АССОЦИАЦИЯ БАНКОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

Ежемесячный финансовый журнал • 1 (259) 2019

ISSN 2307-0323

БАНКИ

КАЗАХСТАНА

№1

Содержание № 1

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.,
Сатубалдин С., Степаненко Д.
(Белоруссия),
Тасбулатова А., Хубиев К. (Россия),
Хадури Н. (Грузия)

Главный редактор:
Марат Байтоков
Дизайн, верстка номера:
Нурзат Раймкулова
Обложка: 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: 050022, Казахстан, г. Алматы,
ул. Шевченко, 100, офис 702,
тел.: 8 (727) 267-45-56
факс: 8 (727) 267-45-61
e-mail: bankaz@bk.ru, www.abrk.kz

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РК

2 *О ситуации на финансовом рынке*

АНАЛИТИКА

8 *Экономика Казахстана: почему правительству выгоден слабый тенге*

ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИССЛЕДОВАНИЯ

12 **Адам ЖУЗБАЕВ:** *Система прогнозирования и оценивания параметров бюджетной политики Казахстана на основе международного опыта*

ИНТЕРВЬЮ

21 **Александр МУРЫЧЕВ:** *«Одна из главных задач на 2019 год – создать стимулы для внутренних инвестиций»*

ИНТЕРВЬЮ

25 **Валерий ЛЯХ***: История с «Кэшбери» еще не закончена*

ЭКОНОМИКА

29 *Транспортные средства: эксплуатация, классификация и принципы оценки*
\ Жуйриков К.К., Саржанов Т.С., Мусаева Г.С.

ЕАБР

35 *Ежемесячный макрообзор декабрь 2018*
\ Кузнецов А. С, Бердигулова А. Р., Федоров К. С.

СТАТИСТИКА

49 *Краткий обзор экономики РК*

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РК

ПРЕСС–РЕЛИЗ № 2

25 января 2019 года г. Алматы

О ситуации на финансовом рынке

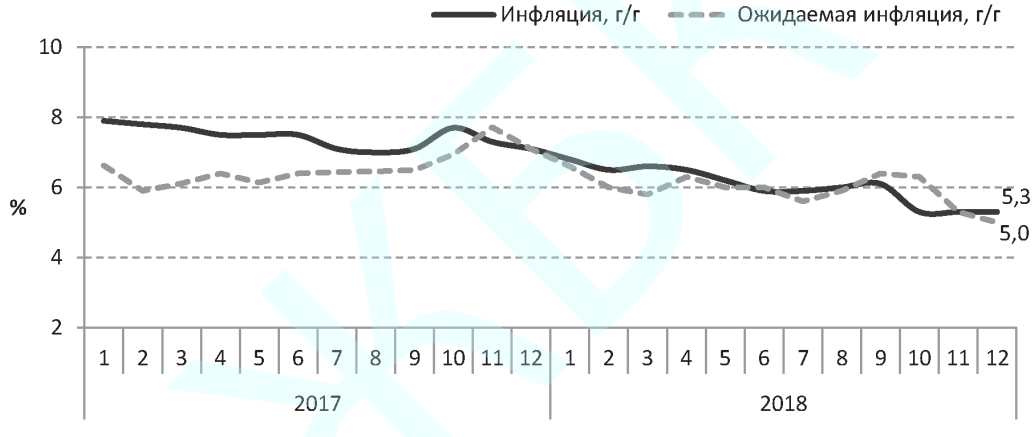
1. **Инфляция и инфляционные ожидания в декабре 2018 года**

По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, в декабре 2018 года инфляция в месячном выражении составила 0,7%. Годовая инфляция сложилась на уровне 5,3% (за 2017 год - 7,1%), сохранившись ближе к нижней границе целевого коридора 5-7%.

Замедление темпов роста цен наблюдалось по всем компонентам инфляции. Рост цен на продовольственные товары составил 5,1% (в 2017 году - 6,5%). Цены на непродовольственные товары повысились на 6,4% (в 2017 году - 8,9%), на платные услуги - на 4,5% (в 2017 году - 5,9%).

В декабре 2018 года инфляционные ожидания населения снизились. Количественная оценка ожидаемой через год инфляции по результатам опроса населения составила 5,0%, достигнув минимума за весь период опросов.

График 1. **Инфляция и ожидаемая инфляция**



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, GfK Kazakhstan

2. Международные резервы и денежные агрегаты в декабре 2018 года

За декабрь 2018 года валовые международные резервы Национального Банка, по предварительным данным, увеличились на 2,5% или на 762,2 млн. долл. США до 30,9 млрд. долл. США (с начала года снижение на 0,3 % или на 88,0 млн. долл. США).

Международные резервы страны в целом, включая активы Национального фонда в иностранной валюте (57,7 млрд. долл. США), на конец декабря 2018 года составили 88,6 млрд. долл. США.

Снижение остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке, а также операции по пополнению активов Национального фонда и обслуживанию внешнего долга Правительства были нейтрализованы поступлением валюты на счета Правительства и других организаций в Национальном Банке.

Денежная база в декабре 2018 года расширилась на 11,1% и составила 6 650,9 млрд. тенге (с начала года расширение на 20,1%). Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня в Национальном Банке, расширилась на 4,3% до 5 995,7 млрд. тенге (расширение на 16,2%).

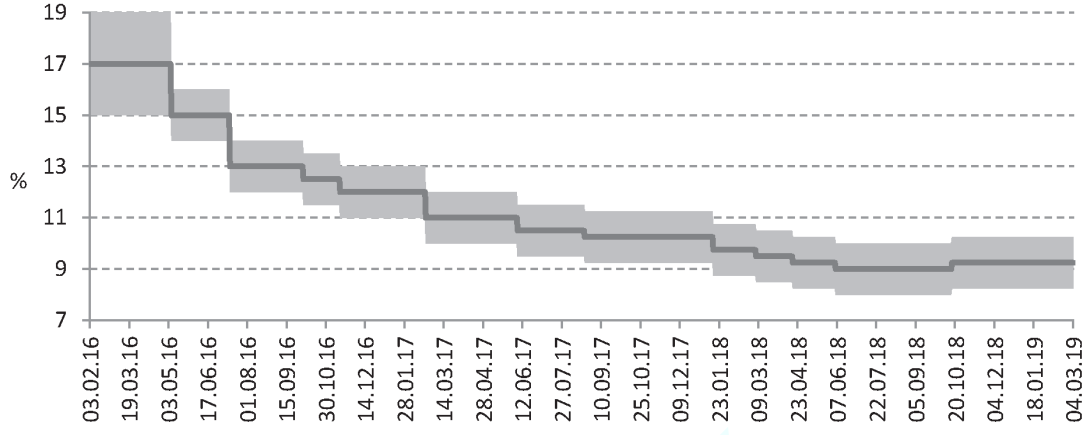
Денежная масса за декабрь, по предварительным данным, увеличилась на 4,6% (с начала года увеличение на 7,0%) и составила 20 813,4 млрд. тенге, наличные деньги в обращении увеличились на 8,5% (увеличение на 16,1%) до 2 260,2 млрд. тенге.

3. **Операции Национального Банка в области денежно-кредитной политики**

Решением Национального Банка от 14 января 2019 года базовая ставка была сохранена на уровне 9,25% годовых с коридором +/-1%[1 2].

Краткосрочные ноты Национального Банка Казахстана. Объем нот в обращении на конец декабря 2018 года составил 3 521,6 млрд. тенге, не-

График 2. **Динамика базовой ставки и ее процентного коридора**



значительно увеличившись за месяц на 0,5% (с начала года - рост на 10,6%).

Объем эмиссии краткосрочных нот за декабрь 2018 года составил 6 616,4 млрд. тенге. Было проведено 24 аукциона, в том числе 18 аукционов по размещению 7-дневных нот на сумму 6 050,4 млрд. тенге, 3 аукциона по размещению 1-месячных нот на сумму 379,8 млрд. тенге, 1 аукцион по размещению 3-месячных нот на сумму 59,7 млрд. тенге, 1 аукцион по размещению 6-месячных нот на сумму 59,6 млрд. тенге и 1 аукцион по размещению 1-годичных нот на сумму 66,9 млрд. тенге.

Объем погашения краткосрочных нот Национального Банка в декабре 2018 года составил 6 562,0 млрд. тенге.

Средневзвешенная доходность по размещенным 7-дневным нотам составила 8,78%, по 1-месячным нотам - 8,81%, по 3-месячным нотам - 8,83%, по 6-месячным - 8,88%, по 1-годичным нотам - 8,91%.

Инструменты денежно-кредитной политики постоянного доступа. На конец декабря 2018 года объем открытой позиции Национального Банка по операциям прямое РЕПО составил 135,7 млрд. тенге, по операциям обратное РЕПО - 221,0 млрд. тенге, банковских депозитов в Национальном Банке - 625,3 млрд. тенге. [1]

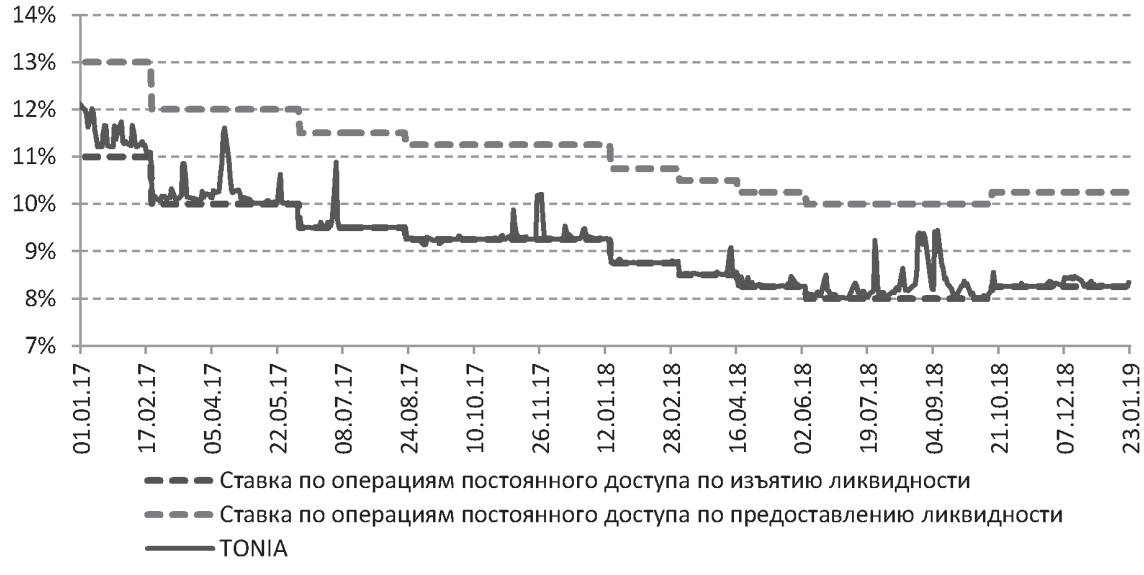
Отрицательное ***сальдо операций Национального Банка*** (открытая позиция Национального Банка) на денежном рынке по операциям на открытом рынке и по инструментам постоянного доступа за месяц увеличилось на 396,2 млрд. тенге и по состоянию на конец декабря составило 3,1 трлн. тенге.

Индикатор TONIA[2], который является таргетируемой (целевой) ставкой при проведении

[1] Одновременно на аналогичном уровне (9,25%) сохранилась официальная ставка рефинансирования

[2] Средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия РЕПО сроком на один рабочий день, заключенным на бирже в секторе автоматического РЕПО с ГЦБ

График 3. **Динамика таргетируемого индикатора, %**



операций денежно-кредитной политики на денежном рынке, в течение декабря 2018 года формировался преимущественно на уровне нижней границы процентного коридора базовой ставки Национального Банка. В декабре 2018 года средневзвешенное значение TONIA составило 8,35% годовых (в ноябре 2018 года - 8,27%).

Формирование кривой доходности. В декабре 2018 года Министерство финансов Республики Казахстан осуществило размещение государственных ценных бумаг на 77,6 млрд. тенге. Был проведен 1 аукцион (26 декабря), на котором были размещены 15летние МЕУКАМ. Средневзвешенная доходность по ним составила 8,60% годовых.

Объем ценных бумаг Министерства финансов Республики Казахстан в обращении на конец декабря 2018 года увеличился до 7 215,6 млрд. тенге (на 1,1% по сравнению с обьемом в ноябре 2018 года) в результате размещения долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ).

В декабре 2018 года кривая доходности имела инверсную форму в результате увеличения доходности краткосрочных казначейских облигаций относительно доходности более долгосрочных инструментов, в том числе и за счет снижения доходности последних. Наибольшее снижение доходности наблюдалось в сегменте от 3 до 7 лет до погашения. [2]

4. **Валютный рынок в декабре 2018 года**

В декабре 2018 года обменный курс тенге изменялся в диапазоне 369,35-384,20 тенге за доллар США. На конец декабря 2018 года биржевой курс тенге к доллару США составил 384,2 тенге за доллар США, ослабнув за месяц на 3,4% (с начала года - ослабление на 15,6%).

