

Содержание

№ 3

Ежемесячный финансовый журнал
Издается с июля 1997 года

Собственник:

ТОО «Журнал «Банки Казахстана»

Редакционная коллегия:

Баишев Б. (председатель),
Абишев. А., Абдраев А. (Киргизия),
Айманова Л., Акпеисов Б., Арупов А.,
Арыстанов А., Аханов С.,
Ахмадов В. (Азербайджан),
Байтоков М., Жуйриков К.,
Мельников В., Попов В. (США),
Ниязбекова Ш. (Россия),
Сарыбаев А. (Киргизия),
Садвакасова А., Сапарбаев А.,
Степаненко Д. (Белоруссия),
Тасбулатова А., Хубиев К. (Россия),
Хадури Н. (Грузия)

Главный редактор:

Марат Байтоков

Дизайн, верстка номера:

Нурзат Раймкулова

На обложке фото

Берика Баишева

Отпечатано в типографии
ТОО «Print House Gerona»
г. Алматы, ул. Помяловского 29 А/1.
Тираж до 1000 экземпляров.

Издание перерегистрировано
Министерством культуры, информации
и общественного согласия Республики
Казахстан 11 августа 1999 года.

Свидетельство № 826-Ж.

Полное или частичное воспроизведение
или размножение каким бы то ни было
способом материалов, опубликованных
в настоящем издании, допускается
только с разрешения журнала «Банки
Казахстана». Ответственность
за содержание рекламы несет
рекламодатель. Точка зрения редакции
не всегда совпадает с мнением авторов
статей, публикуемых в журнале.
Цена договорная.

Подписной индекс 75692.

Адрес: 050000, г. Алматы,
ул. Панфилова, 98, БЦ «Old Square»,
блок А, кабинет №518.
Тел. 8(727) 970 71 97, 8(747) 120 19 04
e-mail: bankaz@bk.ru, www.abrk.kz

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РК

- 2 *О ситуации на финансовом рынке*
- 7 *О сохранении базовой ставки на уровне 9,00%*
- 9 *Финансовые показатели банков второго уровня по состоянию на 01.03.2021 г.*
- 10 *Об обновленных прогнозах экономики Казахстана на 2021–2022 годы / А. Баймагамбетов*

АГЕНТСТВО РК ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ И РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

- 14 *Основные приоритеты надзорной политики банковского сектора на 2021 год*
- 26 *Элементы AQR внедряют в регулярном надзорном процессе / М. Абылкасымова*
- 28 *О регулировании сегмента потребительского кредитования*
- 29 *Обзор банковского сектора Республики Казахстан за февраль 2021 года*

ИНТЕРВЬЮ

- 35 *Мы решительно будем пресекать манипулирование на фондовом рынке / В. Лях*

ТРЕНДЫ РЫНКА

- 39 *Тренды регулирования криптовалют и их влияние на пользователей и бизнес*
- 41 *Тренд на «зеленую» экономику стимулирует инвесторов покупать серебро и платину*

ЕАБР: АНАЛИТИКА

- 42 *Макроэкономический обзор ЕАБР: сильный восстановительный рост в 2021 году / Е. Винокуров, А. Кузнецов, А. Бердигулова, К. Федоров, А. Харитончик*

S&P GLOBAL RATINGS

- 49 *Прогноз развития казахстанского банковского сектора в 2021 г.: непростой путь к восстановлению*



О ситуации на финансовом рынке

1. Инфляция и инфляционные ожидания

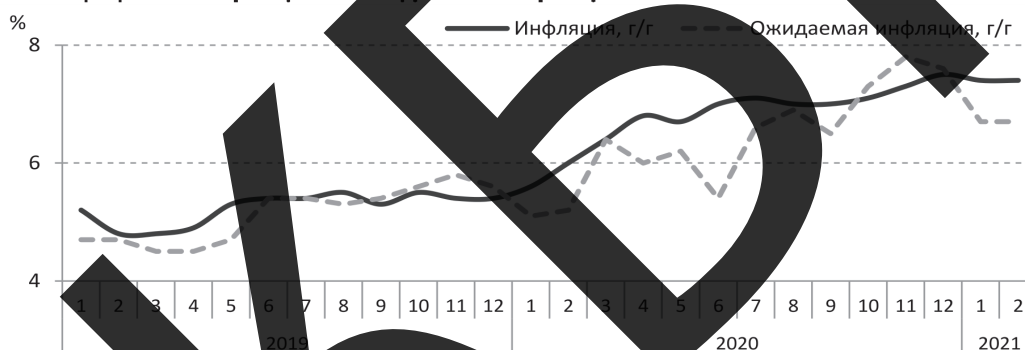
По данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, в феврале 2021 года инфляция составила 0,7% (в феврале 2020 года – 0,6%).

