 (0.00441)	0.001422 (0.00381)	0.005557 (0.00618)	-0.669228 (0.57214)	-0.017095 (0.00821)	0.234911 (0.27141)	-0.014892 (0.01105)	0.003899 (0.00401)

	[0.80372]	[0.46795]	[0.37289]	[0.89934]	[-1.16968]	[-2.08220]	[0.86553]	[-1.34788]	[0.97112]
DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS (-2))	0.037287	-0.122804	0.222384	0.082876	5.480218	0.493668	-10.80370	-0.076109	0.062214
	(1.44792)	(0.09399)	(0.08131)	(0.13171)	(12.1948)	(0.17500)	(5.78485)	(0.23549)	(0.08557)
	[0.02575]	[-1.30656]	[2.73514]	[0.62924]	[0.44939]	[2.82104]	[-1.86758]	[-0.32320]	[0.72701]
DLOG(KREDECON(-1))	8.042804	-0.095073	0.493915	0.492825	-141.6329	-1.051964	19.85317	-2.386353	0.297163
	(5.55832)	(0.36081)	(0.31212)	(0.50561)	(46.8138)	(0.67178)	(22.2070)	(0.90399)	(0.32850)
	[1.44698]	[-0.26350]	[1.58245]	[0.97472]	[-3.02546]	[-1.56595]	[0.89400]	[-2.63981]	[0.90459]
C	0.384366	0.030580	0.027902	0.010611	1.842820	0.001964	1.947776	0.270197	0.054095
	(0.49299)	(0.03200)	(0.02768)	(0.04484)	(4.15212)	(0.05958)	(1.96964)	(0.08018)	(0.02914)
	[0.77966]	[0.95555]	[1.00791]	[0.23663]	[0.44383]	[0.03296]	[0.98890]	[3.36993]	[1.85661]
DUMMY1999Q2	10.50457	-0.272760	-0.101217	-0.064764	6.736044	-0.263355	4.907972	-0.576254	0.117148
	(1.19504)	(0.07757)	(0.06711)	(0.10871)	(10.0650)	(0.14443)	(4.77451)	(0.19436)	(0.07063)
	[8.79015]	[-3.51609]	[-1.50832]	[-0.59578]	[0.66926]	[-1.82339]	[1.02795]	[-2.96492]	[1.65865]
R-squared	0.854553	0.704919	0.766382	0.565229	0.438771	0.610837	0.320110	0.693012	0.462003
Adj. R-squared	0.785293	0.564405	0.655136	0.358195	0.171519	0.425521	-0.003647	0.546828	0.205814
Sum sq. resids	16.47581	0.069426	0.051952	0.136328	1168.709	0.240662	262.9904	0.435798	0.057550
S.E. equation	0.885755	0.057498	0.049738	0.080572	7.460083	0.107052	3.538835	0.144056	0.052349
F-statistic	12.33826	5.016701	6.889042	2.730129	1.641786	3.296194	0.988736	4.740668	1.803367
Log likelihood	-34.78455	52.72559	57.36465	41.92881	-102.9727	32.83553	-79.10814	23.33498	55.72745
Akaike AIC	2.861534	-2.607849	-2.897791	-1.933051	7.123296	-1.364721	5.631759	-0.770936	-2.795466
Schwarz SC	3.365381	-2.104002	-2.393944	-1.429204	7.627143	-0.860874	6.135605	-0.267090	-2.291619
Mean dependent	2.041279	0.001669	0.042761	0.077997	1.810938	0.050171	1.646875	0.052725	0.113879
S.D. dependent	1.911570	0.087119	0.084697	0.100573	8.196005	0.141240	3.532400	0.213994	0.058742

Log likelihood 103.2762
Akaike information criterion -0.267263
Schwarz criterion 4.267357

Приложение 2.

Тест причинности по Гранджеру

VAR Granger Causality/Block Exogeneity Wald Tests			
Date: 12/26/06 Time: 10:18			
Sample: 1996Q1 2010Q4			
Included observations: 32			
Dependent variable: INFSA			
Excluded	Chi-sq	df	Prob.
DLOG(INDIMPRICE(-2))	0.325229	1	0.5685
DLOG(WAGE)	0.517654	1	0.4718
DLOG(M3(-4))	0.115955	1	0.7335
D(EXRATE(-3))	0.472882	1	0.4917
DLOG(GDP(-2))	0.389618	1	0.5325
D(OILPRICEWORLD)	0.645958	1	0.4216
DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1))	0.000663	1	0.9795
DLOG(KREDECON)	2.093765	1	0.1479
All	12.68879	8	0.1230
Dependent variable: DLOG(INDIMPRICE(-2))			
Excluded	Chi-sq	df	Prob.
INFSA	0.014071	1	0.9056
DLOG(WAGE)	0.073523	1	0.7863
DLOG(M3(-4))	1.089284	1	0.2966
D(EXRATE(-3))	0.021299	1	0.8840
DLOG(GDP(-2))	2.789303	1	0.0949
D(OILPRICEWORLD)	0.218975	1	0.6398
DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1))	1.707090	1	0.1914
DLOG(KREDECON)	0.069431	1	0.7922
All	11.92817	8	0.1544
Dependent variable: DLOG(WAGE)			
Excluded	Chi-sq	df	Prob.
INFSA	0.163561	1	0.6859
DLOG(INDIMPRICE(-2))	0.430582	1	0.5117
DLOG(M3(-4))	0.153902	1	0.6948
D(EXRATE(-3))	1.837316	1	0.1753
DLOG(GDP(-2))	28.24186	1	0.0000
D(OILPRICEWORLD)	0.139047	1	0.7092
DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1))	7.480986	1	0.0062
DLOG(KREDECON)	2.504150	1	0.1135

All	43.41053	8	0.0000
Dependent variable: DLOG(M3(-4))			
Excluded	Chi-sq	df	Prob.
INFSA	0.003837	1	0.9506
DLOG(INDIMPRICE(-2))	1.141220	1	0.2854
DLOG(WAGE)	12.24692	1	0.0005
D(EXRATE(-3))	0.330539	1	0.5653
DLOG(GDP(-2))	5.57E-05	1	0.9940
D(OILPRICEWORLD)	0.808817	1	0.3685
DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1))	0.395939	1	0.5292
DLOG(KREDECON)	0.950081	1	0.3297
All	27.00348	8	0.0007
Dependent variable: D(EXRATE(-3))			
Excluded	Chi-sq	df	Prob.
INFSA	6.718550	1	0.0095
DLOG(INDIMPRICE(-2))	5.525634	1	0.0187
DLOG(WAGE)	4.074254	1	0.0435
DLOG(M3(-4))	2.658311	1	0.1030
DLOG(GDP(-2))	0.005957	1	0.9385
D(OILPRICEWORLD)	1.368161	1	0.2421
DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1))	0.201950	1	0.6532
DLOG(KREDECON)	9.153383	1	0.0025
All	15.33680	8	0.0529
Dependent variable: DLOG(GDP(-2))			
Excluded	Chi-sq	df	Prob.
INFSA	4.221481	1	0.0399
DLOG(INDIMPRICE(-2))	0.765329	1	0.3817
DLOG(WAGE)	6.160930	1	0.0131
DLOG(M3(-4))	1.722670	1	0.1893
D(EXRATE(-3))	2.259033	1	0.1328
D(OILPRICEWORLD)	4.335549	1	0.0373
DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1))	7.958260	1	0.0048
DLOG(KREDECON)	2.452189	1	0.1174
All	30.45784	8	0.0002

Dependent variable: D(OILPRICEWORLD)			
Excluded	Chi-sq	df	Prob.
INFSA	0.962615	1	0.3265
DLOG(INDIMPRICE(-2))	0.589128	1	0.4428
DLOG(WAGE)	1.577947	1	0.2091
DLOG(M3(-4))	2.395429	1	0.1217
D(EXRATE(-3))	0.206426	1	0.6496
DLOG(GDP(-2))	3.044263	1	0.0810
DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1))	3.487869	1	0.0618
DLOG(KREDECON)	0.799244	1	0.3713
All	9.636285	8	0.2915
Dependent variable: DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1))			
Excluded	Chi-sq	df	Prob.
INFSA	0.777428	1	0.3779
DLOG(INDIMPRICE(-2))	0.708383	1	0.4000
DLOG(WAGE)	9.361551	1	0.0022
DLOG(M3(-4))	1.59E-05	1	0.9968
D(EXRATE(-3))	1.937980	1	0.1639
DLOG(GDP(-2))	2.038535	1	0.1534
D(OILPRICEWORLD)	1.816788	1	0.1777
DLOG(KREDECON)	6.968583	1	0.0083
All	28.73857	8	0.0004
Dependent variable: DLOG(KREDECON)			
Excluded	Chi-sq	df	Prob.
INFSA	0.340190	1	0.5597
DLOG(INDIMPRICE(-2))	0.002322	1	0.9616
DLOG(WAGE)	4.959513	1	0.0259
DLOG(M3(-4))	0.610440	1	0.4346
D(EXRATE(-3))	0.033238	1	0.8553
DLOG(GDP(-2))	0.022695	1	0.8803
D(OILPRICEWORLD)	0.943073	1	0.3315
DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1))	0.528547	1	0.4672
All	11.44201	8	0.1779

Расширенный тест Дики-Фуллера (ADFtest)

Null Hypothesis: Unit root (individual unit root process)				
Date: 12/26/06 Time: 10:26				
Sample: 1996Q1 2010Q4				
Series: INFSA, DLOG(INDIMPRICE(-2)), DLOG(WAGE), DLOG(M3(-4)), D(EXRATE(-3)), DLOG(GDP(-2)), D(OILPRICEWORLD), DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1)), DLOG(KREDECON)				
Exogenous variables: Individual effects				
Automatic selection of maximum lags				
Automatic selection of lags based on SIC: 0 to 4				
Total number of observations: 435				
Cross-sections included: 9				
Method			Statistic	Prob.**
ADF - Fisher Chi-square			188.229	0.0000
ADF - Choi Z-stat			-11.4324	0.0000
** Probabilities for Fisher tests are computed using an asymptotic Chi-square distribution. All other tests assume asymptotic normality.				
Intermediate ADF test results UNTITLED				
Series	Prob.	Lag	Max Lag	Obs
INFSA	0.0002	0	9	42
DLOG(INDIMPRICE(-2))	0.0000	4	10	52
DLOG(WAGE)	0.0754	3	10	55
DLOG(M3(-4))	0.0000	0	9	41
D(EXRATE(-3))	0.0001	0	9	41
DLOG(GDP(-2))	0.0210	3	10	53
D(OILPRICEWORLD)	0.0000	0	10	58
DLOG(BUDJ_FIZ_TRANS(-1))	0.0000	0	10	49
DLOG(KREDECON)	0.0001	2	9	44

Тест на мультинормальность

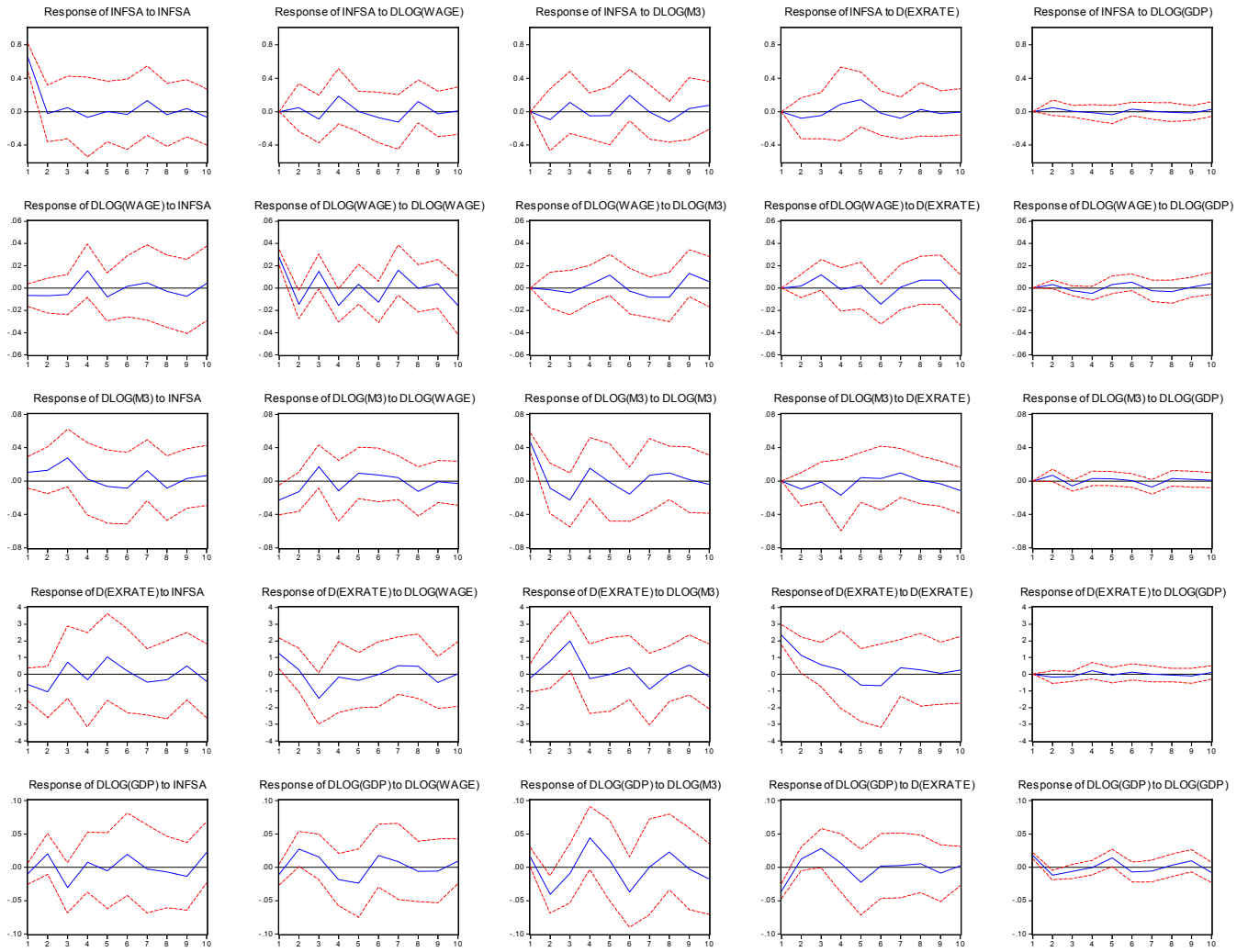
VAR Residual Normality Tests				
Orthogonalization: Cholesky (Lutkepohl)				
H0: residuals are multivariate normal				
Date: 12/26/06 Time: 10:34				
Sample: 1996Q1 2010Q4				
Included observations: 32				
Component	Skewness	Chi-sq	df	Prob.
1	-0.728600	2.831240	1	0.0924
2	0.042687	0.009718	1	0.9215
3	-0.108239	0.062484	1	0.8026
4	0.306603	0.501362	1	0.4789
5	0.660474	2.326541	1	0.1272
6	0.221639	0.261993	1	0.6088
7	-0.002220	2.63E-05	1	0.9959
8	0.293136	0.458287	1	0.4984
9	-0.266421	0.378560	1	0.5384
Joint		6.830211	9	0.6548
Component	Kurtosis	Chi-sq	df	Prob.
1	2.758209	0.077951	1	0.7801
2	1.063051	5.002360	1	0.0253
3	0.891880	5.925561	1	0.0149
4	1.318867	3.768275	1	0.0522
5	2.791806	0.057793	1	0.8100
6	1.672066	2.351213	1	0.1252
7	1.106413	4.780896	1	0.0288
8	1.793337	1.941380	1	0.1635
9	1.706275	2.231632	1	0.1352
Joint		26.13706	9	0.0019
Component	Jarque-Bera	df	Prob.	
1	2.909190	2	0.2335	
2	5.012078	2	0.0816	
3	5.988044	2	0.0501	
4	4.269638	2	0.1183	
5	2.384334	2	0.3036	
6	2.613206	2	0.2707	
7	4.780922	2	0.0916	
8	2.399667	2	0.3012	
9	2.610191	2	0.2711	
Joint	32.96727	18	0.0168	