Общий объем операций по валютной паре KZT/USD за месяц составил 11,7 млрд. долл. США (снижение за месяц на 23,3%), в том числе объем биржевых торгов на Казахстанской фондовой бирже - 2,8 млрд. долл. США (увеличение на 2,9%), объем операций на внебиржевом валютном рынке - 8,9 млрд. долл. США (снижение на 29,0%). Объем операций одно-

График 4. **Изменение безрисковой кривой доходности**

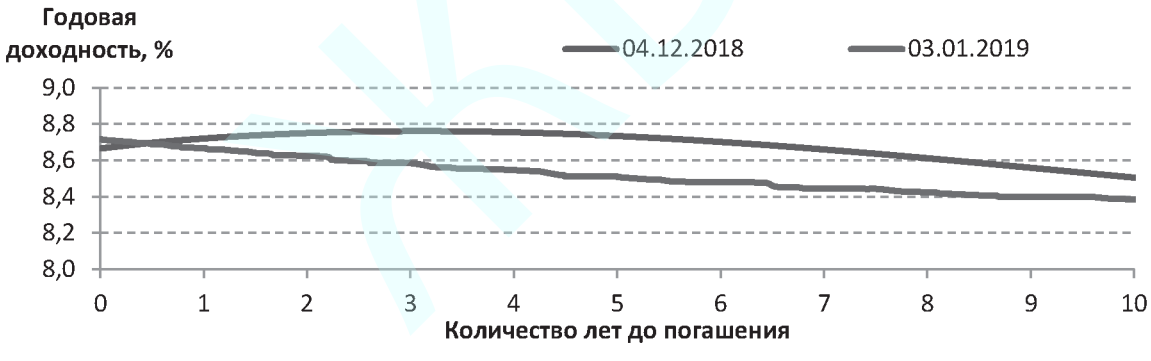
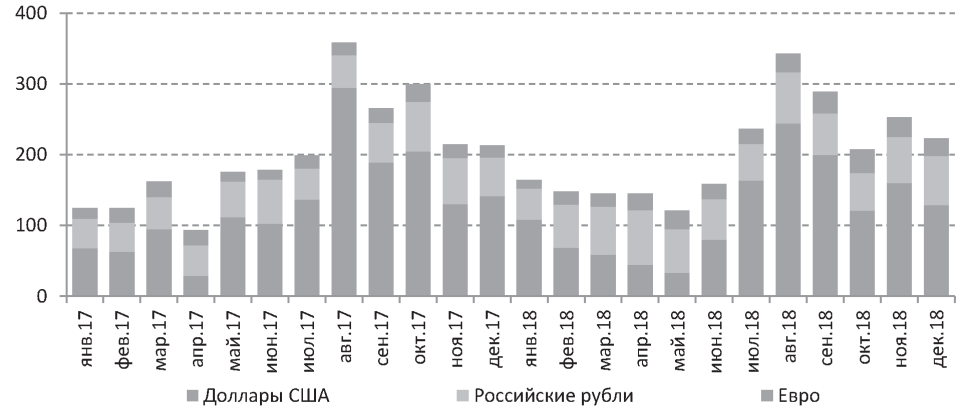


График 5. **Динамика нетто-продаж наличной иностранной валюты обменными пунктами, млрд. тенге**



го дочернего банка, связанных с хеджированием собственного капитала от валютных рисков, составил 6,2 млрд. долларов США, уменьшившись на 14,9% по сравнению с предыдущим месяцем. При этом их доля от общего объема внебиржевых торгов составила 70,1% (58,6% в ноябре 2018 года). Данная операция не влияет на объем спроса или предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

В декабре 2018 года население купило на нетто-основе наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 223,5 млрд. тенге. Основной объем расходов был направлен на покупку долларов США - 57,6% или 128,7 млрд. тенге, российских рублей - 31,1% или 69,5 млрд. тенге, евро - 11,0% или 24,5 млрд. тенге. По сравнению с предыдущим месяцем данные расходы снизились на 11,8%. В разбивке по видам валют расходы на покупку российских рублей увеличились на 6,4%, расходы на покупку долларов США и евро снизились на 19,4% и 11,8%, соответственно.

Общий объем нетто-продаж обменными пунктами наличной иностранной валюты за 2018 год (2,4 трлн. тенге) сопоставим с показателями аналогичного периода предыдущего года (увеличение на 1,0%).

5. **Депозитный рынок по состоянию на конец декабря 2018 года**

Объем депозитов резидентов в депозитных организациях на конец декабря 2018 года составил 18 553,2 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 4,1%. Депозиты юридических лиц выросли на 4,6% до 9 896,5 млрд. тенге, депозиты физических лиц - на 3,6% до 8 656,8 млрд. тенге.

Объем депозитов в национальной валюте за месяц увеличился на 6,1% до 9 569,0 млрд. тенге, в иностранной валюте увеличился на 2,1% до 8 984,2 млрд. тенге. Уровень долларизации на конец декабря 2018 года составил 48,4% (в декабре 2017 года - 47,7%).

Депозиты юридических лиц в национальной валюте в декабре 2018 года выросли на 6,4% до 5 017,3 млрд. тенге, в иностранной валюте увеличились на 2,8% до 4 879,2 млрд. тенге (49,3% от депозитов юридических лиц).

Депозиты физических лиц в тенге увеличились на 5,8% до 4 551,7 млрд. тенге, в иностранной валюте - на 1,4% до 4 105,1 млрд. тенге (47,4% от депозитов физических лиц).

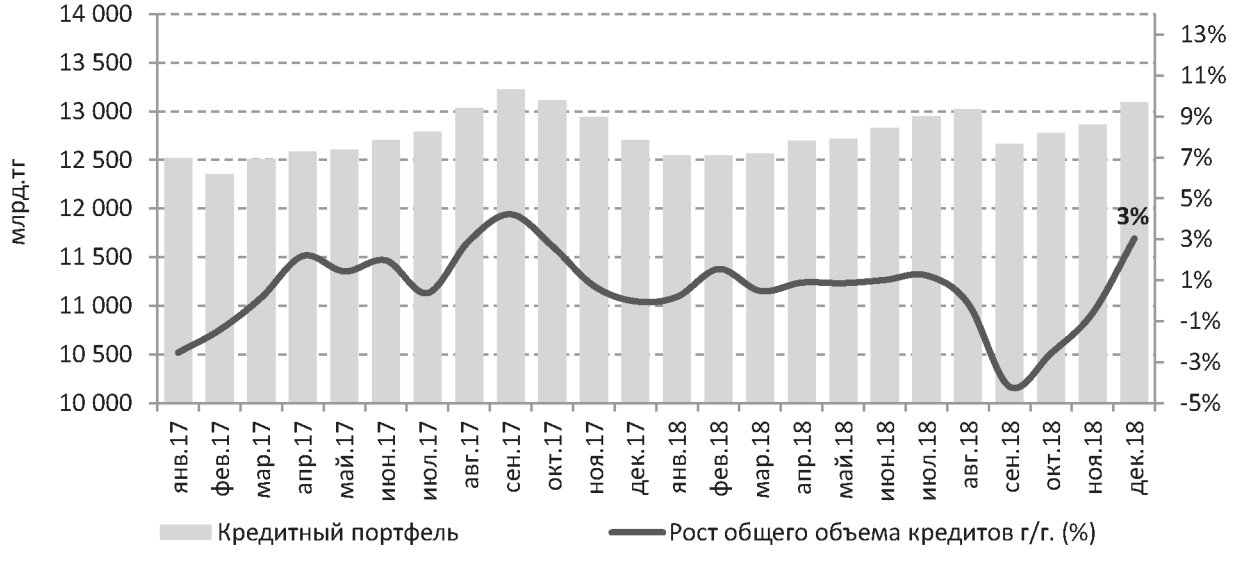
Объем срочных депозитов составил 12 570,4 млрд. тенге, увеличившись за месяц на 5,6%. В их структуре вклады в национальной валюте составили 6 224,1 млрд. тенге, в иностранной валюте - 6 346,3 млрд. тенге.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по срочным депозитам в национальной валюте небанковских юридических лиц составила 7,1% (в декабре 2017 года - 8%), по депозитам физических лиц - 10,4% (11,7%).

6. Кредитный рынок по состоянию на конец декабря 2018 года

Объем кредитования банками экономики на конец декабря 2018 года составил 13 091,8 млрд. тенге (рост за месяц на 1,8%). Объем кредитов юридическим лицам увеличился на 2,5% до 7 789,1 млрд. тенге, объем кредитов физическим лицам - на 0,7% до 5 302,6 млрд. тенге.

График 6. **Динамика объема кредитования экономики**



Без учета кредитного портфеля банков, проходящих реструктуризацию и лишенных лицензии, годовой рост кредитования экономики составляет 7,4% или 883,5 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте увеличился за месяц на 1,2% до 10 094,3 млрд. тенге. В их структуре кредиты юридическим лицам увеличились на 1,5%, физическим лицам - на 0,8%. Объем кредитов в иностранной валюте увеличился на 3,9% до 2 997,4 млрд. тенге. В их структуре кредиты юридическим лицам увеличились на 4,4%, тогда как физическим лицам уменьшились на 3,7%. Удельный вес кредитов в тенге на конец декабря 2018 года составил 77,1% (в декабре 2017 года - 73,7%).

Объем долгосрочных кредитов за месяц увеличился на 1,3% до 11 104,2 млрд. тенге, объем краткосрочных кредитов - на 4,7% до 1 987,6 млрд. тенге.

Кредитование субъектов малого предпринимательства за месяц снизилось на 2,4% (до 2 363,9 млрд. тенге или 18,1% от общего объема кредитов экономике).

В отраслевой разбивке наиболее значительная сумма кредитов банков экономике приходится на такие отрасли, как промышленность (доля в общем объеме - 15,5%), торговля (13,8%), строительство (5,8%), транспорт (4,5%) и сельское хозяйство (3,7%).

В декабре 2018 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, составила 11,7% (в декабре 2017 года - 13,2%), физическим лицам - 17,2% (19,2%).

7. Платежные системы за 2018 год

По состоянию на 1 января 2019 года на территории Республики Казахстан функционируют 20 платежных систем, в том числе платежные системы Национального Банка, системы денежных переводов, системы платежных карточек и иные платежные системы.

За 2018 год через платежные системы Национального Банка (Межбанковскую систему переводов денег и Систему межбанковского клиринга) было проведено 42,9 млн. транзакций на сумму 834,6 трлн. тенге (по сравнению с 2017 годом количество платежей увеличилось на 17,5%, сумма платежей уменьшилась на 1,9%). В среднем за день через указанные платежные системы проводилось 174,6 тыс. транзакций на сумму 3,4 трлн. тенге.

За 2018 год объем произведенных операций с использованием платежных карточек казахстанских эмитентов составил 810,2 млн. транзакций на сумму 20,0 трлн. тенге (по сравнению с 2017 годом количество транзакций увеличилось на 73,3%, сумма выросла на 44,9%). Доля количества безналичных платежей в общей структуре операций с использованием платежных карточек казахстанских эмитентов выросла до 64,7% (в 2017 году - 49,6%), доля объема безналичных платежей увеличилась до 32,0% (22,1%).

Выпуск платежных карточек в Республике Казахстан по состоянию на 1 января 2019 года осуществляли 22 банка и АО «Казпочта», общее количество эмитированных и распространенных платежных карточек составило 23,4 млн. единиц. Сеть обслуживания платежных карточек по состоянию на 1 января 2019 года представлена следующим образом: 11,0 тыс. банкоматов, 135,8 тыс. POS-терминалов. На 1 января 2019 года в Казахстане действовали 82,5 тыс. принимающих к оплате платежные карточки торговых предприятий, что на 4,9% превысило их количество на 1 января 2018 года.

За 2018 год общий объем отправленных через международные системы денежных переводов денег составил 3,0 млн. переводов на сумму 674,9 млрд. тенге. Рост объемов переводов денег по сравнению с 2017 годом составил 27,9%. Из общего объема отправленных переводов за пределы Казахстана направлено 90,1% от общего количества (2,7 млн. транзакций) и 89,2% от общей суммы (601,8 млрд. тенге) транзакций. По Казахстану через системы денежных переводов проведено 9,9% от общего количества (0,3 млн. транзакций) и 10,8% от общей суммы (73,0 млрд. тенге). Из-за рубежа через международные системы денежных переводов было получено 1,5 млн. транзакций на сумму 362,0 млрд. тенге.

8. Банковский сектор в декабре 2018 года

По состоянию на 1 января 2019 года банковский сектор Республики Казахстан представлен 28 банками.

Совокупные активы банковского сектора на 1 января 2019 года составили 25 241,0 млрд. тенге (увеличение с начала 2018 года на 4,5%). В структуре активов преимущественную долю занимают кредиты - 50,7%, портфель ценных бумаг - 19,7%, наличные деньги, аффинированные драгоценные металлы и корреспондентские счета - 13,8%.

Кредиты, по которым имеется просроченная задолженность более 90 дней (NPL), составили 1 016,3 млрд. тенге или 7,4% от ссудного портфеля.

Провизии по ссудному портфелю сформированы в размере 1 776,6 млрд. тенге или 12,9% от ссудного портфеля (на начало 2018 года - 2 126,4 млрд. тенге или 15,6%).

Размер совокупных обязательств банковского сектора по состоянию на 1 января 2019 года составил 22 223,4 млрд. тенге (увеличение с начала 2018 года на 5,2%). В структуре обязательств банков наиболее высокую долю занимают вкла-

ды клиентов - 76,7%, выпущенные в обращение ценные бумаги - 7,5%, займы, полученные от других банков и организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций - 3,7%.

Обязательства банков перед нерезидентами Республики Казахстан в совокупных обязательствах увеличились по сравнению с началом 2018 года с 5,6% до 6,2% (до 1 286,6 млрд. тенге).

Совокупный собственный капитал банковского сектора по состоянию на 1 января 2019 года составил 3 017,6 млрд. тенге, уменьшившись за январь-декабрь 2018 года на 0,4%.

Чистая прибыль (превышение текущих доходов над текущими расходами после уплаты подоходного налога) составила 638,4 млрд. тенге.

Чистая процентная маржа и процентный спрэд банков второго уровня по состоянию на 1 января 2019 года составили 5,12% и 4,01%, соответственно.

9. Страховой сектор в декабре 2018 года

По состоянию на 1 января 2019 года страховой сектор представлен 29 страховыми (перестраховочными) организациями.

Совокупный объем активов страховых (перестраховочных) организаций на 1 января 2019 года составил 1 048,5 млрд. тенге (увеличение с начала 2018 года на 13,3%).

Обязательства страховых (перестраховочных) организаций увеличились за 2018 год на 13,0% до 580,2 млрд. тенге.

Объем страховых резервов, сформированных страховыми (перестраховочными) организациями для обеспечения исполнения принятых обязательств по действующим договорам страхования и перестрахования, за 2018 год вырос на 12,8% и составил по состоянию на 1 января 2019 года 519,5 млрд. тенге.

Собственный капитал составил 468,3 млрд. тенге (рост с начала 2018 года на 13,7%).

