НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

ОБЗОР ИНФЛЯЦИИ

ИЮНЬ 2020

Алматы

Обзор инфляции является квартальным изданием Национального Банка, который содержит анализ основных макроэкономических факторов, влияющих на инфляцию, а также прогноз макроэкономических параметров в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Документ публикуется в электронной версии на официальном интернет-ресурсе Национального Банка на казахском, русском, английском языках.

Прогноз макроэкономических показателей подготовлен на основе статистической информации по состоянию на **10.06.2020г**., анализ макроэкономических показателей – на **01.06.2020г.**

СОДЕРЖАНИЕ

I. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА: РЕШЕНИЕ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ 4

II. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ 6
1.1 Динамика экономического развития по базовому сценарию 6
1.2 Альтернативные сценарии прогноза 8
1.3 Риски в среднесрочной перспективе 9

III. ВНЕШНИЕ УСЛОВИЯ 11
3.1 Внешняя экономическая ситуация 11
3.2 Внешняя инфляционная динамика 12
3.3 Денежно-кредитные условия во внешнем секторе 12
3.4 Товарные рынки 13

IV. ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ И ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ 15
4.1. Инфляция 15
4.2. Инфляционные ожидания 23

V. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ 26
5.1. Внутренний спрос 26
5.2. Внутреннее предложение 28
5.3. Рынок труда 31
5.4. Фискальная политика 33

VI. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК 35
6.1. Денежный рынок 35
6.2. Валютный рынок 36
6.3. Депозитный рынок 37
6.4. Кредитный рынок 38

ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ 40

БОКСЫ

Бокс 1. Динамика инфляции в регионах 20
Бокс 2. Рынок сахара Казахстана 21
Бокс 3. Потребительские и сберегательные настроения населения в период карантина 24

I. ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА: РЕШЕНИЕ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ

8 июня 2020 года Национальный Банк принял решение сохранить базовую ставку на уровне **9,50%** годовых с процентным коридором **+/– 2 п.п.** Данное решение было обусловлено сохранением разнонаправленных тенденций в мировой экономике и товарных рынках, несмотря на относительную стабилизацию ситуации в мае по сравнению с мартом-апрелем 2020 года, пересмотром прогноза развития ситуации в соответствии с обновленным базовым сценарием и балансом рисков.

На фоне появления признаков восстановления экономики Китая, смягчения карантинных мер в некоторых европейских странах и США постепенно возобновляется потребления нефти, что наряду с сокращением предложения в рамках ОПЕК+ положительно отражается на ценовой конъюнктуре. Наблюдается оживление на отдельных товарных и финансовых рынках. Вместе с этим, негативное влияние пандемии COVID-19 на мировую экономику сохраняется. Показатели деловой активности в мае 2020 года все еще находятся на уровнях, близких к историческим минимумам. Внешний спрос остается слабым, ограничительные меры по борьбе с распространением инфекции продолжают действовать в странах-торговых партнерах, что оказывает негативное влияние на экономическую активность и инфляционные процессы в Казахстане.

Годовая инфляция складывается выше целевого коридора 4-6%, установленного на 2020-2021 годы. В мае 2020 года годовая инфляция составила **6,7%** (6,8% в апреле 2020 года). Инфляционные процессы формируются под воздействием карантинных мер в Казахстане и в странах – торговых партнерах, а также ослабления курса тенге и его переноса во внутренние цены. Основной вклад в динамику инфляции продолжает вносить рост цен на продукты питания, которые в мае подорожали на **10,7%** в годовом выражении, достигнув максимального значения с октября 2016 года. Динамика непродовольственной инфляции остается умеренной, годовой рост составил **5,3%**. Рост цен на платные услуги замедлился до **3,0%** в результате отрицательного вклада со стороны регулируемых коммунальных услуг.

Улучшение ситуации на мировом рынке нефти в мае 2020 года и перспектив дальнейшей ценовой динамики обусловили **пересмотр** Национальным Банком **базового сценария**. В рамках разработки Прогноза социально-экономического развития Республики Казахстан на 2020-2024 годы базовым сценарием для целей антикризисного плана рассматривался уровень мировой цены на нефть 20-25 долларов США за баррель. В соответствии с уточненными оценками по рынку нефти Национальный Банк в качестве базового сценария рассматривает уровень мировой цены на нефть марки Брент в качестве **базового сценария** на уровне **35-40** долларов за баррель в среднем в 2020-2021 годах.

В отличие от предыдущего прогноза, предполагавшего ускорение инфляции до 9-11% к концу текущего года, согласно обновленному базовому сценарию **годовая инфляция** сложится на уровне **8,0-8,5%** по итогам 2020 года. Инфляционные процессы будут формироваться под воздействием разнонаправленных факторов. Понижательное давление на цены будет оказывать более слабый потребительский спрос в результате ожидаемого снижения реальных денежных доходов населения. Вместе с тем усиление внешнего инфляционного фона ввиду ускорения роста потребительских цен в России в 2020 году, а также существенный фискальный и квазифискальный импульс будут усиливать проинфляционное давление. Повышательное влияние на цены внутри страны будет оказывать ограниченное предложение отдельных товаров в результате нарушения цепочек поставок сырья и продукции в условиях действия

карантинных мер, перенос обменного курса на внутренние цены и слабо заякоренные инфляционные ожидания.

Оценки **инфляционных ожиданий** в мае оставались повышенными. Вместе с тем, количественное восприятие текущей инфляции немного снизилось, респонденты отметили замедление роста цен на товары, которые пользовались повышенным спросом в начале карантина. После повышения в марте 2020 года количественной оценки инфляционных ожиданий на год вперед до **6,4%**, в апреле-мае данный показатель находился в пределах **6,0-6,2%.** Наблюдалось некоторое улучшение потребительских настроений, связанное с ростом позитива в отношении перспектив развития экономики и финансового состояния на фоне постепенного смягчения карантинных мер.

Введение в стране чрезвычайного положения и карантинных мер в марте для борьбы с пандемией COVID-19 обусловило существенное ухудшение экономической активности. По данным КС МНЭ, в январе-мае 2020 года ВВП сократился на 1,7% в годовом выражении в результате снижения производства в большинстве отраслей сектора услуг. Наблюдалось замедление деловой активности в отдельных секторах обрабатывающей промышленности на фоне падения внешнего и внутреннего спроса. При этом, перевод работников на дистанционную работу и введение онлайн-обучения привели к росту объемов услуг связи. Положительный вклад также внесли отрасли здравоохранения, государственного управления, добывающий сектор и сельское хозяйство.

Несмотря на постепенное ослабление карантинных мер в мае-июне текущего года, экономическая активность продолжает находиться под негативным влиянием введенных ограничений. Согласно базовому прогнозу Национального Банка, в 2020 году в результате отрицательного влияния со стороны внутреннего спроса и чистого экспорта **ВВП в реальном выражении** сократится на **1,8%** с учетом поддержки, которую будет оказывать существенный рост потребления сектора государственного управления (фискальный и квазифискальный импульс). В последующем восстановление экономической активности до потенциального уровня будет происходить на фоне ожидаемого улучшения эпидемиологической ситуации внутри страны, оживления на рынке труда, а также роста доходов населения. Инвестиционная активность будет восстанавливаться в результате роста внутреннего и внешнего спроса, улучшения ценовой конъюнктуры на мировых товарных рынках, а также возобновления инвестиционных проектов, отложенных в текущем году.

Несмотря на стабилизацию ситуации в мировой экономике сохраняются риски, связанные с нарушением дисциплины соглашения ОПЕК+ некоторыми странами, высокими показателями запасов нефти в мире и возможным ухудшением торгово-экономических отношений между США и Китаем. По мере снижения неопределенности в отношении ключевых трендов на внешних рынках и при развитии ситуации в соответствии с прогнозами Национального Банка Казахстана не исключается рассмотрение вопроса смягчения денежно-кредитных условий.

II. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИТУАЦИИ

1.1 Динамика экономического развития по базовому сценарию

Ввиду ухудшения перспектив развития глобальной экономики, снижения спроса на экспортную продукцию Казахстана и усиления волатильности на мировых товарных рынках, Национальный Банк в прогнозном раунде «Май-июнь 2020 года» пересмотрел ожидания по цене на нефть и рассматривает в качестве базового сценария среднегодовую цену на нефть 35 долл. США за баррель в 2020 году и 40 долл. США за баррель в 2021 году.

В 2020 году по прогнозам Национального Банка ожидается дальнейшее ускорение инфляционных процессов. В течение всего 2020 года годовая инфляция будет складываться выше целевого коридора 4-6% и по итогам составит 8,0-8,5%. Основной вклад в ускорение инфляции будет вносить удорожание продовольственных и непродовольственных товаров. Рост цен на платные услуги для населения будет умеренным (график 1).

Основной предпосылкой ускорения продовольственной инфляции выступает временное увеличение спроса в условиях карантина, а также снижение предложения, вызванного нарушением цепочек поставок, и ослабление обменного курса тенге.

Сдерживающим фактором будет являться снижение индекса ФАО на зерновые на фоне ожидаемого роста запасов, вызванного одновременным увеличением производства и снижением потребления, в частности кукурузы, в кормовых и промышленных целях.

Дальнейшее ускорение непродовольственной инфляции на прогнозном горизонте будет связано с реализацией эффекта переноса обменного курса тенге к доллару США в условиях высокой доли импорта в потреблении непродовольственных товаров.

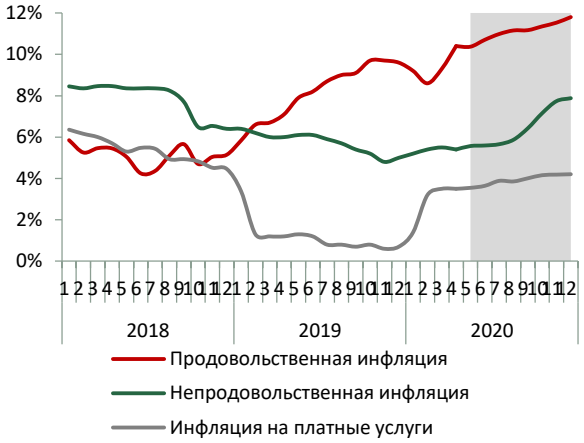
Сдерживать рост цен на непродовольственные товары будет подавленный потребительский спрос в условиях снижения покупательской способности населения и замедления роста реальных денежных доходов. После отмены карантина не ожидается резкого ускорения непродовольственной инфляции ввиду ограниченного спроса на товары длительного пользования.

На краткосрочном горизонте предполагается сдержанный рост цен на платные услуги. Ожидается, что ценообразование на рынке регулируемых услуг сохранит текущую динамику.

Ввиду слабой зависимости ценообразования на рынке нерегулируемых услуг от внешних факторов, существенного роста цен на них не ожидается. Повышение стоимости сырья и материалов для предоставления услуг будет нивелировано отсутствием спроса на некоторые виды услуг как во время действия режима карантина, так и в первое время после его отмены.

Дополнительное проинфляционное давление на динамику внутренней инфляции будет оказывать ускорение инфляции в России, обусловленное обесценением обменного курса рубля.

График 1. Прогноз компонент инфляции на 2019-2020 годы, г/г



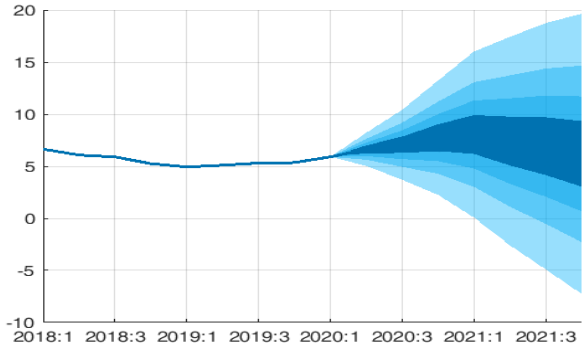
Источник: прогнозы НБРК

В среднесрочной перспективе инфляция будет постепенно замедляться к верхней границе целевого коридора.

Замедление инфляционной динамики будет происходить по мере исчерпания эффекта переноса обменного курса на внутренние цены. Дополнительное дезинфляционное влияние будет оказывать снижение внешнего инфляционного давления, сопровождаемое возвращением инфляционных процессов в России к своему целевому уровню.

Вместе с тем, сдерживать дезинфляционное влияние в экономике будут сохранение инерционности в инфляционных процессах, сокращение отрицательного разрыва выпуска и рост мировых цен на продовольствие (график 2).

График 2. Инфляция, в среднем за квартал, г/г, %



Источник: прогноз НБРК

В 2020 году экономика Казахстана, как и большинство стран мировой экономики будет испытывать негативные последствия пандемии COVID-19, и по итогам года деловая активность продемонстрирует отрицательную динамику.

Согласно прогнозам Национального Банка, в 2020 году ВВП Казахстана сократится на 1,8% (график 3). Предполагается отрицательный вклад со стороны внутреннего спроса и чистого экспорта. При этом сектор государственного управления будет вносить положительный вклад на фоне проведения контрцикличных мер со стороны Правительства и НБРК.

Ожидается существенное сокращение реального экспорта ввиду ожидаемого снижения добычи нефти и газового конденсата. Объемы добычи нефти в 2020 году, по оценкам, составят 84,5 млн. тонн (сокращение на 6,7% по сравнению с 2019 годом). Дополнительным негативным фактором выступит ценовая динамика на мировом рынке нефти и снижение спроса со стороны торговых партнеров, в частности основного потребителя отечественного минерального сырья – стран Европейского Союза.

Потребительский спрос, который в течение последних двух лет являлся одним из драйверов роста, в 2020 году будет вносить отрицательный вклад в динамику ВВП. Спад потребительского спроса будет обусловлен снижением реальных денежных доходов населения на фоне сокращения деловой активности в реальном секторе. Снижение заработных плат в реальном секторе будет частично нивелировано ростом расходов бюджета на социальные выплаты и заработные платы работникам государственного сектора, в частности в сфере образования и здравоохранения, где количество наемных работников является максимальным в экономике. Наибольшее сокращение внутреннего потребления ожидается во втором и третьем кварталах 2020 года. Ограничивающим фактором наряду с доходами станет более слабый курс тенге по сравнению с прошлыми периодами и ускорение инфляции. Слабое восстановление расходов домашних хозяйств будет наблюдаться к концу 2020 года ввиду реализации отложенного спроса со стороны населения и адаптации к новым условиям.

Снижение инвестиционной активности в экономике внесет негативный вклад в валовое накопление. Наибольшее снижение ожидается в первом полугодии 2020 года с постепенным восстановлением во второй половине года ввиду более высокой динамики цен на нефть и некоторого восстановления крупных работ в горнодобывающей промышленности. Позитивный импульс ожидается со

стороны инфраструктурных проектов в результате реализации государственных программ по поддержке бизнеса. Стоит отметить, что сокращение накопления основного капитала будет ограничиваться ростом запасов в экономике ввиду снижения внутреннего и внешнего спроса, что обусловит нахождение показателей валового накопления на околонулевых значениях. Вместе с тем, все еще сохраняется высокая неопределенность, связанная с реализацией крупных проектов в промышленности, что повышает риски более сильного спада накопления основного капитала в случае, если проекты будут отложены или заморожены.

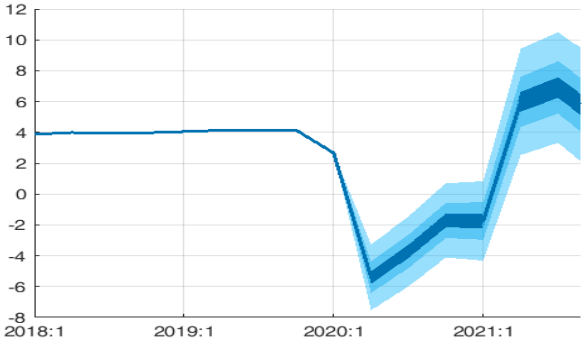
Сокращение внутреннего спроса как потребительского, так и инвестиционного, скажется на динамике импорта. Наибольший спад ожидается по инвестиционному и промежуточному импорту, восстановление которого будет зависеть от динамики инвестиционной активности. Низкий внутренний спрос и ослабление обменного курса тенге будут сдерживать потребительский импорт. Таким образом, в 2020 году ожидается сокращение реального импорта, что будет вносить положительный вклад в динамику ВВП и ограничит его снижение.

Наряду с этим, положительный вклад в ВВП внесет потребление государства. Предполагается дальнейший рост расходов на оплату труда и текущее потребление товаров и услуг.

В 2021 году на фоне низкой базы 2020 года и постепенного восстановления деловой активности положительные темпы экономического роста восстановятся до уровней, близких к 4%.

Расширение потребительской активности будет поддерживаться увеличением реальных доходов населения и потребительского кредитования, нормализацией ситуации на рынке труда, а также улучшением эпидемиологической обстановки внутри страны. Инвестиционная активность будет восстанавливаться в результате роста внутреннего и внешнего спроса, а также возобновления инвестиционных проектов, отложенных в 2020 году. Росту экспорта будет способствовать увеличение внешнего спроса на фоне восстановления положительной динамики экономической активности в странах – торговых партнерах Казахстана. Вместе с тем, некоторое сдерживающее влияние на динамику экономической активности окажет увеличение импорта, связанное с восстановлением внутреннего потребительского и инвестиционного спроса.