предварительным данным, снизились на 2,3% и составили 34,7 млрд долларов США (с начала года – на 2,5%).

Сокращение портфеля золота в результате снижения его цены было частично нивелировано притоком средств БВУ на валютные корсчета в Национальном Банке.

Денежная масса за февраль 2021 года снизилась на 0,4% и составила 25 293,9 млрд тенге (с начала года рост на 1,5%), наличные деньги в обращении увеличились на 1,1% до 2 746,7 млрд тенге (с начала года снижение на 2,9%).

График 1. Инфляция и ожидаемая инфляция



Источник: Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, FusionLab

Годовая инфляция сложилась на уровне 7,4% (в декабре 2020 года – 7,5%). В структуре инфляции цены на продовольственные товары в годовом выражении повысились на 11,6%, непродовольственные товары – на 5,2%, платные услуги – на 3,9%.

В феврале 2021 года количественная оценка ожидаемой через год инфляции по результатам опроса населения составила 6,7%.

2. Международные резервы и денежные агрегаты

Валовые международные резервы Национального Банка за февраль 2021 года, по

Международные резервы страны в целом, включая активы Национального фонда в иностранной валюте (57,6 млрд долларов США), по предварительным данным, на конец февраля 2021 года составили 92,4 млрд долларов США.

Денежная база в феврале 2021 года расширилась на 4,3% и достигла 9 565,3 млрд тенге (с начала года сжатие на 2,2%). Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня в Национальном Банке, сжалась на 0,9% до 4 874,1 млрд тенге (с начала года – на 4,2%).

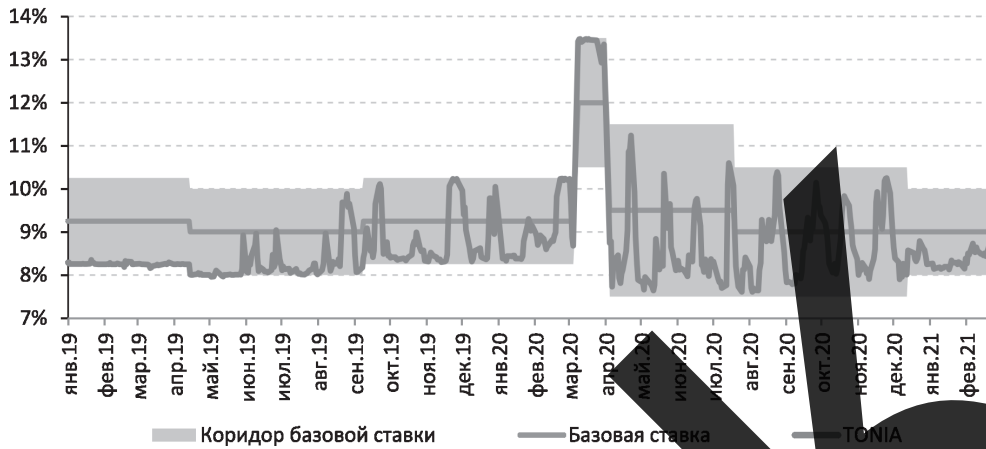
3. Операции Национального Банка в области денежно-кредитной политики

9 марта 2021 года Национальный Банк принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9,0% годовых с процентным коридором +/- 1,0 п.п.

Индикатор TONIA¹, который является таргетируемой (целевой) ставкой при проведении операций денежно-кредитной политики на денежном рынке, в феврале 2021 года формировался внутри про-

¹ Средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия репо сроком на один рабочий день, заключенным на бирже в секторе автоматического репо с ГЦБ

График 2. Динамика базовой ставки и ее процентного коридора



центного коридора. В феврале 2021 года средневзвешенное значение TONIA составило 8,7% годовых (в январе 2021 года – 8,2%).

Инструменты денежно-кредитной политики. На конец февраля 2021 года отрицательное сальдо операций Национального Банка (открытая позиция Национального Банка) на денежном рынке составило 5,0 трлн тенге.

Объем открытой позиции Национального Банка по операциям прямого репо составил 13,9 млрд тенге.

Объем банковских депозитов в Национальном Банке составил 375,0 млрд тенге. Объем ликвидности, изымаемый посредством депозитных аукционов, составил 1 215,1 млрд тенге.

Объем краткосрочных нот в обращении на конец февраля 2021 года составил 3 677,5 млрд тенге, увеличившись за месяц на 12,3%.

В феврале 2021 года было проведено 6 аукционов на общую сумму 2 022,2 млрд тенге, в том числе 4 аукциона по размещению 1-месячных нот на сумму 1 556,0 млрд тенге (средневзвешенная доходность – 9,00%), 1 аукцион по 3-месячным нотам на сумму 366,2 млрд тенге (доходность – 9,43%), 1 аукцион по полугодовым нотам на сумму 100,0 млрд тенге (доходность – 9,22%).