Приложение 6**LM-тест на наличие мультиколлинеарности**

VAR Residual Serial Correlation LM Tests		
H0: no serial correlation at lag order h		
Date: 12/26/06 Time: 10:40		
Sample: 1996Q1 2010Q4		
Included observations: 32		
Lags	LM-Stat	Prob
1	123.6901	0.0016
2	116.2384	0.0063
3	81.80798	0.4540
4	91.86119	0.1922
Probs from chi-square with 81 df.		

Приложение 7

Response to Cholesky One S.D. Innovations ± 2 S.E.



СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Показатели развития банковских учреждений Атырауской области за 15 лет независимости Казахстана

К. Кульбараков -

Директор Атырауского филиала Национального Банка РК

Юбилей независимости Казахстана - это не только повод для подведения итогов пройденного, но и для определения стратегии на грядущее десятилетие. Уже этот факт сам по себе примечателен: страна прошла период кризиса, наметился устойчивый рост, а общая устойчивость, стабильность дают основания говорить о прогнозируемости управления национальной экономики. Взвешенное управление экономикой на фоне внешнеэкономической конъюнктуры позволило достичь значительных успехов.

Становление суверенного государства и формирование рыночной экономики началось, прежде всего, с преобразований в банковской системе.

Начало 90-х годов характеризовалось бурным ростом численности различных финансовых организаций: коммерческих банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций. В 1993 году по области насчитывалось 15 коммерческих банковских учреждений (в том числе 2 самостоятельных), впоследствии некоторые из которых оказались финансово несостоятельными, и были ликвидированы.

Сведения о количестве банковских структур области (ед.)

Годы	Количество банковских учреждений	в том числе самостоятельных
1991	13	1
1992	12	2
1993	15	2
1994	15	2
1995	16	2
1996	16	1
1997	15	1
1998	14	1
1999	14	1
2000	14	1
2001	13	1
2002	13	1
2003	15	-
2004	16	-
2005	18	-
на 01.12.2006 г.	18	-

Присутствие на региональном финансовом рынке дочерних учреждений известных иностранных банков свидетельствовало о достаточно благоприятном инвестиционном климате. К примеру, с 1999 года на территории региона осуществляют свою деятельность филиалы ЗАО ДАБ «АБН АМРО Банк Казахстан» и ОАО «Демир Казахстан Банк».

С 1995 года по 1997 годы число функционировавших в области организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, составляло всего одну единицу. Но начиная в 1998 – 1999 годы ситуация изменилась в сторону увеличения: их количество выросло сначала до двух, потом до четырех, в 2000 году – до 6.

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

По состоянию на 1 января 2007 года на территории области функционировали 25 филиалов восемнадцати банков второго уровня, 28 организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций.

Налично-денежное обращение

В начале 90-х годов в бывшем СССР одновременно с процессом либерализации экономики усилились дезинтеграционные процессы в денежно-кредитной сфере. В связи с проведением ряда мероприятий по регулированию денежного обращения, в частности изъятием из обращения 50 и 100 рублевых купюр и повышением цен на товары народного потребления, в области произошло существенное увеличение денежной наличности.

В 1992 году по сравнению с 1991 годом эмиссия возросла в 18 раз и составила 5 млрд.рублей.

1993 год - год введения национальной валюты. Из обращения изъято рублевых банкнот образца 1961-1992 годов в сумме 19,4 млрд. рублей, произведен обмен на 38,8 млн.тенге.

Показатели налично-денежного обращения области свидетельствуют о значительном росте наличных денег, начиная с конца 1993 года. Так, объем денег, поступивших с 1993 года по 1999 годы в кассы областных банков, увеличился в 15 раз, а в 2000-2005 годы – более 4 раз. Выдача из касс возросла соответственно в 10 и 4,3 раза.

В 2000 году заметнее стало увеличение наличности в регионе в связи с ростом заработной платы и доходов населения. Денежная масса по сравнению с 1999 годом увеличилась почти в 2 раза, расходная часть из касс банков области увеличилась на 58%.

Меры по стабилизации налично-денежного оборота, проведенные Национальным Банком с момента введения тенге, дали положительные результаты. Наглядным примером служит увеличение коэффициента возвратности наличных денег на 100 тенге расхода с 48 тенге в 1993 году до 79 тенге в 2000 году.

Сведения о движении наличных денег через кассы учреждений банков области

млрд.тенге

Годы	Приход	Расход	Эмиссия	Коэффициент возвратности, тенге
1991*	718,9	1002,6	283,7	-
1992*	3678,4	8755,8	5077,4	-
1993	3,2	6,7	1,3	48
1994	3,5	48,6	1,8	41
1995	13,6	25,9	4,5	53
1996	18,3	34,8	6,2	53
1997	30,2	46,3	5,9	65
1998	46,9	59,0	4,43	79
1999	50,6	71,8	7,7	70
2000	89,2	113,0	8,7	79
2001	120,9	153,7	12,0	79
2002	148,5	184,5	13,1	80
2003	211,2	268,3	20,8	79
2004	267,7	357,7	33,0	75
2005	388,3	484,4	35,1	80
на 01.12.2006	170,8	211,9	41,0	85

* млн. рублей

Депозитный рынок

Основной задачей программы реформирования банковской системы республики 1995 года было максимальное сокращение централизованного перераспределения денежных

ресурсов, приближение функций Национального Банка к классическим функциям центральных банков других стран. Произошли существенные изменения в механизме рефинансирования банков, которые стали обеспечивать кредитование экономики за счет привлечения сбережений населения, свободных средств хозяйствующих субъектов и внешних займов.

Годы реформирования банковской системы страны характеризовались бурным ростом финансово несостоятельных банков с недостаточным уровнем капитала и высокой долей проблемных кредитов. В результате повышенного риска системного банкротства росло и недоверие общества к банкам.

В целях активации притока сбережений населения в банковскую систему, в 1999 году в стране была создана система обязательного коллективного гарантирования (страхования) срочных вкладов (депозитов) физических лиц.

Комплекс мер по защите вкладов граждан в банках привел к повышению доверия к банковской системе. С 1999 по 2002 годы депозиты резидентов в банковских учреждениях области увеличились с 2,1 млрд. тенге до 5,6 млрд. тенге или в 2,6 раза.

Свидетельством укрепления доверия населения к банковской системе можно назвать превышение объема вкладов населения над депозитами юридических лиц. Если к концу 2000 года удельный вес вкладов населения по области в общем объеме депозитов составлял 58,1%, то в 2004 году – 83,0%.

За последние шесть лет происходит стабильный рост депозитов, привлекаемых на банковские счета. Так, в 2005 году депозиты населения области в банковской сфере по сравнению с показателем 2000 года увеличились в 5,5 раза до 10,8 млрд.тенге.

Депозиты в банковском секторе области (на конец периода)

годы		всего	юридических лиц	физических лиц	В % к 1993 году	В % к предыдущему году
млн.р уб.	1991	1512,0	1150,2	361,8	-	-
	1992	22361,3	21997,4	363,9	-	-
млн.тенге	1993	2,7	-	2,7	-	-
	1994	32,1	-	32,1	1188,9	1188,9
	1995	108,0	-	108,0	4000,0	336,5
	1996	503,3	72,4	430,9	18640,7	466,0
	1997	999,5	500,3	499,2	37018,5	198,6
	1998	909,4	269,5	639,9	33681,5	91,0
	1999	2119,7	786,7	1333,0	78507,4	233,1
	2000	3390,7	1420,9	1969,8	125581,5	160,0
	2001	3942,7	721,6	3221,1	146026	116,3
	2002	5588,7	707,9	4880,8	206989	141,7
	2003	6968,0	795	6173,0	258074	124,7
	2004	9847,3	1673,3	8174,0	364714,8	141,3
	2005	12012,6	1200,9	10811,7	444911	122,0
	на 01.12.2006	17388,6	2187,8	15200,8	644022,2	144,8

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

На 1 декабря 2006 г. остатки денег на счетах вкладов юридических и физических лиц составили 17,4 млрд. тенге, в том числе вклады физических лиц – 15,2 млрд. тенге, юридических – 2,2 млрд. тенге.

Кредитный рынок

В 1991-1994 годах ресурсная база филиалов банков области формировалась за счет централизованных средств головных банков и Национального Банка.

Привлечением средств населения в те годы банки занимались слабо, и лишь начавшееся с 1995 года увеличение обязательств банков второго уровня, в основном за счет роста депозитов, способствовало укреплению их кредитного потенциала. Однако, короткие сроки привлеченных депозитов не предоставляли возможности банкам увеличить объем средне – долгосрочных кредитов. К примеру, в 1995 году доля средне-долгосрочных кредитов в общем объеме займов занимала всего 0,8%, 1996 год – 3,0%.

Увеличение доли кредитов на средне-долгосрочные проекты наблюдается начиная с 1998 года (33,9%), тогда как в 1997 году удельный вес таких займов занимал лишь 7%. В конце 1999 года этот показатель достиг 52%, а уже в 2004 г. – 78%, 2005 г. – 81%.

На фоне позитивного роста экономики, устойчивого развития финансового рынка и интенсивного роста депозитных обязательств банков существенно вырос кредитный потенциал банковских учреждений. В 2005 году объем кредитных вложений составил 47,2 млрд.тенге, увеличившись в сравнении с показателем 2000 года в 20 раз. За несколько лет кардинально изменилась структура кредитования по срокам. Уже в 2005 году удельный вес долгосрочных кредитов в общем объеме займов составлял 81%, а по состоянию на 1 декабря 2006 г. – 85%.

Динамика объема кредитных вложений филиалов БВУ области

годы		всего	краткосрочные	средне- долгосрочные	в % к 1993 году	в % к предыдущему году
млн.тенге	1993	132,3	122,1	10,2	-	-
	1994	357,4	355,2	2,2	270,1	270,1
	1995	563,9	559,2	4,7	426,2	157,8
	1996	596,1	417,2	178,9	450,6	105,7
	1997	913,7	849,5	64,2	690,6	153,3
	1998	862,7	570,1	292,6	652,1	94,4
	1999	786,0	378,5	407,6	594,1	91,1
	2000	2422,6	1534,8	887,8	1831,1	308,2
	2001	4446,6	2270,3	2176,3	3361,0	183,5
	2002	8177,9	3126,7	5051,2	6181,3	183,9
	2003	13584,9	5130,5	8454,4	10268,3	166,1
	2004	28235,9	6337,4	21898,5	21342,3	207,8
	2005	47241,3	8874,4	38367,0	35707,7	167,3
	на 01.12.2006	96957,4	14877,0	82080,3	73286,0	205,2

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

На 1 декабря 2006 года общий объем задолженности по займам банков данной области увеличился по сравнению с соответствующей датой 2005 года в 2 раза, достигнув 97,0 млрд.тенге. За январь-ноябрь 2006 года филиалами банков области выдано займов на 129,5 млрд.тенге, что больше показателя соответствующего периода 2005 года в 2 раза.

Развитие валютного рынка

Процесс формирования рынка наличной иностранной валюты - составной части валютного рынка - был вызван объективной необходимостью и шел параллельно со становлением государства.