График 3. Динамика роста ВВП, г/г, в %



Источник: прогноз НБРК

1.2 Альтернативные сценарии прогноза

Вследствие высокой неопределенности дальнейшего развития мировой экономики и соответствующего спроса на сырьевые товары помимо базового сценария Национальным Банком рассматривались альтернативные сценарии цен на нефть.

В качестве пессимистичного сценария Национальным Банком рассматривался сценарий более медленного восстановления цен на нефть, чем при базовом сценарии. Так, цены на нефть восстанавливаются с более низких уровней в 20 долларов США за баррель в третьем квартале 2020 года только **до 25 долларов США за баррель к концу 2020 года и до 35 долларов США за баррель к концу 2021 года**.

Данное развитие событий может быть обусловлено более длительной и/или более масштабной рецессией в мировой

экономике. При этом предполагаемое более негативное влияние текущей динамики пандемии коронавируса на макроэкономические показатели может усилиться не прекращением или повторной вспышкой болезни в отдельных странах.

При развитии пессимистичного сценария предполагается еще большее ухудшение внешних условий на прогнозном горизонте. Так, еще большее падение экономик стран – торговых партнеров, в том числе Китая, ЕС и России вместе с низкими ценами на нефть приведет к снижению объемов экспорта. Более того, низкие цены на нефть станут причиной более существенного падения производства в горнодобывающей и смежных отраслях экономики в результате снижения рентабельности предприятий, что обусловит замедление инвестиционной активности. Кроме того, падение реальных денежных доходов населения вследствие частичной или полной потери доходов, а также высокой инфляции будет способствовать замедлению внутреннего спроса. В результате, ВВП Казахстана снизится на 2,5% в 2020 году. Восстановление в 2021 году будет более умеренным по сравнению с базовым сценарием, и реальный ВВП вырастет лишь на 2,9% в 2021 году.

В данном сценарии предполагается еще большее ускорение инфляционных процессов по сравнению с базовым сценарием на фоне ослабления обменного курса тенге, сбоя в поставках импортной продукции и соответствующего роста инфляционных ожиданий. Тем не менее, по причине более подавленного состояния экономики инфляционное давление со стороны спроса будет дезинфляционным. В 2020-2021 годах годовая инфляция будет складываться выше целевого коридора.

В свою очередь, оптимистичный сценарий предполагает более быстрое восстановление цен на нефть **до 40 долларов США за баррель к концу 2020 года** и **до 50 долларов США за баррель к концу 2021 года.** Такой динамике цен на нефть будет способствовать более быстрое восстановление мировой экономики на фоне улучшения ситуации с пандемией коронавируса, положительного эффекта от фискальных и монетарных мер поддержки, а также строгой дисциплины исполнения договора о сокращении добычи нефти странами ОПЕК+.

При реализации данного сценария предполагается, что темпы роста экономики Казахстана будут складываться выше, чем при базовом сценарии. В 2020 году просадка экономики составит -1,5%, а в 2021 году темпы роста ВВП ускорятся до 4,4%, что будет обусловлено более позитивной динамикой внешнего и внутреннего спроса. При этом связанный с этим рост импорта отчасти будет сдерживать восстановление экономики.

Относительно быстрому замедлению инфляции по сравнению с базовым сценарием будет способствовать более крепкий обменный курс и меньшее внешнее инфляционное давление, в основном из-за снижения инфляции в России. В 2020 году годовая инфляция будет складываться выше целевого коридора, однако в 2021 году будет замедляться и к концу года может войти в целевой коридор 4-6%.

1.3 Риски в среднесрочной перспективе

По сравнению с предыдущим прогнозным раундом риски для инфляции со стороны внутренних и внешних факторов несколько снизились, хотя по-прежнему остаются на высоком уровне, что обусловлено некоторым ослаблением неопределенности в развитии мировой экономики, стабилизацией цен на нефть, постепенным снятием карантинных мер в Казахстане и других странах мира.

На фоне ожидаемого постепенного восстановления мировой экономики с третьего квартала 2020 года и начала действия с 1 мая 2020 года нового

соглашения ОПЕК+ цены на нефть стабилизировались на отметке выше 30 долларов США за баррель, что в целом снижает риск дальнейшего их падения. Однако он остается высоким из-за возможного более сильного влияния пандемии коронавируса на мировую экономику и спрос на нефть.

Более сильное, чем ожидалось ранее, падение российской экономики и стабилизация курса российского рубля в некоторой степени ограничивает риски существенного ускорения инфляции в России. Данный фактор наряду с низкой ожидаемой инфляцией в ЕС и Китае немного снижает риск усиления внешнего инфляционного давления.

На фоне снижения спроса на зерновые в промышленных целях из-за падения мировой экономики также снизился риск импорта внешней продовольственной инфляции, однако по мере выхода мировой экономики из рецессии и возможных мер разных стран по усилению своей продовольственной безопасности и ограничению экспортных поставок риск снижения запасов и соответствующего роста цен остается.

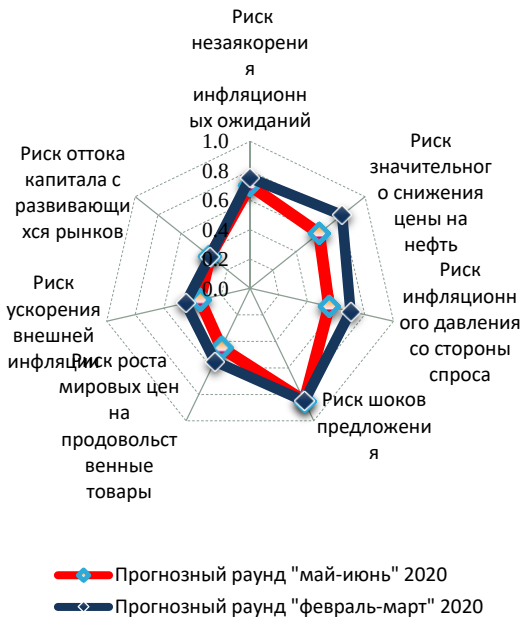
Несмотря на ожидаемое восстановление мировой экономики, остается высоким риск оттока капитала с развивающихся рынков в пользу развитых стран. Во-первых, снижение процентных ставок в развитых странах сопровождается одновременным снижением ставок в развивающихся экономиках. Во-вторых, на данный момент самая тяжелая ситуация по динамике заболеваемости коронавирусом наблюдается в развивающихся странах (Бразилия, Россия, Индия, страны Латинской Америки). В-третьих, возможное обострение отношений между США и Китаем снизит привлекательность активов развивающихся стран. Данные факторы могут привести к ослаблению валют развивающихся стран, в том числе и Казахстана.

Среди внутренних факторов снизился риск инфляционного давления со стороны спроса, что связано как с падением цен на сырьевые товары и замедлением инвестиционной активности, так и с введением карантинных мер, что значительно ослабило потребительский спрос. Тем не менее, данный риск остается высоким вследствие возможной реализации отложенного спроса населения, а также мер государственной поддержки населения и бизнеса.

По причине введения карантинных мер внутри Казахстана и за его пределами остается высоким риск нарушения поставок продукции как из-за рубежа, так и внутри страны. Данный фактор может привести к возникновению дисбалансов спроса и предложения на отдельных товарных рынках и соответствующему росту цен.

Наконец, со стороны внутренних условий значимыми остаются риски незаякорения инфляционных ожиданий, что связано как с наблюдаемой высокой инфляцией, так и рисками ослабления курса тенге под действием внешних и внутренних факторов.

График 4. Карта рисков, основанная на экспертном подходе



Источник: расчеты НБРК

III. ВНЕШНИЕ УСЛОВИЯ

3.1 Внешняя экономическая ситуация

Вспышка COVID-19 и последовавшие за ней меры по сдерживанию пандемии стали причиной спада мировой экономики. Безработица в некоторых странах превысила уровень безработицы в период финансового кризиса 2009 года. Из-за повышенной неопределенности ожидания по быстрому восстановлению мировой экономики сместились в более негативную сторону.

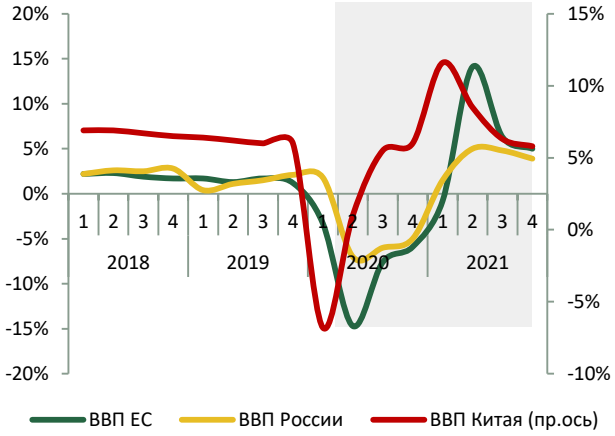
В начале апреля 2020 года МВФ ожидал, что из-за пандемии COVID-19 глобальная экономика сократится на 3,0%. Предполагалось, что за провалом в первом квартале 2020 года последует быстрый рост по мере отмены ограничений, и мировая экономика сможет восстановиться уже к концу года. Между тем, из-за сохраняющейся неопределенности коронавируса, роста безработицы, снижения практически во всех странах, ожидания МВФ по дальнейшему развитию мировой экономики значительно ухудшились[1].

Пандемия усилила экономический спад в ЕС. Резкое ухудшение экономической конъюнктуры наблюдается во всех европейских странах, особенно в Италии, Испании, Германии, Франции. Деловая активность снизилась до исторических минимумов. По прогнозам экономика ЕС в 2020 году снизится на 7,7% (график 5). По ожиданиям, безработица увеличится. Более низкие инвестиции и занятость отразятся на снижении объемов производства. Стимулирующие меры приведут к росту государственного дефицита и уровня госдолга. К 2021 году экономический рост в ЕС составит 6,2%.

После снижения в начале года экономика Китая в результате ослабления карантинных мер стала достаточно быстро восстанавливаться. Это прослеживается через наращивание объемов производства в промышленности и увеличение транспортных услуг. Несмотря на слабый спрос со стороны США и ЕС, был отмечен рост экспорта в результате увеличения поставок в Юго-Восточную Азию. По прогнозам в 2020 году Китай может столкнуться с медленным и затяжным восстановлением из-за низкого экспорта на фоне ожидаемого снижения экономик ключевых торговых партнеров. По оценкам международных организаций, экономика Китая замедлится в 2020 году до 1,4%. К 2021 году ожидается резкое восстановление более чем на 8,0% (график 5).

Низкая деловая активность, снизившиеся цены на нефть и волатильность на финансовых рынках продолжают оказывать сдерживающее влияние на экономику России. По ожиданиям указанные факторы, в том числе низкий спрос на экспортируемую продукцию, приведут к снижению экономики России в 2020 году на 4,1%. Ожидаемый спад экономики будет частично компенсирован высокими государственными расходами. В 2021 году экономика России вырастет на 3,8% (график 5).

График 5. Реальный рост ВВП Китая, ЕС, России*, г/г



Источник: Eurostat, National Bureau of Statistics of China, Росстат, Consensus Ecs.
*Последние фактические данные по ВВП ЕС и России за 4 кв. 2019г.

[1] https://www.imf.org/en/News/Articles/2020/05/28/sp052820-opening-remarks-at-un-event-on-financing-for-development-in-the-era-of-covid-19

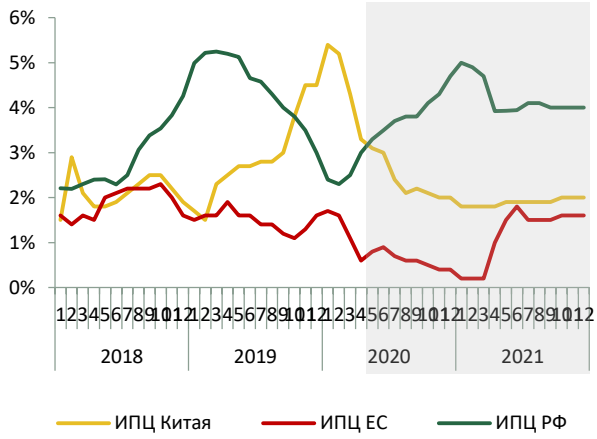
3.2 Внешняя инфляционная динамика

В результате ожидаемого ускорения инфляционных процессов в России внешнее инфляционное давление на потребительские цены в Казахстане усилится. Ослабление давления ожидается к концу прогнозного периода.

В странах ЕС во время карантина из-за COVID-19 возможно сохранение роста цен на некоторые товары, но это, как ожидается, будет носить временный характер. Большую часть прогнозного периода инфляция будет оставаться низкой ввиду слабого внешнего и внутреннего спроса, а также более низких цен на энергоносители. Только к концу 2021 года по мере восстановления экономической активности в ЕС и в мире инфляция приблизится к таргетируемому уровню в 2,0%.

В Китае инфляция в 2020 году в сравнении с 2019 годом немного ускорится, что будет вызвано повышенными ценами на продовольствие, в особенности на свинину. Ослабление экономической активности и снижение цен на сырьевые товары частично компенсируют высокие цены на продовольствие. В 2021 году инфляция сложится ниже 2,0%.

График 6. Инфляция в Китае, ЕС, России, г/г



Источник: Eurostat, National Bureau of Statistics of China, Росстат, ЦБ РФ, Consensus Ecs., European Commission

В России в текущем году ослабление рубля и повышенный спрос на отдельные товары, а также рост инфляционных ожиданий среди населения будут оказывать проинфляционное давление. Тем не менее, совокупное падение внешнего и внутреннего спроса окажут сдерживающее влияние. К 2021 году инфляция будет находиться около 4,0%.

3.3 Денежно-кредитные условия во внешнем секторе

В ответ на негативное влияние пандемии и связанных с ней ограничительных мер, центральные банки стран мира через различные стимулирующие меры и мягкую денежно-кредитную политику продолжают поддерживать свои экономики.

На апрельском заседании ФРС США сохранила ключевую ставку на уровне 0-0,25%. Ожидается, что на текущем уровне базовая ставка будет сохранена, пока не наступит уверенность в преодолении шока пандемии. Также ФРС США продолжит покупку казначейских облигаций и ценных бумаг, а также рассматривает возможность продолжить крупномасштабные операции РЕПО в режиме "овернайт".

ЕЦБ по итогам заседания в апреле 2020 года сохранил базовую процентную ставку по кредитам на нулевом уровне, ставку по депозитам – на уровне -0,5%. ЕЦБ, как и прежде считает, что ставки необходимо держать на текущих уровнях до тех пор, пока инфляция не приблизится к 2,0%. Также было объявлено о запуске новой программы выкупа облигаций PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) на сумму 750 млрд. евро и о снижении ставки по операциям целевого долгосрочного кредитования (TLTRO III).

На заседании 20 мая 2020 года Народный Банк Китая, учитывая более благоприятную экономическую ситуацию в стране, сохранил ключевую ставку на уровне 3,85%. Тем не менее, рынок ожидает, что китайские власти для поддержки экономики в ближайшее время предпримут более агрессивную

денежно-кредитную политику и налоговые стимулы.

В конце апреля 2020 года Центральный Банк России, из-за дезинфляционного влияния на экономику России пандемии коронавируса и снизившихся цен на нефть, принял решение снизить ключевую ставку на 50 б.п. до 5,5%. Учитывая текущие условия, рынок ожидает, что на следующем заседании ставка будет снижена, по крайне мере, на 100 б.п.

3.4 Товарные рынки

На мировом рынке нефти по мере прохождения пика заболеваемости коронавирусом в мире наметились первые признаки улучшения ситуации. Цены на нефть с начала мая демонстрируют положительную динамику. Ожидания по дальнейшему развитию рынка нефти немного улучшились. По прогнозам мировой спрос на нефть в текущем году сначала сильно сократиться, но затем начнет резкое восстановление. В период низкого уровня потребления нефти запасы вырастут до исторических максимумов, что будет сдерживать восстановление роста цен на нефть. В свою очередь, из-за более низких цен на нефть, чем в 2019 году, добыча нефти в течение всего прогнозного периода будет слабой (график 7).

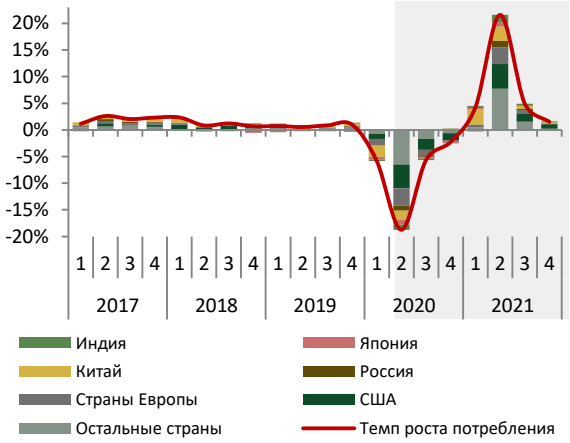
В конце апреля 2020 года на мировом рынке нефти впервые с конца 90-х годов цена на нефть марки Brent опускалась ниже 20 долл. США за баррель. Падение сопровождалось ростом опасений рынка из-за неопределенности пандемии, нехватки хранилищ для сырой нефти, а также увеличением объемов добычи нефти в странах ОПЕК. С начала мая 2020 года из-за восстановления промышленности и транспорта в Китае, смягчения карантинных мер в некоторых европейских странах и США, цена на нефть демонстрирует позитивную динамику, не опускаясь ниже 29 долларов США за баррель. Позитив прибавили также вступление с 1 мая 2020 года соглашения ОПЕК+ и заявление Саудовской Аравии, ОАЭ и Кувейта о дополнительном сокращении добычи нефти на 1 млн. барр. в сутки, а также сокращение добычи нефти в некоторых странах вне ОПЕК.