Страховые премии за 2018 год увеличились на 4,0% и составили 384,8 млрд. тенге, из них объем страховых премий, принятых по прямым договорам страхования, - 350,5 млрд. тенге.

По итогам 2018 года страховые премии по отрасли «страхование жизни» увеличились на 34,8% по сравнению с 2017 годом до 89,2 млрд. тенге. Доля страховых премий, собранных по отрасли «страхование жизни», в совокупных страховых премиях составила 23,2% (на 1 января 2018 года - 17,9%).

Объем страховых премий, переданных на перестрахование по состоянию на 1 января 2019 года составил 89,8 млрд. тенге или 23,3% от совокупного объема страховых премий. На перестрахование нерезидентам Республики Казахстан передано 83,7% от страховых премий, переданных на перестрахование.

Общий объем страховых выплат (за вычетом страховых выплат, осуществленных по договорам, принятым в перестрахование), произведенных за 2018 год, составил 70,8 млрд. тенге, что на 3,2% меньше, чем за 2017 год.

10. Пенсионная система за 2018 год

Пенсионные накопления вкладчиков (получателей) по состоянию на 1 января 2019 года составили 9 377,6 млрд. тенге, увеличившись за 2018 год на 1 596,9 млрд. тенге (20,5%).

За 2018 год произошло увеличение «чистого» дохода от инвестирования пенсионных активов на 917,1 млрд. тенге, который на 1 января 2019 года составил 3 692,0 млрд. тенге.

Количество индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков по обязательным пенсионным взносам (с учетом ИПС не имеющих пенсионные накопления) на 1 января 2019 года составило 9,9 млн. счетов.

Сумма пенсионных выплат за 2018 год составила 168,6 млрд. тенге.

Основную долю совокупного инвестиционного портфеля ЕНПФ на 1 января 2019 года, по-прежнему, занимают государственные ценные бумаги РК и корпоративные ценные бумаги эмитентов РК (42,5% и 29,6%, соответственно, от общего объема пенсионных активов).

Более подробную информацию можно получить по телефонам
+ 7 (727)270 45 85
+7 (727)330 24 97
e-mail: press@nationalbank.kz
http://www.nationalbank.kz

Экономика Казахстана: почему правительству выгоден слабый тенге

Экономика Казахстана демонстрирует умеренные темпы роста – за 11 месяцев 2018 ВВП вырос на 4,1%. Основными факторами экономического роста стали высокий инвестиционный и потребительский спрос, а также производственная активность в базовых отраслях экономики. Напомним, что в 2017 рост ВВП составил 4%.

Ниже представляем прогнозы по росту ВВП некоторых институтов.

Источник	Прогноз на 2018		Прогноз на 2019
	Прогноз из предыдущего отчета	Текущий прогноз	
Национальный банк	3,5%	3,5%	2,6%
МНЭ РК	4%	3,8%	3,9%
ЕАБР	3,7%	4,0%	3-3,5%
МВФ	3,2%	3,7%	3,1%
ЕБРР	3,9%	4,0%	3,5%
АБР	3,2%	4,0%	3,8%

Усреднённый прогноз роста ВВП Казахстана на 2018 составляет 3,8%, а на 2019 - 3,4%.

Текущий уровень дефицита бюджета приводит к росту долговой нагрузки или сокращению ЗВР

По итогам 11 месяцев 2018 дефицит бюджета РК составил 446 млрд тенге, или 0,8% от ВВП.Дефицит бюджета без учёта трансфертов из Нацфонда составил 5,8% от ВВП (против 11,3% за 11 месяцев 2017). Основная часть (87%) этого дефицита покрывается средствами Нацфонда, которые также пополняются за счёт прямых поступлений от нефтяного сектора.

Поступления в Нацфонд за 11 месяцев текущего года составили 2 884 млрд тенге, в то время как в республиканский бюджет было направлено 2 951 млрд тенге. То есть, если бы деньги, которые направляются в Нацфонд, поступали бы напрямую в бюджет, то дефицит бюджета составил бы 513 млрд тенге,или 0,9% от ВВП.

При таком дефиците бюджета рост госдолга составит около 4% в год при номинальном росте ВВП 11-12% в год. То есть уровень долга (к ВВП) будет сокращаться, однако это при сценарии, что почти все поступления в Нацфонд будут направляться на финансирование дефицита бюджета. А это значит, что золотовалютные резервы страны не будут расти (или будут расти за счёт роста цен инвестиционных активов). Отсутствие роста ЗВР при росте размера экономики на 11-12% (3,5% в реальном выражении) является негативным фактором, который может создать дополнительное давление на экономику в целом.

Исходя из всего вышенаписанного, можно сделать вывод, что текущий уровень дефицита бюджета приводит к росту долговой нагрузки или сокращению ЗВР и не приемлем в долгосрочной перспективе. Однако в краткосрочной и среднесрочной перспективе данный дефицит вполне допустим, учитывая текущий уровень госдолга и ЗВР.

Немаловажным моментом является тот факт, что за 11 месяцев 2018 средний курс тенге

Республиканский бюджет

Млн тенге	2015	2016	2017	11М2018
Поступления	6 251	7 760	9 799	8 205
Поступления без учёта трансфертов	3 619	4 679	5 120	5 254
Трансферты из Нацфонда	2 633	3 080	4 680	2 951
Расходы	7 163	8 501	11 156	8 651
Профицит/дефицит бюджета	-912	-741	-1 357	-446
в % к ВВП	-2,2%	-1,6%	-2,6%	-0,8%
Профицит/дефицит бюджета без учёта поступления трансфертов	-3 545	-3 821	-6 037	-3 397
в % к ВВП	8,7%	8,1%	11,7%	5,8%

к доллару США составил 342, а средняя цена Brent $72,9. Расчётная выручка в тенге от продажи нефти составила 25 тыс. тенге. При текущей цене на нефть $62 за баррель и курсе тенге 376 тенге за доллар расчётная выручка в тенге от продажи нефти составляет 23,3 тыс. тенге за баррель, что на 7% меньше, чем средний уровень за 11 месяцев 2018.

По итогам 2019 ожидаемый дефицит бюджета составляет 1,5% от ВВП. Прогнозы бюджета сделаны с учётом курса 370 тенге за доллар и цены на нефть в размере $55 за баррель, или 20 350 тенге за баррель нефти. По прогнозам, налоговые поступления должны вырасти на 19%, а расходы на 10%.При этом поступления трансфертов должны снизиться на 4%.

Нам остаётся не совсем понятным, как при снижении расчётной цены на нефть на 21% (с 25 000 до 20 350 тенге за баррель) экономика сможет увеличить корпоративный подоходный налог на 16%,НДС на 25% и таможенные платежи на 15%. Мы предполагаем, что для реализации этой цели нужен более слабый тенге.

Государственный долг с начала года сократился

Дефицит бюджета финансируется с помощью трансфертов из Нацфонда или с помощью привлечения дополнительного долга. Если уровень задолженности государства высокий, то естественно возникнут трудности с привлечением финансирования или стоимость будет высокой. Особенно это актуально на фоне роста доходностей в США и ожидаемого роста стоимости фондирования в Европейском союзе.

Государственный долг Казахстана по состоянию на 1 октября 2018 составляет 14 514 млрд тенге. С начала года уровень долга по отношению к ВВП сократился с 26% до 25%. Относительно умеренный рост госдолга связан с тем, что дефицит бюджета в большей степени финансировался за счёт средств Нацфонда. В четвёртом квартале дефицит бюджета будет в большей степени финансироваться за счёт привлечения долга, ввиду плана по минимальному использованию средств Нацфонда в данном периоде.

Млн тенге	2015	2016	2017	9М2018
Государственный долг	9 022 195	11 436 643	13 504 221	14 514 307
Долг правительства РК	8 665 700	8 877 277	10 193 333	10 971 736
Долг НБРК	354 000	2 518 658	3 183 439	3 387 674
Долг местных исполнительных органов РК	310 850	439 601	572 117	683 598
Доля в ВВП	22%	24%	26%	25%

млн долларов	2015	2016	2017	11М2018
Нацфонд	63 392	61 218	58 319	57 628
Международные резервы НБРК	27 871	29 530	30 745	30 158
Золотовалютные резервы	91 263	90 748	89 064	87 786
ВВП	183 474	137 343	157 697	167 556
В % от ВВП	50%	66%	56%	52%

ЗВР с начала года снизились

За 11 месяцев 2018 средства Нацфонда снизились на 1,2% и составили $57,6 млрд. Международные резервы Нацбанка за этот же период сократились на 1,9%. В итоге золотовалютные резервы Казахстана уменьшились на 1,4% и составили $87,8 млрд, или 52% от ВВП. Соотношение ЗВР к размеру экономики страны остаётся довольно высоким.

Индекс реальных обменных курсов

Индекс реального эффективного обменного курса тенге (REER - Real effective exchange rate) представляет собой средневзвешенное изменение обменного курса тенге по отношению к корзине валют 24 стран - основных торговых партнёров Казахстана (4 страны СНГ и 20 стран дальнего зарубежья), скоррек-

Рис 1 Индексы реальных обменных курсов тенге

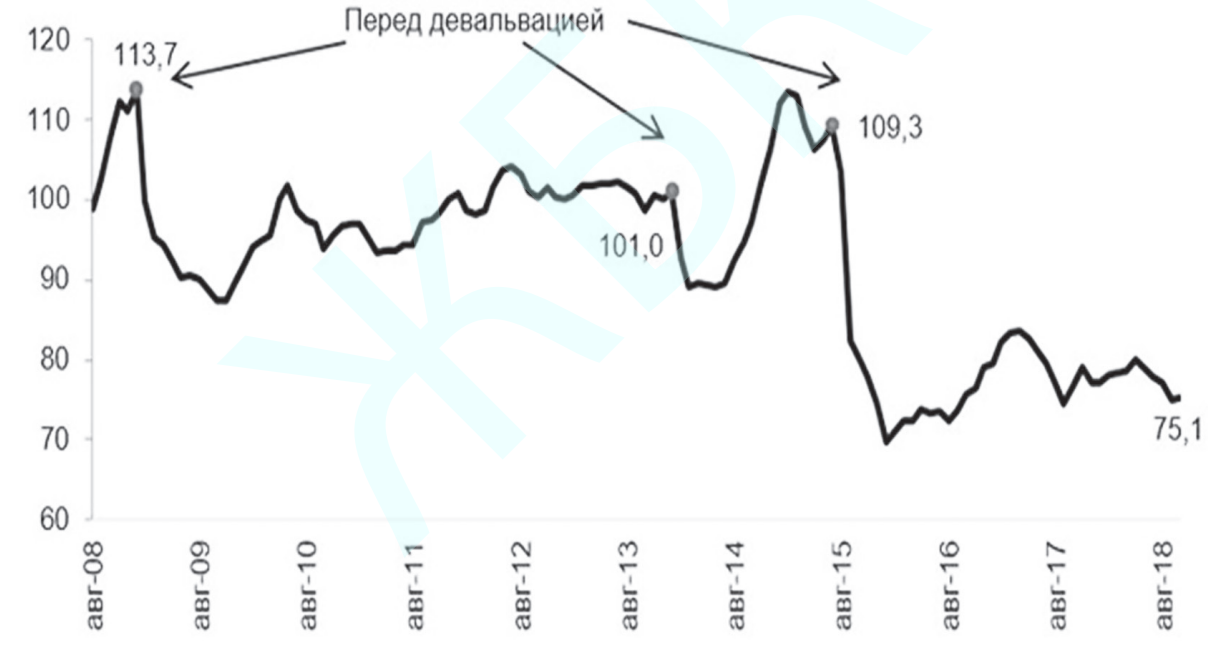


Рис 2 Счет текущих операций ($ млн)

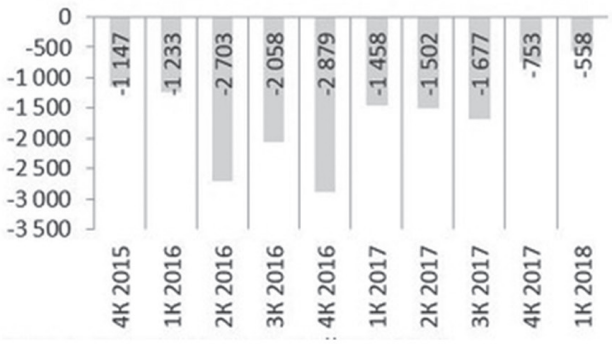
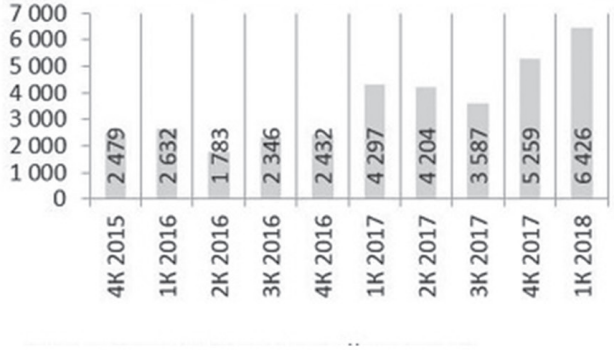


Рис 3 Торговый баланс ($ млн)



Источник: НБРК

тированное на изменение относительных цен.

Увеличение/снижение индекса показывает, что тенге реально дорожает/дешевеет по отношению к корзине валют стран, с которыми Казахстан осуществляет торговые операции, а значит, при прочих равных условиях отечественные производители испытывают менее/более благоприятные конкурентные условия на внутреннем и внешнем рынках.

После того как в августе 2015 года НБ РК перестал поддерживать курс тенге, национальная валюта начала активно девальвировать и индекс реальных обменных курсов тенге снизился до диапазона 70-80. Сейчас данный индекс находится на уровне 75. Если сравнивать данный индекс с периодами, когда проводилась девальвация (январь-2009 – 113,7; январь-2014 – 101,0; август-2015 – 109,3), то он значительно ниже, чем в эти периоды. То есть сейчас можно сказать, что давление на тенге с точки зрения индекса реальных обменных курсов отсутствует. Более того, курс тенге выглядит недооценённым. Сейчас, условно говоря, покупать товары и услуги в Казахстане выгоднее, чем это было перед последними девальвациями. А значит, спрос на тенге должен оставаться достаточно высоким, поддерживая национальную валюту. Кроме того, снижение индекса может положительно повлиять на торговый баланс и баланс услуг, что тоже хорошо для нашей экономики.

