



О ситуации на финансовом рынке

1. Инфляция. По официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике инфляция в апреле 2007 года составила 0,5% (в апреле 2006 года – 0,5%). Цены на продовольственные товары повысились на 0,7%, непродовольственные – на 0,5%, платные услуги – на 0,2%.

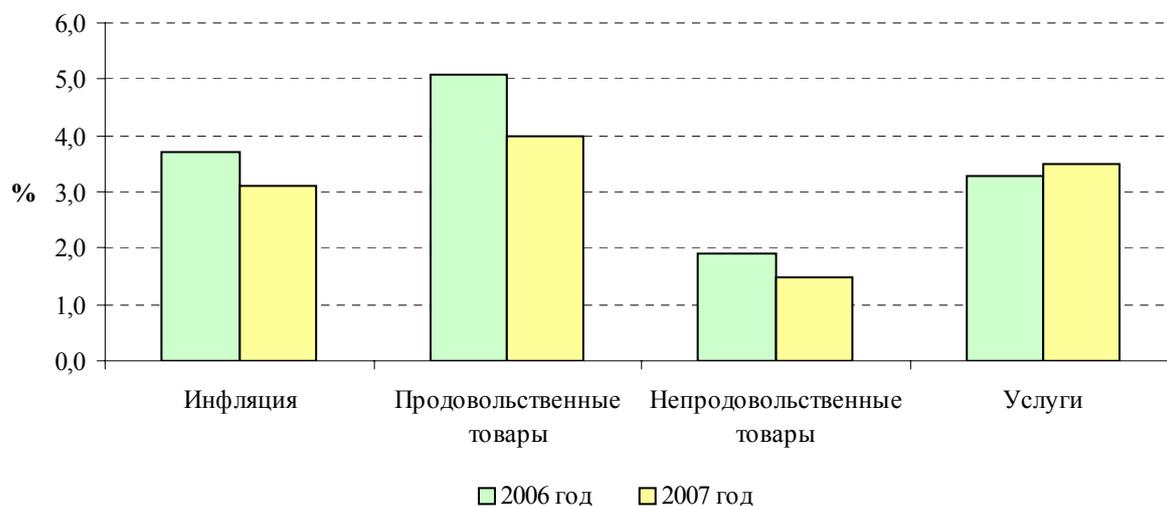
На рынке продовольственных товаров в прошедшем месяце наибольший рост цен был зарегистрирован на плодоовощную продукцию и на рыбу и морепродукты – по 1,8%. Кроме того, дороже стали мясopодукты – на 1,4%. Сахар стал дешевле на 4,4%.

В группе непродовольственных товаров стали дороже одежда и обувь – на 0,8% и предметы домашнего обихода - на 0,5%.

В структуре платных услуг населению повысились цены и тарифы на медицинские услуги – на 1,5%. Цены на жилищно-коммунальные услуги не изменились, но при этом стали дороже услуги по содержанию жилья на 1,8%, аренда жилья - на 1,5%, газоснабжение - на 0,5%. При этом электроэнергия стала дешевле – на 1,6%.

График 1

Инфляция и ее составляющие за 4 месяца 2006 и 2007 г.г.



За период с начала года инфляция составила 3,1% (в соответствующем периоде 2006 года - 3,7%), продовольственные товары подорожали на 4,0% (на 5,1%), непродовольственные – на 1,5% (на 1,9%), платные услуги – на 3,5% (на 3,3%).

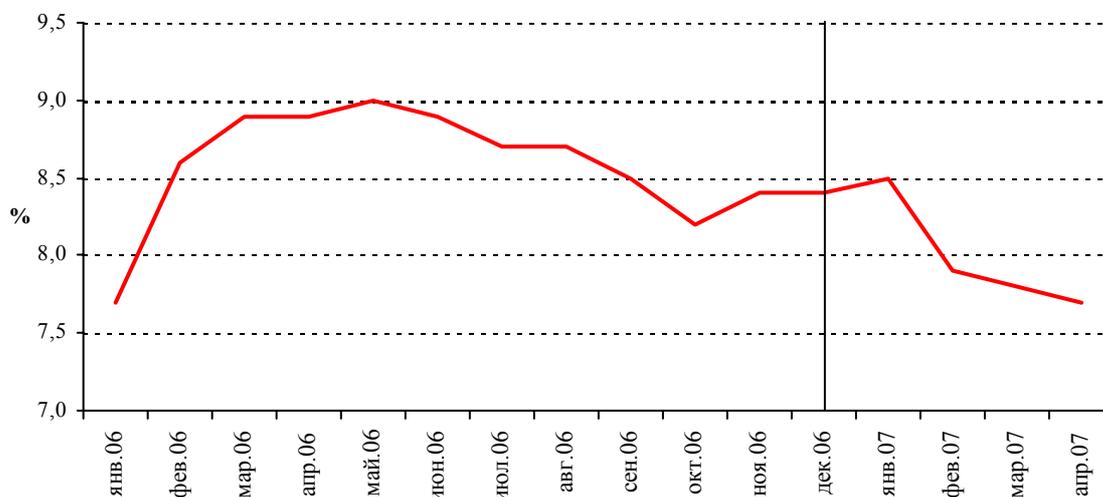
В апреле 2007 года инфляция в годовом выражении составила 7,7% (график 2).

По официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике промышленная продукция казахстанских предприятий с учетом услуг производственного характера в апреле 2007 года подорожала на 6,2%, с начала года - на 1,4%. В апреле прирост цен был зафиксирован в горнодобывающей промышленности на 8,9%, обрабатывающей - на 2,8%, при производстве, распределении электроэнергии, газа и воды - на 0,3%. Цены и тарифы на энергоресурсы в целом за месяц стали выше на 8,4%, на

нефть - на 10,6%, газовый конденсат - на 7,1%, природный газ - на 1,2%, уголь - на 0,7%, электрическую энергию - на 0,5%, а на нефтепродукты цены стали ниже на 1,6%.

График 2

Уровень годовой инфляции



В металлургической промышленности в апреле 2007 года повышение цен отмечено на прокат черных металлов на 16,1%, медь - на 12,4%, свинец необработанный - на 10,6%, цинк - на 1,4%, ферросплавы - на 0,7% при одновременном их снижении на драгоценные металлы на 4,7% и алюминий необработанный - на 3%.

2. Платежный баланс и внешний долг. Основными факторами, повлиявшими на платежный баланс и международную инвестиционную позицию Казахстана, стали рост цен на энергоносители в январе - августе 2006 года и рост внешнего заимствования банковского сектора во второй половине 2006 года.

Экспорт товаров, являющийся одним из основных источников валютных поступлений в республику, за 2006 год составил около 38,8 млрд. долл. США. Основной вклад в прирост экспорта почти на 10,5 млрд. долл. США или 37% относительно 2005 года был обеспечен ценовым фактором, в то время как физические объемы по основным статьям экспорта Казахстана росли незначительно. Так, экспорт нефти и газового конденсата, на долю которого приходится около 61% общего объема экспорта, вырос в сравнении с 2005 годом на 36%, в том числе на 30% за счет увеличения цен. Импорт товаров, стимулируемый увеличением внутреннего спроса, также рос высокими темпами – за 2006 год импорт товаров по классификации платежного баланса составил 24,1 млрд. долл. США, что на 34,2% превышает аналогичный показатель 2005 года. В итоге положительное сальдо торгового баланса (чистый экспорт товаров) превысило 14,6 млрд. долл. США в сравнении с показателем в 10,3 млрд. долл. США в 2005 году.

Несмотря на существенный прирост доходов от чистого экспорта товаров, они не компенсировали негативный дисбаланс, который сложился по остальным статьям счета текущих операций. Продолжение реализации проектов по разработке и развитию инфраструктуры нефтегазовых месторождений обусловило дальнейший рост импорта международных услуг и, в итоге, отрицательное сальдо баланса услуг увеличилось до 5,9 млрд. долл. с 5,2 млрд. долл. США в 2005 году.

Экспорт сырьевых товаров осуществляется в основном предприятиями с иностранным участием, поэтому с ростом экспортных доходов существенно увеличились объемы выплат дивидендов прямым иностранным инвесторам. За 2006 год доходы прямых иностранных инвесторов превысили 7,6 млрд. долл. США, из которых 5,7 млрд. долл. США – это выплаченные дивиденды (4,6 и 3,6 млрд. долл. США соответственно в 2005 году). Наряду с выплатами по операциям прямого инвестирования резко выросли суммы платежей в обслуживание внешних займов частного сектора, и, в итоге, нетто-отток ресурсов по балансу доходов за 2006 год превысил 9,3 млрд. долл. США, что на 3,6 млрд. долл. США или на 64,9% больше аналогичного показателя 2005 года.