График 7. Динамика мирового рынка нефти

Источник: EIA

По оценкам EIA, глобальный спрос на нефть в 2020 году будет ниже, чем в 2019 году. Максимальное падение придется на второй квартал 2020 года, после чего спрос начнет быстро восстанавливаться (график 8). Наиболее сильное снижение потребления нефти ожидается в Канаде, США, в странах ЕС и Китае (график 8). К 2021 году в сравнении со среднегодовым значением за 2020 год мировой спрос увеличится на 7,5%.

График 8. Мировое потребление нефти, г/г



Источник: EIA

На фоне низких мировых цен на нефть EIA также пересмотрел прогнозы по мировой добыче нефти. Ожидается, что добыча нефти в странах вне ОПЕК в 2020 году снизится примерно на 3,8%. В США производители нефти объявили о планах по сокращению капитальных затрат и уровня бурения, что впервые с 2016 года приведет к снижению добычи нефти. Более слабая динамика также ожидается в Канаде и Аргентине. Ускорение добычи нефти прогнозируют в Норвегии и Бразилии. В странах ОПЕК в результате принятого соглашения по сокращению добычи нефти и слабых показателях в Венесуэле и Иране совокупная добыча нефти снизится. В 2021 году по мере восстановления роста мировой экономики ожидается ускорение добычи нефти, как в странах вне ОПЕК, так и участницах ОПЕК+ (график 9).

График 9. Мировое производство нефти, г/г

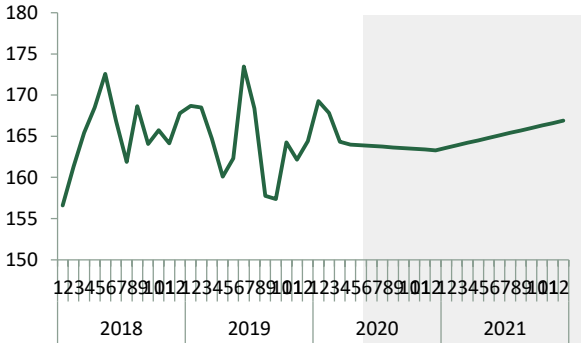
Источник: EIA

Наиболее значимым риском для дальнейшего развития рынка нефти является медленный выход мировой экономики из рецессии после пандемии, который может привести к гораздо более низкому спросу. Также учитывая, что в ходе прошлых раундов соглашений ОПЕК+ некоторые страны превышали свои квоты по добыче, на прогнозном горизонте не исключается, что производители нефти снова не захотят терять свою долю рынка и начнут увеличение добычи. В последнее время немаловажную группу рисков также составляют риски возможной эскалации торговой войны между США и Китаем, которая впоследствии может привести к более длительному и продолжительному падению мировой экономики, и соответственно негативно отразится на слабом спросе на нефть.

В результате пандемии COVID-19 ожидается, что потребление зерновых будет ниже, чем его предложение. В результате, это приведет к нарастанию запасов зерновых, и как следствие, более низким ценам, чем прогнозировалось ранее (график 10).

Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН (ФАО) ожидает, что низкий экономический рост во многих странах, а также более низкие мировые цены на энергоносители неизбежно приведут к снижению потребления зерновых, особенно в промышленных целях. В свою очередь, производство зерновых в сельскохозяйственном сезоне 2019–2020 годов вырастет на 2,5% к предыдущему сезону. Запасы зерновых увеличатся с 870,2 млн. тонн до 883,7 млн. тонн.

График 10. Индекс цен ФАО на зерновые, 2002-2004 = 100%



Источник: Продовольственная и сельскохозяйственная организация ООН (ФАО)

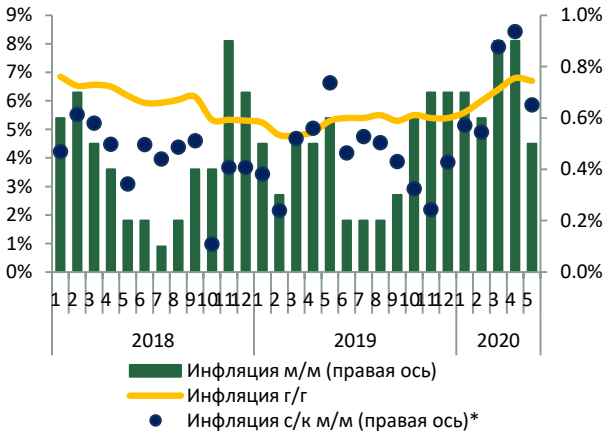
IV. ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ И ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

4.1. Инфляция

Инфляционные процессы в марте-мае 2020 года формировались под воздействием как повышенного спроса на отдельные товары и услуги, так и ограниченного предложения в результате нарушения цепочек поставок сырья и продукции в условиях действия чрезвычайного положения в Казахстане и карантинных мер в странах-торговых партнерах.

В мае 2020 года годовая инфляция несколько замедлилась до 6,7%. Основной вклад в ускорение инфляционных процессов продолжает вносить рост цен на продукты питания, которые в годовом выражении подорожали на 10,7%. Динамика непродовольственной и сервисной инфляции остается умеренной. Годовой рост цен на непродовольственные товары составил 5,3%, на платные услуги – 3%. Сезонно скорректированный показатель инфляции в марте-мае сопоставим с динамикой общей инфляции, что отражает наличие проинфляционного давления, не связанного с сезонным фактором (график 11).

График 11. Динамика инфляции

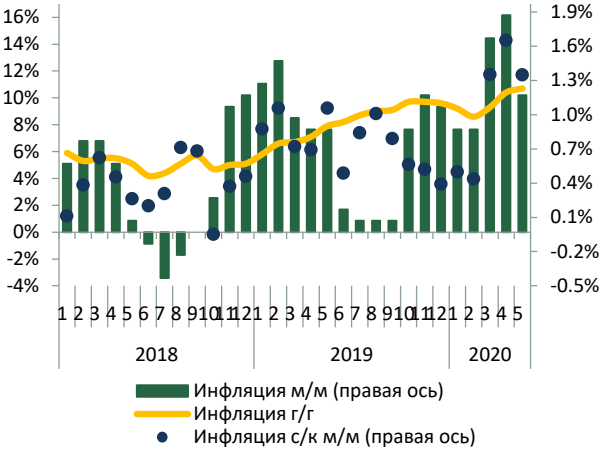


Источник: КС МНЭ

*Сезонная корректировка проведена при помощи метода X-12-ARIMA на временном ряду с 2011 г. по настоящее время[2].

В мае 2020 года месячный рост цен на **продукты питания** замедлился до 1,2%, после 1,9% месяцем ранее, что является максимальным значением с ноября 2016 года (график 12).

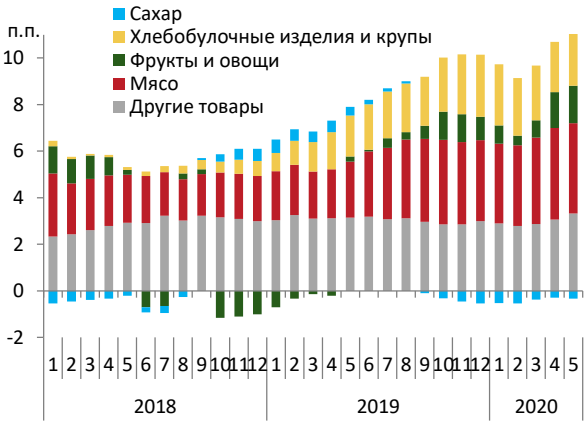
График 12. Динамика продовольственной инфляции



Источник: КС МНЭ

Основной вклад в рост продовольственной инфляции вносит изменение цен на мясо, плодоовощную продукцию, хлебобулочные изделия (график 13).

График 13. Вклады групп продовольственной инфляции, г/г



Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

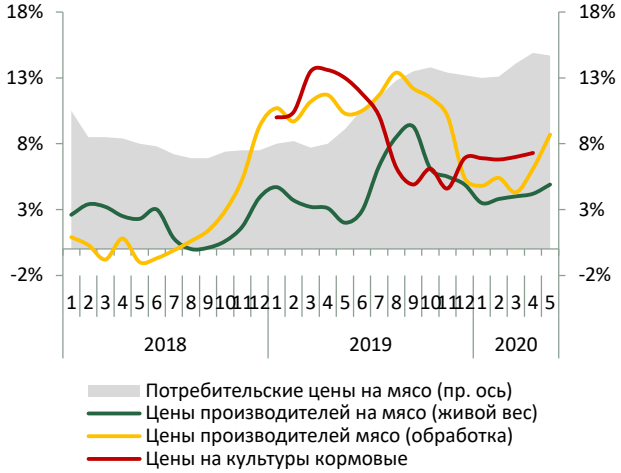
В мае 2020 года цены на мясо и мясопродукты выросли на 1,3%, в годовом выражении рост цен замедлился до 14,7%. Одним из факторов ускорения темпов

[2] Более подробно с алгоритмами сезонной корректировки можно ознакомиться в исследовании «Особенности проведения сезонной корректировки индекса потребительских цен для Казахстана» на сайте Национального Банка в разделе исследования.

роста потребительских цен на мясо в предыдущие месяцы является рост цен производителей на фоне удорожания кормовых культур до 7,3%, г/г. Рост цен на кормовые культуры был вызван сокращением их запасов в январе-марте 2020 года на 14,3% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

В результате, в мае 2020 года годовой рост цен производителей мяса в живом весе ускорился до 4,9% (январь 2020 года – рост на 3,5%), в обрабатывающей промышленности – до 8,7% (4,8%) (график 14).

График 14. Потребительские цены и цены производителей мясной продукции, г/г



Источник: КС МНЭ

Рост стоимости кормовых сказался также на удорожании производства молочной продукции, масел и жиров, как производных продуктов отрасли животноводства. В мае 2020 года рост цен на молочные продукты составил 0,6%, в годовом выражении – ускорение до 9,7%. Годовой рост цен сельхозпроизводителей в мае 2020 года составил 8,7% (январь 2020 года – рост на 6,7%). Рост цен производителей масел и жиров в мае 2020 года ускорился до 5,1% г/г (3,6%), что обусловило рост потребительских цен на 7,1% в годовом выражении в мае 2020 года.

В мае 2020 года цены на плодоовощную продукцию выросли на 1,5%, в годовом выражении – на 10,1%. Наблюдается существенный рост цен на фрукты, в частности яблок (на 41,6%, г/г), апельсинов (29,7%), лимонов (44,5%), картофеля (45,8%) и чеснока (66,7%) (график 15). Рост цен обусловлен как повышенным спросом со стороны населения на данные виды овощей и фруктов в целях борьбы с коронавирусной инфекцией, так и удорожанием импортной продукции, повышением оптовых цен, нарушением поставок из-за закрытия границ и сокращением внутреннего производства (валовый сбор яблок в 2019 году снизился на 3%).

График 15. Потребительские цены на отдельные виды плодоовощной продукции, г/г

Источник: КС МНЭ

Отмечается годовое ускорение темпов роста цен на хлебобулочные изделия и крупы до 13,4% в апреле 2020 года (январь 2020 года – рост на 15,8%). Значительно выросла стоимость гречневой крупы (май 2020 года – рост на 48,5% г/г) на фоне сокращения посевных площадей под гречиху и валового сбора в Казахстане практически в два раза в 2019 году (из-за низкой рентабельности и трудоемкости сбора гречихи). Удорожание данного товара отмечается в России (месячный рост на 12% в апреле 2020 года) – основном поставщике гречихи на отечественный рынок.

После продолжительного периода снижения цен на сахар в марте-апреле 2020 года данный тренд сменился месячным ростом на 8,5% и 6,2%,

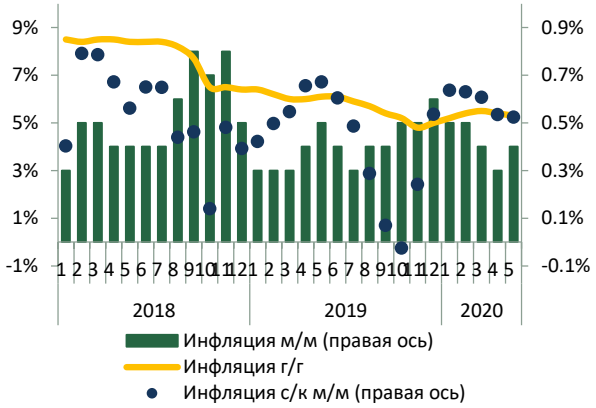
соответственно. Основной причиной роста стоимости сахара послужило снижение внутреннего производства (в январе-апреле 2020 года производство сократилось на 68,6% по сравнению с соответствующим периодом 2019 года) и рост импорта готового сахара из России, где потребительские цены на сахар в марте выросли на 13,5%, в апреле – на 7,1% в месячном выражении. Между тем, в годовом выражении цены на сахар продолжают вносить отрицательный вклад в инфляцию на фоне наличия накопленной низкой базы (апрель 2020 года – снижение на 11,6%, г/г). Однако в мае 2020 года стоимость сахара вновь снизилась на 1,2%.

Сдерживающее влияние на продовольственную инфляцию оказывали меры Правительства по ограничению роста цен на продукты питания в условиях действия режима чрезвычайного положения[3].

Это подтверждается динамикой инфляции на социально-значимые продовольственные товары[4] (СЗПТ). В марте 2020 года СЗПТ стали дороже на 3,4%, в апреле 2020 года рост цен замедлился до 1,5%, что связано со снижением цен либо их более умеренным ростом по всем позициям за исключением лука репчатого, мяса кур и крупы гречневой.

Непродовольственная инфляция замедлилась до 5,3% в годовом выражении (график 16). Одним из факторов замедления стало снижение цен на бензин и дизельное топливо на фоне увеличения внутреннего производства бензина одновременно со снижением спроса на фоне ограничения передвижения всеми видами транспорта в условиях ЧП и карантина.

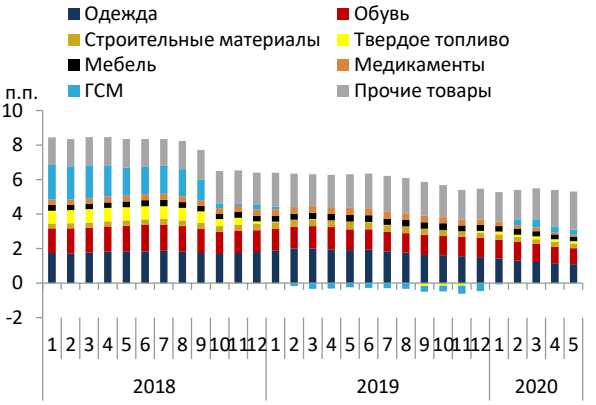
График 16. Динамика непродовольственной инфляции



Источник: КС МНЭ

В структуре непродовольственных товаров наблюдалось замедление роста цен на одежду, обувь и мебель в результате закрытия торговых объектов в условиях карантина, а также снижения потребительского спроса (график 17).

График 17. Вклады групп непродовольственной инфляции, г/г



Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

Сохраняется динамика снижения импортных цен на одежду и обувь при росте объемов импортных поступлений (в январе-марте 2020 года по сравнению с 2019 годом наблюдалось увеличение физических объемов импорта одежды, в том числе из Китая – в 2,3 раза, Узбекистана – на 2,3%, Беларуси – на 21,3% при снижении в стоимостном выражении). Это свидетельствует о сдвиге

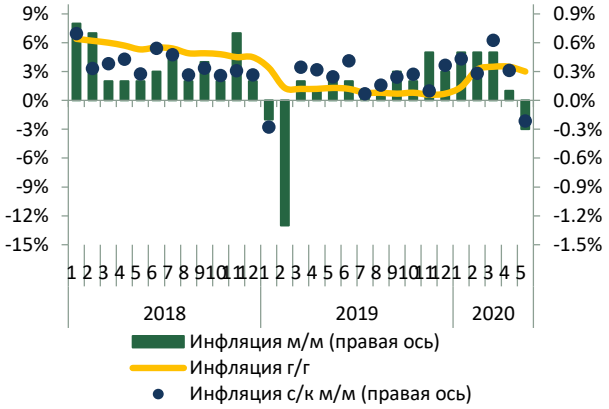
[3] Установление предельных цен на 9 социально-значимых продуктов питания.
Введение временного запрета на экспорт гречихи и крупы гречневой, сахара, картофеля, лука, семян подсолнечника и рафинированного подсолнечного масла.
Введение квоты на экспорт сельхозпродукции.
Введение обязательств для трейдеров по продаже пшеницы по фиксированной цене на внутреннем рынке 30% от объема экспорта.

[4] Согласно перечня, утвержденного постановлением Правительства РК от 27 марта 2017 года №137

потребительских предпочтений в сторону более дешевых товаров.

Усиление санитарных мер для борьбы с инфекцией обусловило повышение спроса на товары личного пользования и моющие средства, рост цен на которые ускорился в мае 2020 года. Также в мае 2020 года зафиксирован рост цен на витамины, жаропонижающие, антисептики, вызванный возросшим спросом с целью профилактики коронавирусной инфекции.