В 1991 году в области осуществляли свою деятельность 2 обменных пункта, а уже в 1994 году их количество возросло в 10 раз до 21. При этом с каждым последующим годом количество обменных пунктов постепенно начало увеличиваться. Если количество обменных пунктов в 1999 году составило 53, то в 2000 году – 72 (рост по сравнению с показателем 1999 года - в 1,4 раза).

С 2001 года в регионе начали появляться первые обменные пункты уполномоченных организаций, по состоянию на 1 декабря 2006 года их число достигло 11. Кроме этого, увеличению численности обменных пунктов способствовало получение АО «Казпочта» права заниматься банковскими операциями.

По состоянию на 1 декабря 2006 года на территории области функционировали 80 обменных пункта восемнадцати банков второго уровня, 20 - уполномоченных организаций и 5 - филиала АО «Казпочта».

На внутреннем валютном рынке на протяжении многих лет наиболее предпочтительными валютами для населения являются доллар США и российский рубль.

При анализе объемов покупки-продажи наличного доллара США, наблюдается наибольшая активность на рынке наличной иностранной валюты в 1998 году. За этот год в сравнении с предыдущими годами был зафиксирован как максимальный уровень продаж, так и покупки данной валюты. К примеру, за 1998 год по сравнению с 1993 годом объем покупки доллара возрос в 181 раз, а продажи – 307 раз.

Введение режима свободно плавающего обменного курса тенге в апреле 1999 года, а затем налога на продажу иностранной валюты физическим лицам вызвало значительное подорожание и, как следствие - падение спроса на иностранную валюту. Например, в 1999 году объем покупки обменными пунктами у населения доллара США в сравнении с предыдущим годом был снижен на 73,4%, а продажи на 2,0%. При этом объем покупки российского рубля был снижен на 43,8%, а продажи – на 49,2%.

В 2000 году стабилизация ситуации на валютном рынке страны способствовала высокому спросу на доллар США, объем продажи которого превысил объем покупки в 10 раз.

Следует отметить, что высокий спрос населения на иностранную валюту – является характерной чертой для промышленно развитого региона, чему способствуют как активные торговые операции, так и миграция валюты в другие регионы и страны. В 2001 году обменными пунктами области продано в 5,8 раза, 2002-2003 годах – 4,4 раза больше американских долларов, чем куплено у населения. В 2004 году объем продажи обменными пунктами превысил покупку в 3,4 раза, в 2005 году – 4,7 раза, за 11 месяцев 2006 года – в 4,0 раза.

Аналогичная ситуация с российским рублем и евро. Например, в 2003-2004 годах продано в 3,4 раза больше рублей, чем куплено у населения. Показатель продажи 2005 года превысил объем покупки в 2,5 раза.

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

За 2002 год населением области куплено в 6,7 раза, 2003 год – 3,7 раза больше евро, чем сдано в пункты обмена инвалюты.

Объем покупки и продажи инвалюты

(в тыс.ед.)

	Количество обменных пунктов	покупка			продажа		
		доллары США	евро	российс. рубли	доллары США	евро	российс. рубли
1991г.	2	21,7	-		20,3	-	
1992г.	3	86,2	-		87,7	-	
1993 г.	13	156,0	-	23000,0	428,0	-	268100,0
1994 г.	21	527,8	-	56400,0	959,6	-	752200,0
1995 г.	30	2532,9	-	982500,0	19485,9	-	1142900, 0
1996 г.	43	7486,7	-	2046100, 0	49742,4	-	2280900, 0
1997 г.	40	9623,7	-	3215,0	75822,8	-	4790,2
1998 г.	45	28227,8	-	3733,1	131507,3	-	6087,2
1999 г.	53	7498,3	-	2097,5	128947,6	-	3091,2
2000 г.	72	11894,2	-	11046,0	120205,5	-	11193,0
2001 г.	74	23564,4	-	12522,7	135727,1	-	18134,4
2002 г.	76	30064,5	298,2	18689,4	132198,9	1985,6	23937,8
2003 г.	77	32196,4	1216,2	12293,1	142314,1	4511,2	41647,3
2004 г.	83	38788,2	1537,5	18022,7	132934,7	5356,2	62637,0
2005 г.	89	49878,6	2409,4	24461,0	232599,7	5427,7	61793,7
на 01.12.2006 г.	105	64537,9	2472,1	42667,1	255721,7	8853,8	103974,4

Потребительская активность к данным валютам сохраняется и в настоящее время. Объем покупки обменными пунктами у населения американской валюты в 2005 году превысил показатель 2000 года в 4,2 раза, продажи – в 2 раза. В числе возможных факторов высокого спроса на доллар называются укрепление американской валюты на мировых рынках.

Возросли и обменные операции с российским рублем, что связано с активными торговыми операциями с Российской Федерацией. Так, в 2005 году объем покупки российского рубля превысил показатель 2000 года в 2,2 раза, продажи – в 5,5 раза.

Проведенные реформы в банковской системе Казахстана заслуженно вывели ее на передовые позиции в постсоветском пространстве. Вместе с тем, сегодня перед финансовым сектором страны стоят большие задачи, решение которых является особенно важным в условиях предстоящего вступления страны в ВТО. В свете этих задач дальнейшее развитие финансового сектора должно быть направлено на повышение качества и доступности предоставляемых услуг, формирование ликвидного фондового рынка, развитие добросовестной конкуренции.

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

**Внешнеэкономическая деятельность Павлодарской области: по
итогам 9 месяцев 2006 года**

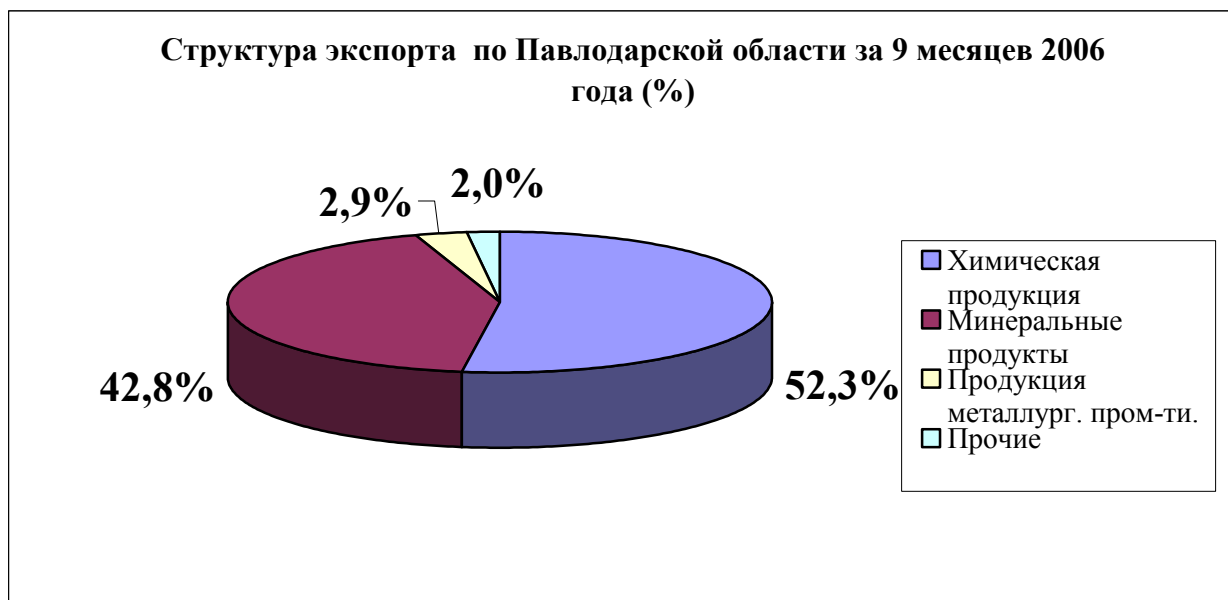
Нукина Г.К. -
главный специалист-экономист
отдела экономического анализа и статистики
Павлодарского филиала Национального Банка РК

Внешнеторговый оборот Павлодарской области за 9 месяцев 2006 года составил 1229,4 млн. долларов США, что больше на 36,2% или на 326,6 млн. долларов США по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (далее базовый период). При этом на 30,3% (или на 159,6 млн. долларов США) выросли объемы экспорта, на 44,5% (на 167,0 млн. долларов США) объемы импорта.

Сальдо внешней торговли за базовый период сложилось положительным (т.е. экспорт превысил импорт) в размере 145,5 млн. долларов США, однако по сравнению с базовым периодом данный показатель снизился на 7,5 млн. долларов США.

Объем регистрируемого таможенной статистикой **экспорта товаров** за 9 месяцев 2006 года составил 687,5 млн. долларов США, в том числе в страны СНГ было экспортировано товаров на сумму 573,9 млн. долларов США (рост на 33,0% или 142,4 млн. долларов США относительно базового периода), а в остальные страны – 113,6 млн. долларов США (увеличение на 17,9% или на 17,3 млн. долларов США), рисунок 1.

Рисунок 1



За 9 месяцев 2006 года основной удельный вес экспорта по области (52,3%) приходится на продукцию химической промышленности. Основная доля экспорта продукции химической промышленности и минеральных продуктов приходится на торговлю со странами СНГ, соответственно, 87,5% и 84,4%. Так, объем экспорта продукции химической промышленности в торговле со странами СНГ за 9 месяцев 2006 года по сравнению с базовым периодом увеличился на 69,1 млн. долларов США или 28,2% , минеральных продуктов на 70,3 млн. долларов США или на 39,4%.

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Основные потребители продукции, выпускаемой предприятиями-экспортерами области, показаны в таблице 1.

Таблица 1

(млн. долларов США)

Наименование континента, страны и группы стран	товарооборот		экспорт	
	Всего	Удельный вес страны в общем объеме товарооборота, (%)	всего	Удельный вес страны в общем объеме экспорта, (%)
СТРАНЫ СНГ	943,3	76,7	573,9	83,5
Россия	877,9	71,4	564,1	82,1
Таджикистан	8,0	0,7	7,9	1,2
АЗИЯ	157,0	12,8	81,9	11,9
Китай	107,7	8,8	58,8	8,5
Монголия	14,1	1,1	14,1	2,0

Доля стран СНГ во внешнеторговом обороте области по сравнению с базовым уменьшилась на 1,8%, в том числе доля по Российской Федерации снизилась на 0,7%. Одновременно наблюдается рост удельного веса стран Азии на 1,3%, в т. ч. Китая на 2,2%.

Однако надо отметить, что доля Российской Федерации остается значительной (71,4%), в связи со сложившейся схемой производственной кооперации в различных отраслях промышленности. Кроме того, важным элементом двусторонних отношений является также приграничное сотрудничество. Так, за 9 месяцев 2006 года объем торговли с приграничными регионами (Омская, Новосибирская области, Алтайский край) составил 141,0 млн. долларов США, что составляет пятую часть объема торговли с Россией. Основной товарной номенклатурой экспорта в Россию является каменный уголь, электроэнергия, глинозем. С деловыми кругами приграничных регионов взаимодействуют свыше 70 предприятий области, в том числе такие крупные, как АО «Евроазиатская энергетическая корпорация», АО «Алюминий Казахстана», ТОО «Богатырь Аксес Комир», АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2». Так, на АО «Станция Экибастузская ГРЭС-2» в октябре 2006 года состоялась презентация технико-экономического обоснования строительства третьего и четвертого блоков. В таком строительстве заинтересована, как Россия, так и Казахстан, так как 50% акций данного предприятия принадлежит ЗАО «Интер РАО ЕЭС» (Россия), 50% - казахстанскому учредителю. На строительство третьего блока российская сторона намерена выделить 500 млн. долларов США. Работы планируется завершить в 2011 году.

Основным экспортируемым в Россию продуктом является оксид и гидроксид алюминия, который за 9 месяцев 2006 года был экспортирован на сумму 356,3 млн. долларов США, что составляет 51,8% от общего объема экспортируемых товаров.

Сумма экспорта каменного угля за 9 месяцев 2006 года составила 214,2 млн., долларов США, что составляет 31,2% от общего объема экспортируемых товаров. 99,8% экспортируемого из Казахстана каменного угля поставляется в Россию.

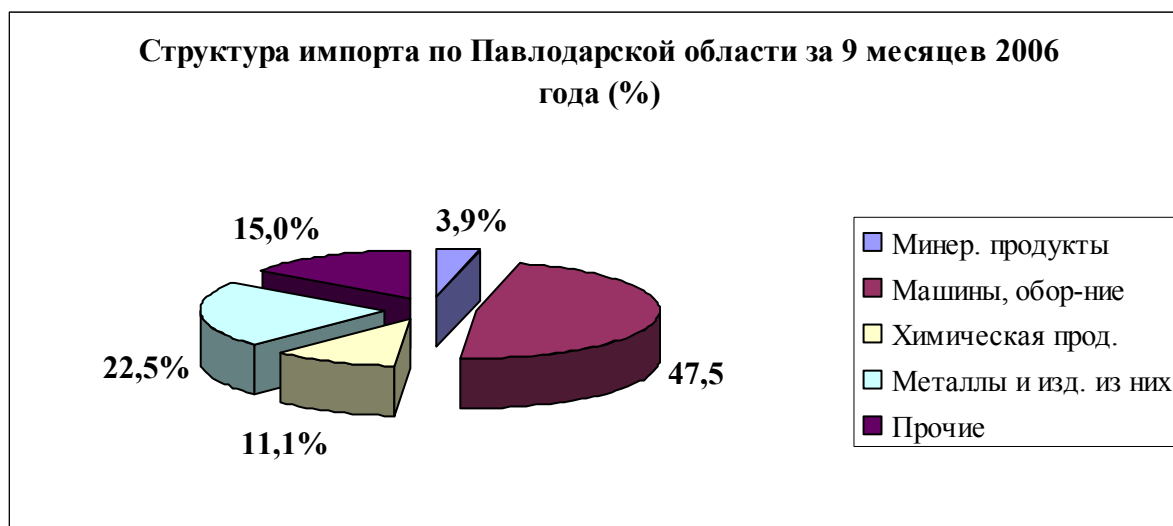
СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

В ТОО «Богатырь Аксес Комир» в 2006 году планируется добыть 40 млн. тонн угля, из которых 52% или 21 млн. тонн угля будет поставлено в Россию, остальные 48% или 18 млн. тонн будут поставлены на внутренний рынок. И порядка 1 млн. тонн угля будет поставлено в Киргизию и другие страны. Так, в октябре 2006 года были произведены пилотные пробные отгрузки угля в Китай.