Увеличение нетто-отток ресурсов происходило также по статье «Текущие трансферты», что было обусловлено увеличением объемов денежных переводов физических лиц из республики. Отрицательное сальдо баланса текущих трансфертов составило 1,2 млрд. долл. США в 2006 году, что почти втрое превышает аналогичный показатель 2005 года. В итоге за 2006 год отрицательное сальдо счета текущих операций составило 1,8 млрд. долл. США или 2,3% от ВВП в сопоставлении с дефицитом текущего счета в 1 млрд. долл. США в 2005 году (график 3).

График 3

Составляющие баланса счета текущих операций



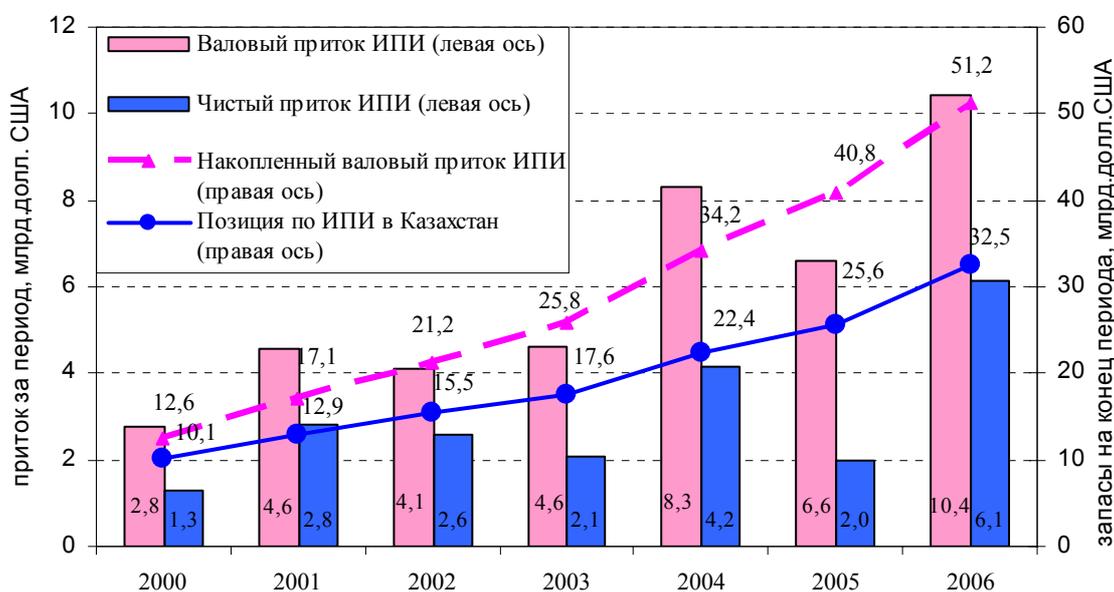
Реализация с участием иностранных компаний проектов в отраслях добычи, транспортировки и разведки нефти и газа, обеспечивают сохранение высокого уровня притока иностранных прямых инвестиций (ИПИ) в Казахстан. По итогам 2006 года был зарегистрирован исторически высокий показатель нетто-притока финансирования по операциям прямого инвестирования - 6,6 млрд. долларов США.

В 2006 году банки и крупнейшие предприятия республики существенно расширили объемы заимствования на международных рынках капитала – в сумме за год объем эмиссий еврооблигаций, выпущенных как непосредственно банками, так и банками и предприятиями при посредничестве специально созданных дочерних компаний за рубежом, составил около 7,8 млрд. долларов США. В результате за 2006 год прирост внешних долговых обязательств банков, отраженный в платежном балансе составил 18,2 млрд. долларов США (7,6 млрд. долл. в 2005 году). Нетто-приток долгового капитала по частному небанковскому сектору, за исключением операций прямого инвестирования, составил за год 3,3 млрд. долларов США. Приток иностранного капитала в республику обеспечивался также за счет расширения участия нерезидентов на внутреннем рынке государственных ценных бумаг – за 2006 год

сумма чистого приобретения нерезидентами таких бумаг составила около 0,8 млрд. долларов США (график 4).