Дефицит счёта текущих операций снижается

Платёжный баланс также является важным показателем состояния экономики. Казахстан имеет отрицательный счёт текущих операций вот уже несколько лет. В последний раз положительный текущий счёт был зафиксирован в 2014. Однако в последние кварталы наблюдается значительное сокращение дефицита счёта текущих операций. Так, в третьем квартале текущего года дефицит счёта текущих операций составил $118 млн, что является самым низким квартальным показателем с начала 2015.

Торговый баланс также играет ключевую роль в стабильности экономики. Казахстан всегда имел положительный торговый баланс. Однако во второй половине 2015 и в 2016 торговый баланс Казахстана значительно снизился и начал восстанавливаться только в 2017. В третьем квартале 2018 торговый баланс Казахстана составил $7,0 млрд, что является самым высоким показателем с 2014.

В целом можно сделать заключение, что платёжный баланс находится в самом выгодном положении за последние годы и демонстрирует положительную динамику. Однако снижение цены на нефть в четвёртом квартале может негативно сказаться на платёжном балансе.

Наши ожидания и видение по курсу тенге

Если резюмировать вышеописанное, то можно сказать, что в целом экономика Казахстана чувствует себя хорошо на данный момент. Однако с падением цены на нефть страновые показатели могут ухудшиться. Если средняя цена на нефть в 2019 будет ниже $60, то в 2019 рост экономики будет ниже, дефицит бюджета будет выше, а необходимость финансирования дефицита бюджета приведет к росту государственного долга или сокращению ЗВР страны, а возможно, и к тому и другому. Дефицит текущего счёта тоже может вырасти. Эти факторы, могут оказать давление на курс тенге в следующем году.

Единственный фактор, который говорит о недооценённости тенге, это индекс реального эффективного обменного курса тенге.

Мы считаем, что на горизонте 3-6 месяцев существует реальный риск ослабления курса тенге, если цена на нефть останется в районе $60. Вот основные причины.

· Необходимость выполнения бюджета. Как уже было отмечено выше, республиканский бюджет на 2019 предполагает рост налоговых поступлений на 19%. Однако при текущем курсе тенге (376 за $1) и цене на нефть ($62 за баррель) выручка от продажи нефти на 7% меньше, чем в 2018. Исходя из этого можно предположить, что если цена на нефть сохранится в районе $60 или ниже,реализация плана по росту налоговых поступлений, скорее всего, потребует корректировок по курсу тенге.

· Ослабление рубля. Наблюдения в течение 2018 показали, что тенге больше подвержен влияниям курса рубля, чем нефти. Рубль будет слабеть по следующим причинам.

1. Рост инфляции в РФ из-за повышения НДС. Основная ставка НДС в России с 1 января 2019 вырастет с нынешних 18% до 20%. ЦБ в августе оценивал общий вклад повышения НДС в годовую инфляцию в коридоре от 0,6% до более чем 1,5%. Основное влияние роста НДС, по мнению регулятора, придется на первые месяцы 2019.

2. Новые санкции по отношению к РФ. Наверняка санкции последуют. Поводов достаточно: дело Скрипалей, строительство Северного потока - 2 и инцидент в Керченском проливе.

3. Возобновление с 15 января рыночной покупки валюты Минфином для пополнения Фонда национального благосостояния (ФНБ) в рамках бюджетного правила. Эти покупки увеличат спрос на иностранную валюту и, соответственно, ослабят рубль.

Источник: FORBES Kazakhstan (ИА, РК)

Система прогнозирования и оценивания параметров бюджетной политики Казахстана на основе международного опыта

ЖУЗБАЕВ Адам, главный специалист-аналитик, Управление макроэкономического прогнозирования и мониторинга, Департамент исследований и статистики, Национальный Банк Республики Казахстан.

Аннотация. *Оценка и прогнозирование параметров бюджетной политики играет важную роль для последующего получения прогнозных значений показателей экономической активности и инфляционных процессов. В рамках текущего исследования был изучен и применен к Казахстану международный опыт прогнозирования показателей фискальной политики и определения направленности фискальной политики. Построение прогнозов налоговых поступлений осуществлялось на основе трех методов:*

1. Эффективная налоговая ставка (ETR);

2. Подход, основанный на эластичности изменения налоговых поступлений к налоговой базе (Buoyancy);

3. Уравнения связки на основе множественной регрессии (OLS).

Для оценки качества прогнозов трех методов использовалась средняя квадратическая ошибка прогноза (RMSE).

Для получения будущих значений других компонентов доходной части, а также расходов республиканского бюджета были использованы годовые данные из Закона Республики Казахстан «О республиканском бюджете на 2018-2020 годы» (далее - Закон о РБ). В дальнейшем годовые данные были преобразованы в квартальные данные с учетом сезонности в показателях. Был произведен расчет операционного сальдо бюджета, определяемого как разница между доходами и затратами бюджета, а также структурного сальдо, очищенного от влияния циклов экономической активности и процентных платежей по обслуживанию долга. Заключительным этапом являлось определение направленности фискальной политики Казахстана в 2017-2018 годах.

Ключевые слова: *Автоматические стабилизаторы, дефлятор ВВП, ВВП, налоговые поступления, операционное сальдо, затраты бюджета, фискальный импульс, фискальная политика, , Buoyancy, ETR, OLS, RMSE.*

Классификация JEL: *C51; C32; H68.*

Введение

Оценка и прогнозирование параметров бюджетной политики играет важную роль для последующего получения прогнозных оценок показателей экономической активности и инфляционных процессов. Будущая динамика фискальных показателей для центральных банков позволяет оценить влияние изменений в фискальной политике на экономический рост, ценообразование и учитывается при принятии решения в области денежно-кредитной политики. В министерствах финансов фискальные прогнозы необходимы в целях обеспечения фискальной дисциплины, в том числе связанной с достижением долгосрочной устойчивости государственного долга и дефицита бюджета. Участники финансовых рынков и рейтинговые агентства также должны иметь информацию по прогнозным параметрам фискальной политики для получения общего представления о перспективах развития экономики. Вкупе с другими факторами это влияет на портфельное распределение, рейтинговые решения и, в конечном счете, на стоимость государственных облигаций.

Дальнейшая структура данной работы представлена обзором литературы, описанием методологии инструментов и используемых исходных данных, а также обсуждением полученных результатов.

2. **Обзор литературы**

В международной практике прогнозирование показателей бюджетной политики осуществляется в основном министерствами финансов в целях составления официальных бюджетов стран на несколько лет вперед, центральными банками для оценки влияния фискальной политики на денежно-кредитные условия, а также представителями академических кругов.

Ram Sharan Kharel (2012) исследовал взаимовлияние фискальной политики и экономического роста в Непале. В рамках работы представлены различные варианты фискальной политики, предполагающие достижение компромисса между обеспечением фискальной устойчивости и ростом экономики. Была построена эконометрическая модель на основе 14 уравнений с использованием ежегодных данных за период с 1993 по 2010 годы. В рамках модельной оценки представлены прогнозы на три года вперед, начиная с 2011 года по 2013 год, в целях сравнения с прогнозными оценками трехлетнего плана бюджета.

Valerija Botric, Maruska Vizek (2012) оценили точность альтернативных моделей временных рядов для доходов бюджета в переходной экономике с сопоставлением их с официальными прогнозами. Был осуществлен дезагрегированный подход и оценены отдельные модели для доходной части бюджета. Альтернативные модели временных рядов представлены моделью с применением тренда, случайным блужданием, ARIMA, моделью на основе наименьших квадратов, а также моделью с коррекцией ошибок. Горизонт прогнозирования составил два года с последующим сравнением с фактическими значениями и официальными прогнозами правительства Хорватии. Результаты продемонстрировали более высокую точность эконометрических методов по сравнению с официальными прогнозами министерства финансов Хорватии, подготовленными на основе экспертного подхода.

Alvaro M. Pina, Nuno Venes (2007) анализировали точность фискальных прогнозов 15 европейских стран: Австрия, Бельгия, Великобритания, Германия, Греция, Дания, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия, Франция, Швеция. Изучены статистические свойства рассмотренных моделей. Наличие ошибок прогнозов объясняются в контексте политических и институциональных изменений (предстоящие выборы, количественные правила затрат и т.д.), а также экономических факторов в отдельно взятых странах.

В статье Рубинштейн Е.Д., Блиновой О.Н. (2015) были рассмотрены пять методов, включающих линейную, экспоненциальную, степенную, логарифмическую и параболическую модели с дальнейшей оценкой точности моделей. Наиболее точной с точки зрения описания фактических значений оказалась линейная трендовая модель. Рассчитаны прогнозные значения доходов государственного бюджета РФ на основе трендового подхода. Полученные прогнозы были сопоставлены с прогнозами Министерства финансов РФ. По результатам исследования выявлено, что максимальное отклонение официальных прогнозов Министерства финансов РФ и трендового подхода от фактических значений составило 1,6%. Кроме того, авторами были рассмотрены оптимистический (рост цен на нефть и прекращение санкций) и пессимистический (снижение цен на нефть и продление санкций) сценарии доходов бюджета РФ на основании предположения об отсутствии структурных изменений в российской экономике на прогнозной перспективе.

3. **Методология исследования и исходные данные**

В рамках текущего исследования прогнозирование показателей бюджетной политики было осуществлено отдельно для доходной и затратной частей республиканского бюджета. Причиной прогнозирования именно республиканского бюджета является наличие официальных прогнозов расходных статей данной категории бюджета. Официальные затраты используются для последующего осуществления прогнозных оценок первичного операционного сальдо.

Как известно, доходы республиканского бюджета в РК состоят из следующих статей:

Налоговые поступления;

Неналоговые поступления;

Поступления от продажи основного капитала;

Поступления официальных трансфертов. В свою очередь, поступления официальных трансфертов состоят из трансфертов из Национального фонда РК (далее - НФ РК) и местных органов государственного управления. При этом значительная часть трансфертов в бюджет направляется из НФ РК.

Наибольшую долю доходной части республиканского бюджета составляют налоговые поступления и трансферты из НФ РК, доли которых по итогам 2017 года составили 50,0% и 48,3%, соответственно. В рамках оценки будущей динамики налоговых поступлений применяются следующие подходы:

Эффективная налоговая ставка (ETR);

Подход, основанный на эластичности изменения налоговых поступлений к налоговой базе (Buoyancy);

Уравнения связки на основе множественной регрессии (OLS).

Обобщенная система прогнозирования показателей фискальной политики, включающая все три подхода, представлена на рисунке 1.

В рамках первого подхода для получения прогнозных уровней и темпов роста налоговых поступлений необходимо определить значения ряда неизвестных переменных. Изначальный расчет налоговых поступлений выглядит следующим образом:

$$TP_t = ETR_t * TB_t \quad (1)$$

где, , t лате или налоговые поступления;

E T R_t - эффективная налоговая ставка;

T B_t - налоговая база.

Исходя из формулы (1), можно вывести расчет эффективной налоговой ставки:

$$ETR_t = \frac{TP_t}{TB_t} \quad (2)$$

Ввиду наличия множества экономических агентов и разнообразия налоговых ставок точный расчет налоговой базы по всей экономике не представляется возможным. Поэтому в качестве прокси показателя налоговой базы используется номинальный ВВП. Для получения номинального ВВП в периоде t необходимо рассчитать ВВП в реальных ценах и дефлятор ВВП:

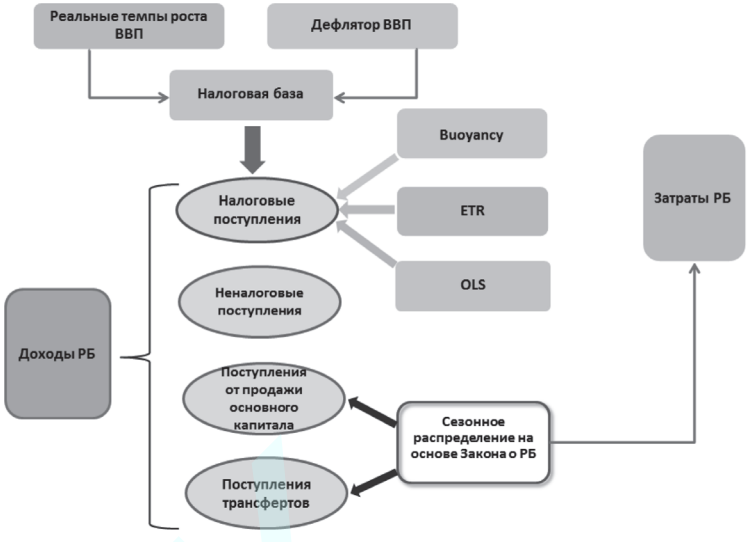
N G D P_t = RG D P_t*D E F L $_t$ (3)

где, N G D P_t - номинальный ВВП;

RG D P_t - реальный ВВП;

- дефлятор ВВП.

Рисунок 1. Система прогнозирования показателей фискальной политики



Источник: составлено автором

Для моделирования и получения прогнозных оценок дефлятора ВВП применяются многофакторные регрессионные уравнения, учитывающие инерционный характер динамики дефлятора ВВП, а также цены на нефть марки Brent в тенге. В качестве альтернативного метода дополнительно рассматривалась модельная оценка дефлятора, зависящего от индекса цен производителей промышленной продукции и авторегрессионной составляющей. Основной предпосылкой при моделировании дефлятора ВВП и последующего получения прогнозов налоговых поступлений бюджета являются цены на энергоресурсы. В ходе исследования рассматривались четыре сценария цен на нефть марки Brent за баррель - 40$, 50$, 60$ и 70$. Для получения прогнозных оценок цен на нефть в тенге были использованы прогнозы обменного курса доллара США к тенге в рамках прогнозирования инфляционных процессов в Казахстане[1]. При 70$ за баррель нефти значения годового дефлятора ВВП в третьем и четвертом кварталах 2018 года составили 110,6% и 109,6%, соответственно.