Объем погашения краткосрочных нот Национального Банка за февраль 2021 года составил 1 647,9 млрд тенге.

Государственные ценные

бумаги Министерства финансов Республики Казахстан. В феврале 2021 года Министерство финансов Республики Казахстан осуществило размещение краткосрочных (МЕККАМ) и долгосрочных (МЕУКАМ) государственных ценных бумаг на сумму 238,5 млрд тенге. Всего в феврале было размещено 15 выпусков облигаций, на которых были размещены государственные ценные бумаги со сроками до погашения от 1 до 13 лет. Средневзвешенная доходность по ним составила от 8,99% до 10,12% годовых.

² ГЦБ в обращении в тенге (без учета ГЦБ в иностранной валюте)

³ Для построения кривой доходности была применена методика определения функции доходности государственных ценных бумаг Республики Казахстан, опубликованная на официальном сайте Казахстанской фондовой биржи

График 3. Изменение безрисковой кривой доходности

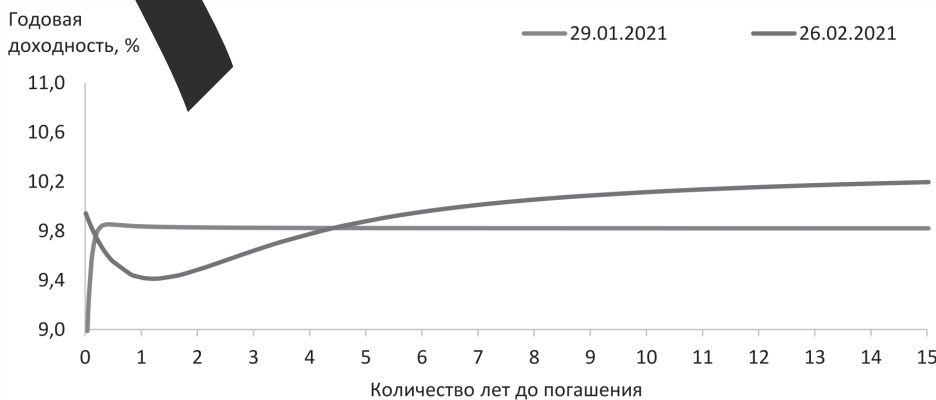
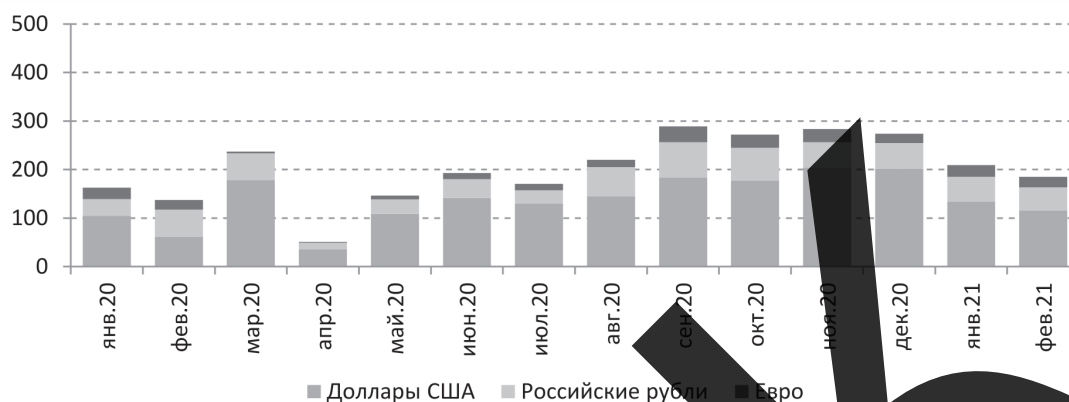


График 4. Динамика нетто-продаж наличной иностранной валюты обменными пунктами, млрд тенге



Объем ценных бумаг Министерства финансов Республики Казахстан в обращении в феврале 2021 года увеличился на 2,3% и составил 9 975,1 млрд тенге².

На конец февраля 2021 года кривая доходности³ в сегменте выше 1 года продемонстрировала нормализацию на фоне активного участия рынка в покупке ГЦБ по рыночным ставкам. Доходность по краткосрочным снизилась по сравнению с началом отчетного периода.

4. Валютный рынок

В феврале 2021 года биржевой обменный курс тенге изменялся в диапазоне 414,81 – 424,32 тенге за доллар США. На конец февраля 2021 года биржевой курс тенге к доллару США составил 417,09 тенге за доллар США, укрепившись за месяц на 1,7%.