График 4

Приток и запасы ИПИ в Казахстане



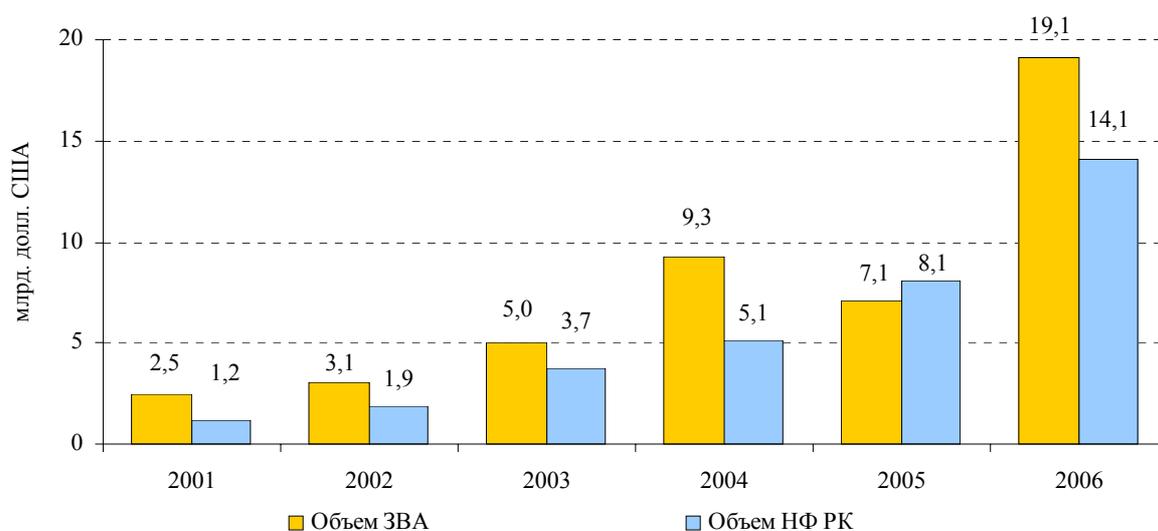
Привлечение значительных объемов внешнего финансирования обусловило как расширение объемов внутреннего кредитования, так и рост внешних активов резидентов. За 2006 год внешние активы резидентов, включая рост активов по операциям прямого инвестирования, выросли на 29,8 млрд.долларов США (около 8,1 млрд. долларов США в 2005 году). Основной вклад в этот рост активов был внесен увеличением международных резервов Национального Банка, активов Национального фонда и банковского сектора Республики Казахстан. Рост активов лишь отчасти компенсировал масштабный приток капитала в страну и, в итоге, нетто-приток ресурсов по операциям финансового счета (за исключением международных резервов Национального Банка) составил 15,3 млрд. долларов США в сравнении с 0,9 млрд. долларов США в 2005 году.

Международные резервы страны, включающие международные резервы Национального Банка и средства Национального Фонда Республики Казахстан, на конец года превышали 33,2 млрд. долларов США. Учитывая темпы нарастания внешней задолженности страны, накопление резервов является необходимым условием для укрепления позиции Казахстана по отношению к возможным внешним шокам (график 5).

Валовой внешний долг Республики Казахстан на конец 2006 года оценивался в 73,8 млрд. долларов США (42,6 млрд. долларов США на конец 2005 года), составляя 95,6% по отношению к ВВП. Внешние обязательства банковского сектора республики выросли за год на 18 млрд.долларов США, а долг частного небанковского сектора – на 11,1 млрд. долларов США, из которых 6,1 млрд. долларов США приходится на прирост межфирменной задолженности. Внешние обязательства Правительства и Национального Банка в сумме за год выросли почти на 1 млрд. долларов США, главным образом вследствие увеличения объемов краткосрочных нот Национального Банка на руках у нерезидентов.