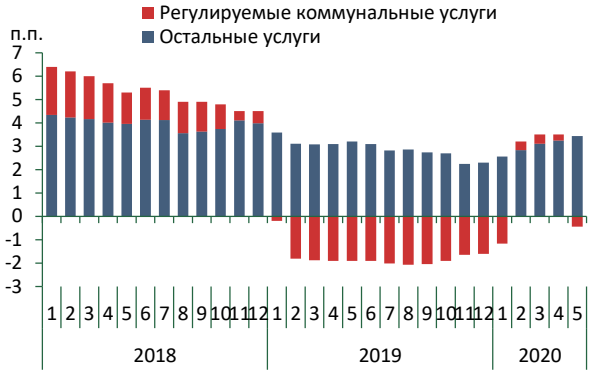
График 18. Динамика сервисной инфляции



Источник: КС МНЭ

В мае 2020 года годовой рост цен на **платные услуги** для населения замедлился до 3%. Прирост цен с начала 2020 года составил 1,2%, тогда как за весь 2019 год платные услуги стали дороже на 0,7% (график 18).

График 19. Вклады групп в сервисную инфляцию, г/г



Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

В феврале-апреле 2020 года влияние эффекта низкой базы, обеспеченного снижением регулируемых тарифов на коммунальные услуги в 2019 году, в первом квартале 2020 года полностью исчерпалось. При этом увеличился вклад удорожания остальных платных услуг в рост сервисной инфляции (график 19).

На время действия режима чрезвычайного положения с 1 апреля 2020 года были снижены тарифы на коммунальные услуги. По данным КРЕМ МНЭ РК, тарифы снижены на 7% в среднем по стране[5]. Стоит отметить, что снижение тарифов в отдельных регионах будет отражено в инфляции в мае 2020 года. В мае 2020 года тарифы на регулируемые услуги ЖКХ снизились на 3%, в годовом выражении – на 1,9%.

В результате введенных ограничений на работу общественного транспорта вырос спрос на услуги такси, что привело к росту цен на 0,5% в апреле 2020 года (рост на 5,6% в годовом выражении) (график 20). В региональном разрезе месячный рост стоимости услуг такси в апреле 2020 года составил в г. Нур-Султан – 13,6%, г. Петропавловск – 6,8%, г. Туркестан – на 6,4%, г. Кокшетау – на 6%, г. Уральск – на 5%.

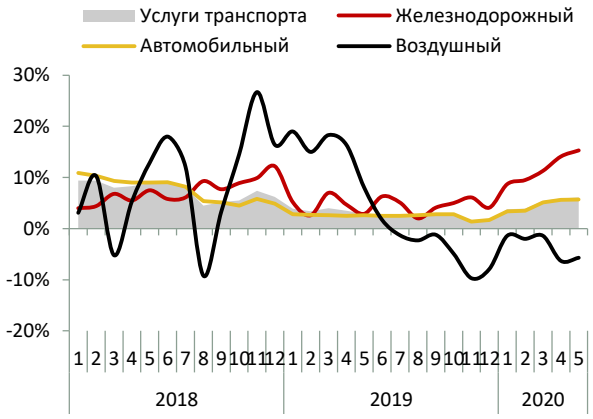
Помимо автомобильного транспорта, наблюдалось повышение стоимости железнодорожных перевозок по социально-значимым маршрутам на 7% с 5 марта 2020 года. В целом в марте 2020 года стоимость услуг железнодорожного пассажирского транспорта выросла на 5,5%, в апреле-мае она осталась неизменной. Повышательное давление на стоимость билетов в марте 2020 года оказала система динамического тарифного ценообразования, предусматривающего изменение стоимости билета в зависимости от даты покупки и загруженности поездов.

5 Снижены тарифы на водоснабжение (на 7,6%), водоотведение (на 8,2%), теплоснабжение (на 6,8%) и электроснабжение (на 4%). https://www.gov.kz/memleket/entities/krem/press/news/details/v-kazahstane-snizilis-tarify-zhkh?lang=ru:

В итоге годовой рост цен на услуги железнодорожного транспорта в мае 2020 года составил 15,3%.

Сдерживающее влияние на стоимость транспортных услуг оказало снижение цен на авиабилеты, вызванное существенным сжатием спроса в результате введенных карантинных мер в Казахстане и во многих странах мира, а также приостановкой авиасообщения.

График 20. Цены на услуги транспорта, г/г

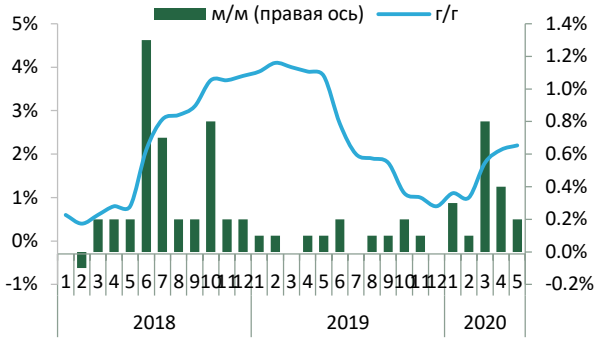


Источник: КС МНЭ

В структуре нерегулируемых платных услуг для населения в мае 2020 года ускорился рост цен на аренду жилья на 10,5% в годовом выражении, а также тарифов на правовые услуги – на 10% в связи с увеличением МРП с 1 апреля 2020 года на 5%. Перевод большинства работников и школьников на дистанционный режим работы и учебы в марте-апреле привел к значительному росту спроса на услуги связи. Это, в свою очередь, обусловило рост стоимости услуг связи (услуги мобильной связи и Интернет). В марте 2020 года цены выросли на 0,8%, что является максимальным значением с октября 2018 года. В мае 2020 года потребительские цены на услуги связи ускорились до 2,5% в годовом выражении (график 21).

В апреле 2020 года базовая годовая инфляция (без учета цен на фрукты, овощи, регулируемые услуги и горюче-смазочные материалы) ускорилась до 7,5% на фоне роста цен на основные продукты питания (график 22). При этом базовая инфляция все еще превышает общую инфляцию.

График 21. Цены на услуги связи

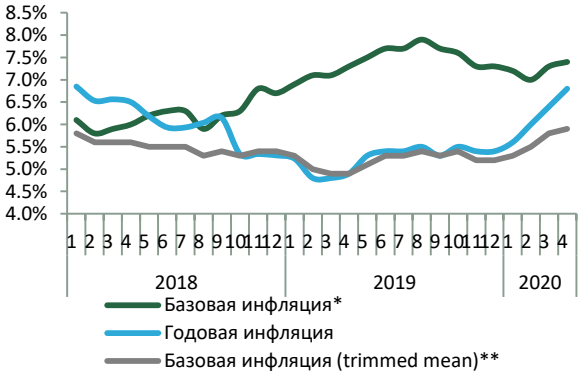


Источник: КС МНЭ

Усеченная средняя базовая инфляция (с исключением восьми процентов максимальных и минимальных изменений цен) все еще находится ниже общей инфляции. В апреле 2020 года она ускорилась до 5,9% в годовом выражении.

С начала 2020 года базовая годовая инфляция trimmed mean заметно ускорилась, что отражает усиление проинфляционного давления не только на отдельных товарных рынках, но и в целом в потребительской корзине.

График 22. Инфляция и базовая инфляция*



*Без учета цен на фрукты и овощи, коммунальные услуги (регулируемые), железнодорожный транспорт, связь, бензин, дизельное топливо и уголь

** Все товары и услуги, исключая ценовые изменения восьми процентов максимальных и минимальных

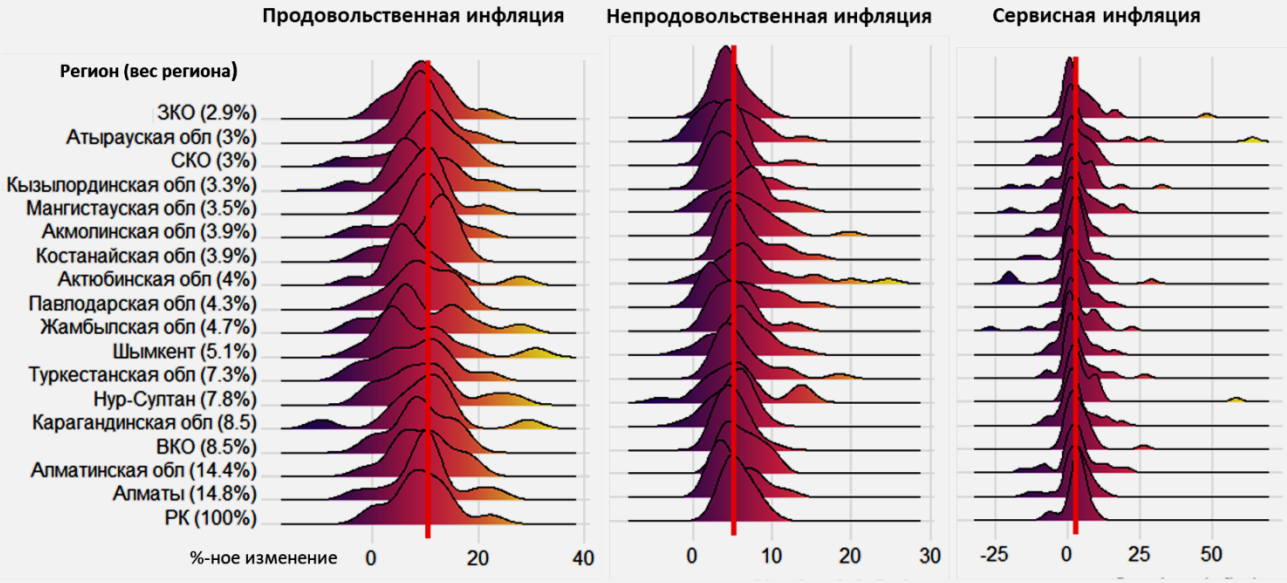
Источник: КС МНЭ, прогнозы НБРК

Бокс 1. Динамика инфляции в регионах

С начала 2020 года инфляционные процессы в Казахстане формируются под воздействием карантинных мер и ограничений, вводимых как в Казахстане, так и во многих странах мира в целях борьбы с распространением коронавирусной инфекции. Закрытие городов на карантин сказалось на временном повышении спроса и нарушении цепочек поставок, что вызвало рост стоимости товаров, в частности продовольственных. Так, рост цен на продовольственные товары ускорился с 8,6% в феврале 2020 года до 10,7% в мае 2020 года. В то же время динамика непродовольственной инфляции остается сдержанной на фоне слабого потребительского спроса на товары длительного пользования и закрытия объектов торговли непродовольственными товарами на карантин. Рост цен на услуги связи и транспорта был нивелирован временным административным снижением стоимости некоторых (водоснабжение, водоотведение, теплоснабжение, электроснабжение) регулируемых услуг ЖКХ[6].

Несмотря на общереспубликанский тренд удорожания продуктов питания, ценовые паттерны и величина изменений отличаются для каждого региона. Так, у каждого региона имеется собственный тип распределения с различными средними и стандартными отклонениями. В некоторых регионах отмечается асимметрия распределения компонент инфляции (график 1).

График 1. Динамика распределения групп товаров годовой инфляции в региональном разрезе (май 2020 года)



Необходимо отметить, что при годовом удорожании овощей в мае 2020 года в целом по Казахстану на 1,1% рост цен на них в г. Шымкент был максимальным и составил 18,2%. Вместе с тем, в смежной Туркестанской области, которая является основным производителем овощей, цены на них в годовом выражении показали снижение на 4,3%. В то же время из общей картины выделяется Карагандинская область, где в мае 2020 года был отмечен существенный рост цен на фрукты – на 29,4% и снижение цен на овощи – на 9,6%.

Среднее значение распределения непродовольственной и сервисной инфляции в большинстве регионов равно общереспубликанскому. Однако имеются отдельные выбросы. Например, в Актюбинской области отмечается максимальный рост цен на некоторые товары длительного пользования (электрические приборы личного пользования – на 24,7%) и одно из максимальных годовых снижений цен на коммунальные услуги (отопление – на 21,2%, водоснабжение и канализация – на 20%).

Важно подчеркнуть, что при расчете общей инфляции большое значение имеет вес региона. Так, суммарный вес двух городов республиканского значения (г. Алматы и г. Нур-Султан) и трех областей (Алматинская, Восточно-Казахстанская, Карагандинская области) составляет 54%, что определяет высокую корреляцию среднего значения распределения вышеупомянутых регионов с общереспубликанской инфляцией.

[6] https://www.gov.kz/memleket/entities/krem/press/news/details/v-kazahstane-snizilis-tarify-zhkh?lang=ru

Бокс 2. Рынок сахара Казахстана

В Казахстане потребление сахара в 2019 году на 45% обеспечивалось внутренним производством, остальная часть покрывалась импортом (график 1). Отечественный сахар в большей степени производится из тростникового сахара-сырца, ввозимого из Бразилии, и в меньшей степени – из отечественной сахарной свеклы. Для полного удовлетворения потребности Казахстан импортирует готовый белый сахар. С 2017 года отмечалось снижение объемов импорта тростникового сахара-сырца, и Казахстан начал больше завозить готовый белый сахар из стран ЕАЭС, в частности из России, доля которой непрерывно растет (в 2017 году – 66%, в первом квартале 2020 года – 78,5%). Если в 2016 году соотношение производства и импорта составляло 79% против 21%, то по итогам 2019 года — это соотношение составило 45% к 55%. Объем внутреннего потребления сахара в 2019 году составил более 400 тыс. тонн, из которых на долю российского сахара пришлось 190 тыс. тонн (47,5%).

В первом квартале 2020 года сокращение внутреннего производства сахара продолжилось, составив 42% (г/г). При этом спрос удовлетворялся возросшим импортом готового сахара, в первую очередь из России, который вырос в 3,4 раза (всего импорт сахара из всех стран увеличился в 2,1 раза).

Учитывая высокую долю импорта готового сахара в потреблении, а также высокую долю импортного сырья в производстве, динамика внутренних цен на сахар в значительной степени зависит от стоимости сахара в России и цен на сахар-сырец (график 2). Так, в России с середины 2019 года на фоне рекордного производства сахара отмечалось снижение цен на сахар, что благоприятно отразилось на стоимости сахара и в Казахстане. В 2020 году производство в России продолжает расти, и запасы остаются на высоких значениях. Кроме низких цен на сахар в России понижательное давление на цены в Казахстане оказали беспошлинный импорт белого сахара вне стран ЕАЭС[7], а также сахара-сырца[8] для промышленного производства и дальнейшего потребления.

График 1. Ресурсы и использование сахара, тыс. тонн

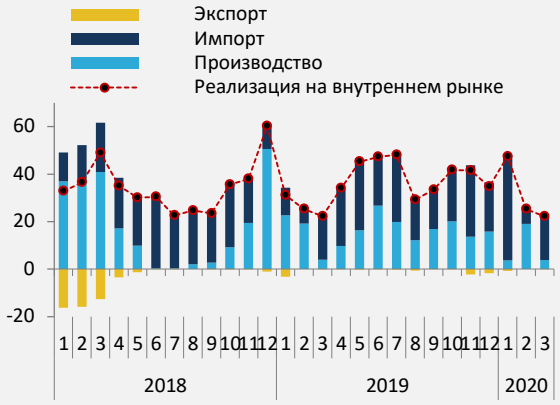


График 2. Индексы цен на сахар

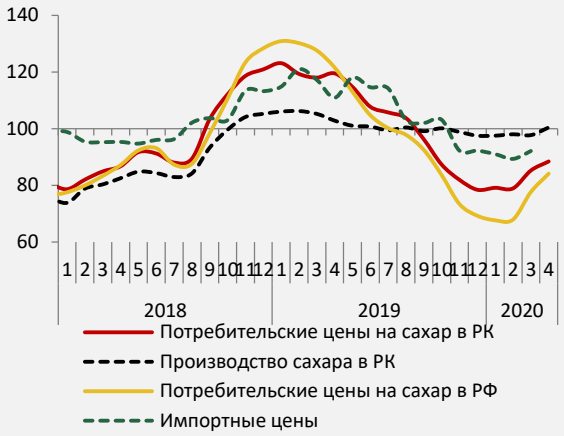
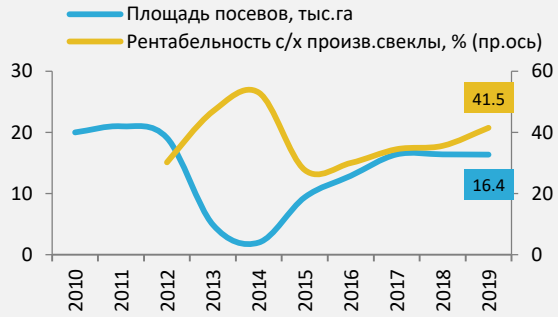


График 3. Площадь посевных сахарной свеклы



Источник: КС МНЭ

«Особый сахарный режим» был предоставлен Казахстану на десять лет с целью развить внутреннее свеклосахарное производство и снизить зависимость от импорта. В первые годы после вступления в силу соглашения площадь посевных сахарной свеклы непрерывно увеличивалась (до 2012 года). Однако на фоне сокращения экспорта в Кыргызскую Республику, которая начала развивать собственное производство, посевные площади под сахарную свеклу сократились почти в

[7] Импорт белого сахара для нескольких производителей кондитерских изделий, соков и безалкогольных напитков. Постановление Правительства РК от 29.12.2018г. №917 «О внесении изменения в постановление Правительства РК от 14 января 2016 года №13 «О некоторых вопросах реализации государственной поддержки инвестиций».