Общий объем операций по валютной паре «тенге – доллар США» за месяц составил 10,9 млрд долларов США, в том числе объем биржевых торгов на Казахстанской фондовой бирже – 2,3 млрд долларов США, объем операций на внебиржевом валютном рынке – 8,6 млрд долларов США. В общем объеме операций на внебиржевом рынке доля одного дочернего банка

составила 72,3%, или 6,2 млрд долларов США (в январе 2021 года – 71,7%, или 6,3 млрд долларов США), что было связано с хеджированием им собственного капитала от валютных рисков.

Данные операции проводятся внутри банковской группы и не влияют на соотношение спроса или предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

В феврале 2021 года население купило на нетто-основе наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 184,9 млрд тенге. По сравнению с предыдущим месяцем данные расходы снизились на 11,7% (в январе 2021 года – 209,3 млрд тенге), в сравнении с аналогичным периодом 2020 года (137,1 млрд тенге) объем нетто-покупок вырос на 34,9%. Основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 62,6%, или 115,8 млрд тенге, российских рублей – 25,7%, или 47,5 млрд тенге, евро – 11,6%, или 21,4 млрд тенге. В разбивке по видам валют расходы на покупку долларов США за месяц сократились на 13,9% (рост в 1,9 раза г/г), на покупку российских рублей – на 5,4% (снижение на 14,5% г/г) и на покупку евро – на 12,6% (рост на 9,3% г/г).

5. Депозитный рынок

Объем депозитов резидентов в депозитных организациях на конец февраля 2021 года составил 22 547,2 млрд тенге, уменьшившись за месяц на 0,6%. Депозиты юридических лиц снизились за месяц на 4,9%, до 11 358,6 млрд тенге, депозиты физических лиц выросли на 4,3%, до 11 188,5 млрд тенге.

Объем депозитов в национальной валюте за месяц увеличился на 0,8%, до 14 390,7 млрд тенге, в иностранной валюте – снизился на 3,0%, до 8 156,5 млрд тенге. Уровень долларизации на конец февраля 2021 года составил 36,2% (в декабре 2020 года – 37,3%).

Депозиты юридических лиц в национальной валюте в феврале 2021 года уменьшились на 5,4%, до 7 304,3 млрд тенге, в иностранной валюте – на 4,0%, до 4 054,4 млрд тенге (35,7% от депозитов юридических лиц).

Депозиты физических лиц в тенге выросли на 8,2%, до 7 086,4 млрд тенге, в иностранной валюте уменьшились на 1,9%, до 4 102,2 млрд тенге (36,7% от депозитов физических лиц).

Объем срочных депозитов составил 15 625,9 млрд тенге, уменьшившись за месяц на

1,4%. В их структуре вклады в национальной валюте составили 9 845,2 млрд тенге, в иностранной валюте – 5 780,7 млрд тенге.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по срочным депозитам в национальной валюте небанковских юридических лиц в феврале 2021 года составила 7,2% (в феврале 2020 года – 7,1%), по депозитам физических лиц – 8,9% (8,9%).

6. Кредитный рынок

Объем кредитования банками экономики на конец февраля 2021 года составил 14 552,4 млрд тенге, уменьшившись за месяц на 0,3%. Объем кредитов юридическим лицам снизился на 0,1%, до 6 986,5 млрд тенге, физическим лицам – на 0,4%, до 7 565,9 млрд тенге.

Объем кредитов в национальной валюте за месяц незначительно увеличился на 0,01%, до 12 762,3 млрд тенге. В их структуре кредиты юридическим лицам увеличились на 0,7%, физическим лицам уменьшились на 0,4%. Объем кредитов в иностранной валюте снизился на 2,4%, до 1 790,2 млрд тенге. В их структуре кредиты юридическим лицам уменьшились на 2,3%, физическим лицам – на 5,7%. Удельный вес кредитов в тенге на конец февраля 2021 года составил 87,7% (в декабре 2020 года – 87,0%).

Объем долгосрочных кредитов за месяц уменьшился на 0,7%, до 12 426,4 млрд тенге, объем краткосрочных кредитов увеличился на 1,9%, до 2 126,0 млрд тенге.

Кредитование субъектов малого предпринимательства за февраль 2021 года увеличилось на 0,7%, до 2 557,8 млрд тенге (17,6% от общего объема кредитов экономике).

В отраслевой разбивке наиболее значительные суммы

кредитов банков экономике приходятся на промышленность (доля в общем объеме – 13,5%), торговлю (11,8%), строительство (4,2%) и транспорт (3,2%).

В феврале 2021 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, составила 11,5% (в феврале 2020 года – 12,0%), физическим лицам – 18,2% (19,0%).

7. Платежные системы

По состоянию на 1 марта 2021 года на территории Республики Казахстан функционируют 19 платежных систем, в том числе платежные системы Национального Банка, системы денежных переводов, системы платежных карточек.