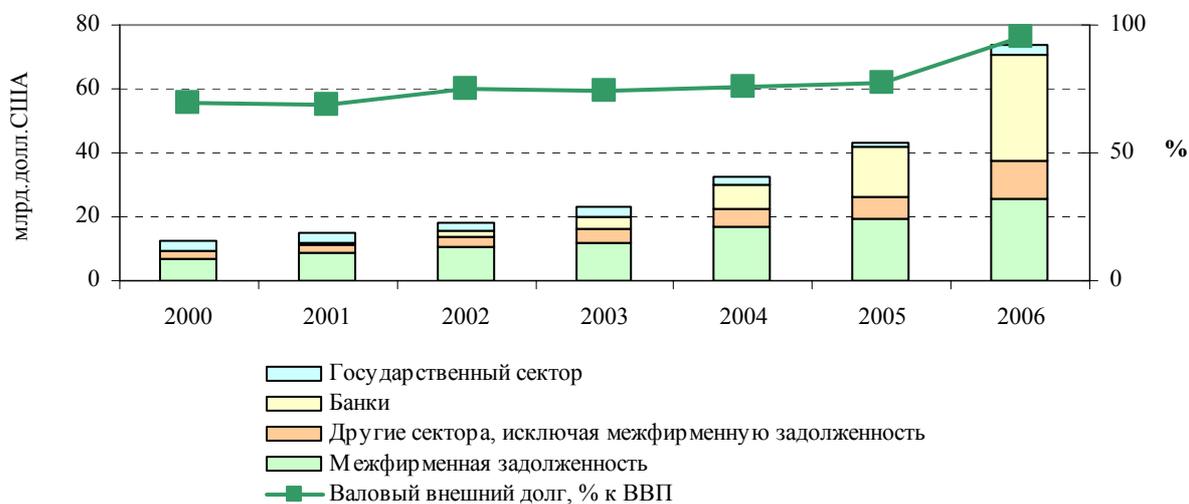
Масштабное внешнее заимствование банковского сектора обусловило изменение соотношения внешних обязательств по секторам экономики: удельный вес обязательств банковского сектора, которые на конец 2006 года превышали 33,3 млрд. долларов США, вырос с 35% в 2005 году до 45% в 2006 году, а доля межфирменной задолженности (25,4 млрд. долларов США на конец 2006 года) снизилась с 44% в 2005 году до 34,4% в 2006 году. На долю государственного внешнего долга, включающего обязательства Правительства и

Объемы ЗВА НБРК и Национального Фонда Республики Казахстан



Национального Банка, составлявшего на конец 2006 года около 2,9 млрд. долларов США, приходится менее 3,9% от общего объема валового внешнего долга. Доля краткосрочного долга в структуре долговых обязательств резидентов Казахстана составляла 15,8% по итогам 2006 года в сравнении с 18,6% в 2005 году (график 6).

Валовый внешний долг Казахстана



Рост валового внешнего долга и увеличение платежей в обслуживание долга обусловили ухудшение соотношения стоимости внешнего долга к доходам от экспорта товаров и услуг. На конец 2006 года отношение к годовому экспорту товаров и услуг валового внешнего долга составляло 177,6% (142,9% в 2005 году), а суммарных платежей по погашению и обслуживанию валового внешнего долга – 33,1% (36,2% в 2005 году).

Предварительные итоги первого квартала 2007 года показывают развитие тенденций к дальнейшему расширению дефицита по счету текущих операций платежного баланса и высоких темпов нарастания внешней задолженности страны. По предварительным итогам первого квартала 2007 года баланс текущих операций сложился с дефицитом почти в 0,3

млрд. долларов США. При росте товарного экспорта, который в первом квартале составил 10,2 млрд. долларов США (рост на 36% относительно первого квартала 2006 года) этот дефицит был обусловлен резким ростом текущих расходов и, прежде всего выплат в обслуживание внешних долговых обязательств и выплат доходов прямым инвесторам.

3. Денежные агрегаты. Уменьшение чистых внутренних активов Национального Банка (увеличение денег на счетах Правительства Республики Казахстан) в апреле 2007 года обусловило сжатие денежной базы на 3,1% до 1534,4 млрд. тенге (с начала года – расширение на 2,2%).

Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня в Национальном Банке, расширилась в апреле на 16,2% до 1481,4 млрд. тенге (с начала года – расширение на 8,2%).

За март 2007 года денежная масса увеличилась на 3,7% до 3935,7 млрд. тенге вследствие увеличения внутренних активов банковской системы (роста чистых требований как к Правительству, так и экономике). С начала года денежная масса выросла на 7,0%.

За март 2007 года наличные деньги в обращении увеличились на 6,3% до 652,1 млрд. тенге (с начала года - рост на 8,5%), а депозиты в банковской системе - на 3,2% до 3283,5 млрд. тенге (с начала года – на 6,7%). Опережение темпа роста наличных денег в обращении по сравнению с темпом роста депозитов обусловило незначительное уменьшение доли депозитов в структуре денежной массы с 83,8% до 83,4%.