Вторым после России крупным партнером предприятий области остается Китай, удельный вес товарооборота с этой страной по сравнению с базовым периодом увеличился на 2,2%. За 9 месяцев 2006 года объем экспорта по сравнению с базовым периодом увеличился на 6,2 млн. долларов США и составил 58,8 млн. долларов США. Основными экспортируемыми в Китай продуктами являются оксид и гидроксид алюминия (44,6 млн. долларов США или 6,5% от общего объема экспорта).

Регистрируемый таможенной статистикой импорт товаров в отчетном периоде составил 541,9 млн. долларов США, что превышает уровень базового периода на 44,5% или на 167,0 долларов США. Из стран СНГ было ввезено товаров на сумму 369,4 млн. долларов США (или на 33,4% больше в сопоставлении с базовым периодом), а из остальных стран – на сумму 172,5 млн. долларов США (на 75,9% больше чем в базовом периоде), рисунок 2.

Рисунок 2



Основными торговыми партнерами-импортерами Казахстана традиционно остается Российская Федерация, где сконцентрировано 57,9% общего объема импорта, а также Украина, на долю которой приходится 7,2% импорта. В структуре российского импорта доминирующие позиции сохраняются за продукцией химической промышленности (вещества взрывчатые, шины автомобильные, медикаменты) металлургической промышленности (изделия из черных и цветных металлов), машиностроительной промышленности (транспортные средства, оборудование). Так, сумма импорта по пруткам из железа за 9 месяцев 2006 года составила 20,3 млн. долларов США, по изделиям из черных металлов составила 6,2 млн. долларов США, по прокату плоскому из железа и стали составила 12,0 млн. долларов США, по узлам и частям к локомотивам и трамваям составила 10,8 млн. долларов США, по карбонатам, пероксикарбонатам составила 7,3 млн. долларов США, по шоколаду и прочим пищевым продуктам составила 4,0 млн. долларов США.

В области проводится работа по созданию новых конкурентоспособных совместных производств. Так, в Павлодаре собран первый казахстанский тепловоз ТЭМ 18-Д. Новое производство - совместный проект ЗАО «Трансмашхолдинг» (Россия) и АО НК «Қазақстан темір жолы» (Казахстан). Для развития проекта придется вступить в конкуренцию с

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

китайскими производителями локомотивов, которые предлагают контракт на 400 млн. долларов США. Инвестиционная потребность проекта по производству локомотивов составляет 70 млн. долларов США. В декабре СП выпустит маневровые тепловозы и пассажирские вагоны.

В г. Экибастузе запланировано строительство метизного завода, который будет выпускать 80 тыс. тонн стальной проволоки и 20 тыс. тонн гвоздей разного диаметра. Учредителями данного предприятия будут как казахстанские организации, также ООО «Роснафко» (Россия), «ТИП-ТОП Штальгрубер Отто Груббер ГМбх» (Германия), а также компания «Велма» (Украина).

Из Украины за 9 месяцев 2006 года завезено трансформаторов электрических, статистических электрических преобразователей на сумму 11,3 млн. долларов США, узлов и частей к локомотивам и трамваям на 4,8 млн. долларов США, а также трубы из черных металлов на сумму 1,5 млн. долларов США.

В соответствии с ежегодным посланием Главы государства народу Казахстана в области планируется создание социально-предпринимательских корпораций (СПК), что должно способствовать созданию новых конкурентоспособных производств, выпуску и реализации экспортоориентированной отечественной продукции с высокой добавленной стоимостью. Планируется работа по привлечению иностранных инвесторов в создание Специальной экономической зоны в Павлодаре.

Все эти мероприятия будут способствовать дальнейшему развитию внешнеэкономической деятельности предприятий Павлодарской области.

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Анализ валютного рынка г. Астана

Баймагамбетов Д.Ш. -
и.о. начальника отдела контроля валютных операций
Центрального филиала Национального Банка РК

Активное развитие валютного рынка города Астана во многом определялось достигнутыми позитивными тенденциями в экономике страны и валютной политикой Национального Банка.

В городе Астана по состоянию на 01.10.2006 года осуществляли обменные операции с наличной иностранной валютой 21 филиал банков, уполномоченных на организацию обменных операций (далее – УБ), 1 уполномоченная организация почтовой связи, 80 уполномоченных организаций, осуществляющие отдельные виды банковских операций (далее – УО).

Общее количество обменных пунктов составляло 225, в том числе 126 обменных пунктов УБ, 1 обменный пункт уполномоченной организации почтовой связи, 98 обменных пунктов УО.

О привлекательности рынка обменных операций свидетельствует тот факт, что по состоянию на 01.10.06 г. было выдано 15 лицензий на осуществление обменных операций. Наибольший удельный вес в открытии обменных пунктов занимают банки (открыто с начала года 29 обменных пунктов), которые расширяют сферу своей деятельности розничной сети, где наряду с отдельными видами банковских услуг, осуществляют обменные операции. Необходимо отметить, что в столице Республики Казахстан сегодня проводят обменные операции уполномоченные организации, имеющие опыт работы более семи лет. Это прежде всего те предприятия, которые смогли избежать кризисные ситуации в августе 1998 года (девальвация в России), а также выдержать жесткие условия конкуренции валютного рынка при переходе к свободно плавающему режиму тенге, выполнившие требования Национального Банка в части формирования минимального уставного капитала. По городу Астана наблюдается тенденция увеличения числа открытия обменных пунктов уполномоченных организаций. С января по ноябрь 2006 года в городе было открыто 25 обменных пунктов уполномоченных организаций, что больше на 78% с аналогичным периодом прошлого года.

Анализ объемов покупки-продажи иностранной валюты показал, что основной объем обменных операций приходится на операции с долларом США (около - 80%), объемы обменных операций по российскому рублю незначительны и колеблются в районе 2%. Динамика покупки/продажи наличной иностранной за 9 месяцев 2006 г. представлена в диаграмме 1.

В течение 2006 года среднемесячные объемы сделок по долларам США от банков и организаций составили: по покупке - в пределах 120 млн. долларов США, по продаже - 181 млн. долларов США. Максимальный объем продаж наличных долларов США сложился в 3 квартале 2006 года, составив 238 млн. долларов США. Наибольший удельный вес в общем объеме продаж иностранной валюты приходится на обменные пункты уполномоченных банков, т.к. банки, располагая значительными средствами для проведения обменных операций, в отличие от уполномоченных организаций, более защищены от всевозможных рисков.

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

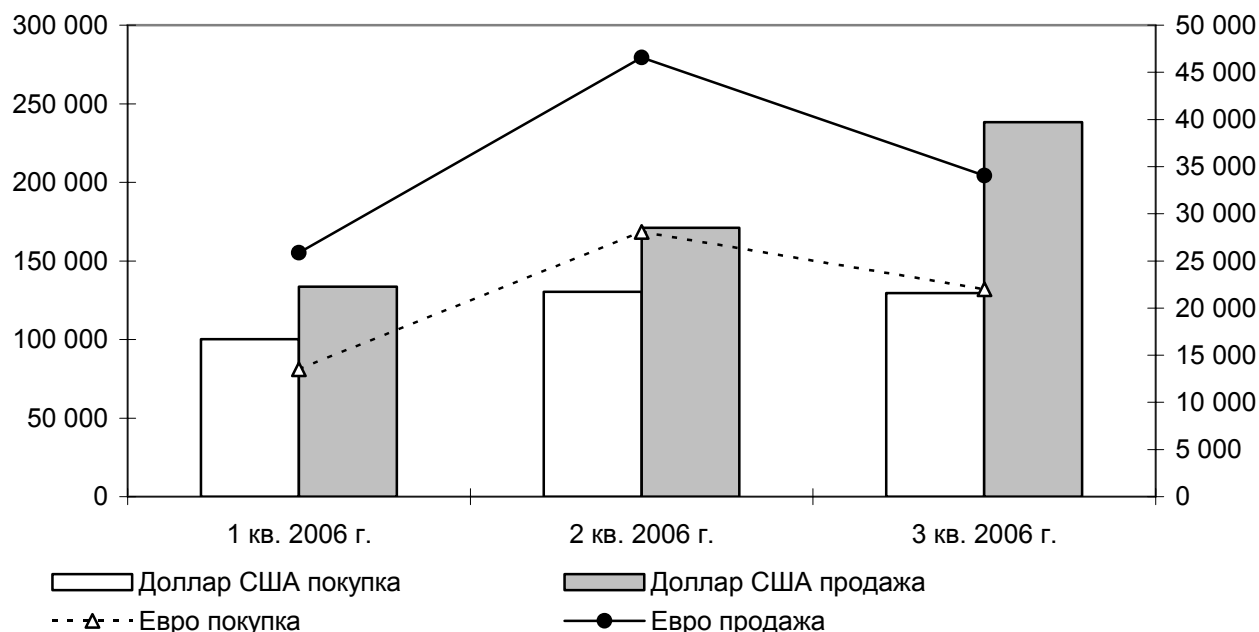


Диаграмма 1. Динамика покупки/продажи наличной иностранной за 9 месяцев 2006 года

Анализируя курсы покупки-продажи иностранных валют, можно сделать вывод, что курс покупки иностранных валют уполномоченных организаций всегда выше курсов покупки иностранной валюты, предлагаемых уполномоченными банками на 0,15 тиын. Из чего следует, что курсы устанавливаемые уполномоченными организациями более ориентированы на население. Нестабильность курса тенге на внутреннем валютном рынке привела к увеличению спекулятивной привлекательности иностранной валюты, что повлекло за собой увеличение маржи (разницы между курсом покупки-продажи иностранной валюты), маржа по долларам США не превышает 60 тиын.

Исходя, из вышеизложенного можно прийти к выводу, что в целом состояние рынка валютных операций отвечает тенденциям развития экономики. Обменный курс покупки и продажи иностранных валют складывается из спроса и предложения, что способствует цивилизованному развитию рынка.

Наряду с другими поставленными задачами перед Центральным филиалом ГУ «Национальный Банк Республики Казахстан» (г. Астана) (далее – Центральный филиал) стоит задача осуществления контроля за уполномоченными организациями, имеющими лицензию на проведение обменных операций.

По итогам 9 месяцев 2006 года проведено 37 проверок уполномоченных организаций, из них 35 плановых проверки и 2 внеплановые проверки. В ходе проверок уполномоченных организаций выявлен ряд нарушений норм валютного законодательства Республики Казахстан

Как видно из таблицы 1, наиболее распространенными нарушениями Инструкции «Об организации обменных операций с наличной иностранной валютой в Республике Казахстан» от 15.11.1999 года №400 (далее - Инструкции №400) являются нарушения п. 64 (27% - из общего числа нарушений), п. 73 (21%), п. 57 (20%) Инструкции №400.

Характерные нарушения уполномоченных организаций Таблица 1

Пункты Инструкции №400	Характерные нарушения
п.3	Нарушение квалификационных требований - детектор менее 3-х способов определения подлинности денежных знаков - не работает СОПС или СТС
п.40	Несвоевременное внесение изменений в устав, нарушения месячного срока представления в НБ РК зарегистрированных изменений после регистрации в Департаменте Юстиции
п.50	Отсутствие помещения для личных вещей кассира
п.53	Отсутствие информации по приложению № 6 к Инструкции №400
п.54	Отсутствие установленных п. 54 Инструкции №400 копий документов в помещении ОПВ
п.57	Оформление распоряжений об установлении курсов в одном экземпляре
п.64	Исправление неверных записей производятся не должным образом
	Нет промежуточных итогов при смене курсов в течении дня и отсутствие заверительной подписи кассира
	Отсутствие нумерации проведенных операций
п.65	Журнал реестр не установленной формы
п.67	Неправильное заполнение реквизитов справок-сертификатов
п.73	Ежедневные отчеты оформляются в одном экземпляре
	Ежедневные отчеты не сформированы в сшивы за месяц

Центральный филиал в 2006 году по результатам проверок уполномоченных организаций составил 28 административных протоколов и по 10 материалам вынес предупреждения.

Кроме того, Центральным филиалом проводится разъяснительная работа среди уполномоченных организаций, так 19.10.2006 года в филиале прошел семинар-совещание с уполномоченными организациями, осуществляющими отдельные виды банковских операций. В семинаре приняли участие работники Центрального филиала и более 90% уполномоченных организаций, функционирующих на территории города Астаны.

Таким образом, можно констатировать о тесной и плодотворной работе между субъектами финансового рынка и работниками Национального Банка, что дает толчок для бурного развития экономики страны в целом.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

**Социально-экономическое развитие регионов
Республики Казахстан за 3 квартал 2006 года
(на основе отчетов территориальных филиалов НБРК)**

Сыдыкова К.С. -

Ведущий специалист-аналитик Управления стратегии и анализа
Департамента исследований и статистики Национального Банка Республики Казахстан

В данной статье на основе отчетов, представленных территориальными филиалами Национального Банка Республики Казахстан, представлен анализ социально-экономического развития областей за 3 квартал 2006 года. В 3 квартале 2006 года по всем областям отмечено повышение социально-экономического уровня развития. Общая экономическая ситуация сложившаяся на данный момент в регионах ясно отражает их степень развитости.