За февраль 2021 года через платежные системы Национального Банка (Межбанковскую систему переводов денег и Систему межбанковского клиринга) было проведено 5,1 млн транзакций на сумму 58,7 трлн тенге (по сравнению с январем 2021 года увеличение по количеству составило 37,0%, по сумме – 5,5%). В среднем за день через указанные платежные системы проводилось 253,6 тыс. транзакций на сумму 2,9 трлн тенге.

На 1 марта 2021 года выпуск платежных карточек в Республике Казахстан осуществляли 20 банков и АО «Казпочта». Общее количество эмитированных и распространенных платежных карточек составило 50,3 млн единиц. Из них в феврале 2021 года 54,3% платежных карточек (27,3 млн) были использованы держателями при проведении безналичных операций и (или) операций по снятию денег.

С использованием платежных карточек казахстанских эмитентов за февраль 2021 года проведено 387,8 млн

транзакций на сумму 5,5 трлн тенге (по сравнению с январем 2021 года количество транзакций увеличилось на 9%, сумма – на 12%). Доля безналичных платежных операций в общей структуре операций с использованием платежных карточек казахстанских эмитентов составила 94,4% (366,2 млн). Объем операций за этот же период составил 74,2% (4,1 трлн тенге).

В феврале 2021 года общий объем отправленных через международные системы денежных переводов средств составил 0,2 млн переводов на сумму 65,6 млрд тенге. Увеличение объема переводов денег по сравнению с январем 2021 года составило 11,4%. Из общего объема отправленных переводов за пределы Казахстана направлено 75,5% от общего количества (0,1 млн транзакций) и 92,4% от общей суммы (60,6 млрд тенге) транзакций. По Казахстану через системы денежных переводов проведено 24,5% от общего количества (0,06 млн транзакций) и 7,6% от общей суммы (5,0 млрд тенге). Из-за рубежа через международные системы денежных переводов было получено 0,1 млн транзакций на сумму 21,6 млрд тенге.

8. Пенсионная система

Пенсионные накопления вкладчиков (получателей) по состоянию на 1 марта 2021 года составили 12 619,7 млрд тенге, уменьшившись за январь-февраль 2021 года на 293,8 млрд тенге, или 2,27%.

За январь-февраль 2021 года произошло увеличение «чистого» дохода от инвестирования пенсионных активов на 218 млрд тенге, до 5 771,5 млрд тенге на 1 марта 2021 года.

Количество индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков по обязательным пенсионным взносам (с учетом ИПС,

не имеющих пенсионные накопления) на 1 марта 2021 года составило 11,0 млн счетов.

Сумма пенсионных выплат за январь-февраль 2021 года составила 704 млрд тенге.

Основную долю совокупного инвестиционного портфеля ЕНПФ на 1 марта 2021 года занимают государственные ценные бумаги Республики Казахстан и негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан (44,3% и 25,5% от общего объема пенсионных активов соответственно).

9. Мониторинг предприятий

По результатам мониторинга предприятий реального сектора в IV квартале 2020 года отмечено постепенное восстановление спроса на готовую продукцию в реальном секторе, диффузионный индекс (далее – ДИ) вырос с 45,1 до 49,3. Рост индекса отмечен в секторе услуг (ДИ=47,2) и секторе производства товаров (50,6).

Также ускорился темп роста цен на готовую продукцию предприятий (ДИ повысился с 53,0 до 57,9). В горнодобыва-

ющей и обрабатывающей промышленности ДИ повысился до 55,7 и 60,2 соответственно.

Уменьшились объемы производства, ДИ упал с 51,4 до 49,4. В I квартале 2021 предприятия реального сектора ожидают снижения объемов производства (ДИ=46,3).

Незначительно снизилась инвестиционная активность предприятий: увеличилась доля предприятий, не осуществивших финансирование основных средств (до 36,4%), уменьшилась доля предприятий, финансировавших основные средства за счет собственных средств (до 63,9%) и банковских кредитов (до 5,9%). По-прежнему большинство предприятий использует собственные средства для финансирования основных и оборотных средств (63,9% и 83,5% соответственно).