Увеличение объема денежной массы на фоне сжатия денежной базы в марте обусловило увеличение значения денежного мультипликатора с 2,39 в феврале до 2,48 в марте 2007 года.

4. Валютный рынок. В апреле 2007 года наблюдалась тенденция к росту курса тенге по отношению к доллару США.

В течение месяца курс тенге к доллару США изменялся в диапазоне 120,02–123,84 тенге за 1 доллар. За апрель 2007 года тенге укрепился на 3,0% (с начала года – на 5,4%), и на конец апреля биржевой курс тенге составил 120,10 тенге за доллар.

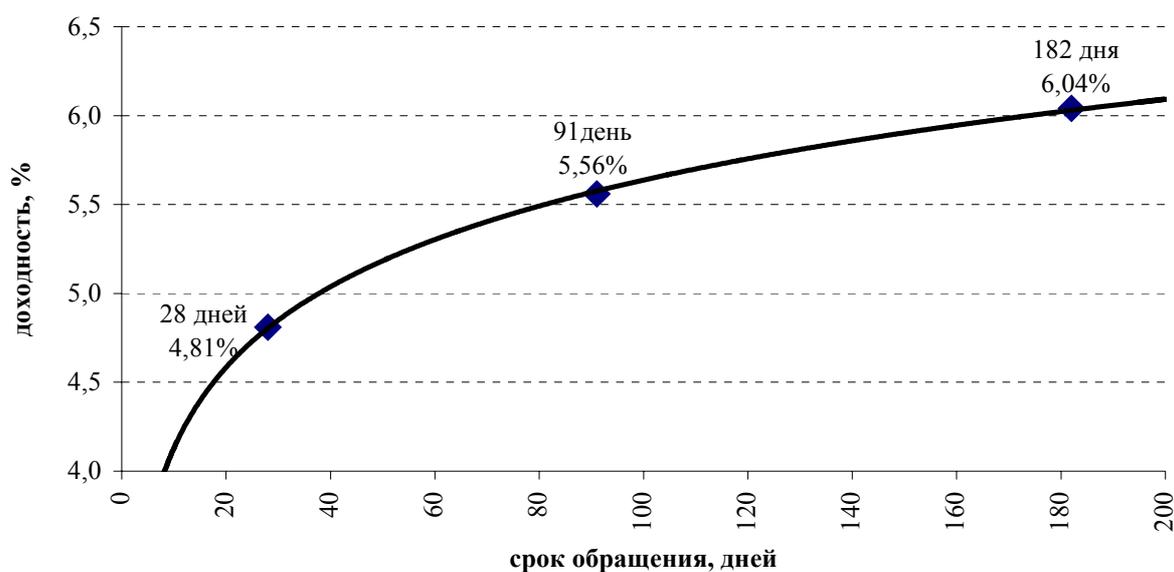
В апреле объем биржевых операций на Казахстанской Фондовой Бирже с учетом сделок на дополнительных торгах увеличился по сравнению с мартом на 17,3% и составил 5,3 млрд. долл. США (с начала года – 20,2 млрд. долл.). На внебиржевом валютном рынке объем операций увеличился на 29,0% и составил 14,8 млрд. долл. США (с начала года – 45,7 млрд. долл.).

5. Рынок государственных ценных бумаг. В апреле 2007 года *Министерство финансов* разместило 8-ми летние МЕУЖКАМ на сумму 9,6 млрд. тенге. Эффективная доходность по размещенным ценным бумагам составила 6,64%.

При этом погашение государственных ценных бумаг в апреле 2007 года было произведено только по процентным выплатам и составило 1,2 млрд. тенге. В результате объем ценных бумаг Министерства финансов в обращении на конец апреля составил 393,2 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 2,5%.

Объем эмиссии нот Национального Банка за апрель 2007 года по сравнению с мартом 2007 года снизился в 2,2 раза до 389,3 млрд. тенге.

Доходность краткосрочных нот снизилась с 5,68% в марте до 5,39% в апреле. При этом сохраняется «правильная» кривая доходности, при которой ноты с более длительными сроками обращения имеют более высокую доходность (график 7).

Кривая доходности краткосрочных нот Национального Банка

Погашение нот Национального Банка за отчетный период с учетом выплат по вознаграждению составило 439,0 млрд. тенге.

Объем нот в обращении на конец апреля 2007 года составил 789,3 млрд. тенге, уменьшившись на 5,8% по сравнению с мартом.