После получения прогнозов дефлятора ВВП и номинального ВВП для целей расчета будущих значений налоговых поступлений необходимо знать значения эффективной налоговой ставки в будущих периодах. В классической интерпретации предполагается неизменность налоговой ставки на прогнозном горизонте и применяется её значение за прошлый период. Однако данный подход имеет один существенный недостаток, связанный с наличием разового положительного или отрицательного шока, влияющего на значение отношения налоговых поступлений к налоговой базе (эффективная налоговая ставка). В этой связи, для нивелирования эффекта отдельных выбросов в текущем исследовании для прогнозиро-

[1] Описание техник прогнозирования инфляции представлено в работе «Система селективно-комбинированного прогноза инфляции (SSCIF): выбор оптимальной техники прогнозирования динамики потребительских цен в условиях структурного шока (на примере Казахстана)» на сайте НБРК, NBRK-WP- 2017 -9, Ноябрь 2017 года

вания будущих налоговых поступлений применяется средняя налоговая ставка за несколько периодов с исключением экстремальных значений. Следует отметить, что в отдельном квартале эффективная налоговая ставка принимает значения, отличные от других кварталов того же года. Таким образом, каждому кварталу соответствует своя эффективная налоговая ставка.

Для получения прогнозных значений налоговых поступлений значение эффективной налоговой ставки в каждом квартале умножается на номинальный ВВП, как прокси показатель налоговой базы.

В рамках второго подхода эластичность определяется как отношение процентного изменения налоговых поступлений к процентному изменению налоговой базы, не предполагая изменений в налоговой системе в течение периода:

$$\beta = \frac{\%\Delta T}{\%\Delta TB} \quad (4)$$

где в - показатель эластичности (Buoyancy).

Если изменение налоговой базы приведет к более высокому изменению налоговых поступлений, эластичность будет больше единицы и налог считается эластичным. В противном случае, предполагается неэластичность налога. В качестве примера налогов со слабой эластичностью можно привести налоги на потребление продуктов питания или топлива, где эластичность является менее выраженной, так как предельное потребление данных товаров в меньшей степени подвержено изменению в результате роста или снижения доходов, которые являются прокси показателем налоговой базы. В свою очередь, если отсутствуют значительные лаги в сборе налогов и структура ставок является пропорциональной, эластичность налогов будет иметь значение, близкое к 1. Вместе с тем, в случае прогрессивной системы налогообложения, в частности в отношении индивидуального подоходного налога, эластичность будет принимать значение выше 1. Стоит отметить, что концепция эластичности также предполагает неизменность налоговой системы на прогнозном горизонте.

Исходя из формулы эластичности (4), прогнозные значения налоговых поступлений рассчитываются следующим образом:

$$T_{t+1} = \left(1 + \frac{\beta * \%\Delta \mathrm{TB}_{t+1}}{100}\right) * T_t \quad (5)$$

Следующей существенной статьей доходной части бюджета являются трансферты из НФ РК. Прогнозирование данной статьи доходов на основе математических методов значительно затрудняется тем, что решения по выделению средств из НФ РК для финансирования бюджета принимаются в рамках дискретных мер[2]. В этой связи, в качестве значений трансфертов на прогнозную перспективу использованы значения данного показателя из Закона о РБ с последующей экстраполяцией на квартальную динамику. Для получения будущих значений трансфертов из НФ РК, неналоговых поступлений, поступлений от продажи основного капитала и затрат бюджета используются данные, заложенные в Законе о РБ.

Третий подход предполагает построение множественной регрессии налоговых поступлений. В качестве объясняющих переменных выступили налоговые поступления с лагом, текущие и лагированные значения номинального ВВП.

Основной целью следующего этапа после получения прогнозных значений доходов и затрат бюджета является определение сдерживающего или стимулирующего характера фискальной позиции и фискального импульса. Для этого в первую очередь необходимо рассчитать операционное сальдо, определяемое как разница между доходами и затратами бюджета и являющееся прокси показателем дефицита бюджета. Далее необходимо рассчитать первичное операционное сальдо, предполагающее исключение процентных расходов. Исключение процентных расходов дает представление о том, в какой мере операционное сальдо обусловлено текущей политикой сектора государственного управления. В свою очередь, размер процентных расходов в текущем периоде отражает решения по фискальной политике прошлых периодов. Дальнейшие действия в рамках данного этапа предполагают расчет потенциального уровня ВВП и разрыва выпуска на прогнозную перспективу. После расчета потенциального ВВП доходы бюджета необходимо скорректировать на отклонение циклов экономической активности и получить потенциальное значение доходов, рассчитываемое как произведение фактического значения доходов и разрыва выпуска. Вместе с тем, предполагается отсутствие эластичности затрат бюджета к циклам экономической активности.

После очистки затратной части бюджета от процентных расходов, а также потенциальных доходов необходимо рассчитать структурное сальдо, которое определяется как разность потенциальных доходов бюджета за минусом затрат, очищенных от процентных платежей. Исходя из знака структурного

[2] Дискретные меры фискальной политики предполагают сознательное манипулирование налогами и государственными расходами с целью изменения реального объёма выпуска и занятости, а также контроля над инфляцией.

сальдо бюджета, определяется характер фискальной позиции. В случае отрицательного сальдо налогово-бюджетная позиция имеет стимулирующий характер, при положительном значении - сдерживающий. Далее определяется фискальный импульс как 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. Общая схема определения направленности фискального импульса представлена на рисунке 2.

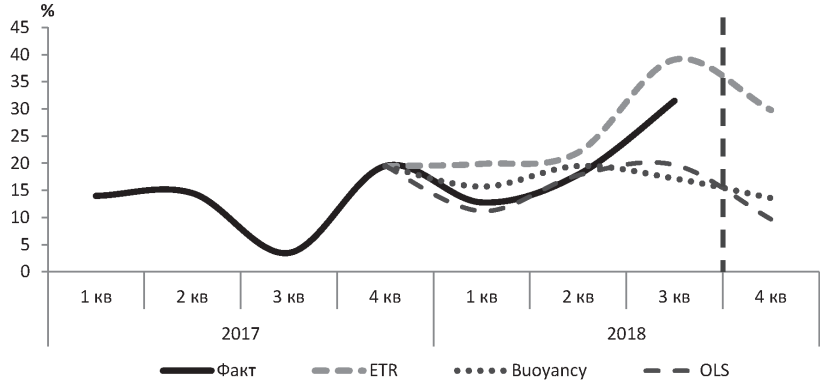
Рисунок 2. Схема определения направленности фискального импульса

Источник: составлено автором

4. **Обсуждение результатов**

В рамках текущего раздела будут проиллюстрированы прогнозные оценки показателей фискальной политики и их сравнение с фактическими значениями. В качестве оценки точности прогнозирования будет использована средняя квадратическая ошибка прогноза (RMSE). Кроме того, будут представлены прогнозы компонентов республиканского бюджета до конца 2018 года. Заключительной частью будет определение характера фискального импульса в 2018 году.

Рисунок 3. Оценка точности прогнозов налоговых поступлений республиканского бюджета, *г/г в %*



Источник: составлено автором на основе данных Министерства финансов РК

где ETR - прогнозы налоговых поступлений с применением эффективной налоговой ставки;

Buoyancy - прогнозы налоговых поступлений, полученные с использованием метода, основанного на эластичности;

OLS - прогнозы налоговых поступлений на основе множественной регрессии.

В целях оценки точности показателей фискальной политики был произведен расчет их прогнозов и сравнение с фактическими значениями на основе средней квадратической ошибки прогноза (RMSE).

$$RMSE = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^{n}(y_i - \overline{y}_i)^2}{n}}$$

где i – номер наблюдения;
n – общее количество наблюдений;
yi – фактическое значение;
$\overline{y}$i – прогнозное значение.

Наиболее важным показателем в доходной части бюджета являются налоговые поступления, динамика фактических и прогнозных значений которых представлена на рисунке 3 с использованием трех рассмотренных методов.

Исходя из результатов вневыборочного прогноза (период с 1 квартала по 3 квартал 2018 года) по RMSE, наиболее

точные прогнозы у подхода, основанного на эффективной налоговой ставке. Средняя квадратическая ошибка данного метода составляет 6,4 п.п. После данного подхода по степени точности следует подход на основе множественной регрессии, RMSE которого находится на уровне 6,9 п.п. Наименее точным среди трех подходов является метод, основанный на эластичности налоговых поступлений к налоговой базе. Значения трех типов ошибок прогноза использованных методов прогнозирования налоговых поступлений представлены в таблице 1.

Таблица 1. Ошибки прогноза налоговых поступлений трех подходов

	ETR	Buoyancy	OLS
RMSE	6.4	8.5	6.9
MAE	6.3	6.3	4.5
MAPE	34.1	25.6	16.9

Источник: составлено автором на основе данных Министерства финансов РК

Среди трех подходов наибольшей точностью по RMSE обладает подход на основе ETR, что связано с пропорциональным характером системы налогообложения в Казахстане. Более высокие значения RMSE оставшихся двух подходов связаны, прежде всего, с третьим кварталом 2018 года, когда прогнозные значения Buoyancy и OLS существенно недооценивают фактический уровень налогов.

Несмотря на однонаправленность динамики фактических и прогнозных значений налоговых поступлений на основе ETR, данный подход немного переоценивает фактические значения налогов, что вероятно связано с более высокой эффективной налоговой ставкой по сравнению с фактическим уровнем. Выбор идеальной эффективной налоговой ставки для прогнозирования не представляется возможным, так как данная ставка постоянно меняется во времени и подвержена влиянию различных факторов. Учитывая пропорциональность системы налогообложения в Казахстане, оценочная среднегодовая эффективная налоговая ставка составляет 9-10%, предполагая, что все субъекты экономики в РК в среднем отчисляют около 910% от своего дохода в республиканский бюджет.

На втором месте, исходя из точности прогнозирования по RMSE, находится подход множественной регрессии. В первом и втором кварталах 2018 года данный метод достаточно верно прогнозирует налоговые поступления, однако в третьем квартале того же года точность прогноза существенно сокращается.

Наименьшей точностью прогноза среди трех рассмотренных подходов обладает метод на основе эластичности. Стоит отметить, что средняя эластичность налоговых поступлений к налоговой базе с исключением экстремальных значений на историческом периоде составила 0,9-1. Другими словами, однопроцентный рост номинального ВВП приводит к росту налоговых поступлений республиканского бюджета в среднем на 0,9%-1%. В первом и втором кварталах 2018 года прогнозные значения налоговых поступлений на основе данного метода в целом демонстрировали приемлемые результаты, незначительно превысив фактические уровни. Вместе с тем, в третьем квартале прогноз был существенно ниже факта в результате низкой базы третьего квартала 2017 года, повлиявшего на оценки коэффициента эластичности.

По другим критериям оценки точности прогнозирования (MAE, MAPE) OLS обладает наименьшим значением ошибок прогноза и имеет преимущество по сравнению с другими подходами. Средние абсолютные ошибки прогноза (MAE) у подходов ETR и Buoyancy совпадают, предполагая равную степень точности данных методов. По третьему критерию точности (MAPE) ошибка прогноза у Buoyancy меньше, что сигнализирует о более высокой точности прогнозирования по сравнению с ETR.

Несмотря на отдельные неточности в определенные периоды, связанные с особенностями системы налогообложения в Казахстане, рассмотренные три подхода приемлемо описывают фактическую динамику налоговых поступлений. В рамках подходов ETR, Buoyancy и OLS прогнозные темпы роста налоговых поступлений республиканского бюджета при 70$ за баррель нефти Brent по итогам 2018 года составят 23,4%, 18,2%, 16,9%,

соответственно. Существенный рост налоговых поступлений будет обусловлен повышением цен и объемов добычи нефти и газового конденсата, улучшением рентабельности предприятий, а также ростом реальных денежных доходов.

По другим компонентам доходов бюджета изначально была предпринята попытка построения множественных регрессий, однако качество подгонки было неудовлетворительным. В этой связи, годовые значения неналоговых поступлений, поступлений от продажи основного капитала и трансферты НФ из Закона о РБ были распределены по кварталам, исходя из сезонности. В дальнейшем все компоненты доходной части бюджета суммируются для получения итогового значения доходов.

Прогнозные оценки затрат республиканского бюджета так-

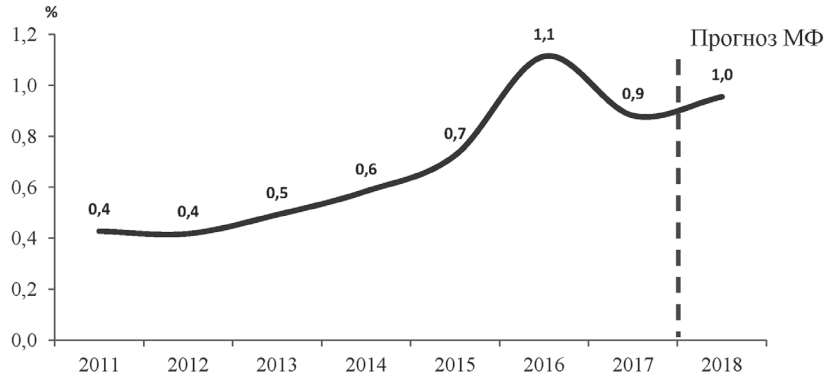
же распределены поквартально с учетом сезонности. После получения прогнозов по доходам и затратам бюджета по методологии, описанной в предыдущей главе, необходимо рассчитать первичное сальдо бюджета, очищенное от расходов по обслуживанию долга. Динамика обслуживания долга представлена на рисунке 4. Стоит отметить о наличии повышательной тенденции данного показателя. Сохранение аналогичной динамики в будущем, а также практики заимствования средств из НФ РК для финансирования дефицита бюджета могут стать причиной сужения фискального пространства и способствовать детериорации долгосрочной устойчивости государственных финансов.