В 3 квартале 2006 года индекс потребительских цен, характеризующий общий уровень инфляции, по данным областных управлений статистики, по сравнению с декабрем 2005 года, сложился наиболее высоким в г. Алматы – 109,5% и г. Астана – 107,9%. Повышение индекса цен в указанных областях произошло в основном за счет роста цен в сегменте платных услуг и непродовольственных товаров.

Индекс потребительских цен был минимален в Мангистауской и Кызылординской областях – 104,9%.

В продовольственном сегменте наибольшее повышение цен зарегистрировано также в г. Алматы и Астана – на 7,6% и 7,3% соответственно, в то время как наименьшее повышение отмечено в Мангистауской и Костанайской областях – на 2,8% и 2,9% соответственно.

Ситуация на рынке продовольственных товаров в течение 3 квартала складывалась неоднозначно. При этом в отчетном периоде резкий рост цен отмечен на сахар и кондитерские изделия. Наибольшее повышение отмечено в Мангистауской области - на 30,3%.

Как отмечено Мангистауским и Северо - Казахстанским филиалами, основными причинами данного роста явились рост цен на мировом рынке сахара, рост цен на сырье – сахарный тростник, повышение тарифов на услуги магистральной железнодорожной сети на перевозки грузов на 11% с 1 января 2006 года, а также сезонное повышение спроса, связанное с периодом заготовок и консервирования.

Существенный рост цен на сахар привел к росту цен на кондитерские изделия. Так, в Кызылординской области кондитерские изделия подорожали на 19,1%, а наибольшее повышение цен на хлебобудничные продукты зарегистрировано в Атырауской области – на 11,1%.

По-прежнему наблюдается рост цен на фрукты и овощи почти во всех регионах республики. Наибольшее повышение цен зарегистрировано в Карагандинской и Костанайской областях – на 29,8% и 36,4% соответственно. Причиной роста цен плодоовощной продукции в значительной степени явились следующие факторы: сезонность, уменьшение в общем объеме доли плодоовощной продукции из южных регионов республики, превышение спроса над предложением, отсутствие достаточной конкуренции, ценовой сговор реализаторов, неблагоприятные климатические условия для выращивания сельхозпродукции, подорожание ГСМ.

Рост цен на плодоовощную продукцию в западных регионах республики обусловлен импортом инфляции, так как область не располагает достаточными зимними их запасами и спрос обеспечивается в основном за счет завоза овощей и фруктов либо с южных регионов республики, либо с приграничных областей России, а также в качестве причины можно выделить транспортную составляющую и отсутствие в регионе растениеводства.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Как отмечено Мангистауским филиалом, основной объем овощной продукции и фруктов поступает в область с Ирана, Азербайджана, Узбекистана и Туркмении. Объемы завозимой плодоовощной продукции из этих стран, существенно влияют на рыночные цены в регионе. При больших объемах завоза цены падают, и наоборот. Однако в последнее время поток овощной продукции и фруктов из вышеназванных стран снизился. Поставка продукции из Ирана и Азербайджана не выгодна предпринимателям, так как паромы ходят не регулярно, кроме того, по прибытию парома в Актау на оформление необходимых документов затрачивается несколько дней, что сказывается на качестве скоропортящегося продукта.

Помехой увеличения торгового оборота с Узбекистаном и Туркменией является плохое качество автомобильных дорог.

Вместе с тем административными органами Мангистауской области предпринимаются меры по сдерживанию рыночных цен на приемлемом уровне. В мае 2006 года создан штаб по сдерживанию инфляционных процессов, которым определен перечень из двадцати наиболее важных продуктов питания для дальнейшего проведения мониторинга и принятия мер по снижению цен на них. По результатам изучения цен дифференцированно, отдельно для каждой категории объектов торговли, были разработаны рекомендуемые цены на реализацию указанных продуктов.

Также разработан график поставки с июня по декабрь 2006 года на рынки Мангистауской области мясной продукции.

Кроме того, в пунктах таможенного контроля введен принцип «одного окна», который устанавливает порядок совместных действий органов комитета транспортного контроля, пограничной службы, департамента ветеринарии, департамента защиты и карантина растений, таможенного контроля и санитарно-эпидемиологического надзора. Введен упрощенный порядок таможенного оформления товаров. На таможенных переходах организованы расчетно-кассовые узлы, где предприниматели могут сразу же оплатить все таможенные пошлины. Все вышеперечисленные меры позволяют предпринимателям экономить средства и сократить время товара в пути, что весьма существенно, так как ввозимая продукция скоропортящаяся.

В отчетном периоде в связи с продолжением летней поры наблюдалось снижение цен на мясо и мясопродукты, молочные продукты и яйца в Жамбылской, Мангистауской и Северо-Казахстанской областях. Однако, наибольшее повышение зафиксировано в Карагандинской и Восточно-Казахстанской областях – на 6,8% и 6,3% соответственно, наибольшее снижение в Костанайской области - на 9,2%. Как отмечают Карагандинский, Кызылординский, Акмолинский и Алматинский городской филиалы, рост цен на мясную продукцию, хотя и замедлился по сравнению с прошлым кварталом, но продолжает оставаться высоким, несмотря на принимаемые исполнительными органами меры по приближению производителей к рынку, через организацию рынков сельскохозяйственной продукции. Рост цен на сельхозпродукцию был обусловлен следующими факторами: увеличение стоимости кормов, подорожание сырья для составляющих комбикорма для птицы, удорожание горюче-смазочных материалов и увеличение отпускной цены со стороны сельхозпроизводителей, а также неблагоприятные климатические условия.

Кроме того, одним из факторов роста цен явился экспорт казахстанскими сельхозпроизводителями мяса в Россию. Отток, зачастую нелегальный, обусловил снижение уровня предложений мяса на внутреннем рынке и увеличение цен на мясо в 3 квартале 2006 года. Также недостаточная конкуренция (скрытая монополия) на соответствующих рынках, множество посреднических структур создает условия для ценового сговора и монопольного образования цен.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Как отмечено специалистами Атырауского филиала, посреднические структуры полностью контролируют рынок мяса Атырауской области, закупая до 60% его товарного объема. Цена, которую посредники платят селянам, более чем в 2 раза ниже реальной рыночной цены. Главная прибыль от производства мяса оседает у промежуточных участников рынка.

В целях принятия мер со стороны местных властей Северо-Казахстанским филиалом были даны предложения для сдерживания роста цен, в частности: наладить в области сеть заготовительных организаций по закупу, хранению и переработке овощей, шире практиковать торговлю «с колес» на трассах - придорожный сервис, организовать сезонную торговлю овощами и фруктами через сеть овощных палаток, предоставлять владельцам садовых участков бесплатные места на торговых рынках, организовать закуп сельхозпродуктов напрямую от сельских жителей, продолжить проведение сельскохозяйственных ярмарок.

Заметно снизились цены на яйцо и молочные продукты, что является закономерным для летнего периода. Наибольшее снижение отмечено в Западно-Казахстанской области – на 7%. Несмотря на общее снижение цен на молочные продукты, значительное повышение зарегистрировано в Атырауской области – на 27,5%, где данное повышение произошло за счет снижения надоя молока.

Почти во всех областях республики отмечено снижение цен на яйца. Наибольшее снижение отмечено в Северо-Казахстанской области - на 30,9%, что обусловлено ростом предложения на рынке Северо-Казахстанской области за счет подворных хозяйств населения. Несмотря на общее снижение цен на яйца в целом по республике, в Карагандинской и Алматинской областях отмечено значительное повышение цен – на 15,3% и 19,8%.

В сегменте непродовольственных товаров за 3 квартал 2006 года наибольшее повышение индекса цен отмечено в г. Алматы – на 9,3%. Наименьшее значение индекса сложилось в Павлодарской области – 3,9%.

Вследствие сезонного фактора повышение цен отмечено на одежду и обувь. В 3 квартале 2006 года наибольшее повышение цен на одежду и обувь отмечено в Кызылординской области - на 6,5% и 7,8% соответственно, наименьшее повышение отмечено в Южно-Казахстанской области на 0,2%.

За отчетный период по всей республике наблюдалась разнонаправленная тенденция повышения цен на ГСМ. За 3 квартал текущего года во всех регионах республики отмечено повышение цен на бензин. Наибольшее повышение цен отмечено в Восточно-Казахстанской области – на 28,5% и Костанайской области – на 27,6%. Как отмечает Карагандинский филиал, причиной повышения цен на бензин в анализируемом периоде явилось повышение розничных цен на горюче-смазочные материалы вследствие роста цен в соседней России, увеличение отпускных цен на сырье вследствие увеличения стоимости сырья. Зависимость от российских экспортеров делает внутренний рынок очень уязвимым. Возросшую стоимость российского сырья можно считать основной «виновницей» всплеска цен. Кроме того, одной из причин повышения цен на бензин и дизельное топливо явилось повышение отпускной цены у поставщиков нефтепродуктов в связи с ремонтными работами на нефтеперерабатывающем заводе г. Павлодар. Также по информации представленной Южно-Казахстанским филиалом, отпускная цена Шымкентского нефтеперерабатывающего завода на нефтепродукты не изменилась, данное повышение цен объясняется спекулятивными настроениями продавцов.

Также одним из факторов роста цен можно считать ценовой сговор и искусственное завышение цен на внутреннем рынке. Топливо проходит через цепь из нескольких посредников, где каждое звено учитывает свой интерес. В ситуации происходящего уже не

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

первый год роста доходов населения и предприятий перестал действовать главный естественно-рыночный фактор сдерживания цен – «потолок» платежеспособности.

Наибольшее повышение индекса цен на дизельное топливо зарегистрировано в Северо-Казахстанской области – на 22,0%.

Также отмечен рост цен на мебель и ковровые изделия, что в свою очередь связан с увеличением цен на новые завозы товаров, а рост цен на ткани, одежду и обувь - с повышением цен на местах их приобретения.

По сегменту платных услуг повышение цен зарегистрировано во всех областях одновременно. Наибольшее повышение отмечено в Костанайской области – на 14,6% в г. Астана и Алматы - на 12,8%.

За счет роста платы за услуги по содержанию основного жилья, в следующих областях отмечен наибольший рост индекса цен на жилищно-коммунальные услуги: Костанайской области – на 22,7%, Западно-Казахстанской области – на 18,4%. Снижение отмечено в Кызылординской области – на 10%.

Вследствие роста цен на бензин во всех областях отмечено повышение цен на услуги пассажирского транспорта. Наибольшее повышение зарегистрировано в Мангистауской области - на 32,8% и в Атырауской области – на 33,3%.

Как отмечено Акмолинским филиалом, если тарифы монополистов – коммунальной, транспортной сферы регулируются специальными экономическими органами, то цены на бытовые услуги (парикмахерские, бани, сауны) практически не регулируются и значительно превышают средний уровень темпов роста.

Как отмечено филиалами, основными причинами роста цен в отчетном периоде продолжают оставаться как внутренние, так и внешние факторы. Экономический рост, наблюдаемый в целом по республике, сопровождается увеличением покупательной способности населения вследствие повышения доходов, кроме того, на рост цен в отдельных регионах оказывает влияние географическая отдаленность от торговых центров республики.

В 3 квартале по сравнению с 2 кварталом 2006 года величина прожиточного минимума повысилась во всех областях республики в среднем на 43 тенге. Показатель прожиточного минимума, как и прежде, наиболее высок в Атырауской, Мангистауской областях и в г. Алматы – 10732 тенге, 10822 тенге и 10422 тенге соответственно, и минимален в Жамбылской области – 7282 тенге.

В реальном секторе экономики сложилась разнонаправленная динамика цен. Так, в промышленности отмечен рост индекса цен предприятий производителей, где наибольшее зарегистрировано в Восточно-Казахстанской области – на 4,2%. При этом, снижение цен отмечено в Костанайской области – на 19,6%. Как отмечено Кызылординским филиалом, увеличение индекса цен в реальном секторе экономики вызвано ростом производственных издержек, в частности, ростом цен на строительные материалы, запчасти и транспортные расходы.

Промышленность

В 3 квартале 2006 года по всей республики отмечен экономический рост. Наибольший показатель индекса физического объема промышленного производства в сравнении с соответствующим периодом прошлого года был зарегистрирован в Акмолинской области – на 32,1%, при этом спад производства отмечен в Костанайской области – на 8,7%.

В горнодобывающей промышленности при общем росте объемов производства отмечено снижение в Костанайской области – на 52,1%, Жамбылской области - на 24,5% и Западно-Казахстанской области - на 5,5%. Как отмечено Костанайским филиалом, причиной снижения производства в регионе явилось снижение объемов производства железной неагломерированной руды на 52,3%.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

В Западно-Казахстанской области основной причиной снижения объемов производства стал простой ГП-3 (газовый промысел) в январе 2006 года из-за погодных условий и ограничения приема сырья со стороны Оренбургского газоперерабатывающего завода, ремонт оборудования на установке обратной закачки газа в пласт в марте, а также плановые профилактические работы на ОГПЗ и на месторождении в апреле-июне 2006 года.

Наибольший показатель индекса физического объема в обрабатывающей промышленности в отчетном году отмечен в Атырауской области – на 50,5%.

Значительные темпы роста в обрабатывающей промышленности достигнуты вследствие прироста производства нефтепродуктов, черных и цветных металлов, машиностроительной продукции, увеличением объемов производства пищевых продуктов, высокими темпами роста в издательском деле, текстильной и швейной промышленности.

Сельское хозяйство

В 3 квартале 2006 года отмечен рост объемов продукции сельского хозяйства. Наибольший рост в отчетном периоде зафиксирован в Южно-Казахстанской области – на 16,7%. Данное увеличение производства связано в основном с ростом валовой продукции животноводства: увеличением удоев молока, производства мяса, яиц.