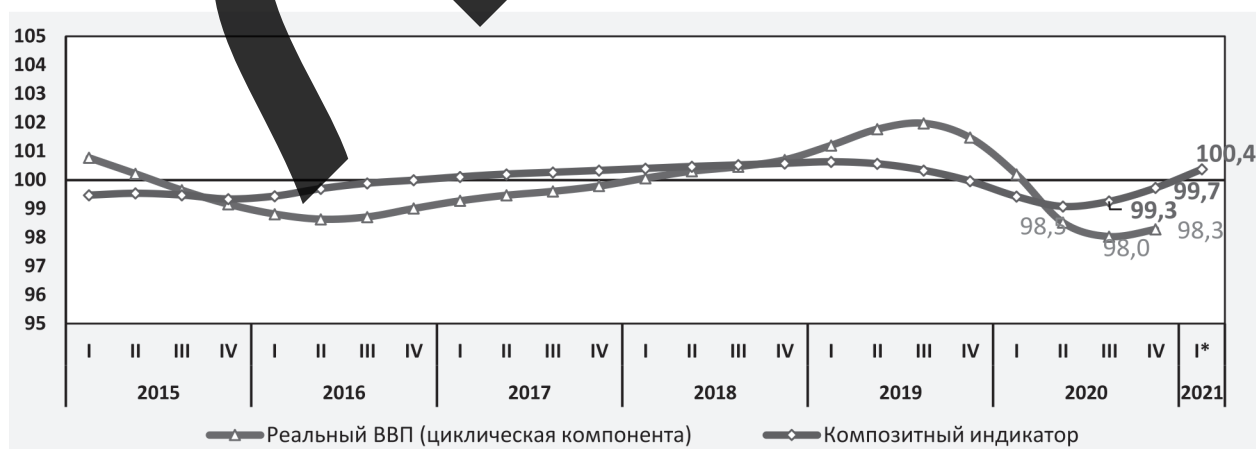
В IV квартале 2020 года 17,0% опрошенных предприятий обратились в банк за кредитом, 16,2% предприятий получили кредит (или 95,3% от числа обратившихся за кредитом). Доля отказов в кредитовании составила 0,8% от общего количества участников опроса (4,7% от числа обратившихся за кредитом).

В I квартале 2021 года за кредитом намерены обратиться 15,8% опрошенных предприятий. В обрабатывающей промышленности доля таких предприятий составляет 23,6%, в горнодобывающей – 9,2%.

Для 35,1% предприятий состояние экономики Казахстана является препятствием в ведении бизнеса. Другими основными препятствиями в ведении бизнеса в Казахстане являются рыночная конкуренция (29,1%), поиск покупателей (23,1%), уровень налогового бремени (22,9%). При этом доступ к финансированию (условия банковского кредитования) находится по-прежнему на седьмом месте (13,1%).

Динамика композитного опережающего индикатора (КОИ), представляющего собой агрегированную оценку опросов предприятий, демонстрирует появление признаков постепенного начала восстановления экономической активности в реальном секторе: КОИ поднялся до 99,7. В I квартале 2021 года респонденты ожидают слабого роста экономической активности (КОИ перешел в область роста, составив 100,4).

График 5. Композитный опережающий индикатор



Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефонам: +7 (7172) 775 210. e-mail: press@nationalbank.kz, www.nationalbank.kz



О сохранении базовой ставки на уровне 9,00%

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9,00% годовых с процентным коридором +/- 1,0 п.п. Соответственно, ставка по операциям постоянного доступа по предоставлению ликвидности составит 10,00% и по операциям постоянного доступа по изъятию ликвидности – 8,00%.

Решение обусловлено преобладающим проинфляционным давлением в экономике, связанным с сохраняющимися дисбалансами на продовольственных рынках, высокой неопределенностью во внешнем секторе, а также наличием рисков ускорения инфляции. Инфляционные ожидания населения слабо закорены и остаются на повышенном уровне. Наряду с этим, ожидается постепенное ослабление дезинфляционного эффекта со стороны потребительского спроса, что будет обусловлено восстановлением экономической активности в условиях улучшения эпидемиологической ситуации.

Инфляционный фон в феврале 2021 года остался неизменным, формируясь в соответствии с прогнозами Национального Банка. Уровень годовой инфляции составил 7,4% (7,4% в январе 2021 года). Основной вклад в инфляцию продолжает вносить ускорение продовольственной компоненты, рост которой составил 11,6% (11,4%). Рост непродовольственной компоненты и платных услуг составил 5,2% (5,3%) и 3,9% (4,1%) соответственно.

В структуре продовольственной инфляции отмечается удорожание отдельных видов товаров (масла и жиры, яйца, сахар) в условиях ограниченно-

го предложения, роста цен на мировых товарных рынках, а также цен отечественных производителей. Вместе с тем, замедление роста цен на мясо и мясопродукты, хлебоуточные изделия и крупы, наблюдавшееся в предыдущие месяцы, в феврале прекратилось. Сдерживающее влияние на инфляцию оказывают умеренные темпы роста цен на непродовольственные товары ввиду сдержанного потребительского спроса и тенденций изменения потребительских предпочтений в сторону более дешевой продукции. В структуре платных услуг отмечается снижение тарифов на отдельные виды жилищно-коммунальных регулируемых услуг. Рост цен на услуги личного обслуживания и отдыха продолжилось.