После очистки общих затрат бюджета от статьи «обслуживание долга» необходимо получение прогноза структурного сальдо, предполагающего отсутствие влияния автоматических стабилизаторов. Автоматические стабилизаторы отражают воздействие циклов экономической активности на динамику доходной части бюджета. При благоприятной ситуации, когда экономика находится выше потенциальных уровней, доходы, как правило, увеличиваются естественным образом, несмотря на то, что политика сектора государственного управления не изменилась. За счет увеличения доходов улучшается сальдо. Вместе с тем, во время кризиса происходит обратная ситуация, когда доходы сокращаются под негативным влиянием циклов экономического развития. В свою очередь, налоговые поступления правительства формируются за счет доходов корпораций и физических лиц (рисунок 5).

С другой стороны, расходы менее восприимчивы к изменениям в цикле, кроме случаев, когда сектор государственного управления намеренно изменяет политику в ходе цикла (рисунок 6). Расходы больше подвержены влиянию других факторов. К примеру, во время нисходящего цикла статья страховых расходов на случай безработицы, как правило, возрастает. Таким образом, автоматические стабилизаторы предполагают улучшение операционного сальдо естественным образом в периоды подъема и ухудшение в периоды спада, выражаясь через разрыв выпуска.

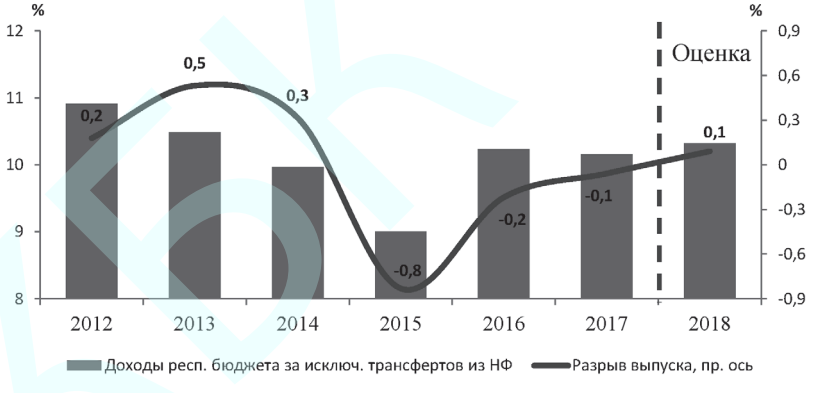
Низкое абсолютное значение

Рисунок 4. Динамика обслуживания долга, в % к ВВП



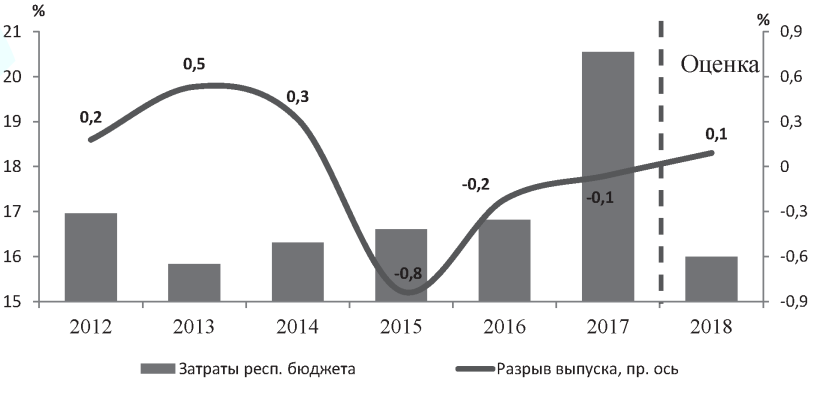
Источник: составлено автором на основе данных Министерства финансов РК

Рисунок 5. Динамика доходов республиканского бюджета (в % к ВВП) и разрыва выпуска (в %) в Казахстане



Источник: составлено автором на основе данных Министерства финансов РК

Рисунок 6. Динамика затрат республиканского бюджета (в % к ВВП) и разрыва выпуска (в %) в Казахстане

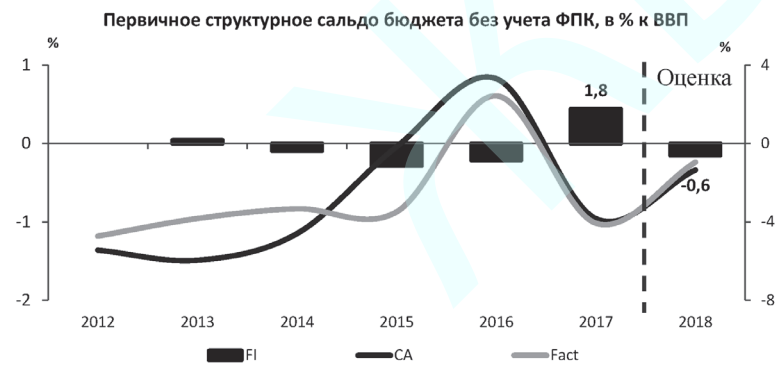


Источник: составлено автором на основе данных Министерства финансов РК

влияния автоматических стабилизаторов сопровождается нахождением экономики около своего потенциала. При этом пребывание в отрицательной зоне предполагает потерю потенциальных доходов на фоне негативного разрыва выпуска. Положительные значения данного показателя отражают превышение фактического уровня доходов над потенциальными в результате положительного разрыва ВВП. В 2017 и 2018 годах темпы роста экономики находятся около своих потенциальных значений, отражая ограниченное воздействие автоматических стабилизаторов.

Динамика фактического и структурного сальдо, а также фискального импульса представлена на рисунке 7.

Рисунок 7. Структурное (операционное циклически-скорректированное) сальдо бюджета и фискальный импульс, в % к ВВП



Источник: составлено автором на основе данных КС МНЭ РК и МФ РК

где, Fact - фактическое значение операционного сальдо;

CA - структурное сальдо, очищенное от влияния циклов экономической активности и процентных расходов по обслуживанию долга;

FI - фискальный импульс, определяемый как разница между структурными сальдо в момент времени t и (t-1).

Значение фискального импульса в 2017 году отражало положительное влияние фискальной политики на динамику экономической активности, предполагая проинфляционное давление в экономике. При этом в 2018 году ожидается, что фискальная политика будет иметь нейтральное влияние на процессы ценообразования в экономике на фоне отмены целевого трансферта из НФ РК.

Таким образом, все три подхода прогнозирования налоговых поступлений - ETR, Buoyancy и OLS предполагают их увеличение в 2018 году. Рост налоговых поступлений будет обусловлен повышением цен и объемов добычи нефти и газового конденсата, улучшением рентабельности предприятий, а также повышением реальных денежных доходов. Учитывая текущую систему налогообложения в Казахстане, оценочная среднегодовая эффективная налоговая ставка составляет 9-10%, предполагая, что все субъекты экономики в РК в среднем отчисляют около 9-10% от своего дохода в республиканский бюджет.

В 2017 году фискальный импульс был положительным, отражая проинфляционное давление на процессы ценообразования в экономике. Вместе с тем, в 2018 году существенный рост налоговых поступлений, а также снижение затратных статей за исключением социального блока будут способствовать сокращению отрицательного структурного сальдо по сравнению с 2017 годом. По итогам 2018 года согласно оценке фискального импульса, принимая во внимание прогнозы налоговых поступлений, размер трансфертов и других поступлений доходной части бюджета, а также затрат, заложенных в Законе о РБ, фискальная политика будет иметь нейтральное воздействие на инфляционное процессы.

5. **Заключение**

В рамках текущего исследования был изучен и применен к Казахстану международный опыт прогнозирования показателей фискальной политики и определения характера фискальной политики. Построение прогнозов налоговых поступлений осуществлялось на основе трех методов:

- Эффективная налоговая ставка (ETR);
- Подход, основанный на эластичности изменения налоговых поступлений от налоговой базы (Buoyancy);
- Уравнения связки на основе множественной регрессии.

При этом для получения таких входящих параметров прогноза, как налоговая база, выраженная через номинальный ВВП, были построены модели для определения реальных темпов роста ВВП. Кроме того, была построена модель прогнозирования дефлятора ВВП на основе множественной регрессии с применением цен на нефть в тенге и индекса цен производителей промышленной продукции (PPI) в качестве объясняющих переменных.

После использования трех подходов наиболее точные результаты по RMSE продемонстрировал метод на основе эффективной налоговой ставки. Среднегодовая эффективная налоговая ставка на агрегированной основе с учетом теку-

щей системы налогообложения, учитывая ее в большей степени пропорциональный характер, по оценкам составляет 9-10%. В рамках данного метода предполагается, что рост налоговых поступлений при 70$ за баррель нефти марки Brent составит 23,4% по итогам 2018 года. Рост налоговых поступлений будет обусловлен повышением цен и объемов добычи нефти и газового конденсата, улучшением рентабельности предприятий и ростом реальных денежных доходов.

По остальным компонентам доходной части республиканского бюджета, а также затрат использовались годовые данные из Закона о РБ с распределением поквартально с учетом сезонности в показателях.

После получения прогнозов следующим этапом было определение направленности фискальной политики. В рамках данной работы был произведен расчет операционного сальдо бюджета, определяемого как разница между доходами и затратами бюджета. Для исключения воздействия решений прошлых периодов из операционного сальдо были исключены расходы по обслуживанию долга (процентные расходы). Дополнительно было устранено влияние циклов экономической активности на динамику сальдо. В 2017 и 2018 годах темпы роста экономики находятся около своих потенциальных значений, предполагая сдержанное воздействие автоматических стабилизаторов на динамику доходов бюджета. При этом подразумевалась нулевая эластичность затрат бюджета к изменению циклов развития экономики, так как объемы затрат формируются в большей степени под влиянием решений правительства в целях обеспечения устойчивого уровня государственного долга в долгосрочной перспективе и реализации контрциклической политики. В дальнейшем, устранив влияние автоматических стабилизаторов, были оценены структурное сальдо, являющегося прокси показателем фискальной позиции, и фискальной импульс, отражающий характер фискальной политики. Значение фискального импульса в 2017 году отражало положительное влияние налогово-бюджетной политики на динамику экономической активности и являлось проинфляционным фактором. При этом в 2018 году ожидается, что фискальная политика будет иметь нейтральное воздействие на процессы ценообразования в экономике на фоне отмены целевого трансферта из НФ РК.

Результаты и методологию данного исследования можно использовать не только в работе центральных банков для оценки влияния бюджетной политики на решения в области монетарной политики и определения фискального импульса, но и в деятельности правительства в лице министерства финансов в целях построения альтернативных прогнозов показателей налогово-бюджетной политики, анализа текущего состояния в части отражения влияния автоматических стабилизаторов и обеспечения долгосрочной координации между денежно-кредитной и фискальной политиками.

Список литературы

1. Ran Sharan K. (2012), Modelling and Forecasting Fiscal Policy and Economic Growth in Nepal, Nepal Rastra Bank-WP-2012-9, 1-11

2. Botric V., Vizek M. (2012), Forecasting Fiscal Revenues in a Transition Country: The Case of Croatia, Zagreb International Review of Economics & Business, No. 1, 23-36

3. Pina A., Venes N. (2007), The political economy of EDP fiscal forecasts: an empirical assessment, ISEG (School of Economics and Management)/ Technical University of Lisbon and Universidade Lusiada, 1-15

4. Oliver X., Rossello J. (2011), Determinants of budget forecast errors in federal economies: 1995-2014, La Red de Investigadores en Financiacion autonomica y Descentralizacion financiera en Espana (RIFDE), 2016/9, 1-16

5. Leal T., Perez J., Tujula M., Vidal J. (2007), Fiscal forecasting lessons from the literature and challenges, ECB-WP, NO 843 / DECEMBER 2007, 10-30

6. Artis M., Marcellino M. (2001), “Fiscal forecasting: The track record of the IMF, OECD and EC ”, Econometrics Journal 4, p. 20-36.

7. Auerbach A. (1996), “Dynamic Revenue Estimation”, Journal of Economic Perspectives 10, p.141-157.

8. Baguestani H., McNown R. (1992), “Forecasting the Federal Budget with Time series Models”, Journal of Forecasting 11, p. 127-139.

9. Рубинштейн Е., Блинова О. (2015), Прогнозы доходов государственного бюджета РФ. Теория и практика общественного развития (2015, № 17), 1-4

10. Шаврыгин М. (2012), Прогнозирование доходов федерального бюджета от нефтяного сектора: анализ качества и методы улучшения, Финансы и кредит, №2012-23, 64-75

11. Жузбаев А. (2017), Моделирование краткосрочного

экономического индикатора в Казахстане, Департамент исследований и статистики НБРК, Экономическое исследование №2017-6. NBRK - WP - 2017 - 6. Июнь, 6-16

12. Мекенбаева К., Жузбаев А. (2017), Краткосрочное прогнозирование экономической активности в Казахстане РК,

Экономическое обозрение НБРК-2017-3, 10-12

ИНТЕРВЬЮ

Александр Мурычев: «Одна из главных задач на 2019 год – создать стимулы для внутренних инвестиций»

В каких условиях и с каким настроением российский бизнес встречает 2019 год, рассказал Александр Мурычев, исполнительный вице-президент Российского союза промышленников и предпринимателей (РСПП).

- Александр Васильевич, как вы можете в целом охарактеризовать, каким был 2018 год для бизнеса? Наверное, непростым, учитывая санкции и другие негативные обстоятельства?

- Я бы не сказал, что он был сложнее, чем 2016 и 2017 годы. К санкциям мы уже привыкли – за последние годы только со стороны США было введено более 60 санкций различного рода. Сначала у бизнеса действительно было некоторое напряжение и беспокойство. Но сейчас к этому отношение более спокойное. Те очередные санкции, которые вводились в 2018 году, в большей мере связаны с персональными мерами, которые ударили по Русалу, по Ренове, в том числе по банкирам. Конечно, нельзя сказать, что это не отразилось на российском бизнесе совсем. Больше всего неприятны вторичные санкции, которые касаются контрактов, системы оплаты и долларовых расчетов. Они, конечно, привели к ряду проблем. Но эти проблемы решаются. Находятся варианты обхода санкций. И в целом работа российского бизнеса продолжается в относительно нормальном режиме. Будем надеяться, что очередной пакет санкций,

который наверняка рано или поздно будет принят, мы тоже благополучно переживем. Если говорить об итогах уходящего 2018-го, то это год, когда очень большое, определяющее значение имели политические факторы. Одно из ключевых событий – это переизбрание на еще один срок президента России Владимира Владимировича Путина. Это консолидировало большинство избирателей, гражданское общество. Это говорит о том, что общественно-политическая ситуация у нас достаточно стабильная.