Как отмечает Северо-Казахстанский филиал, в области идет процесс концентрации и укрупнения сельскохозяйственного производства. В 3 квартале 2006 года реорганизовано 345 крестьянских хозяйств. Согласно «Программы технического перевооружения агропромышленного комплекса» в отрасли идет обновление машинно-тракторного парка.

В Мангистауской области существенное влияние на положительные темпы прироста поголовья скота в хозяйствах области оказывает деятельность ГКП «Мангистауагросервис», созданный в целях поддержки сельхозтоваропроизводителей путем предоставления им товарного кредита и сельхозтехники.

Как и прежде, существенное влияние на развитие животноводства оказывает реализация программы закупа продукции у населения.

Одной из актуальных задач развития сельского хозяйства является переработка произведенной продукции и доведение ее до конкурентоспособного уровня. Как и прежде, основными производителями сельскохозяйственной продукции являются домашние и крестьянские хозяйства, на долю которых приходится около 90% от всего объема продукции.

Инвестиции

В 3 квартале 2006 года наблюдался рост инвестиций. Наиболее высокие показатели за указанный период отмечены в Восточно-Казахстанской области – в 1,9 раз, в Павлодарской и Акмолинской областях – в 1,7 раз. Наименьшие показатели отмечены в Кызылординской области - на 0,5%.

В целом по стране за 3 квартал 2006 года инвестиции, как и прежде, были направлены в горнодобывающую, обрабатывающую промышленности, сельское хозяйство, транспорт, связь и на операции с недвижимым имуществом, при этом большая часть инвестиций была вложена в основной капитал.

Основным источником инвестиции являются собственные средства предприятий и физических лиц (в том числе и кредиты) – на их долю приходится около 61,2%, затем иностранные инвестиции и средства государственного бюджета – 15,8%, на другие заемные средства приходится около 7,2%.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Строительство

Продолжает активно развиваться строительный сектор экономики. В 3 квартале 2006 года наибольший рост в этой сфере отмечен в г. Алматы в 1,8 раза, Костанайской и Павлодарской областях в 1,5 раза. При этом значительная часть объема выполненных работ приходится на новое строительство, реконструкцию, техническое перевооружение действующих объектов, затем на капитальный и текущий ремонт.

Также был отмечен рост инвестиций в жилищное строительство. Как и прежде наибольший объем выделенных средств в 3 квартале 2006 года отмечен в г. Астана – 150,5 млрд. тенге и г. Алматы – 38,4 млрд. тенге. Наименьший объем отмечен в Кызылординской области – 98,8 млн. тенге.

Транспорт

В 3 квартале 2006 года наибольшее увеличение объемов перевозок транспортными организациями отмечено в Жамбылской области и г. Алматы – на 36,4% и 24,3% соответственно, снижение отмечено в Западно-Казахстанской области – на 8,6%. Увеличен объем перевозок всеми видами транспорта, объем услуг, оказанных предприятиями связи, а также объем работ выполненных по договорам строительного подряда.

Ключевые проблемы реального сектора

Несмотря на позитивные показатели роста, у предприятий реального сектора все еще очень много проблем, препятствующих их деятельности.

Как отмечает большинство филиалов, актуальными проблемами в развитии предприятий реального сектора экономики остаются: недостаточное обеспечение собственными средствами; высокая степень износа основных средств; низкая конкурентоспособность продукции; невысокий уровень маркетинга и менеджмента; потеря кооперационных связей; неплатежеспособность потребителей; проблематичность оформления или доступности банковских кредитов (высокие проценты, низкая оценка залогового имущества); преимущественно краткосрочное кредитование банками реального сектора; административные барьеры; рыночная конкуренция со стороны зарубежных предприятий; трудности в обеспечении горюче-смазочными материалами; низкие доходы хозяйствующих субъектов, не позволяющие делать масштабные инвестиции в техническое перевооружение; недостаток рынков сбыта, необходимость усиления рычагов воздействия государства на процесс ценообразования, а также недостаток квалифицированных работников.

2. Финансовый рынок

Депозитный рынок

Развитие депозитного рынка в 3 квартале 2006 года характеризовалось тенденцией увеличения объемов депозитов в большинстве областей. Наибольший рост объемов депозитов в 3 квартале 2006 года отмечен в Карагандинской и Кызылординской областях – на 59,6% и 54,3%. Снижение объемов депозитов отмечено в Атырауской области – на 11,3 %.

Рост депозитов в основном обусловлен улучшением экономической ситуации в регионах, увеличением доходов населения, повышением доверия населения к банковской системе, а также улучшением финансового состояния предприятий. Кроме того, в условиях жесткой конкуренции для привлечения новых вкладчиков банками проводится работа по расширению перечня вкладов и дополнительных услуг.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Продолжалась тенденция роста вкладов населения в национальной валюте, что свидетельствует о повышении уровня доверия вкладчиков к тенговым активам, а также привлекательными ставками вознаграждения, предлагаемыми банками по вкладам в национальной валюте.

В течение 3 квартала 2006 года по ставкам по привлекаемым депозитам наблюдалась разнонаправленная динамика. Так, по ставкам по *тенговым депозитам*, в среднем по областям повышение составило 0,8 п.п., снижение – на 0,5 п.п.

Самая высокая средневзвешенная ставка по *срочным* депозитам в *тенге*, была зафиксирована в Карагандинской области – 9,7%. Самая низкая – в Мангистауской области – 3,2%.

По депозитам в *иностранной валюте* наблюдалось повышение ставок в среднем на 0,8 п.п., снижение было отмечено в среднем – на 0,3 п.п.

Самая высокая средневзвешенная ставка по *срочным* депозитам в *иностранной валюте* была зафиксирована в Акмолинской области – 7,5%. Самая низкая в Мангистауской области – 3,3%.

При рассмотрении депозитной базы по типу вкладчика во многих областях значительная часть привлеченных депозитов приходилась, как и прежде, на физические лица (74,2%). Динамика объемов депозитов на душу населения представлена в таблице 1.

Таблица 1

Объем депозитов на душу населения* (без учета текущих счетов и счетов нерезидентов)

Области	На 1 июля 2006 года			На 1 октября 2006 года		
	общий объем вкладов населения (млн. тенге)	население (тыс. человек)	на душу населения (тыс. тенге)	общий объем вкладов населения (млн. тенге)	население (тыс. человек)	на душу населения (тыс. тенге)
Акмолинская	9797	748	13,1	9886	748,5	13,2
Актюбинская	39252	690,9	56,8	57833	694,2	83,3
Алматинская	8179	1609,6	5,1	9034	1616,6	5,6
Атырауская	18061	476,1	37,9	16025	479,2	33,4
Восточно- Казахстанская	53647	1428,3	37,6	72643	1425,6	51,0
Жамбылская	9254	1004,7	9,2	10194	1007,4	10,1
Западно-Казахстанская	17173	611,1	28,1	18196	611,9	29,7
Карагандинская	101213	1336,9	75,7	162703	1338,4	121,6
Костанайская	23217	902	25,7	25427	901,0	28,2
Кызылординская	5797	621,7	9,3	8947	624,2	14,3
Мангистауская	16375	382	42,9	20396	387,1	52,7
Павлодарская	24975	744,1	33,6	27924	744,5	37,5
Северо-Казахстанская	12485	660,6	18,9	13211	660,0	20,0
Южно-Казахстанская	15496	2258,2	6,9	17527	2275,8	7,7
г. Алматы	707082	1266,5	558,3	772522	1280,0	603,5
г. Астана	204606	560,7	364,9	211658	569,7	371,5

* по расчетам Департамента исследований и статистики

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Исходя из таблицы, самый высокий показатель объема депозитов на душу населения на 1 июля 2006 года зафиксирован в гг. Алматы и Астана – 603,5 тыс. тенге и 371,5 тыс. тенге соответственно. В Алматинской и Южно-Казахстанской областях данный показатель минимален – 5,6 тыс. тенге и 7,7 тыс. тенге. Ситуация по распределению самых высоких и низких показателей на душу населения по областям во 3 квартале 2006 года не изменилась.

Кредитный рынок

В 3 квартале 2006 года наблюдалась тенденция увеличения объемов кредитования. Наибольшее увеличение основного долга по кредитам произошло в Алматинской области – на 56%.

Распределение долей кредитов в национальной валюте в отчетном периоде сложилось следующим образом. Наибольший удельный вес кредитов в национальной валюте зарегистрирован в Кызылординской области – 82,5%, наименьший удельный вес отмечен в г. Алматы – 37,2%.

В структуре кредитов по срокам кредитования, опережающий рост отмечался по долгосрочным кредитам. В результате, почти по всем регионам удельный вес долгосрочных кредитов превысил 70%, и наибольшее его значение сложилось в Жамбылской области – 89% и Мангистауской области – 88,6%.

Самые низкие ставки по кредитам в тенге зарегистрированы в г. Алматы – 13,6%. Самые высокие – в Алматинской области – 21,4%.

Самые низкие ставки по кредитам в иностранной валюте зарегистрированы в г. Алматы – 11,9%.

Как и прежде, значительная часть кредитов направлена в сферу торговли: по краткосрочным кредитам их доля занимает до 60%, по долгосрочным до 23,1%, а также в промышленность, строительство, сельское хозяйство и услуги транспорта и связи.

В отчетном периоде продолжилась тенденция роста кредитования банками субъектов малого предпринимательства во всех регионах Казахстана. В целом, наибольшее увеличение объемов кредитов, выданных малому бизнесу, отмечено в Южно-Казахстанской области – на 55,2% и Северо-Казахстанской области – на 54,2%.

Налично-денежное обращение

Практически во всех областях Казахстана в 3 квартале 2006 года отмечено увеличение объемов эмиссии наличных денег. Увеличение составило от 1,7% до 2,9 раза в целом по всем регионам. Такая ситуация объясняется повышением оплаты труда, увеличением доходов населения. Кроме того, растут потребности хозяйствующих субъектов, постепенно увеличивается выпуск промышленной продукции, увеличивается розничный товарооборот, также получением некоторых областей официальных трансфертов из республиканского бюджета.

Основная доля расчетов между участниками рынка товаров и услуг осуществляется наличными деньгами (средние, малые предприятия и частные предприниматели), что является одним из методов сокрытия доходов в целях сокращения отчислений в бюджет. Это, в свою очередь, способствует увеличению объема наличных денег в обращении.

Обменные операции с иностранными валютами

В 3 квартале 2006 года во всех регионах Казахстана, почти во всех областях отмечено снижение объемов покупок доллара США. Наибольшее снижение отмечено в Костанайской области – на 39,1% и Южно-Казахстанской области – на 28,1%.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

По продаже доллара отмечено увеличение объемов продаж валюты. Наибольшее повышение отмечено в Жамбылской и Актыбинской областях - на 84,4% и 82,3%.

По евро отмечено повышение объемов покупки в среднем на 21,9%. Наибольшее повышение отмечено в Костанайской области в 1,2 раза.

По продаже евро наибольший рост отмечен в Актыбинской области в 1,4 раз, снижение в г. Астана – на 26,9%.

По российскому рублю по операциям покупки в среднем по всем областям отмечено увеличение - на 36,8%, по операциям продажи в среднем – на 50,3%.

Социальное положение

Во 3 квартале 2006 года по всей республике отмечен рост среднемесячной заработной платы на одного работника в среднем - на 19,3%. Наибольший рост номинальной заработной платы за отчетный период отмечен в 4 областях: Восточно-Казахстанской, Северо-Казахстанской, Алматинской областях и в г. Астана в среднем – на 24,6%, наименьший – в Павлодарской области - на 8,5%.

Как и прежде, сохраняется значительный разрыв доходов населения по региональному признаку. Самая высокая среднемесячная заработная плата отмечена в Атырауской и Мангистауской областях – 81,1 тыс. тенге и 68,4 тыс. тенге соответственно, также в г. Алматы и Астана – 58,8 тыс. тенге и 55,7 тыс. тенге, тогда как самый минимальный показатель отмечен в Южно-Казахстанской области – 26,0 тыс. тенге.

Как и прежде, максимальную заработную плату получают работники горнодобывающей промышленности, финансовой сферы, сферы предоставления услуг по операциям с недвижимым имуществом и аренды, сферы строительства, транспорта и связи, тогда как самая минимальная остается у работников лесоводства, рыбоводства, сельского хозяйства, здравоохранения и образования.

Основные выводы

- В 3 квартале 2006 года индекс потребительских цен, характеризующий общий уровень инфляции, по данным областных управлений статистики, по сравнению с декабрем 2005 года, сложился наиболее высоким в г. Алматы – 109,5% и г. Астана – 107,9%. Повышение индекса цен, в указанных областях, произошло в основном за счет роста цен в сегменте платных услуг и непродовольственных товаров.
- Значительные темпы роста в обрабатывающей промышленности достигнуты вследствие прироста производства нефтепродуктов, черных и цветных металлов, машиностроительной продукции, увеличением объемов производства пищевых продуктов, высокими темпами роста в издательском деле, текстильной и швейной промышленности.
- В 3 квартале 2006 года отмечен рост объемов продукции сельского хозяйства. Наибольший рост в отчетном периоде зафиксирован в Южно-Казахстанской области – на 16,7%. Данное увеличение производства связано в основном с ростом валовой продукции животноводства: увеличением удоев молока, производства мяса, яиц.
- Развитие депозитного рынка в 3 квартале 2006 года характеризовалось тенденцией увеличения объемов депозитов в большинстве областей. Наибольший рост объемов депозитов в 3 квартале 2006 года отмечен в Карагандинской и Кызылординской областях – на 59,6% и 54,3%. Снижение объемов депозитов отмечено в Атырауской области – на 11,3 %.
- Как и прежде сохраняется значительный разрыв доходов населения по региональному признаку. Самая высокая среднемесячная заработная плата отмечена в Атырауской и Мангистауской областях – 81,1 тыс. тенге и 68,4 тыс. тенге соответственно, также в г.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Алматы и Астана – 58,8 тыс. тенге и 55,7 тыс. тенге, тогда как самый минимальный показатель отмечен в Южно-Казахстанской области – 26,0 тыс. тенге.