Сезонно-очищенная базовая инфляция в феврале 2021 года ускорилась и составила 8,3% в аннуализированном виде. Впервые с мая 2020 года оценки базовой инфляции существенно превысили общую инфляцию, что свидетельствует о сохранении рисков ускорения инфляции на фоне роста цен на продовольствие и более быстрого восстановления потребительского спроса.

Инфляционные ожидания населения в феврале 2021 года не изменились, при этом оставаясь неустойчивыми и чувствительными к дисбалансам на отдельных рынках продуктов питания. Количественная оценка инфляции на год вперед составила 6,7%. Среди респондентов сохраняется высокий уровень неопределенности – более трети опрошенных (34%) затруднились оценить свои ожидания.

В январе 2021 года деловая активность в ряде ключе-

вых секторов экономики сократилась, отразившись на более глубоком снижении ВВП (-4,5%), чем ожидалось. Существенное сокращение наблюдалось в секторе добычи нефти, а также в отраслях транспорта и торговли. Стоит отметить, что согласно опережающему индикатору – индексу деловой активности, в феврале 2021 года наблюдалось восстановление до 49,0 пунктов (в январе – 48,4). Согласно опросу, предприятия реального сектора отмечают улучшение условий ведения бизнеса, баланс ответов по оценке текущих условий, впервые с января 2020 года, оказался позитивным, составив 0,4. По мнению предприятий, инфраструктура, доступ к финансам и кредитам, а также вопросы защиты бизнеса в целом улучшились. При этом, спрос на продукцию/услуги и налоговая нагрузка, остаются факторами, негативно повлиявшими на условия ведения бизнеса.

Перспективы развития мировой экономики, включая экономики стран – торговых партнеров, улучшились. Согласно прогнозам МВФ, в 2021 году темпы роста мировой экономики ускорятся до 5,5%, чему будет способствовать ожидаемая реализация пакета стимулирующих мер в крупных развитых странах и более масштабная вакцинация против COVID-19. Восстановительная динамика в экономиках стран-торговых партнеров Казахстана продолжится. При этом, восстановление экономики Китая будет происходить более быстрыми темпами на фоне повышения инвестиционной активности и потребления, а также роста экспорта. В странах ЕС восстановление экономики будет

сдерживаться сохранением ограничительных мер в рамках борьбы с пандемией коронавируса. В России действия соглашения ОПЕК+ и слабый внутренний спрос будут ограничивать более высокие темпы восстановительного роста.

Прогнозы относительно будущей динамики цен на нефть пересмотрены в сторону повышения на фоне восстановления мировой экономики и ожиданий по росту спроса, в том числе на сырьевые товары. Несмотря на принятое решение ОПЕК+ о сохранении уровня добычи нефти, перспективы развития мирового рынка нефти все еще сопряжены с неопределенностью, связанной с дальнейшей динамикой пандемии, эффективностью вакцинирования и дальнейшими действиями участников ОПЕК+. В этих условиях в качестве предпосылок прогнозного раунда «Февраль-март 2021 года» объемы добычи нефти в 2021 году сохранены на уровне 86 млн тонн, цена на нефть марки Brent в рамках базового сценария была повышена с 45 долларов США за баррель до 50 долларов США за баррель до конца 2021 года и на 2022 год.

Национальный Банк пересмотрел прогнозы по темпам роста экономики в сторону снижения в текущем году с учетом текущей динамики и ухудшения ситуации в отдельных секторах экономики в начале текущего года. В 2021 году в рамках базового сценария рост экономики составит 3,4%-3,7% (г/г) с ускорением до 3,7%-4,0% (г/г) в 2022 году. Основной вклад в рост экономики будет вносить восстановление внутреннего спроса на фоне роста доходов населения, продолжения реализации государственных антикризисных программ и улучшения настроений инвесторов. Восстановление реального экспорта ожидается со второй половины 2021 года в условиях улучшения ситуации в мировой экономике и странах-торговых партнерах Казахстана. Вместе с тем, ожидаемое восстановление импорта в результате

расширяющегося внутреннего спроса будет ограничивать вклад чистого экспорта в рост ВВП.

Годовая инфляция будет замедляться до уровня верхней границы целевого коридора 4-6% в 2021 году в соответствии с оценками Национального Банка в рамках базового сценария. Этому будет способствовать стабилизация ситуации на отдельных рынках продовольствия и выхода из расчета высоких значений роста цен на продовольственные товары. По мере улучшения внутренней эпидемиологической ситуации и восстановления экономической активности ожидается расширение потребительского спроса, что будет постепенно исчерпывать дезинфляционное давление на цены непродовольственных товаров и платных услуг. В краткосрочном периоде ожидается преобладание проинфляционного давления со стороны внешнего сектора на фоне ускорения инфляции в России (до 5,7% в феврале т.г.) и продолжающегося девять месяцев подряд роста мировых цен на продовольствие, что привело к многолетним максимумам индекса продовольственных цен ФАО. В среднесрочной перспективе инфляционный фон будет оставаться умеренным. Об этом свидетельствуют оценки по формированию показателей инфляции в странах-торговых партнерах вблизи целевых ориентиров, а также ожидания по нормализации ситуации на мировых продовольственных рынках.