Также в отчетном периоде были проведены операции по покупке ценных бумаг Министерства финансов на сумму 2,0 млрд. тенге и операции обратного репо на сумму 84,0 млрд. тенге. Операции по продаже ценных бумаг Министерства финансов и операции репо не совершались.

6. Межбанковский денежный рынок. В марте 2007 года на межбанковском денежном рынке наблюдалось повышение активности банков по размещению ликвидных средств в национальной и иностранной валюте.

В марте 2007 года по сравнению с февралем 2007 года объем размещенных межбанковских тенговых депозитов повысился на 66,5% и составил 1452,0 млрд. тенге. Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным межбанковским тенговым депозитам в марте по сравнению с февралем повысилась с 4,44% до 4,47%.

Объем привлеченных Национальным Банком депозитов от банков второго уровня в марте по сравнению с февралем повысился на 50,1% и составил 1107,6 млрд. тенге. Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным депозитам по сравнению с январем не изменилась и составила 4,50%.

В марте 2007 года на межбанковском рынке валютных заимствований объем размещенных долларовых депозитов повысился на 47,3% по сравнению с февралем и составил 21,7 млрд. долл. США. Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным долларовым депозитам в марте по сравнению с февралем 2007 года понизилась с 5,36% до 5,34%.

По остальным видам межбанковских заимствований операции совершались в незначительных объемах.

7. Депозитный рынок. Общий объем депозитов резидентов в банковской системе за март 2007 года по сравнению с февралем 2007 года повысился на 3,2% (по сравнению с декабрем 2006 года – на 6,7%) до 3283,5 млрд. тенге. Депозиты юридических лиц

повысились на 0,6% до 2115,9 млрд. тенге, депозиты физических лиц увеличились на 8,4% до 1167,6 млрд. тенге.

В марте 2007 года депозиты в национальной валюте увеличились на 4,1% до 2327,7 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте повысились на 1,2% до 955,9 млрд. тенге. В результате, удельный вес депозитов в тенге повысился с 70,3% до 70,9%.

Вклады населения (с учетом нерезидентов) в банках за месяц увеличились на 8,3% до 1183,7 млрд. тенге. За март 2007 года в структуре вкладов населения тенговые депозиты выросли на 10,2% до 854,3 млрд. тенге, а депозиты в иностранной валюте повысились на 3,5% до 329,4 млрд. тенге. В результате, удельный вес тенговых депозитов повысился с 70,9% до 72,2%.

Динамика ставок по депозитам банков характеризовалась следующими изменениями. В марте 2007 года средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц составила 4,0% (в феврале 2007 года – 4,7%), а по депозитам физических лиц – 10,6% (9,5%).

8. Кредитный рынок. Общий объем основного долга по кредитам банков экономике за март 2007 года по сравнению с февралем 2007 года увеличился на 4,9% (с начала года – на 12,4%) и составил 5272,4 млрд. тенге.

Кредиты в национальной валюте за месяц увеличились на 6,2% и составили 2749,3 млрд. тенге, а кредиты в иностранной валюте увеличились на 3,4%, составив 2523,1 млрд. тенге. В результате удельный вес тенговых кредитов по сравнению с февралем 2007 года повысился с 51,5% до 52,1%.

Долгосрочные кредиты выросли на 6,8%, составив 4023,7 млрд. тенге, а краткосрочные кредиты понизились на 0,8%, составив 1248,7 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов повысился с 75,0% до 76,3%.

Кредиты юридическим лицам за март увеличились на 3,7% и составили 3481,8 млрд. тенге, а кредиты физическим лицам увеличились на 7,3%, составив 1790,6 млрд. тенге. В итоге удельный вес кредитов физическим лицам повысился с 33,2% до 34,0%.

Кредиты банков субъектам малого предпринимательства за март по сравнению с февралем увеличились на 9,5% (с начала года – на 18,0%) , составив 1015,8 млрд. тенге.

В отраслевой разбивке наиболее активно кредитуются такие отрасли экономики, как торговля (23,5%), строительство (14,6%), промышленность (10,1%) и сельское хозяйство (4,6%).

В марте 2007 года по сравнению с февралем 2007 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам в национальной валюте физическим лицам понизилась с 18,5% до 17,5%, а по кредитам юридическим лицам повысилась с 12,8% до 13,1%.