[8] Согласно договоренностям, Казахстан на 2010-2019 годы освобожден от пошлин на ввоз тростникового сахара-сырца для промышленной переработки и дальнейшего внутреннего потребления. Эту льготу имеет единственный производитель сахара в Казахстане ТОО «ЦАСК».

10 раз – до 2 тыс. га в 2014 году. Несмотря на восстановление посевных площадей сахарной свеклы с 2017 года, текущий уровень все еще остается ниже уровня 2012 года (график 3).

За период действия «сахарных» преференций Казахстан не сумел полностью развить свой сахарный комплекс. Действие льготного режима для импорта зарубежного сырья обусловило существенное сокращение производства сахара из отечественного сырья. В последние годы наблюдался хороший урожай сахарной свеклы, рентабельность сельхозпроизводителей сахарной свеклы превышала 40%. При этом на текущий момент единственным производителем сахара в Казахстане является Центрально-азиатская сахарная корпорация, что существенно снижает уровень конкуренции и ограничивает развитие отрасли в целом.

Режим «особого сахарного режима» для Казахстана завершился в 2019 году, и с 1 января 2020 каждая тонна ввозимого сахара-сырца в Казахстан будет облагаться таможенной пошлиной 5%.

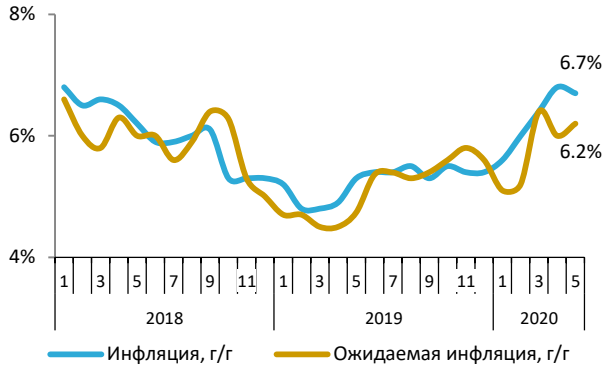
Таким образом, отмена льготного режима для Казахстана, сокращение отечественного производства сахара, а также высокая зависимость от импорта сахара из России, где в 2020 году наметился рост потребительских цен на сахар (месячный рост в марте составил 13,5%, в апреле – 7,1%), создают проинфляционные риски для внутренних цен на сахар. Наблюдавшийся в январе, марте и апреле 2020 года месячный рост потребительских цен на сахар в Казахстане, как результат действия сразу нескольких факторов, в том числе на фоне возросшего временного спроса со стороны населения на фоне введения карантинных мер, приводит к выводу о возможном завершении периода низких цен на сахар в Казахстане. Вместе с тем, завершение льготного режима может послужить импульсом для развития внутреннего производства и увеличения местного содержания в производстве сахара.

4.2. Инфляционные ожидания

В мае 2020 года инфляционные ожидания населения незначительно снизились после резкого скачка в марте.

В мае 2020 года количественная квантифицированная оценка[9] инфляции на год вперед составила 6,2% после резкого повышения в марте до 6,4% (график 23).

График 23. Ожидаемая инфляция



Источник: КС МНЭ, FusionLab

По результатам опроса населения в мае 2020 года доля респондентов, ожидающих сохранения текущих темпов роста цен либо их снижения, увеличилась до 62% (в апреле – 56%).

Временное повышение инфляционных ожиданий в марте 2020 года формировалось на фоне ослабления тенге и введения режима чрезвычайного положения в стране[10]. В апреле-мае 2020 года качественная оценка роста цен немного снизилась ввиду принимаемых государством мер поддержки в период действия карантина.

В апреле-мае 2020 года изменения цен респондентами оценивались при значительном снижении позитивных суждений о своем текущем и будущем материальном положении, и покупательской способности (Бокс3).

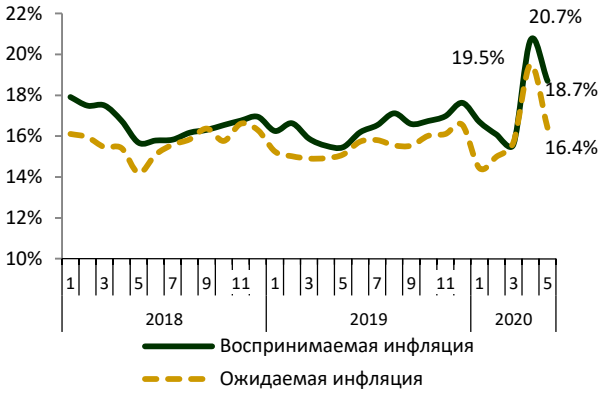
Инфляционные ожидания в апреле 2020 года складывались в условиях временного повышения спроса на определенные товары в условиях действия карантинных мер как в Казахстане, так и по всему миру.

Быстрый рост цен на продовольственные товары за прошедший месяц отметило большинство опрошенных (91%). Вместе с тем, в мае по сравнению с апрелем снизилась доля респондентов, заметивших рост цен на товары, которые пользовались повышенным спросом в начале карантина (фрукты и овощи, крупы и макаронные изделия, сахар, бытовая химия, лекарства).

Среди респондентов, ожидающих роста цен, в мае 2020 года после апрельского пика снизились численные оценки темпов роста цен как за прошлый, так и будущий периоды.

Медианная оценка воспринимаемой инфляции на горизонте одного года снизились с 20,7% в апреле 2020 года до 18,7% в мае 2020 года, а ожидаемой инфляции – с 19,5% до 16,4%, соответственно (график 24).

График 24. Оценка количественного роста цен за последние и следующие 12 месяцев*



Источник: FusionLab, расчеты НБРК
*на основе ответов респондентов, отметивших/ожидающих рост цен

[9] Методика расчета квантификации инфляционных ожиданий опубликована на официальном интернет-ресурсе Национального Банка в разделе «Денежно-кредитная политика» - «Инфляция и инфляционные ожидания»

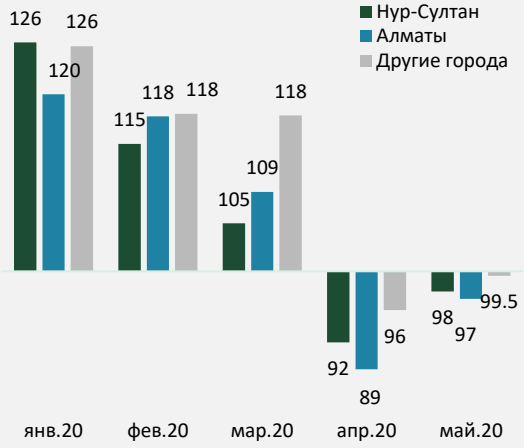
[10] Опрос был проведен в период со 2 по 20 марта 2020 года

Бокс 3. Потребительские и сберегательные настроения населения в период карантина[11]

График 1. ИПН и его субкомпоненты

График 2. Частные индексы ИПН

График 3. ИПН по городам



На фоне распространения коронавирусной инфекции в Казахстане с 16 марта 2020 года был введен режим чрезвычайного положения. С 19 марта 2020 года в г. Нур-Султан и г. Алматы, а затем и в других городах и областях страны начали вводиться карантинные меры и ограничения на работу общественного транспорта, объектов торговли и общественного питания.

На этом фоне результаты опроса населения в апреле 2020 года показали резкое ухудшение потребительских настроений (график 1). Снижение показателя наблюдалось еще в феврале-марте 2020 года, в апреле-мае 2020 года данная тенденция существенно ускорилась. Индекс потребительских настроений (ИПН), впервые с марта 2016 года оказавшись в негативной зоне, упал со 113 в феврале до 94,7 в апреле.

Данная динамика была обусловлена как ростом негативных оценок относительно текущего состояния, так и уменьшением оптимизма в отношении перспектив краткосрочного экономического развития и будущего материального положения респондентов. Снижение показателей было зафиксировано по всем компонентам (график 2), при этом долгосрочные перспективы развития экономики изменились незначительно.

В мае 2020 года значение ИПН сохранилось в отрицательной зоне (98,7). Вместе с тем, потребительские настроения несколько улучшились за счет роста позитива во всех компонентах, кроме текущего финансового состояния. На улучшение перспектив развития экономики и материального положения на год вперед могли оказать программы государственной поддержки и постепенное смягчение карантинных мер.

В региональном разрезе потребительские настроения в г. Нур-Султан и г. Алматы начали ухудшаться уже в марте 2020 года. Вероятно, это было обусловлено обнаружением первых случаев коронавирусной инфекции и введением ранних карантинных мер в данных городах (график 3).

Потребительские настроения в апреле 2020 года сместились в отрицательную зону у всех опрошенных. При этом мужчины были более негативны в оценках текущего финансового положения и его перспектив, а женщины – более позитивны в оценке экономического развития, однако пессимистичны в отношении крупных покупок. В отличие от женщин у мужчин нарастание негативных настроений было отмечено раньше (график 4). В мае оценки текущего финансового состояния продолжили ухудшаться в большей степени у женщин.

[11] Анализ основан на результатах ежемесячного опроса населения по оценке инфляционных ожиданий, проводимого компанией FusionLab, за апрель 2020 года

Индекс крупных покупок в апреле 2020 года упал до минимальных значений с начала проведения опросов на фоне закрытия торговых объектов и ограниченных возможностей для совершения крупных расходов. Вместе с тем, стоит отметить, что данный индекс демонстрировал тенденцию снижения с января 2020 года, как и темпы роста розничного товарооборота непродовольственных товаров (график 5).

Наибольшее ухудшение потребительских настроений отмечено среди самозанятого населения, наименьшее – среди наемных работников. Негативные настроения наблюдались в большей степени у категорий людей с низкими доходами, не имеющих сбережений.

Оценки благоприятности времени для сбережений также ухудшились: только 15% опрошенных в апреле и 18% в мае дали положительные ответы. Вместе с тем, доля населения, считающего текущее время благоприятным для сбережений, немного превышает долю тех, кто считает его хорошим для совершения крупных покупок (график 6).

Доля населения, имеющего сбережения, в среднем за всю историю проведения опросов колеблется около 20%. В апреле и мае 2020 года сберегающее население отметило снижение накоплений за последние 12 месяцев. В мае их доля достигла 28%, что стало максимальным значением с января 2016 года. Это может быть связано с расходованием сбережений на текущие нужды при отсутствии либо снижении доходов в период карантина. Стоит отметить, что с марта 2020 года доля домохозяйств, указавших в качестве одного из источников дохода государственные пособия, значительно выросла и достигла в мае максимального значения 55%. Среди наемных работников эта доля выросла с 15% в марте до 40% в мае, среди самозанятого населения – с 20% до 54%.

Примечание: ИПН рассчитывается как среднее значение частных индексов на основе 5 вопросов. ИПН состоит из индекса текущего состояния (изменения личного материального положения за последний год и индекс крупных покупок) и индекса потребительских ожиданий (изменения личного материального положения в ближайший год; перспектив развития страны в ближайший год и 5 лет).

Частные индексы и балансы ответов вычисляются как разница между долей положительных и отрицательных ответов +100. Значения индексов могут изменяться в пределах от 0 до 200, выше 100 - преобладание положительных оценок, ниже 100 – негативных оценок.

График 4. ИПН по полу

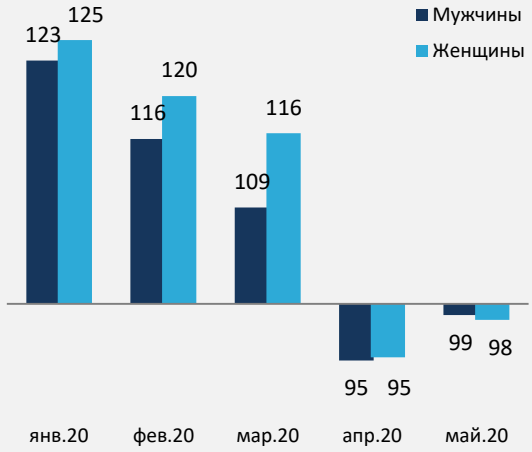
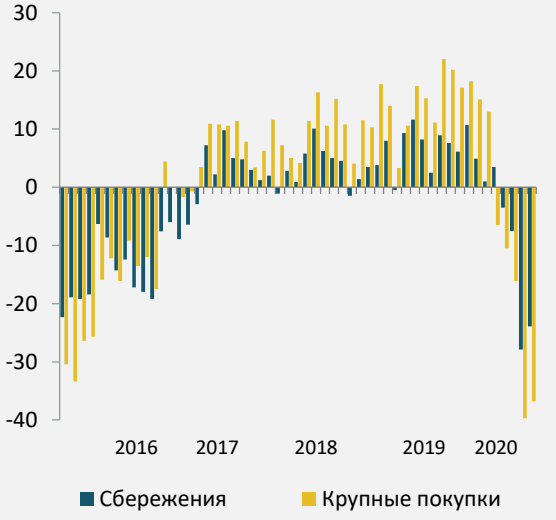


График 5. Крупные покупки и розничный товарооборот

График 6. Оценка благоприятности крупных покупок и сбережений (баланс ответов)



V. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ

5.1. Внутренний спрос

В первом квартале 2020 года потребительский спрос был поддержан ростом реальных денежных доходов населения, темпы которого оставались на высоких значениях и составили 6,4% в годовом выражении.

Высокому росту реальных доходов населения способствовало увеличение реальных заработных плат (без учета работников малых предприятий, занимающихся предпринимательской деятельностью) по итогам первого квартала 2020 года на 12,2% (г/г). Самый существенный рост заработных плат наблюдался в отраслях государственного сектора на фоне роста расходов бюджета на оплату труда в первом квартале 2020 года на 35%.

Дополнительную поддержку росту доходов населения оказала социальная направленность государственной политики в рамках поддержки населения в период чрезвычайного положения и карантина. Совокупные расходы республиканского бюджета на социальную помощь и социальное обеспечение в первом квартале 2020 года увеличились на 14,9%. Помимо этого, была проведена индексация пенсионных выплат населению (расходы республиканского бюджета на пенсии выросли на 6,8%). Увеличен размер адресной социальной помощи на 85,5% в годовом выражении в условиях роста численности получающих данный вид социальной помощи на 29% по сравнению с первым кварталом 2019 года.

Распространение пандемии коронавируса оказало негативный эффект на деловую активность в Казахстане. На фоне снижения внешнего спроса и существенного падения цен на мировых товарных рынках, а также закрытия производств на карантин наблюдалось ослабление инвестиционной активности в экономике.

По итогам января-апреля 2020 года инвестиции в основной капитал замедлились до 0,9% в годовом выражении. При этом в марте 2020 года инвестиции в основной капитал сократились на 5,1%, в апреле – на 9,7%. Основной вклад в замедление внесло снижение инвестиций в горнодобывающую промышленность на 2,3%, доля которых в общем объеме инвестиций в первом квартале 2020 года составляла 57%. Снижение инвестиций было отмечено также в строительстве (на 51,4%), торговле (на 33%), транспорте (на 25,4%), профессиональной, научной и технической деятельности (на 62,1%) и обрабатывающей промышленности (на 8,6%). Вместе с тем в остальных секторах экономики наблюдается положительная динамика инвестиций в основной капитал.

График 25. Показатели инвестиционной активности, г/г накопленным итогом

Источник: КС МНЭ

В структуре инвестиций в основной капитал в январе-апреле 2020 года наблюдался рост только по расходам на строительство и капитальный ремонт (на 28,1%), доля которых в общих инвестициях составила 49,8% (первый квартал 2019 года – 39,8%). Инвестиции в машины, транспорт и оборудование сократились. Прочие затраты, включающие затраты на проектно-сметные работы, содержание дирекций строящихся зданий, подготовку территорий для строительства, которые в

последние 2 года являлись одними из драйверов роста инвестиций в экономике, внесли отрицательный вклад.

В региональном разрезе 41,3% инвестиций в основной капитал обеспечивались Атырауской областью, где в январе-апреле 2020 года отмечался спад инвестиций на 10% в годовом выражении. Основным инвестиционным проектом в Атырауской области является строительство завода третьего поколения на ТШО. Спад инвестиций также зафиксирован в г. Алматы, г. Шымкент и Кызылординской области. В 2019 году на фоне строительства газопровода Сарыарка в Кызылординской области сформировалась высокая база, что обусловило снижение инвестиций в регионе в январе-апреле 2020 года на 47,1% в годовом выражении.

Инвестиции в жилищное строительство продолжают демонстрировать высокий рост. Вместе с тем общая площадь введенных в эксплуатацию жилых зданий в январе-апреле 2020 года снизилась на 10,1%.

По итогам января-мая 2020 года инвестиции в основной капитал продолжили замедление, и рост составил 0,1%.

Внешнеторговый оборот в январе-марте 2020 года вырос на 2,7% в годовом выражении за счет увеличения объемов экспорта на 4,2% и сохранения объемов импорта практически неизменными (снижение на 0,06%).

Рост объемов экспорта в стоимостном выражении на 4,2% был обеспечен исключительно увеличением экспорта минеральных ресурсов (рост на 14,3%). Все остальные товарные позиции показали спад. Экспорт нефти в физических объемах вырос на 14% за счет увеличения объемов экспорта в Италию (рост на 14,5%) и Нидерланды (66,9%). Сокращение экспорта нефти во Францию, Швейцарию и Корею нивелировалось его ростом в Китай (в 2,1 раза), Литву (в 2,1 раза), Польшу (в 4,3 раза), Индию (в 3,8 раза), Турцию (на 82,3%). Наблюдалось увеличение экспорта руд, за исключением хромовых и марганцевых руд, направляемых в Россию.