Общая экономическая ситуация по республике в 3 квартале 2006 года характеризуется устойчивыми темпами роста объемов производства в реальном секторе экономики, чему способствовали сложившиеся благоприятные условия для развития экономики и реализация ряда мер, направленных на стабилизацию экономической ситуации в республике. Тем не менее, актуальными проблемами в развитии предприятий реального сектора экономики остаются: недостаточное обеспечение собственными средствами, высокая степень износа основных средств, низкая конкурентоспособность продукции, невысокий уровень маркетинга и менеджмента.

Основными причинами роста цен в отчетном периоде продолжают оставаться как внутренние, так и внешние факторы. Экономический рост, наблюдаемый в целом по республике, сопровождается увеличением покупательной способности населения вследствие повышения доходов, кроме того, на рост цен в отдельных регионах оказывает влияние географическая отдаленность от торговых центров республики.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

**Итоги жилищного строительства и ипотечного кредитования в
Карагандинской области**

Н.Спатаева

заместитель директора Карагандинского филиала государственного учреждения
«Национальный Банк Республики Казахстан»

Е.Араева

начальник отдела экономического анализа и статистики Карагандинского филиала
Национального Банка

В данной статье предлагается рассмотреть краткий обзор состояния ипотечного кредитования в Карагандинской области, имеющиеся проблемы и решение жилищных проблем населения, располагающего средними доходами.

В последние несколько лет такое непривычное вначале для казахстанцев понятие как «ипотека» (от греческого – залог, заклад) прочно вошло в обиход. Ипотечное кредитование, его развитие является одной из основных задач национальной программы социально-экономического развития во многих странах, но особую актуальность приобретает этот вопрос в странах с переходной экономикой, где существующие противоречия между стоимостью недвижимости и текущими доходами основной массы населения не дают возможности приобрести жилье. Именно долгосрочное ипотечное кредитование призвано обеспечить доступным по стоимости жильем граждан со стабильными доходами, и чем больше развита система ипотечного кредитования, тем больше масштабы рыночного оборота недвижимости.

Важную роль в развитии строительной индустрии и ипотеки отводится принятой Государственной программе развития жилищного строительства на 2005 -2007 годы, основными направлениями которой являются достижение устойчивого роста жилищного строительства, а также обеспечение широких слоев населения доступным жильем через удешевление его стоимости. На фоне общего экономического роста в стране внедрение ипотеки стало стимулом к развитию строительной отрасли, росту спроса населения на жилье и спросу представителей малого и среднего бизнеса на объекты коммерческой недвижимости, коммерческие банки начали активную компанию по выдаче ипотечных кредитов.

Ежегодно рынок ипотеки в Казахстане в среднем увеличивается в три раза, в будущем, по мнению аналитиков, ежегодный рост ипотечного кредитования сохранится на уровне 20-30%. По данным Управления статистики Карагандинской области, по состоянию на 1 декабря 2006 года зарегистрировано 925 строительных организаций (с учетом малых предприятий). Из их числа 593 предприятий (64%) в январе-ноябре 2006 года осуществляли свою деятельность, 332 (36%) – временно простаивали. Кроме того, в январе-ноябре 2006 года на территории области выполняли подрядные работы 14 строительных организаций, зарегистрированные в других областях.

По результатам января-ноября 2006 года на Карагандинскую область приходится 3,7% республиканского объема подрядных работ - 9 место среди других областей.

За этот период построено 1169 зданий общей площадью 381,6 тыс.кв. м., в том числе 702 здания жилого назначения общей площадью 231,8 тыс.кв.м

По итогам января-ноября 2006 года на жилищное строительство направлено 8050,0 млн.тенге (7,2% общего объема инвестиций в основной капитал), что составляет 113,3% объема соответствующего периода прошлого года. Наибольшая часть инвестиций в жилищное строительство освоена предприятиями всех форм собственности (68,4%). Индивидуальными застройщиками освоено 31,6% общего объема инвестиций.

На долю жилья, введенного в Карагандинской области, приходится 4,5% республиканского объема, это 8 место среди других областей Республики. Всего по области в январе-ноябре 2006 года введено 1831 квартир общей площадью 231,8 тыс.кв.м. - это на 18,6% больше объема жилья, введенного в январе-ноябре 2005 года. Средняя фактическая стоимость строительства 1 кв.м. общей площади жилых домов, введенных в целом по области за январь-ноябрь 2006 года, составила 24,4 тыс.тенге, полезной площади – 27,5 тыс.тенге. Наибольшая стоимость строительства 1 кв.м. жилья сложилась в г. Караганде – 39,4 тыс.тенге.

Особенностью рынка жилья в г. Караганде является то, что он держится не на покупке нового жилья, а на перепродаже квартир, т.е в основном развивается вторичный рынок, цены на которой из месяца в месяц растут, в конечном итоге происходит перераспределение жилья, отражающее социальное расслоение общества. Следует отметить, что новое жилье строится в основном элитное и абсолютно недоступное подавляющей массе реально нуждающихся в нем, при этом жилье по государственной программе имеет низкое качество и после сдачи в эксплуатацию требует значительных материальных вложений.

По результатам обследования рынка недвижимости за декабрь месяц 2006 года средняя стоимость квадратного метра в центре города Караганды выросла в среднем на 5367 тенге (с 645 до 687 у.е.), при этом самый большой рост у четырехкомнатных на 6134 тенге (с 791 до 839 у.е.) и однокомнатных квартир на 5838 тенге (с 251 до 297 у.е), в двух и трехкомнатных квартирах стоимость одного квадратного метра выросла примерно одинаково (на 4856 тенге).

Цены на жилье в центре города, несмотря на большой срок их эксплуатации, постоянно дорожают, в микрорайонах Юго-Востока, где жилые дома построены преимущественно в 70-80 г.г. также отмечается постоянный рост цен на жилье. Так, средняя стоимость квадратного метра на Юго-Востоке в ноябре выросла с 568 до 601 у.е. или на 33 у.е., при этом стоимость двухкомнатных квартир оценивается уже примерно так же, как и в центре города. Квадратный метр вторичного жилья в районе Майкудука, считающийся не очень престижным районом города, прибавил в цене на 29 у.е. (с 281 до 310 у.е.). Самыми перспективными и «молодыми» (по годам строительства жилья) районами города являются микрорайоны Степной и Гульдер, т.к. сюда в будущем планируется перемещение центра города, банки охотно выдают кредиты под залог жилья именно этих районов, в связи с чем их стоимость постоянно растет.

В настоящее время средняя стоимость двухкомнатной квартиры в центре города- 32301 у.е., на Юго-Востоке-30710 у.е, по мкр-ну Гульдер и Степной от 24000 до 25000 у.е., в Майкудуке -15753 у.е., стоимость трехкомнатной квартиры, соответственно, - 39805 у.е. 40368 у.е., от 36000 до 39000 у.е. и 21079 у.е.

Важнейшая роль в реализации жилищной политики возлагается на систему ипотечного кредитования и систему строительных сбережений, которые представлены средствами АО «Казахстанская ипотечная компания» (далее-КИК) и АО «Жилстройсбербанк Казахстана».

Деятельность КИК, как финансовой структуры, осуществляющей рефинансирование банков, способствовала развитию конкуренции между банками и смягчению условий ипотечного кредитования. Так, на начало 2001 года кредиты предоставлялись на срок не более 3 лет, а ставки вознаграждения по кредитам в тенге достигали 28% годовых. В настоящее время сроки кредитования увеличились до 20 лет, а ставки вознаграждения снизились до 13% годовых, что способствовало увеличению возможности в получении ипотечных кредитов.

Вместе с тем имеются и недостатки этой системы, которые связаны с дороговизной кредита, о чем свидетельствует анализ условий банковского займа, график поэтапного погашения кредита через АО «БТА Ипотека».

Так, в договоре банковского займа, выданного на 10 лет в сумме 12500 долл., предусмотрена ставка вознаграждения по займу в размере 13,9% (выдача кредита произведена в 2004 году), которая в дальнейшем в одностороннем порядке пересматривается

2 раза в год (на 1 апреля и 1 октября) с учетом инфляции. При этом ежемесячный платеж в 2004 году составил 26970 тенге, и в 2014 году 27700 тенге. Предусмотрено ежегодное страхование, однако довольно дорогое, так, в момент выдачи кредита в 2004 году сумма страхования составила 18196 тенге, в 2005 году - 16644 тенге и в 2006 году - 15891 тенге.

В среднем и по банкам ежемесячный платеж составляет 20 тыс.тенге при выдаче ипотечного кредита на 15 лет.

При этом среднемесячная номинальная заработная плата одного работника крупных и средних предприятий, а также малых предприятий, не занимающихся предпринимательской деятельностью, за октябрь 2006 года в области составила 37671 тенге и в сравнении с январем 2006 года рост составил всего 0,2 % (34552 тенге), тогда как цены на жилье растут более высокими темпами.

В разрезе отраслей среднемесячная номинальная заработная плата характеризуется следующим - «государственное управление» - 33688 тенге, «образование» - 21063 тенге, «здравоохранение и предоставление социальных услуг» - 20036 тенге.

Нередки случаи, когда после нескольких месяцев пользования ипотечным кредитом заемщики отказывались от взятого кредита из-за высоких ежемесячных взносов в счет гашения кредита, т.к. изъятие из семейного бюджета высоких сумм для них оказывается просто невозможным.

Кроме вышеназванных проблем, возникает ряд других трудностей у тех, кто все-таки рискнул прибегнуть к ипотечному кредитованию. Например, много времени отнимает процедура государственной регистрации объектов в Центрах по недвижимости. Кроме того, при кредитовании сделок с объектами незавершенного строительства кредитор несет повышенные риски, т.к. обязательная государственная регистрация таких сделок в уполномоченном органе до их сдачи в эксплуатацию не производится, предмет залога в таком случае будет выступать не незавершенным строительством объект, а использованные строительные материалы.

Следующей мерой, предпринятой Правительством для улучшения жилищных условий населения было принятие мер по созданию системы жилстройсбережений, начало которому в Казахстане положил Закон РК «О жилищных строительных сбережениях в Республике Казахстан» от 07.12.00 г.

Государственная система жилстройсбережений и услуги банка предназначены для граждан с относительно невысокими, но стабильными доходами, т.е. на людей, не имеющих возможности взять ипотечный кредит. Все предлагаемые тарифные программы банка разработаны таким образом, что погашение по этим кредитам не будет значительно обременять семейный бюджет, что обусловлено преимуществами услуг, как на этапе накопления, так и на этапе кредитования. Государство заинтересовано в развитии системы жилстройсбережений в республике и готово стимулировать вкладчиков, выплачивая им ежегодную премию в размере 20% годовых, заем предоставляется по ставке от 3,5% до 8% годовых сроком до 20 лет. Эти условия значительно мягче, чем условия ипотечного кредитования. Кроме покупки жилья, займы предоставляются на все мероприятия по улучшению жилищных условий – это и строительство дома, ремонт (включая приобретение строительных материалов и оплату подрядных работ), приобретение земельного участка, первоначальный взнос для получения ипотечного кредита в любом коммерческом банке, а также на погашение ранее взятых обязательств по улучшению жилищных условий.

Суть системы стройсбережений заключается в предварительном накоплении в банке 25 или 50% от необходимой суммы с последующим получением основного жилищного займа по низким ставкам.

Однако и при оформлении кредита через филиалы АО «Жилстройсбербанка» необходимо на сберегательном счете иметь определенную сумму средств, т.е. эта форма кредитования удобна на перспективу, особенно для молодых семей, которые в будущем планируют улучшить свои жилищные условия и накапливают часть средств в виде вклада.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Подводя итоги вышесказанному, необходимо отметить, что нельзя не увидеть положительные тенденции в мероприятиях, направленных на решение жилищных проблем в республике, однако чаще всего предпринимаемые позитивные меры срабатывают на руку тем, кто не прочь на этом заработать – повышение заработной платы, пенсий тут же влечет за собой повышение цен на товары и услуги, появилась возможность улучшить жилищные условия, пользуясь услугами банков, – цены на квартиры стали расти.

Таким образом, главными проблемами ипотечного кредитования являются значительное несоответствие высокой стоимости жилья доходам основной массы населения, не позволяющая им планировать на 15-20 лет свои доходы и расходы.

ЭКОНОМИКА И ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

Мониторинг предприятий в Кызылординской области

К.Тулепов -

Директор Кызылординского филиала
Национального Банка Республики Казахстан

Эффективная модернизация банковского сектора является одной из первостепенных задач современного этапа развития, от решения которой во многом зависит будущее экономики Казахстана. Для качественного обслуживания финансовых потоков нужна работоспособная банковская система с достаточно развитым рынком банковских услуг.

В соответствии с Законом «О Национальном банке Республики Казахстан» Национальный Банк Республики Казахстан является независимым государственным учреждением (в отношениях с Правительством РК, министерствами и ведомствами, включая: Минфин, Минэкономики и бюджетного планирования, Мининдустрии и торговли, Агентство Республики Казахстан по статистике и др., подчиненные Правительству), имеющим право на получение собственных независимых оценок состояния и ожидаемых изменений в экономике.