Кроме того, у нас достаточно стабильные условия на уровне макроэкономики. Могу назвать некоторые данные 2018 года, чтобы было понимание, что в 2019 год мы входим, имея хорошую подушку экономической безопасности.

У нас достаточно низкая инфляция – чуть более 4%. У России низкий государственный долг среди двадцати ведущих экономик мира.

У нас в последнее время довольно стабильный курс национальной валюты, если не считать небольшой волатильности, которая произошла пару месяцев назад и которая в значительной мере стала последствием спекулятивных атак. Но, несмотря на это, мы видим, что рубль – это достаточно стабильная уже мировая валюта. И она сегодня зависит от колебаний на нефтяном рынке в гораздо меньшей степени, чем раньше. Максимальная девальвация рубля, которую мы видели в 2018 году, была не больше 15%, а в среднем падение его курса за год не превысило 10%. Это достаточно низкий показатель, если сравнить другими развивающимися экономиками. Вы вспомните, например, какой обвал нацвалюты произошел в этом году в Турции.

В нашей стране по-прежнему очень низкий уровень безработицы.

У нас значительные накопленные резервы, которые достигают $470 млрд.

Наконец, у нас действительно начался процесс дедолларизации. Мы стали меньше

средств держать в облигациях Федерального казначейства Соединенных Штатов – начали от них избавляться. Сейчас объемы здесь пришли к историческому минимуму – чуть больше $10 млрд. Конечно, Центральный банк РФ продолжает держать деньги в долларах, но сейчас он в большей степени озаботился покупкой золота. Объемы собственных запасов золота выросли. Это совершенно правильное поведение ЦБ, это позволяет минимизировать возможные риски, которые возникают при работе с долларами.

Можно еще долго приводить данные по макропоказателям, которые позволяют смотреть в будущее с уверенностью. Не случайно правительство вышло на профицитный бюджет. Другое дело, что я не очень данный подход поддерживаю – с той точки зрения, что, если есть излишек средств, то им можно распорядиться с большей пользой. Но в то же время поведение Министерства финансов РФ, которое хочет еще больше усилить подушку финансовой безопасности, можно понять. Проблемы, которые за счет нее придется решать, могут возникнуть в наступающем 2019 году.

- Вы сказали, что деньги из бюджета можно задействовать более эффективно. Речь об инвестициях? Одной из главных проблем эксперты сегодня называют низкий уровень инвестиций предприятий в развитие.

- С инвестициями проблемы действительно большие. У нас на текущий момент темпы роста инвестиций в основной капитал – чуть более 4%. Это больше, чем темпы роста ВВП – в 2,5 раза. Но все равно показатель не впечатляет. Потому что темпы роста инвестиций для нормального развития должны быть в разы больше. С учетом требований президента, изложенных в «майских указах - 2018», мы должны выходить на темпы роста экономики в 3-3,5% – выше среднемировых. Но с учетом того, что темпы инвестиций растут слабо, мы вряд ли в ближайшие годы приблизимся к целевым показателям. Это первая и главная проблема.

Другая серьезная проблема – это внешние вызовы, которые повышают риски для инвесторов. И это говорит о том, что ставку необходимо делать на внутренние ресурсы и возможности. На этот счет идет много разговоров. Но если правительство не создаст условия для вовлечения в оборот внутренних резервов… А у нас пока за все прошедшие годы правительство переписало тонны бумаги, сочиняя все новые и новые документы. Где-то это делалось даже с учетом запросов бизнеса. Однако в реальной жизни то, что было учтено, где-то потерялось, где-то забылось, где-то изменилось. Поэтому пока деловая среда находится, скажем так, в не очень уверенном положении. Инвестиции внутренние пойдут только при условии, если будет полное доверие бизнеса к правительству, к государству. Если будет предсказуемость экономической политики, если будет защищенность частных инвестиций в долгосрочном режиме.

Инициатива, предполагавшая направление так называемых «сверхприбылей» отдельных компаний на активизацию инвестиций [*помощник президента РФ Андрей Белоусов в августе 2018 года предложил изымать в пользу бюджета сверхдоходы химических, горнодобывающих и металлургических компаний - прим. ред.*], бизнес в первоначальной версии не особенно вдохновила. Но в ходе дискуссии бизнесом и государством сформирована площадка и механизм вовлечения частных компаний в инвестиционный процесс в целях реализации национальных проектов. Принципиально важно, что речь идет о привлечении частных средств в окупаемые проекты на приемлемых условиях. С бизнесом надо разговаривать на одном языке. И базироваться этот диалог должен на трех постулатах: доверие, предсказуемость и защищенность.

Создана рабочая группа, которую со стороны правительства возглавляет первый зампред Правительства РФ - министр финансов Антон Силуанов, а со стороны бизнеса – президент РСПП Александр Шохин. И в рамках этой рабочей группы обсуждаются, в частности, проекты, которые предлагают ведомства или регионы.

- А как РСПП относится к реформе ВЭБа как ключевого института развития, о которой сейчас много говорится?

- И мы полностью поддерживаем эту реформу. Мы практически в каждом отчете в рамках деятельности РСПП предлагаем проанализировать деятельность всех институтов развития. Потому что их слишком много: десятки на федеральном уровне и сотни – на региональном. Но при этом о многих из них бизнес почти ничего не знает. Знаем ВЭБ, РФПИ, РЭЦ. Знаем Фонд развития промышленности, который, один из немногих, поддерживает предприятия на совершенно прозрачных, понятных условиях. Именно такие институты, которые уже показали свою эффективность, нужно докапитализировать и дальше.

Поэтому, что касается ВЭБа, то мы за то, чтобы он взял на себя функции координатора ряда институтов развития. Чтобы в случае необходимости совместно предлагались актуальные программы, и можно было консолидировать ресурсы для реализации значимых для развития экономики проектов. Я, может быть, пафосно скажу, но обеспечить реализацию президентских майских указов – в плане повышения темпов роста экономики, создания рабочих

мест, снижения уровня бедности, увеличения доходов населения – могут только работодатели. Но им надо создавать условия. Я еще раз подчеркну, что ставка при этом должна быть сделана на внутренние возможности. Это значит, что нужно совместными усилиями создавать инструменты поддержки, снять многочисленные административные барьеры, сделать деловую среду предсказуемой и комфортной.

- Можно ли как-то стимулировать российские коммерческие банки, чтобы они из исключительно кредитных организаций хотя бы отчасти превращались в инвестиционные?

- Думаю, что коммерческие банки в целом не предназначены для инвестиционной деятельности. Это не их задачи, у них относительно небольшие и короткие ресурсы. Я считаю, что коммерческие банки не должны участвовать в долгосрочных инвестиционных проектах. Это предтеча дефолтов и прочих неприятностей.

- Тем не менее, коммерческие банки в соответствии с изменениями в законодательстве теперь будут финансировать проекты в жилищном строительстве.

- Да, в строительстве будут. Есть 55 банков, которые на сегодня отобраны правительством и ЦБ в соответствии со специальными требованиями. Они могут открывать эскроу-счета на реализацию строительных проектов. Однако, стройка ведется на кредитные средства и собственные средства строительной компании. И вплоть до окончания реализации проекта «запускать руки» в те спецсчета, на которых хранятся деньги граждан, никто не сможет.

- Александр Васильевич, еще одна актуальная тема – формирование экономического пространства в рамках евразийского сотрудничества. На этом поле в последнее время очень активно проявляет себя такая организация, как Финансово-банковская ассоциация ЕвроАзиатского сотрудничества (ФБА ЕАС), где вы занимаете пост председателя координационного совета. Вы можете рассказать о планах на 2019 год в этой сфере?

- ФБА ЕАС – это хороший проект, который был инициирован 5 лет назад рядом предпринимателей России и Казахстана. И сейчас это уже уважаемая структура на пространстве не только Евразийского экономического Союза (ЕАЭС) и СНГ, но и на всем евроазиатском пространстве. В ассоциацию сегодня входят более 70 членов, представляющих бизнес, банковские и финансовые институты из 27 стран. Создан наблюдательный совет, который возглавляет министр Евразийской экономической комиссии. Создан координационный совет, которым я имею честь руководить – это фактически управляющий орган. В целом вокруг ФБА создан коллектив инициативных людей, специалистов, сформировалась целая сеть самостоятельных, но находящихся под эгидой ФБА, профильных и региональных структур, которые дополняют деятельность центрального офиса. Это и юридический центр Евроазиатского сотрудничества, Евразийский центр управления человеческими ресурсами, Евразийский таможенно-логистический холдинг, Евразийский контакт-центр и др.

Взять, к примеру, те процессы, которые сейчас происходят на рынке труда. Это огромные миграционные потоки – миллионы людей в безвизовом режиме переезжают из страны в страну. Все пытаются трудоустроиться. Но при этом люди в профессиональном плане должны соответствовать требованиям и нормам той страны, где они хотят работать. У России, в частности, свое законодательство, в том числе это ФЗ-238 о независимой оценке квалификаций. И ФБА в этой связи стало той единственной площадкой, на базе которой создан центр оценки квалификаций евроазиатского сотрудничества. Через этот ЦОК ФБА создаются удаленные экзаменационные центры, где собственно организованы обучение и сдача профессиональных экзаменов для выпускников образовательных учреждений или действующих специалистов, которые стремятся попасть на российский рынок труда. К примеру, в Ереване такая площадка создана на базе Славянского университета. Свой ЦОК есть в Кыргызстане. И мы рассчитываем, что такие экзаменационные площадки будут сформированы в других странах – для начала в ЕАЭС. Это будет очень сильным продвижением на пути к созданию общего рынка труда. Это также касается и сближения в сфере образования, где на текущий момент мы тоже имеем много сложностей.

Поэтому ФБА сегодня – это системная представительная организация, которая хоть и носит название финансово-банковской, но затрагивает гораздо больше секторов экономики. С другой стороны, хотелось бы отметить, что она ни в коем случае не конкурирует с национальными банковскими ассоциациями. Она не занимается развитием законодательства, нормативной базы по регулированию деятельности финансовых институтов, созданием финансовых инструментов, экспертизой, поддержкой конкретных банков и пр. Она занимается поиском и формированием программ по взаимовыгодному сотрудничеству. И под эти программы в разных странах подыскивает партнеров из числа предприятий, финансовых организаций

и прочих участников рынка, заинтересованных в реализации тех или иных бизнес-проектов. Также в функции ассоциации входит предоставление финансового инструментария для таких проектов.

- А можно привести пример какого-нибудь подобного проекта?

- Таких примеров уже много. В рамках ФБА ЕАС идет реализация проекта «VOLGA_BUS» по производству электроавтобусов в Волгограде с участием французских и российских компаний. Реализуется Армяно-Китайский проект членов ФБА ЕАС по строительству завода по производству электротоваров в Армении. В Туле члены ФБА ЕАС ведут строительство овощехранилища. Предприниматели из Индии и России вложили активы в проект в Тверской области по выращиванию и переработке льна и др.

Если говорить о финансовых инструментах, то это биржевая поддержка. Сейчас при участии ФБА ЕАС идет реорганизация и консолидация биржевой деятельности в Казахстане. Ведь задача для наших стран, наших бизнесов и наших банков очень простая: нам нужно создать условия для действительно беспрепятственного обеспечения финансирования проектов, движения товаров и финансовых услуг. Но здесь очень много трудностей, потому что национальные регуляторы неохотно делятся полномочиями и признают участников бизнеса, финансового рынка из других юрисдикций – с допусками, лицензиями, сертификатами, платежными инструментами других стран.

Также, когда мы говорим о дедолларизации, то ФБА ЕАС – это одна из структур, которая уже реализует программы расчетов в национальных валютах между странами-участниками в практическом смысле. И уже сегодня в рамках совместных программ большой оборот идет в нацвалютах – сотни предприятий в рамках ФБА на разных площадках, в том числе биржевой, ведут торговлю за российские и белорусские рубли, казахстанские тенге и пр. Для этого подбираются коммерческие банки, которые заинтересованы в сотрудничестве в т.ч. по клиринговым схемам расчета.

Но здесь очень много законодательных пробелов, поэтому предстоит большая работа по налаживанию регуляторики – как на уровне наднациональных органов евразийской комиссии, так и с национальными регуляторами.

- То есть опыт, который потом можно будет тиражировать и масштабировать, постепенно нарабатывается?

- Да, бизнес этот опыт уже имеет. Теперь важно с регуляторами, с правительствами наших стран и наднациональными органами выходить на конкретные предложения, которые бы совершенствовали законодательные основы для того, чтобы был простор для реальных дел. Ведь желающих торговать в наших странах очень много. Но торговля идет очень узко. Если брать кооперационные связи, то объем торговли у нас всего около 14 млрд рублей за 2016 год был. Это ничто. То есть, у нас нет реальной производственной кооперации, по большому счету. Если раньше, когда был Советский Союз, у нас была кооперация, взаимодополнение было на всех уровнях. А сейчас мы все пытаемся конкурировать друг с другом. Вот возьмите стройиндустрию, и в частности цементную промышленность. В свое время все вдруг озаботились строительством цементных заводов. Цемент стали производить в два-три раза больше потребностей. Ну и что получилось? Толкучка. И все в проигрыше. А нужна кооперация, построенная на принципах взаимодополнения. И в этом смысле в ФБА ЕАС есть ряд программ, которые ориентированы именно на поиск такого партнерства, с учетом возможностей, которые есть у бизнеса каждой страны.

И конечно же про прямые инвестиции хочу сказать, потому что это тоже один из главных вопросов. Сейчас доля прямых накопленных инвестиций, которые поступают от стран ЕАЭС в Россию, в совокупности составляют 3% от общего объема инвестиций, которые мы имеем с внешних рынков. А мы вроде бы строим общий рынок. Вот это проблема.