Экспорт цветных металлов в стоимостном выражении снизился на 33%, чему способствовало снижение как физических поставок, так и ценовой динамики. Снижение экспорта черных металлов (ферросплавов) обусловлено существенным ухудшением ценовой динамики. При этом физические поставки черных металлов в первом квартале 2020 года выросли на 28,1% в результате увеличения экспортных поставок в Россию (в 4,3 раза), Индию (в 4,5 раза), Китай (на 23%).

На фоне отмены запрета на экспорт ГСМ для поддержки внутренних производителей в первом квартале 2020 года наблюдалось увеличение экспорта автомобильного бензина в Афганистан и Нидерланды (всего экспортировано 124 тыс. тонн).

В структуре импорта отмечался спад по инвестиционным (на 5,7%) и непродовольственным товарам (на 0,5%) в результате замедления инвестиционной активности и ослабления потребительского спроса. Объемы импорта промежуточных товаров и прочих товаров импорта практически не изменились (рост на 0,2% и 0,8%, соответственно).

По итогам первого квартала 2020 года наблюдался существенный рост продовольственного импорта, в том числе импорта мяса (в физических объемах – рост на 16%), молочных продуктов (на 22,6%), сахара (в 2,1 раза), безалкогольных напитков (на 33,8%), спирта и спиртных напитков (на 75,4%).

В структуре непродовольственного импорта наблюдался существенный рост импорта одежды и принадлежностей (на 38,4%). Отмечается спад импорта одежды из России и Кыргызстана одновременно с увеличением импорта из Китая.

Более сильный спад импорта был сдержан сохранением неизменной

динамики промежуточного импорта (рост на 0,2%) и прочих товаров импорта (рост на 0,8%).

По предварительным данным внешнеторговый оборот в стоимостном выражении снизился на 2,5%, в том числе экспорт показал спад на 1,0%, а импорт – на 5,0%.

В структуре экспорта отмечается сокращение по всем товарным позициям, за исключением минеральных продуктов (рост на 7,3%) и строительных материалов (рост на 3,6%).

Продолжает демонстрировать положительную динамику импорт продуктов питания (рост на 12,7%), топливно-энергетических товаров (на 17,6%) и продукция химической промышленности (на 2,3%). По всем остальным группам, относящимся к группе инвестиционных, промежуточных и непродовольственным товаров отмечается спад.

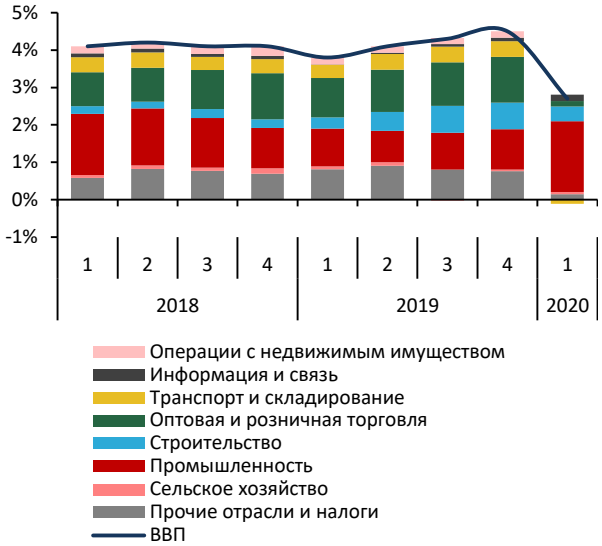
5.2. Внутреннее предложение

В первом квартале 2020 года наблюдалось существенное замедление экономической активности в Казахстане. По предварительным оценкам КС МНЭ, годовой рост реального ВВП методом производства замедлился до 2,7%.

Продление режима чрезвычайного положения и карантинных мер в апреле 2020 года обусловило ухудшение ситуации в реальном секторе экономике.

Произошло сокращение основных отраслей сектора услуг, за исключением информации и связи. Сократились объемы товарооборота, транспортных услуг. Вместе с тем, положительный вклад в динамику ВВП внесло производство товаров (график 26).

График 26. Декомпозиция ВВП. Вклад отраслей экономики в прирост ВВП, г/г накопленным итогом

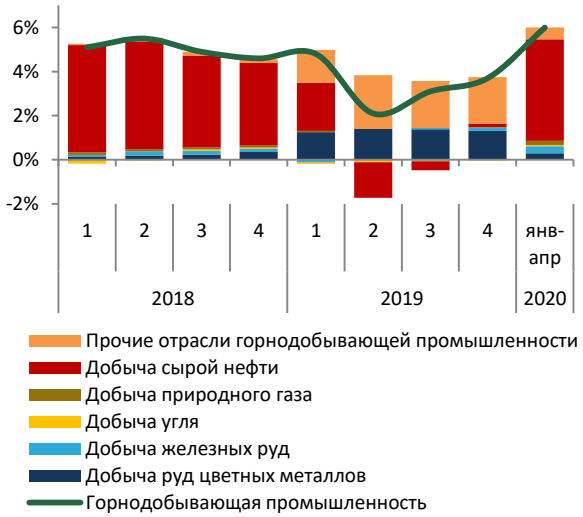


Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

В структуре производства товаров в январе-мае 2020 года наблюдался рост промышленного производства. В результате низкой базы прошлого года, а также наращивания объемов добычи в 2020 году в преддверии начала действия соглашения ОПЕК объемы добычи сырой нефти выросли в январе-мае 2020 года на 5,4%. Темпы роста горнодобывающей отрасли в целом составили 5,2%. Положительное влияние также оказало увеличение объемов добычи угля и лигнита (рост на 2,3%) и металлических руд (железной руды – на 8,9%, руд цветных металлов – на 3,3%) (график 27).

Объемы производства обрабатывающей промышленности в январе-мае 2020 года выросли на 4,9%. Основной вклад в рост внесло увеличение объемов производства в металлургической промышленности на 3,7%, обусловленное ростом производства благородных и цветных металлов на 6,6% (увеличились объемы производства медной катанки и золота). На фоне увеличения производства автомобилей, прицепов и полуприцепов машиностроение продолжает показывать высокие темпы роста, рост составил 18,5%.

График 27. Декомпозиция горнодобывающей промышленности. Вклад отраслей в прирост, г/г накопленным итогом

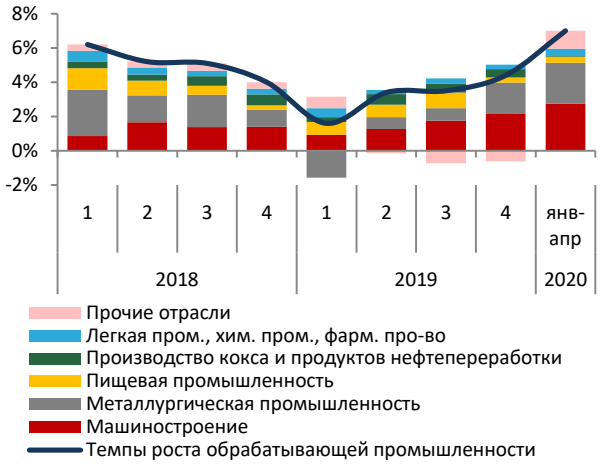


Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

Введенные карантинные меры в стране не распространялись на производство социально значимых товаров и продуктов питания. Так, пищевая промышленность в январе-мае 2020 года выросла на 2,3% в годовом выражении, в частности выросло производство мяса и мясной продукции, мукомольно-крупяных продуктов, макаронных изделий, молочных продуктов.

Помимо пищевой промышленности наблюдалось увеличение объемов производства металлических конструкций на 23,7%, фармацевтических препаратов и медицинских материалов (на 21,2%), вызванного повышенным спросом на средства защиты от коронавирусной инфекции. На 14,8% выросло производство бумаги, в том числе гигиенических салфеток и полотенец, туалетной бумаги (график 28).

График 28. Декомпозиция обрабатывающей промышленности. Вклад отраслей в прирост, г/г накопленным итогом

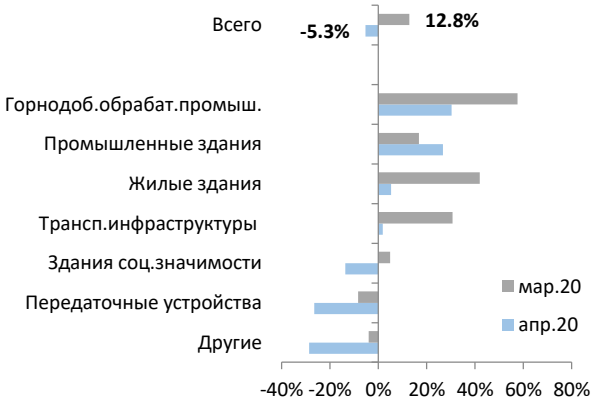


Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

Временное приостановление строительных работ в условиях действия ЧП и карантина привело к замедлению темпов роста отрасли до 5,9% в январе-мае 2020 года. В региональном разрезе сокращение строительных работ было зафиксировано в Кызылординской (на 50,8%), Мангистауской областях (на 9,4%).

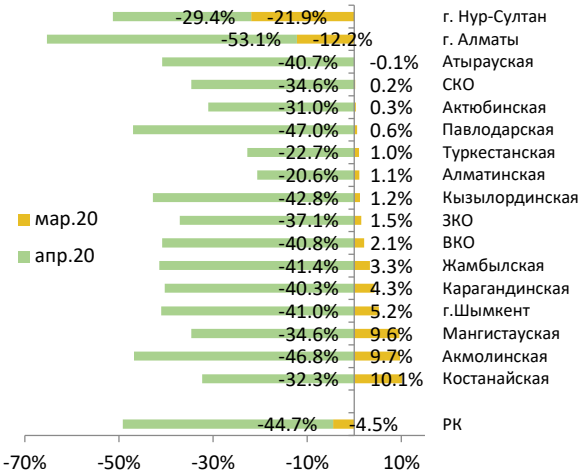
По видам строящихся объектов зафиксировано снижение строительства зданий социальной значимости (медицинские, учебные, спортивные, культурно-развлекательные сооружения), передаточных устройств и прочих сооружений (график 29).

График 29. Объем строительных работ (услуг) по видам строящихся объектов, г/г



Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

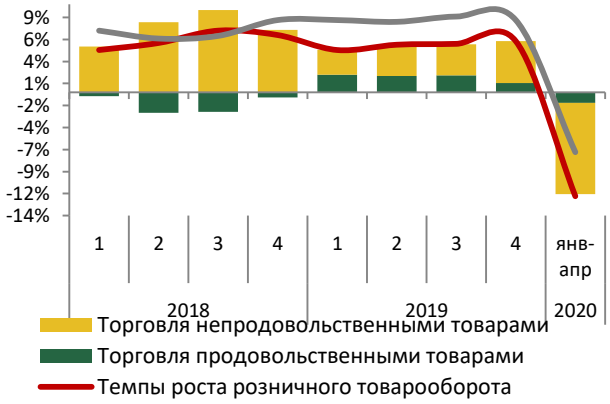
График 30. Розничный товарооборот в разрезе регионов, г/г



Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

По итогам января-мая 2020 года объемы оптовой и розничной торговли сократились на 2,3%. Однако значительное сокращение объемов наблюдалось в апреле 2020 года (снижение в апреле 2020 года – на 34,8%). Сокращение оптовой торговли на 9,0% обусловлено снижением спроса на отечественные экспортные позиции со стороны основных потребителей. Объемы розничной торговли за январь-май 2020 года сократились на 16,2%. Сокращение розничной торговли наблюдалось во всех регионах страны, при этом наибольшее снижение произошло в г. Нур-Султан – на 24,4%, в г. Алматы – на 22,3%, обусловленное более ранним введением карантинных мер (график 30, 31).

График 31. Структура прироста розничного товарооборота и темпы роста оптового товарооборота, г/г накопленным итогом



Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

На фоне снижения объемов торговли в январе-мае 2020 года объемы транспортных услуг сократились на 14,1%. Грузооборот всеми видами транспорта с начала 2020 года снизился на 2,9%, в том числе автомобильным транспортом – на 12,9% (доля в общем объеме – 24%), трубопроводным транспортом – на 4,3% (доля 24%).

В результате введения ограничений на передвижение внутри населенных пунктов и работы общественного транспорта в условиях действия чрезвычайного положения и карантина объемы пассажирооборота сократились на 38,4%. Сокращение произошло по всем видам транспорта и во всех регионах Казахстана.

Ввиду перехода на дистанционный режим работы большинством организаций и учреждений резко повысился спрос на услуги сектора информации и связи. Так, рост отрасли за январь-май 2020 года составил 9,2%. Выросли услуги мобильной связи (рост на 3,6%), сети Интернет (на 12,4%) и услуги по передаче данных по телекоммуникационным сетям (на 10,9%).

За январь-май 2020 года валовый выпуск продукции сельского хозяйства увеличился на 2,3%, в том числе за счет увеличения объемов продукции животноводства (увеличение объемов забоя скота и птицы в живом весе на 3,2%, надоев сырого коровьего молока – на 3,1%).

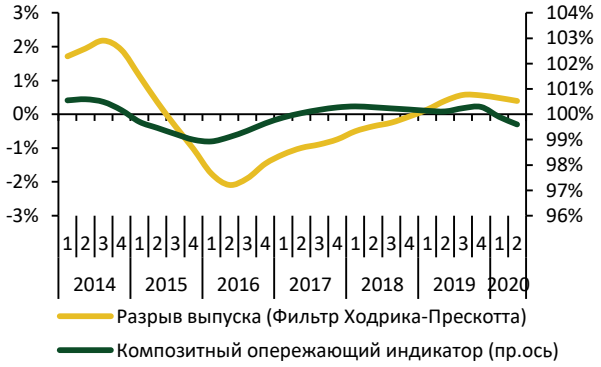
О негативной динамике развития реального сектора Казахстана свидетельствуют и результаты композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий, проводимых ежеквартально Национальным Банком.

Опрошенные предприятия (промышленность, сельское хозяйство, транспорт, торговля, строительство) отмечают снижение спроса на готовую продукцию, ухудшение инвестиционной активности, обусловленное увеличением средних процентных ставок по кредитам в

инвалюте. Кроме того, негативным фактором стало увеличение доли предприятий, испытавших негативное влияние от изменения обменного курса тенге к доллару США и евро.

Во втором квартале 2020 года респонденты ожидают дальнейшее снижение экономической активности, что в основном связано с ожидаемым снижением спроса (график 32).

График 32. Динамика КОИ и разрыва выпуска



Источник: КС МНЭ, НБРК, расчеты НБРК

5.3. Рынок труда

Введение карантина в крупных городах Казахстана в первом квартале 2020 года на фоне распространения пандемии коронавируса не оказало негативного влияния на рынок труда, так как режим был введен во второй половине марта. Таким образом, на рынке труда Казахстана отмечался рост занятости и сокращение количества безработных в условиях роста оплаты труда в реальном выражении.

Рабочая сила в первом квартале увеличилась на 0,7% в годовом выражении. В структуре рабочей силы отмечался спад самой многочисленной группы населения (доля 31,1%) в возрасте от 25 до 34 лет на 1,1%. Также снижение демонстрировали группа населения в возрасте от 45 до 54 лет на 0,3% и трудоспособное население старше 65 лет – на 4,0%.

В условиях ограниченного роста рабочей силы в первом квартале 2020 года темпы роста занятости выросли незначительно (на 0,1%, г/г). В структуре занятого населения наблюдалось увеличение наемных работников (на 1,2%) и сокращение самостоятельно занятого населения (на 0,8%).

В отраслевом разрезе спад в годовом выражении продолжается в сельском хозяйстве (на 5,1%) и информации и связи (на 1,7%), также снижение отмечалось секторе административного и вспомогательного обслуживания (на 2,6%).

В разрезе регионов снижение занятости отмечалось в Акмолинской, Алматинской, Карагандинской, Костанайской, Павлодарской, Северо-Казахстанской, Восточно-Казахстанской областях. Одной из причин могло послужить перемещение рабочей силы из сельской местности в крупные города, так как в перечисленных регионах отмечается наибольшие отрицательные сальдо по внутренней миграции. Лидерами по притоку населения внутри страны являются г. Нур-Султан, г. Алматы, г. Шымкент и Мангистауская область.

График 33. Реальная заработная плата и номинальный ФОТ в январе-марте 2020 года, г/г

Источник: КС МНЭ

Наряду с ростом занятости в первом квартале 2020 года отмечалось ускорение роста реальной заработной платы до 12,2% (без учета малых предприятий), что обусловлено увеличением фонда оплаты

труда в реальном секторе на 8,4% (график 33).

Основной вклад в ускорение заработных плат вносит увеличение затрат бюджета на заработные платы государственному сектору, которые в первом квартале 2020 года повысились на 35% в годовом выражении и привели к расширению фонда оплаты труда в образовании, здравоохранении, государственном управлении и обороне. В разрезе отраслей снижение реальной заработной платы наблюдалось только в отраслях по представлению прочих видов услуг и деятельности по административному и вспомогательному обслуживанию.

В первом квартале 2020 года производительность труда продолжила демонстрировать позитивную динамику (график 34).