В целом, риски ускорения инфляции под действием внутренних и внешних факторов продолжают оставаться на высоком уровне. Внутренние риски связаны с сохранением дисбалансов на отдельных рынках продовольственных товаров и более быстрым, чем ожидалось, восстановлением внутреннего спроса. Основным фактором внешних рисков остается ухудшение ситуации с пандемией коронавируса в мире на фоне появления но-

вых штаммов и рисков неэффективной вакцинации. Подобный сценарий может стать препятствием восстановлению мировой экономики, вызвать падение цен на нефть и сбой поставок товаров и услуг. По-прежнему высок риск усиления внешнего инфляционного фона в условиях более продолжительного роста мировых цен на продовольствие. Помимо этого, стоит отметить сохраняющиеся геополитические риски, связанные с усилением санкционной риторики в отношении стран-торговых партнеров и потенциальным повышением волатильности на мировых финансовых рынках, а также резкое снижение цен на энергоносители ввиду увеличения предложения странами ОПЕК+ и вне ОПЕК.

Внешние монетарные условия в развитых странах продолжат оставаться в стимулирующей области в среднесрочном периоде. ФРС США и ЕЦБ продолжают заявлять о приверженности стимулирующей денежно-кредитной политике. При этом, в развивающихся странах, включая основных торговых партнеров Казахстана, по мере ускорения инфляционных процессов, возможен переход к циклу повышения ставок.

По нашим оценкам, в базовом сценарии денежно-кредитные условия в среднесрочном периоде постепенно вернутся к нейтральному уровню. Текущий баланс инфляционных рисков нивелировал пространство по дополнительному смягчению денежно-кредитных условий. При этом, Национальный Банк располагает всеми необходимыми инструментами и в случае значительного ухудшения перспектив для дальнейшего снижения инфляции до целевого уровня будет принимать необходимые проактивные решения.

Очередное плановое решение Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 26 апреля 2021 года в 15:00 по времени г. Нур-Султан.

Об обновленных прогнозах экономики Казахстана на 2021–2022 годы

Акылжан БАЙМАГАМБЕТОВ, заместитель Председателя Национального Банка Республики Казахстан

О макропоказателях в 2020 году и исполнении предыдущих прогнозов, а также тенденциях в начале 2021 года

По итогам 2020 года инфляция сложилась на уровне **7,5%**, что соответствует нашим предыдущим прогнозам **7,3-7,5%**. Как и ожидалось, основной вклад в инфляцию внес рост цен на продовольственные товары. Вместе с тем, рост цен на непродовольственные товары и платные услуги оказал понижающее влияние на динамику общей инфляции.

Ускоренный рост на продовольствие в 2020 году как следствие пандемии стал общемировой тенденцией. Во-первых, наблюдался повышенный спрос на отдельные товары (например, плодоовощная продукция, мясо, хлебобулочные изделия и крупы, молочная продукция). Во-вторых, в условиях действия карантинных мер и перехода на удаленный режим работы нарушились цепочки поставок сырья и продукции, снизилось предложение некоторых товаров и услуг. Вместе с тем, рост цен на продукты питания был нивелирован более стабильной динамикой непродовольственной и сервисной компонентов инфляции на фоне ограниченного потребительского спроса, а также соблюдения карантинных мер и ограничений на работу торговых объектов.

Предотвратить еще большее ускорение инфляции в период



коронакризиса помогли меры Правительства, которые включали установление пороговых цен на ряд социально-значимых продуктов питания, временное снижение НДС на данную группу товаров и другие меры.

В начале 2021 года основные тенденции прошлого года еще сохраняются. В феврале 2021 года инфляция составила 7,4%, продолжая оставаться выше целевого уровня 4-6%. Рост цен на продовольственные товары (на 11,6% в феврале 2021 года) по-прежнему вносит наибольший вклад в формирование инфляционных процессов в Казахста-

не. При этом непродовольственная и сервисная компоненты инфляции замедлились до 5,2% и 3,9%, что связано со все еще слабым потребительским спросом ввиду сохранения карантинных ограничений в регионах страны.

Все еще повышенными остаются инфляционные ожидания. В январе-феврале 2021 года количественная оценка инфляции на год вперед осталась неизменной и составила 6,7%.

Относительно экономического развития Казахстана наши прогнозы на 2020 год реализовались. Сокращение экономики