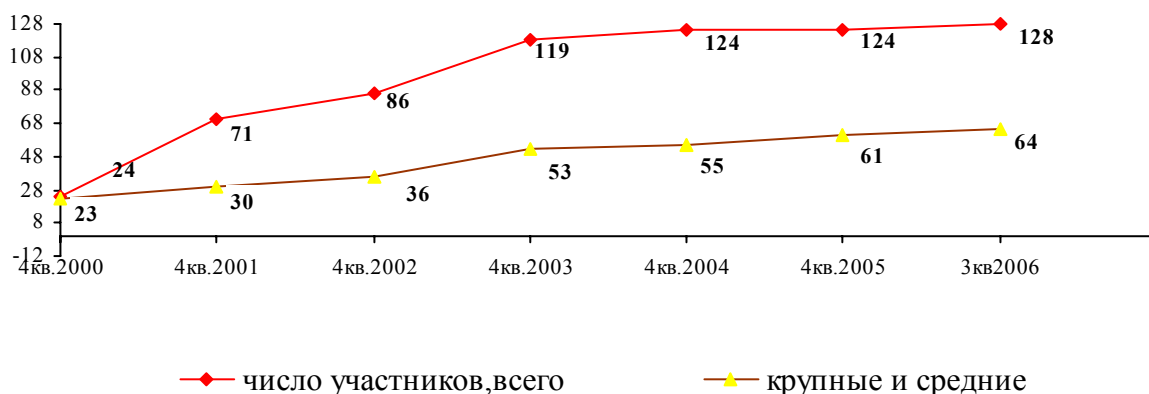
По опыту развитых стран лишь такие оценки дадут возможность центральному банку страны более полно учитывать при разработке и осуществлении денежно-кредитной политики изменения экономической конъюнктуры и финансового положения предприятий, которые оказывают наиболее существенное влияние на состояние экономики отдельных регионов и отраслей. Оперативное получение данных оценок позволит Национальному Банку РК более эффективно решать основную задачу, определенную вышеуказанным Законом: обеспечение стабильности цен для поддержания макроэкономической стабильности и создания благоприятных условий для экономического роста, активизации инвестиционных процессов.

Одним из инструментов реализации такого подхода является программа мониторинга предприятий Национальным Банком РК. Кызылординский филиал Национального Банка РК (далее-филиал) участвует в этой работе с 3 квартала 2000 года.

В 2000 году филиал принял активное участие в новом направлении деятельности Национального Банка РК – создании Подсистемы мониторинга реального сектора экономики. С руководителями каждого из 77 действующих крупных и средних предприятий области, вовлеченных в первый этап обследования по мониторингу реального сектора экономики, была проведена беседа, на которой руководитель и сотрудники филиала разъяснили цели, задачи, принципы и механизм мониторинга. Была организована встреча с представителями крупных предприятий области. В результате в 4 квартале 2000 г. 24 предприятия изъявили желание участвовать в новом проекте Национального Банка РК. Количественные показатели 2000-2006 гг.приведены в графике 1.

График 1.

Динамика роста количества предприятий-участников мониторинга



СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Филиалом Национального Банка РК проводилась активная работа по привлечению новых предприятий области к мониторингу реального сектора экономики (далее – МРСЭ) для дальнейшего улучшения показателей репрезентативности выборки предприятий с целью проведения качественного анализа реального сектора экономики области.

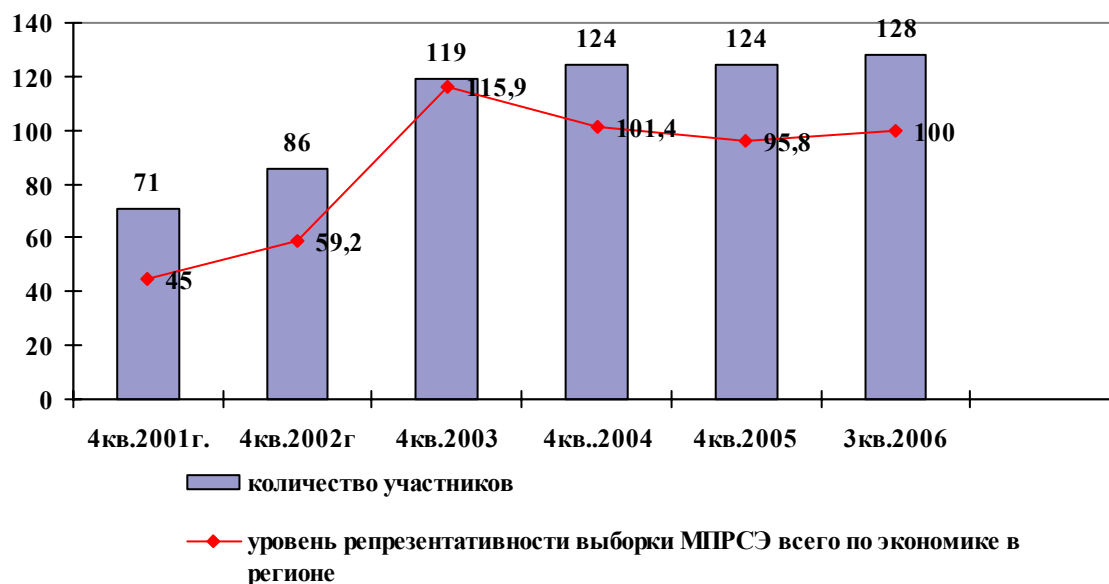
Поводился семинар для предприятий с участием Областного управления экономики. Сотрудниками и руководством филиала осуществлялась работа по посещению и проведению разъяснительных мероприятий на предприятиях ещё не ставших участниками мониторинга. Её итогом стало участие в 2002 году 21 новых участников МРСЭ, среди них 5 крупных предприятий. Была организована выездная встреча с предприятиями районных отделений, где были проведены разъяснительные работы для привлечения районных предприятий в программу МРСЭ. Было посещено более 100 предприятий города, даны разъяснения по заполнению анкет. В 2003 году число новых участников МРСЭ выросло на 45 хозяйствующих субъектов.

Активно велась работа в средствах массовой информации по разъяснению целей и задач мониторинга предприятий реального сектора экономики. В средствах массовой информации: дано интервью о целях и механизме МРСЭ по телевидению, опубликованы статьи в газетах. Были организованы: встреча с руководителями предприятий в г. Байконур для разъяснения целей и задач мониторинга предприятий реального сектора экономики; круглый стол совместно с областным управлением экономики «Мониторинг предприятий реального сектора экономики: проблемы и пути решения»; По результатам круглого стола достигнута договоренность о содействии Областного управления экономики в своевременном сборе анкет от сельскохозяйственных предприятий, расположенных в районах области. Сотрудники филиала приняли участие в Дне открытых дверей, проведённом Областным управлением статистики, на котором перед широкой аудиторией выступили с информацией о целях, задачах и методах мониторинга и взаимодействии Нацбанка с органами статистики.

Проводилась работа с Областным акиматом, акимами районов, с областным управлением промышленности и транспорта, Областным управлением экономики, Кызылординским областным управлением сельского хозяйства для расширения круга участников МРСЭ в сельскохозяйственной, транспортной и добывающей отраслях.

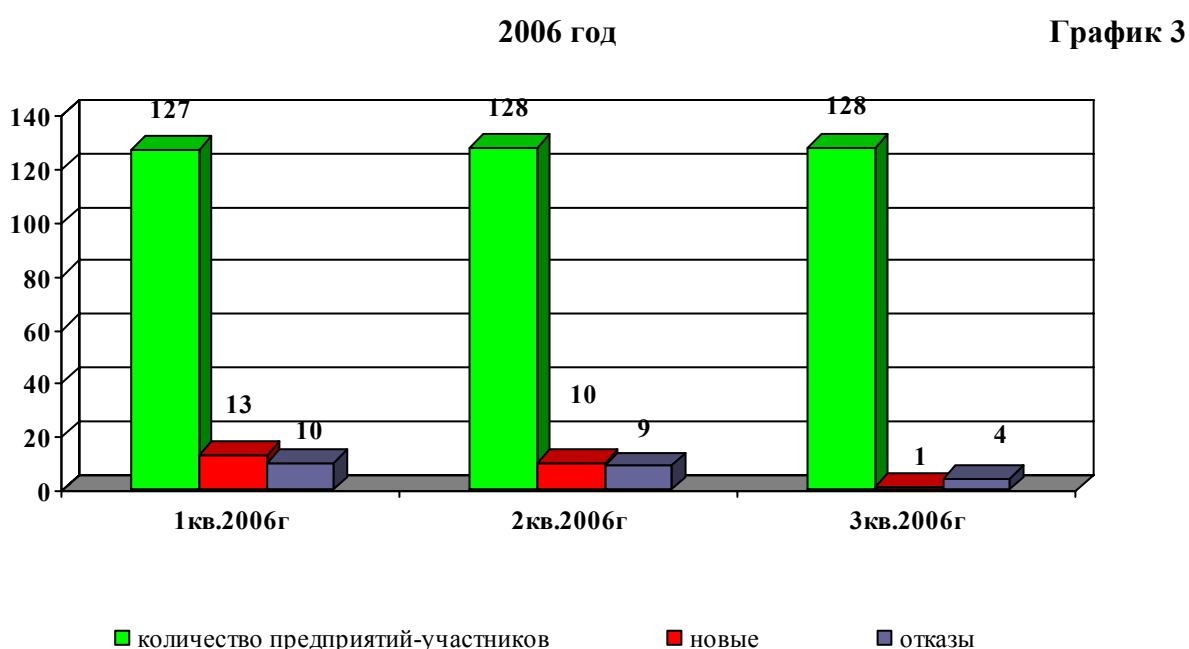
**Показатели репрезентативности выборки
Кызылординского филиала НБРК за 2001-2006 годы**

График 2



СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Важным условием успешного проведения мониторинга является стабильность состава участников, позволяющая обеспечить высокую степень сопоставимости полученной информации в динамике. На начальном этапе этой акций отдельные предприятия выражали нежелание продолжать участие в анкетировании, но с развитием и совершенствованием мониторинга востребованность его результатов возросла. В последнее время практически обеспечена стабильность выборки, отмечается заметное сокращение отказов предприятий от участия в опросах, связанных с негативным восприятием анкетирования, с недостаточной численностью сотрудников для заполнения анкет, замена бухгалтеров предприятия и соответствия сроков представления опросных анкет со сроками других отчетности предприятия. Вместе с тем проблема выбытия предприятий до сих пор остается весьма актуальной. Полностью решить ее по сути невозможно из-за отказа предприятий от участия в опросах по таким причинам, как банкротство и реорганизация предприятий.



Несмотря на остающиеся проблемы с репрезентативностью выборки сложившийся состав участников мониторинга позволяет качественно оценивать региональные экономические тенденции, так как значимость предприятий – участников мониторинга для банковской системы региона и хозяйства в целом достаточно высока.

Получаемая на регулярной основе от предприятий информация носит комплексный характер и базируется на взаимосвязанных количественных и качественных показателях конъюнктурных, инвестиционных и финансовых анкет, отражающих как фактическую деятельность предприятий, так и их ожидания. Это огромный информационный массив, позволяющий оценить состояние регионального рынка, на котором кредитные организации взаимодействуют с предприятиями нефинансового сектора.

В настоящее время (в 3 квартале 2006 года) сформирована выборка из 128 предприятий, охватывающая основные виды экономической деятельности. Наиболее полно в ней представлено промышленное производство – 33% общего количества участников. Участниками мониторинга являются также строительные организации (21%), предприятия сельского хозяйства (11%), торговли (10%), операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям (10%), транспорт и связь (7%), производство и распределение электроэнергии (4%), гостиницы и рестораны (3%) и т.д. В числе участников 64 предприятия являются крупными и средними предприятиями.

СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА

Участниками мониторинга являются предприятия, оказывающие значительное влияние на экономику региона.

Аналитические материалы, подготовленные по результатам мониторинга предприятий представляются в местные органы управления: в областной, городской Акиматы и в Областное управление экономики, Управление по тарифам.

Регулярный мониторинг предприятий, проводимый на основе привлечения к этой работе филиалов Национального Банка РК, даст возможность получения оперативной и объективной информации для анализа финансового состояния, производственной, инвестиционной активности и изменения экономической конъюнктуры, и на базе этой первичной информации, краткосрочного прогнозирования важнейших пропорций и структурных сдвигов на макро- и региональном уровнях. Анализ тенденций на уровне предприятий в сфере производства товаров, услуг и агрегирование на макроуровне позволит подкрепить динамику и усовершенствовать прогнозирование макропоказателей.

Основой организации мониторинга предприятий является добровольное согласие предприятий на участие в этой работе. Взамен они получают оценки текущей ситуации и ожидаемого изменения на краткосрочный период на уровне отрасли, области.

С целью вовлечения предприятий для участия в мониторинге предполагается также, что они будут иметь возможность получения кредитов Национального Банка РК через систему рефинансирования банков второго уровня в том случае, если будут регулярно предоставлять запрашиваемую информацию о состоянии своих балансов и конъюнктуре показателей в рамках мониторинга.

Важным принципом мониторинга предприятий является обеспечение Национальным Банком РК и филиалами конфиденциальности информации, получаемой от конкретного предприятия при анкетировании.

Именно возможность более оперативного получения и использования информации в рамках мониторинга предприятий для анализа и краткосрочного прогнозирования на микро, региональном и макроуровнях определяет практическое значение мониторинга предприятий реального сектора экономики для Национального Банка РК, т.к. действующая годовая и квартальная отчетность предоставляются со значительным запаздыванием по окончании отчетного периода. В то же время, информация, полученная в результате мониторинга предприятий, не исключает действующую статистическую отчетность при использовании в целях анализа и прогнозирования, а дополняет ее.