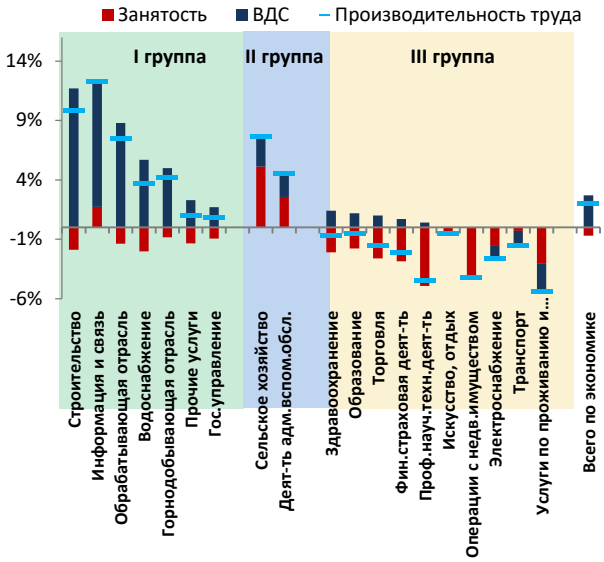
График 34. Реальная заработная плата и производительность труда в 1 квартале 2020 года

Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

Производительность труда выросла в условиях умеренного роста валовой добавленной стоимости по экономике (рост на 2,7% в годовом выражении) и несущественного увеличения занятости. При этом рост реальной заработной платы сильно опережал темпы роста производительности труда.

В отраслевой разбивке такая тенденция наблюдалась во всех отраслях государственного сектора, торговле, транспорте, операциях с недвижимым имуществом, электроснабжении, профессиональной, научной, технической деятельности. В данных секторах производительность показала негативную динамику на фоне опережающего роста занятости по сравнению с добавленной стоимостью в отраслях (третья группа – график 35).

График 35. Вклад изменения занятости* и ВДС в производительность труда в 1 квартале 2020 года



Источник: КС МНЭ, расчеты НБРК

*- Темпы изменения занятости были взяты с противоположным знаком, т.к. увеличение занятости при неизменной ВДС приводит к снижению производительности труда.

Рост производительности труда опережал темпы реальной заработной платы в информации и связи, строительстве, обрабатывающей и горнодобывающей промышленностях. В перечисленных секторах экономики наблюдалась позитивная динамика производительности труда ввиду опережающих темпов роста добавленной стоимости над темпами роста занятости (первая группа –график 35).

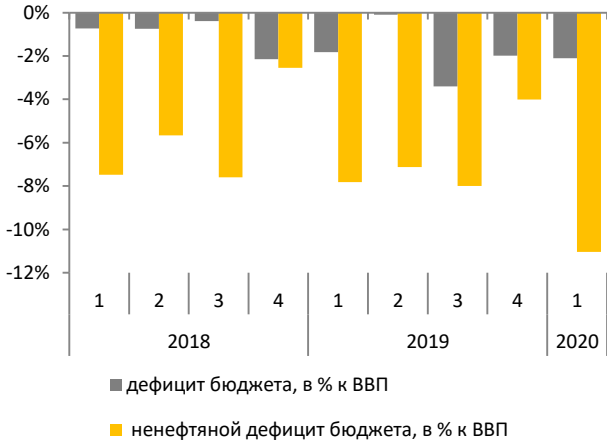
Рост реальной заработной платы также опережал темпы роста производительности труда в сельском

хозяйстве. Однако увеличение производительности труда в данных секторах сопровождалось более быстрым сокращением занятости по сравнению с ростом добавленной стоимости (вторая группа – график 35).

5.4. Фискальная политика

В апреле 2020 года на фоне ухудшения макроэкономической ситуации ввиду распространения коронавирусной инфекции в Казахстане и введения чрезвычайного положения были внесены изменения в республиканский бюджет на 2020 год. В рамках нового бюджета предусмотрено увеличение расходов, в первую очередь, на социальную помощь и социальное обеспечение, здравоохранение, ЖКХ, общественный порядок. Увеличение доходной части бюджета предусмотрено за счет существенного увеличения трансфертов из Национального фонда при одновременном снижении налоговых поступлений.

График 36. Общий и ненефтяной дефицит республиканского бюджета



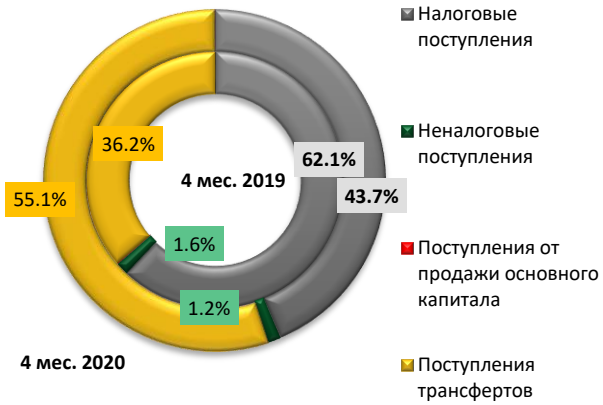
Источник: Министерство финансов РК, расчеты НБРК

В январе-апреле 2020 года республиканский бюджет сложился с дефицитом в 632,9 млрд. тенге, увеличившись в 2,2 раза по сравнению с соответствующим периодом 2019 года. Расширение дефицита бюджета, в первую очередь, обусловлено опережающим ростом расходов над доходами.

Ненефтяной дефицит бюджета (дефицит бюджета без учета трансфертов из Национального фонда) за первый квартал 2020 года составил 1,4 трлн. тенге (10,8% к ВВП), что на 41,2% больше по сравнению с соответствующим периодом 2019 года (график 36).

Трансферты из Национального фонда в 2020 году будет увеличен с 2,7 трлн. тенге до 4,8 трлн. тенге. В январе-апреле 2020 года из Национального фонда были изъяты трансферты на сумму 1,9 трлн. тенге.

График 37. Структура доходов республиканского бюджета



Источник: Министерство финансов РК

Доходы республиканского бюджета за январь-апрель 2020 года увеличились по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года на 10,8% и составили 3,7 трлн. тенге (график 37). Данный рост был обеспечен за счет увеличения официальных трансфертов на 68,5% (доля в доходах бюджета составила 55,1%). При этом на фоне объявления режима чрезвычайного положения и введение ограничительных мер в рамках предотвращения распространения коронавируса снизились налоговые (на 22,0%), неналоговые (на 15,7%) поступления и поступления от продажи основного капитала (на 76,9%) (график 37).

Затраты республиканского бюджета за январь-апрель 2020 года увеличились на 23,6% по сравнению с соответствующим

периодом прошлого года и составили 4,1 трлн. тенге. Основной вклад в рост затрат республиканского бюджета традиционно внесли расходы на социальную помощь и социальное обеспечение, рост которых составил 27,0% (доля – 30,6%), и здравоохранение – рост на 21,7% (доля – 14,0%). Также был отмечен рост расходов на образование – на 43,0% (доля – 6,8%), официальные трансферты – на 42,3% (доля – 15,8%), обслуживание долга – на 19,2% (доля – 7,2%).

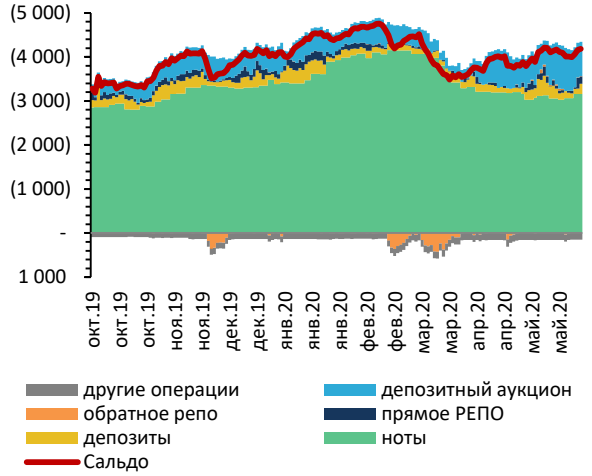
VI. ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК

6.1. Денежный рынок

После стабилизации ситуации на денежном и валютном рынке в апреле рост профицита ликвидности продолжил оказывать влияние на ставки денежного рынка. Операции Национального Банка по регулированию ликвидности обеспечивают удержание операционного таргета в коридоре базовой ставки. В отдельные периоды наблюдалось повышение ставок и спрэда между ставками в различных сегментах денежного рынка.

По мере улучшения внешних условий в апреле-мае ситуация на денежном рынке стабилизировалась. Это привело к снижению спроса на тенговую ликвидность и к возобновлению роста профицита на денежном рынке. Избыточная ликвидность изымается посредством краткосрочных нот, прямого репо, а также депозитных операций, в том числе депозитных аукционов.

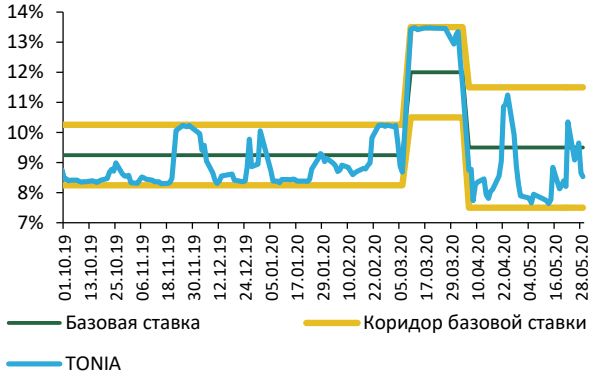
График 38. Открытая позиция по операциям НБРК на внутреннем рынке



Источник: НБРК

Основной вклад в рост сальдо операций НБРК вносит увеличение объемов по депозитным аукционам. Основной объем ликвидности продолжает изыматься краткосрочными нотами Национального Банка, преимущественно 6-ти и 12-ти месячными нотами. Объем нот из-за повышенного спроса на тенговую ликвидность в марте снизился и сохраняется на этих уровнях. Доля 6-ти и 12-ти месячных нот незначительно снизилась с 78% на конец третьего квартала 2019 года до 77% на конец мая 2020 года (график 38).

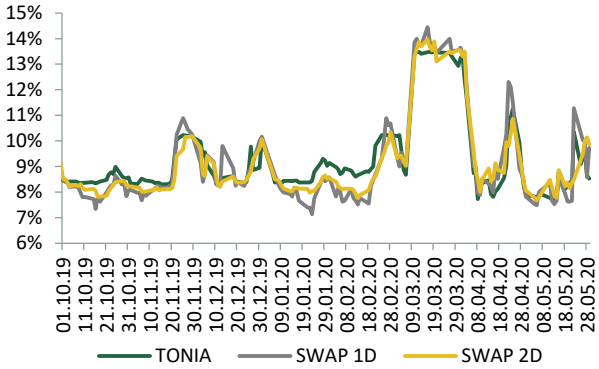
График 39. Коридор процентных ставок и ставка TONIA



Источник: НБРК, КФБ

Базовая ставка 27 апреля 2020 года сохранена на уровне 9,5% с коридором +/- 2 п.п. В этих условиях ставка TONIA формировалась преимущественно между базовой ставкой и нижней границей процентного коридора, за исключением отдельных периодов. Кратковременные периоды превышения TONIA уровня базовой ставки были связаны с увеличением спроса на тенговую ликвидность (график 39).

График 40. Динамика ставок денежного рынка



Источник: КФБ

Ставки на рынке своп в апреле-мае 2020 года формировались ближе к ставке

TONIA. Однако периоды роста ставок на рынке репо сопровождались расширением спрэда (график 40).

6.2. Валютный рынок

В апреле-мае текущего года на внутреннем валютном рынке преобладала сбалансированность спроса и предложения иностранной валюты, что привело к ощутимому укреплению национальной валюты.

Значительное влияние на формирование спроса и предложения оказали предпринятые Национальным Банком и Правительством меры валютного регулирования в отношении квазигосударственных компаний и компаний экспортеров природных ресурсов.

Повышение цен на нефть, позитивные настроения на рынке акций, укрепление валют стран с развивающейся экономикой и экспортеров нефти также задали тренд на укрепление тенге.

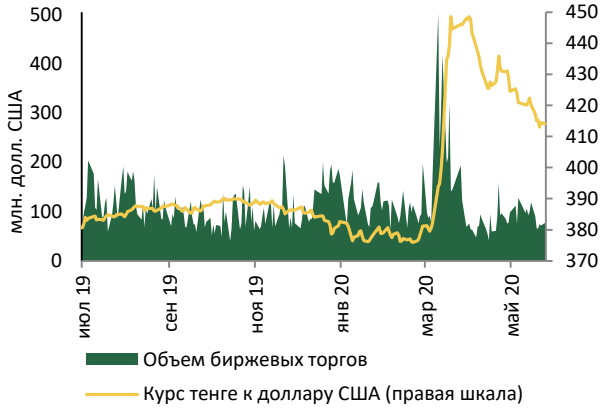
Достигнутое 10 апреля соглашение ОПЕК+ о сокращении производства нефти на 9,7 млн. баррелей в день первоначально не улучшило настроение на сырьевом рынке ввиду увеличения запасов нефти и опасения более глубокого падения спроса на сырье. Как следствие, цена на нефть марки Brent снижалась до минимальной отметки 15,98 долл. США баррель в ходе торгов 22 апреля 2020 года. Тем не менее, к концу апреля 2020 года котировка нефти отыграла падение и достигла 25,27 долл. США за баррель.

В мае на глобальных рынках сформировались относительно устойчивые позитивные ожидания по постепенному ослаблению карантинных мер и соответствующим открытием экономик стран. Новости о возобновлении мировой экономической деятельности наряду с фактическим сокращением добычи ОПЕК+ благоприятно отразились на нефтяных котировках. В мае цена на нефть марки Brent на мировых рынках формировалась в пределах **26 – 36** долл. США баррель.

На фоне благоприятных внешних факторов валюты стран – торговых партнеров Казахстана в мае демонстрировали укрепление. Российский рубль по отношению к доллару США укрепился на 2,2%, евро - на 0,2%.

За рассматриваемый период на внутреннем валютном рынке спрос на иностранную валюту в значительной мере компенсировался предложением, формируемым компаниями экспортерами, продажами валюты из Национального фонда с целью выделения гарантированных трансфертов в бюджет, а также обязательной продажей части валютной выручки квазигосударственными компаниями.

График 41. Динамика обменного курса и объем биржевых торгов на валютном рынке



Источник: КФБ

В апреле-мае по причине карантина многие предприятия функционировали в ограниченном режиме, что отразилось на снижении спроса на иностранную валюту, и, следовательно, объемов торгов на бирже. По сравнению с мартом 2020 года объем валютных торгов парой тенге-доллар снизился вдвое с 3,46 млрд. до 1,27 млрд. долл. США (график 41).

Поддержку тенге в мае также оказали квартальные налоговые выплаты местных компаний вкупе со стабильными внешними условиями.

В результате национальная валюта в апреле 2020 года укрепилась на 5,2% с 447,67 до 424,57 тенге за доллар США, а в

мае 2020 года – на **2,5%** до **414,13** тенге за доллар США.

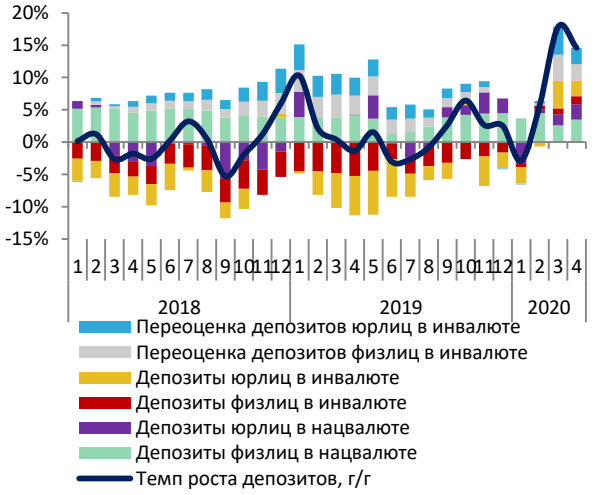
6.3. Депозитный рынок

После значительного роста в первом квартале 2020 года объема депозитов в депозитных организациях, в апреле наблюдалось уменьшение объема за счет снижения валютных вкладов. Тенговые вклады в апреле 2020 года увеличились за счет роста, преимущественно, вкладов розничного сектора.

Снижение валютных вкладов и рост тенговых вкладов привели к уменьшению долларизации депозитов.

В годовом выражении по итогам апреля 2020 года депозиты увеличились на 14,6% до 19,6 трлн. тенге (график 42).

График 42. Вклад компонентов в рост объема депозитов



Источник: НБРК

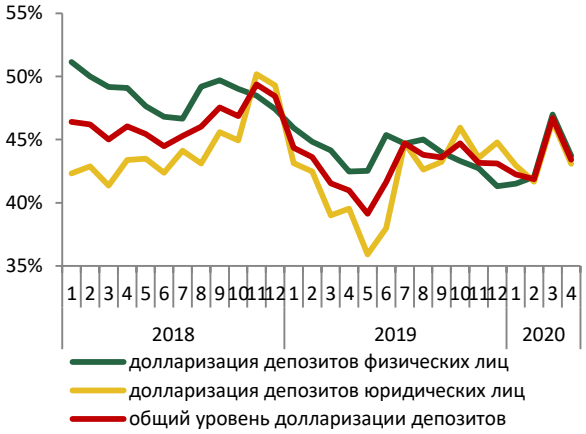
Значительный рост валютных депозитов в первом квартале 2020 года, связанный в основном переоценкой из-за ослабления тенге в марте, в апреле сменился снижением депозитов в иностранной валюте.

На динамику объема валютных вкладов в апреле 2020 года также повлияло изменение обменного курса. Укрепление тенге способствовало снижению депозитов в иностранной валюте как корпоративного, так и розничного сектора. В апреле 2020 года валютные вклады уменьшились на 10%, в том числе вклады юридических лиц – на 12,5%, физических лиц – на 7,2%. Без учета эффекта укрепления обменного курса снижение валютных депозитов составило 5,1%.

Тенговые депозиты, после незначительного снижения в первом квартале 2020 года, в апреле выросли на 2,9%. В большей степени росли вклады в национальной валюте розничного сектора по сравнению с корпоративным сектором, что свидетельствует об эффективности принятых мер по повышению регулируемых ставок по вкладам населения в марте 2020 года[12].

В результате уровень долларизации, после резкого роста по итогам первого квартала 2020 года (46,7%), вернулся к уровню начала 2020 года и составил 43,4% (график 43).

График 43. Долларизация депозитов



Источник: расчеты НБРК

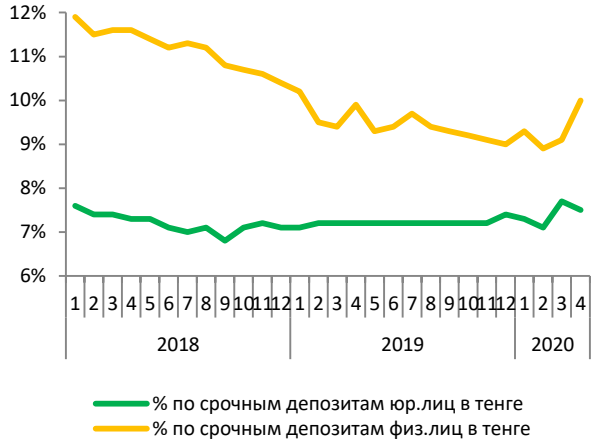
Изменение базовой ставки в апреле 2020 года повлияло на снижение ставки по депозитам корпоративного сектора в национальной валюте, которая составила по итогам апреля 7,5% (снижение за месяц на 0,2 п.п.).

В апреле Казахстанский фонд гарантирования депозитов сохранил размеры предельных ставок населения, тем не менее, ставка по срочным тенговым

[12] В марте 2020 года вслед за повышением базовой ставки Казахстанский фонд гарантирования депозитов увеличил размер предельных ставок по вкладам населения по всем видам депозитов

депозитам физических лиц продолжила рост и в апреле 2020 года составила 10,0% (график 44).

График 44. Ставки по срочным депозитам в тенге в разрезе субъектов



Источник: НБРК

6.4. Кредитный рынок

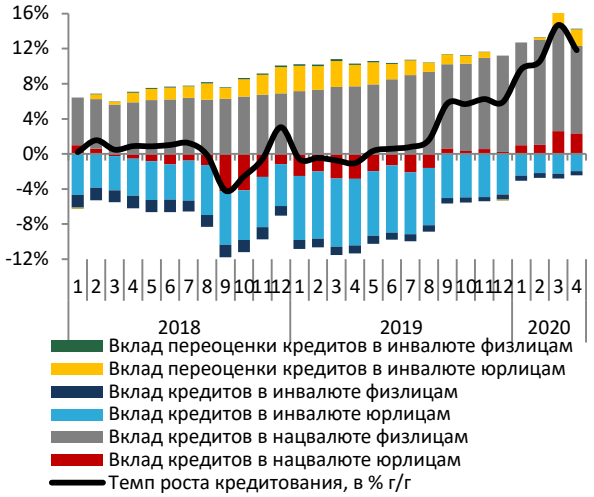
Продолжается рост кредитного портфеля за счет розничного сектора и переоценки валютных кредитов бизнеса. В апреле 2020 года вслед за снижением базовой ставки наблюдалось снижение ставок по кредитам.

Кредитный портфель банков в апреле 2020 года в годовом выражении увеличился на 11,8% или на 1,5 трлн. тенге, составив 14,1 трлн. тенге (график 45).

Основным фактором, повлиявшим на рост кредитования экономики, остается розничный сектор, который за год увеличился на 21,7% или на 1,2 трлн. тенге. Их доля в общем объеме кредитов составила 47,9%.

Возрастающий вклад потребительских кредитов, который составляет 2/3 объема розничного кредитования, является основным фактором роста кредитования физических лиц (рост на 20,4% или 710,3 млрд тенге). Также продолжается рост ипотечного кредитования за счет реализации государственных жилищных программ (рост на 33,3% или 464,1 млрд тенге).

График 45. Вклад компонентов в годовой рост кредитов



Источник: НБРК

В апреле портфель кредитов корпоративного сегмента увеличился в годовом выражении на 4,1% или 285,5 млрд. тенге до 7,3 трлн. тенге. Несмотря на то, что физический объем валютных корпоративных кредитов продолжает тенденцию к снижению, их валютная переоценка внесла положительный вклад в рост кредитов на фоне ослабления обменного курса.

Выдача новых кредитов бизнесу за январь-апрель 2020 года увеличилась на 9,0% по сравнению с аналогичным периодом 2019 года.

Согласно опросу предприятий реального сектора экономики, осуществляемый НБРК, в первом квартале 2020 года оценки условий кредитования (уровень ставок, максимальный размер, срок кредитования) остались негативными. При этом количество предприятий, отмечающих ухудшение условий кредитования, увеличилось.

В банки за кредитом обратилось 16,7% предприятий, участвующих в мониторинге НБРК, из которых кредит получили 94,6% предприятий. В целом доля отказов в кредитовании составила 0,9% от общего количества участников опроса (5,4% от числа обратившихся за кредитом).

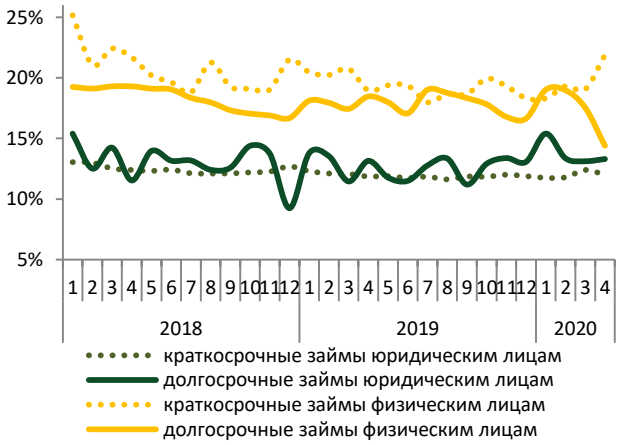
В апреле 2020 года наблюдалось снижение ставок по краткосрочным и долгосрочным кредитам бизнесу в

национальной валюте после их роста в марте. Средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам юридических лиц в национальной валюте в апреле 2020 года составила 12,1%, что на 0,4 п.п. ниже мартовского значения ставок (график 46). Средневзвешенные ставки по краткосрочным кредитам снизились с 12,4% до 12,0%, по долгосрочным кредитам повысились с 13,1% до 13,3%.

При этом в сравнении с апрелем прошлого года ставки незначительно выросли.

В первом квартале 2020 года наблюдалось незначительное расширение разрыва между фактической и приемлемой для предприятий процентной ставкой по кредитам (до 6,5 п.п. по сравнению с 5,9 п.п в четвертом квартале 2019 года) за счет снижения приемлемой для предприятий процентной ставки, которая составила 5,5% (6,4% в четвертом квартале 2019 года).

График 46. Ставки по кредитам в национальной валюте



Источник: НБРК

ОСНОВНЫЕ ТЕРМИНЫ И ПОНЯТИЯ

Базовая инфляция – это инфляция, исключающая кратковременные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов административного, событийного и сезонного характера. Базовая ставка – основной инструмент денежно-кредитной политики Национального Банка, которая позволяет регулировать номинальные межбанковские процентные ставки на денежном рынке. Устанавливая уровень базовой ставки, Национальный Банк определяет целевое значение таргетируемой (целевой) межбанковской краткосрочной ставки денежного рынка для достижения цели по обеспечению стабильности цен в среднесрочном периоде.

Валовое накопление основного капитала – прирост нефинансовых активов, которые в течение длительного времени используются в процессе производства. Валовое накопление основного капитала включает следующие компоненты: а) приобретение, за вычетом выбытия, новых и существующих основных фондов; б) затраты на крупные улучшения произведенных материальных активов; в) затраты на улучшение непроизведенных материальных активов; г) расходы в связи с передачей права собственности на непроизведенные затраты.

Валютный своп – валютная сделка, которая предполагает одновременную покупку и продажу определенного количества одной валюты в обмен на другую с двумя разными датами валютирования.

Внутренний валовой продукт (ВВП) – показатель, отражающий рыночную стоимость всех конечных товаров и услуг, произведенных за год во всех отраслях экономики на территории государства для потребления, экспорта и накопления, вне зависимости от национальной принадлежности использованных факторов производства.

Денежная база наличные деньги, выпущенные в обращение Национальным Банком, за исключением наличных денег, находящихся в кассах Национального Банка, переводимые и другие депозиты банков, переводимые депозиты небанковских финансовых организаций и текущие счета государственных и негосударственных нефинансовых организаций в тенге в Национальном Банке.

Денежная масса (М3) определяется на основе консолидации счетов балансов Национального Банка и банков. Она состоит из наличных денег в обращении и переводимых и других депозитов небанковских юридических лиц-резидентов и населения в национальной и иностранной валюте.

Долларизация экономики – это ситуация, при которой иностранная валюта (чаще всего – доллар США) начинает применяться для осуществления операций внутри страны или в отдельных секторах ее экономики, при этом вытесняя национальную валюту из внутреннего денежного оборота, выступая как средство накопления, меры стоимости и платежного средства.

Инфляция – повышение общего уровня цен на товары и услуги. Инфляция в Казахстане измеряется индексом потребительских цен.

Индекс потребительских цен – изменение общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для потребления. Потребительская корзина Казахстана для расчета инфляции отражает структуру расходов домашних хозяйств и включает в себя товары и услуги, занимающие наибольший удельный вес в потреблении населения, ИПЦ рассчитывается как отношение стоимости фиксированного набора товаров и услуг в ценах текущего периода к его стоимости в ценах предыдущего

(базисного) периода. Индекс рассчитывается Комитетом по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан.

Инфляционное таргетирование – это режим денежно-кредитной политики, ориентированный на достижение целевого уровня инфляции.

Композитный индикатор – обобщающий индикатор, который служит для отражения краткосрочных тенденций развития реального сектора экономики. Обладая свойством опережения, композитный индикатор используется для отражения циклического изменения и определения поворотных точек при наступлении и смене подъемов и спадов в экономике, Композитный индикатор формируется на основе результатов опросов предприятий, являющихся участниками конъюнктурных исследований, проводимых Национального Банка.

Краткосрочный экономический индикатор рассчитывается в целях обеспечения оперативности и базируется на изменении индексов выпуска по базовым отраслям: сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь, составляющих свыше 60% от ВВП. Показатель формируется без до счетов на ненаблюдаемую экономику и без применения других макроэкономических корректировок.

Кредитные аукционы – аукцион Национального Банка по покупке ценных бумаг с обратной продажей.

Минимальные резервные требования (МРТ) – обязательная доля от суммы обязательств банка, которую банк поддерживает в виде наличных денег в своей кассе и денег на корреспондентских счетах в Национальном Банке в национальной валюте (резервные активы). Объем резервируемых обязательств банков регулируется нормативами МРТ.

Обратное РЕПО – сделка покупки ценной бумаги с обязательством обратной продажи через определенный срок по заранее определенной цене, Национальный Банк проводит операции обратное РЕПО с целью предоставления тенговой ликвидности банкам под залог ценных бумаг в соответствии перечнем залогового обеспечения Национального Банка. Операции открытого рынка– регулярные операции Национального Банка в форме аукционов для предоставления или изъятия ликвидности на денежном рынке с целью формирования уровня процентных ставок вблизи базовой ставки.

Операции постоянного доступа - инструменты денежно-кредитной политики по корректировке объемов ликвидности, которая сложилась по результатам операций открытого рынка, Постоянные механизмы осуществляются в рамках двухсторонних сделок, где субъектом одной стороны сделки является Национальный Банк. Данные операции проводятся по инициативе банков.

Переводимые депозиты – это все депозиты, которые: 1) в любой момент можно обратить в деньги по номиналу без штрафов и ограничений; 2) свободно переводимы с помощью чека, тратты или жиро-поручений; 3) широко используются для осуществления платежей, Переводимые депозиты являются частью узкой денежной массы. К другим депозитам относятся, в основном, сберегательные и срочные депозиты, которые могут быть сняты только по истечении определенного периода времени, или иметь различные ограничения, которые делают их менее удобными для использования в обычных коммерческих операциях и, в основном, отвечающим требованиям, предъявляемым к механизмам сбережений. Кроме того, другие депозиты включают также непереводимые вклады и депозиты, выраженные в иностранной валюте.

Потенциальный выпуск. Отражает уровень выпуска в экономике, достижение которого возможно при полной загрузке факторов производства и полной

занятости. Отражает объем продукции, который может быть произведен и реализован без создания предпосылок к изменению темпов роста цен.

Потребительская корзина – это набор товаров и услуг, характеризующий типичный уровень и структуру месячного (годового) потребления человека или семьи. Такой набор используется для расчета минимального прожиточного минимума, исходя из стоимости потребительской корзины в действующих ценах. Потребительская корзина служит также базой сравнения расчетных и реальных уровней потребления, а также основой для определения покупательной способности валют.

Процентный канал трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики – канал трансмиссионного механизма, описывающий влияние центрального банка на экономику через регулирование процентных ставок.

Прямое РЕПО – сделка продажи ценной бумаги с обязательством обратной покупки через определенный срок по заранее определенной цене, Национальный Банк проводит операции прямое РЕПО с целью изъятия избыточной тенговой ликвидности.

Свободно плавающий обменный курс. По действующей классификации МВФ в рамках режима плавающего валютного курса центральный банк не устанавливает ориентиров, в том числе операционных, для уровня или изменения курса, позволяя курсообразованию происходить под влиянием рыночных факторов. При этом центральный банк оставляет за собой возможность осуществлять нерегулярное воздействие на внутренний валютный рынок для сглаживания волатильности курса национальной валюты или предотвращения его чрезмерных изменений, а также для обеспечения стабильности финансовой системы.

Разрыв выпуска. Отклонение ВВП, выраженное в процентах от потенциального выпуска. Выражает разницу между фактическим ВВП и потенциальным ВВП за определенный временной интервал. Служит индикатором, отражающим эффективность используемых в стране ресурсов. В случае превышения фактического выпуска над потенциальным (положительный разрыв), при прочих равных условиях, ожидается формирование тенденции к ускорению темпов роста цен ввиду перегрева экономики.

Реальный обменный курс – относительная цена товара, производящегося в двух странах: пропорция обмена товаров между странами. Реальный курс зависит от номинального курса, соотношения курсов валют, цен товаров в национальных валютах.

Ставка TONIA – представляет собой средневзвешенную процентную ставку по сделкам открытия репо сроком на один рабочий день, заключенным на бирже в секторе автоматического РЕПО с государственными ценными бумагами.

Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики – процесс воздействия инструментов денежно-кредитной политики на конечные макроэкономические показатели, такие как рост экономики, инфляция. Узкая денежная база представляет собой денежную базу без учета других депозитов банков в Национальном Банке.

Фискальный импульс – разность операционных сальдо в периодах t и (t-1). Если операционное сальдо в момент времени t больше сальдо в момент времени (t-1), фискальный импульс по отношению к экономической активности является отрицательным (сдерживающая фискальная политика), если операционное сальдо в момент времени t меньше своего предыдущего значения – положительный (стимулирующая фискальная политика). При равенстве сальдо в периодах t и (t-1), предполагающем их нулевую разницу, фискальный импульс отсутствует.

СПИСОК ОСНОВНЫХ СОКРАЩЕНИЙ

б.п. – базисный пункт
ВВП – Валовый внутренний продукт
ГПИИР - Государственная программа индустриально-инновационного развития
ГСМ – горюче-смазочные материалы
ГЦБ –государственные ценные бумаги
ЕС – Европейский Союз
ЕЦБ – Европейский центральный банк
ИПЦ – индекс потребительских цен
КС МНЭ – Комитет по статистике Министерства национальной экономики
КФБ – Казахстанская фондовая биржа
КФУ – АО «Казахстанский фонд устойчивости»
НБРК – Национальный Банк Республики Казахстан
НДС - налог на добавленную стоимость
НПЗ – нефтеперерабатывающий завод
ОПЕК – Организация стран — экспортеров нефти
Росстат – Федеральная служба государственной статистики Российской Федерации
РЭОК – реальный эффективный обменный курс
МВФ – Международный валютный фонд
МЗП – минимальная заработная плата
Млрд. - миллиард
Млн. - миллион
МНЭ – Министерство национальной экономики
МСХ РК – Министерство сельского хозяйства Республики Казахстан
МЭР – Министерство экономического развития Российской Федерации
Тыс.– тысяча
ТШО - Тенгизшевройл
ЦБ РФ – Центральный банк Российской Федерации
ФАО – Продовольственная и сельскохозяйственная организация объединенных наций
ФРС – Федеральная резервная система