Александр Мурычев, исполнительный вице-президент РСПП, председатель Совета по профессиональным квалификациям финансового рынка

Окончил Московский педагогический институт имени Н.К. Крупской, аспирантуру Академии общественных наук при ЦК КПСС.
Доктор экономических наук, кандидат исторических наук, профессор Высшей школы экономики.
В 1991–1993 годах — советник по региональным проблемам Международного фонда «Реформа» под руководством академика Станислава Шаталина.
В 1994 году — вице-президент Российской ассоциации промышленно-строительных банков.
В 1995–1999 годах — президент Российской ассоциации промышленно-строительных банков.
В 1999–2017 годах —президент, затем председатель совета Ассоциации региональных банков России.
С 2006 года - исполнительный вице-президент Российского союза промышленников и предпринимателей, член правления РСПП.
С 2015 года – председатель Совета по профессиональным квалификациям финансового рынка.

Портал Finversia.ru,

ИНТЕРВЬЮ

История с «Кэшбери» еще не закончена

Поиск организаторов финансовых пирамид всегда был сложной задачей для Банка России, но в прошлом году регулятор качественно изменил подход к этой работе, и теперь количество выявляемых незаконных финансовых организаций существенно выросло. О том, как мошенники пытаются заработать на обломках пирамиды «Кэшбери», как с подобными явлениями борется ЦБ, как помогает в поиске мошеннических сайтов робот, а также об ответственности распространения рекламы недобросовестных форекс-дилеров, в своем интервью рассказал директор департамента противодействия недобросовестным практикам ЦБ РФ Валерий ЛЯХ.

- Расскажите, пожалуйста, об итогах года. Сколько финансовых пирамид было выявлено в 2018 году департаментом противодействия недобросовестным практикам Банка России? Насколько их количество выросло/уменьшилось по сравнению с предыдущим годом? С чем это связано? Сколько дел было передано в следственные органы?

— За период с 2015 по 2018 год было выявлено более 685 организаций и интернет-проектов, имеющих признаки финансовой пирамиды: в 2015 году — 200 таких организаций, в 2016 году — 180, в 2017 – 137, в 2018 году — 168.

Эта цифра — 168 пирамид – не означает, что их действительно стало больше. Мы объясняем увеличение, прежде всего, тем, что в прошлом году качественно изменили сам подход к работе по выявлению нелегальных финорганизаций. Мы запустили Центр компетенции по противодействию нелегальной деятельности в Краснодаре, в семи главных управлениях Банка России создали специальные отделы, которые занимаются выявлением пирамид и нелегалов непосредственно в регионах. В конце прошлого года в Хабаровске открыли Центр компетенций по противодействию именно финансовым пирамидам. Сейчас в Банке

России действует модель, которая позволяет непрерывно мониторить рынок, выявлять и расследовать деятельность финансовых пирамид и достаточно быстро реагировать на появляющиеся новые «проекты», в том числе в интернете.

Все материалы по выявленным пирамидам переданы в правоохранительные органы, включая информацию об организаторах пирамид, которых удалось установить, и о том, каким образом они выманивали деньги у граждан.

При этом за прошлый год 72 пирамиды были созданы в форме ООО, 58 — под вывеской кредитных потребительских кооперативов, 5 — потребительских кооператива, 18 — интернет-проектов и 15 действовали в иных формах.

- Закончилась ли история с «Кэшбери» или продолжают появляться новые потерпевшие?

— Мне бы хотелось сказать, что закончена, но, к сожалению, на обломках большой финансовой пирамиды, как правило, возникают более мелкие. Как последователи, которые предлагают некую новую псевдоинвестиционную идею, так и мошенники пытаются заработать на прежней схеме. Они обещают вернуть ваши деньги якобы за вполне скромную сумму, организовать судебный процесс с гарантией возврата ваших инвестиций в пирамиду и придумывают другие ухищрения. Их принцип — почему бы не поживиться, если пока есть такая возможность.

- Как организаторам «Кэшбери» удалось добиться такой популярности компании?

— Лавинообразный интерес к «Кэшбери» создавался как за счет активного размещения информации скоординированными группами в социальных сетях, так и за счет создания имиджа компании через рекламу, в том числе — достаточно известными медийными лицами. Создатели подобных пирамид обычно используют для вовлечения людей социальную инженерию. Принцип один: надо внушить людям, что компания бурно растёт якобы за счёт какой-то сверхновой, суперсовременной идеи, о которой больше никто не знает, а она приносит небывало высокую

доходность. При этом у организаторов на самом деле отсутствуют какие-либо обязательства перед инвесторами. И хотя они могут даже утверждать, что вложения застрахованы, заключать формальные договоры, потом оказывается, что в договорах ни слова нет про возврат средств. Причём, как в случае с «Кэшбери», деньги переводятся даже не на счет компании, а на счета неких физлиц.

«Последователи» до какого-то момента продолжают верить в легенду о том, что все будет хорошо, им будут выплачиваться деньги. Но рано или поздно наступает крах.

- Насколько тяжело выявить организаторов финансовых пирамид?

— Это, наверное, самая тяжелая задача, на решение которой нацелена наша работа.

Но, во-первых, с запуском Центра компетенции и отделов у нас увеличился потенциал замера деятельности финансовых пирамид. Сотрудники на местах владеют ситуацией в регионах, видят, что там происходит. Офф-лайн нелегальные организации выявляются также с помощью граждан, средств массовой информации — немаловажного для нас источника, потому что, как правило, журналисты неплохо сами прорабатывают информацию.

А второй канал — это интернет-поиск компаний, действующих в он-лайне. Здесь мы разработали модель поиска с использованием технологии bigdata.

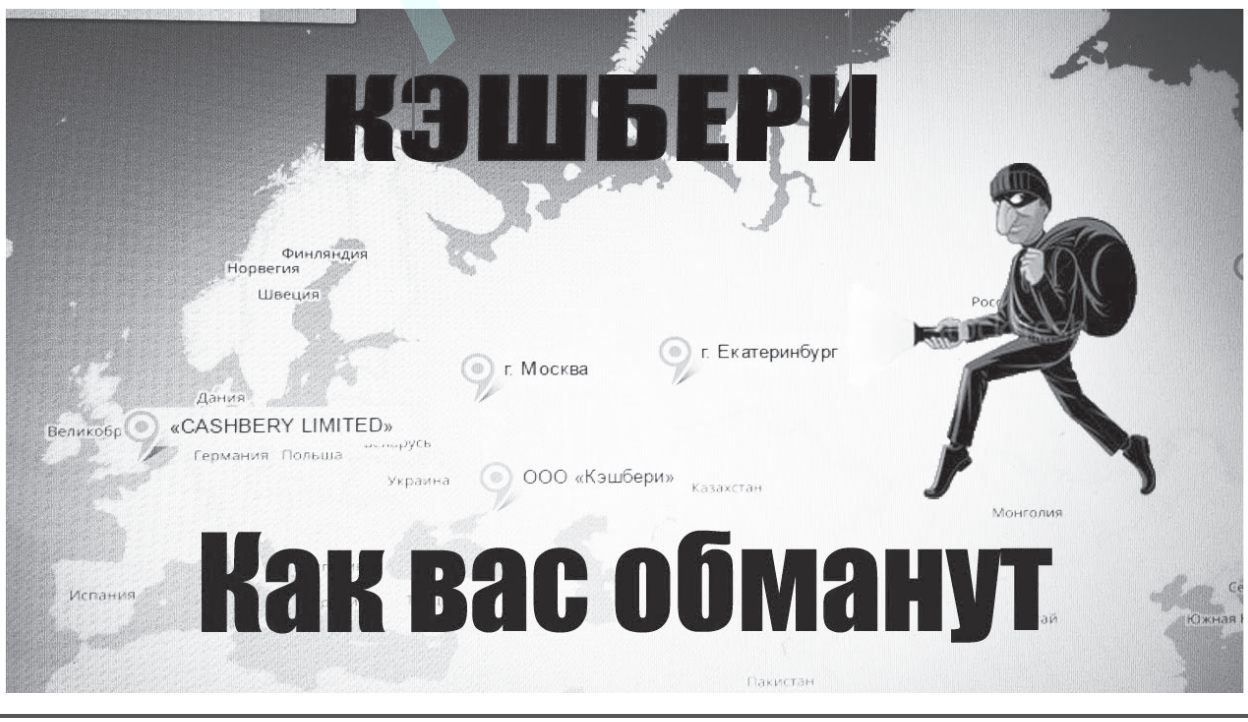
Для того чтобы установить настоящих организаторов пирамиды, необходимо проанализировать большое количество информации, в том числе — в отношении юридических и физических лиц, действующих не только в пределах Российской Федерации, но и из-за рубежа. Поэтому мы активно работаем с иностранными регуляторами финансовых рынков в рамках IOSCO.

- Как именно вы вычисляете мошенников в интернете?

— Мы используем поисковую модель, запущенную во второй половине прошлого года. Она ведет себя фактически как обычный человек, который ищет, как и куда ему вложить деньги, и мониторит все, что происходит в интернете. На такого «посетителя» реагируют компании, занятые поиском новых клиентов. Наш робот позволяет работать с достаточно примитивными запросами и с интерактивными формами обмена информацией.

После того, как зафиксирована компания, проявившая к нему интерес, мы анализируем, является ли организация легальной или нет. Здесь очень важно не ошибиться, чтобы не создавать сложности нормальному легальному бизнесу — наша задача сначала отсечь «легалов». Кроме того, мы оцениваем, на кого работают эти компании, на какие слои населения нацелены, чтобы по возможности предупредить их бурную рекламную деятельность. Поэтому, помимо обращения в правоохранительные органы, мы работаем и с каналами распространения этой информации.

Часто за сайтами разных на первый взгляд финансовых пирамид и нелегалов стоит один и тот же источник, фактический бенефициар. Робот дает возможность это понять — обработав массив данных, вычислить, откуда идет информация, рекламный поток, куда уходят потенциальные деньги, стекающиеся на разные площадки. Таким



образом, больше возможностей быстрее купировать проблему.

- Сколько времени у вас уходит на блокировку сайтов нелегальных компаний и пирамид?

— Ресурсы, которые предлагают нелегальные финансовые услуги и находятся в доменных зонах РУ, РФ, SU, то есть в России, есть возможность разделегировать (прекратить доступ к ним – ред.) достаточно быстро. Это сайты организаций, деятельность которых подпадает под лицензирование, но у них лицензий нет: лже-страховщиков, лже-банков, организаций, незаконно использующих статус МФО.

Если же речь идет о финансовых пирамидах, процедура значительно сложнее. Сначала нам необходимо для прекращения работы таких сайтов обратиться в прокуратуру. Прокуратура прорабатывает обращение и по итогам его рассмотрения направляет иск в суд. Затем суд в случае положительного решения направляет его в Роскомнадзор, который и должен заблокировать ресурс.

И фактически за все это время – 4-6 месяцев в лучшем случае — организаторы финансовых пирамид успевают снять все сливки и распрощаться со своей паствой. Ведь владельцы сайтов тоже знают об иске. И всегда могут принять решение о перебросе активности на другие площадки. Причем организаторам финансовых пирамид достаточно просто перекинуть трафик с одного сайта на другой, даже не изменяя картинки, не изменяя легенды — просто привлекать людей на новый сайт или вообще организовать размещение этих площадок за пределами российских доменов РУ, РФ, SU.

- В Государственной думе первое чтение прошел законопроект о досудебной блокировке Банком России мошеннических сайтов. Он вам поможет?

— Законопроект по возможности внесудебной блокировки сайтов финансовых пирамид, который сейчас рассматривается в Государственной думе, должен повысить скорость блокировки в разы. Предусматривается, что Банк России сможет напрямую обращаться в Роскомнадзор со своим мотивированным решением. И такого обращения будет достаточно для блокировки сайта. Это позволит избавиться от дублирования излишних бюрократических процедур, предусмотренных действующим порядком, и блокировать реальные действующие финансовые пирамиды. Подчеркиваю: действующие пирамиды, а не их остатки.

Проблема блокировки связана не только с пирамидами, но и с другой нелегальной деятельностью на финансовых рынках. Законопроект позволит фактически перекрыть доступ пользователей с территории Российской Федерации к предложениям финансовых услуг, которые делают из зарубежной юрисдикции организации, не имеющие российской лицензии. Это очень важно.

- Какие финансовые сферы вы имеете в виду?

— Например, псевдоброкеры, компании, которые продают «левые» полисы ОСАГО и каско, форекс-дилеры без лицензии Банка России.

- Сколько сайтов нелегальных форекс-дилеров выявил Банк России**?**

— В 2018 году 223 сайта, за два года – 352 сайта. БОльшая часть материалов по подобным компаниям направлена в прокуратуру для дальнейшей блокировки их сайтов в судебном порядке, остальные сайты нелегальных форекс-дилеров разделегированы через регистраторов доменных имен.

Я считаю, мы в этом отношении поработали неплохо. Выдачи нелегальных форексеров, которые занимались откровенным одноразовым фишингом — дешевых, сделанных «на коленке» сайтов – сейчас практически прекратились. А раньше они вылезали буквально отовсюду.

Значительно сократилось и количество компаний с зарубежными лицензиями, предлагающих услуги российским гражданам. Многие из них сами заблокировали доступ на свои сайты с территории РФ. Это произошло, в том числе, благодаря нашей совместной работе с регуляторами иностранных финансовых рынков, являющихся подписантами IOSCO MMoU. Так, например, регулятор Кипра опубликовал на своем сайте циркуляр со ссылкой на российское законодательство, где говорится о запрете деятельности на территории нашей страны организаций, не имеющих лицензии Банка России. Этот сигнал, как видим, был понят и услышан.

Кроме того, во время наших переговоров возникло предложение инициировать размещении на официальном сайте Банка России специального раздела «Вопрос – ответ», в том числе на английском языке, в котором зарубежные компании могли бы найти всю необходимую информацию о порядке предоставлении финансовых услуг на территории Российской Федерации, а также о соответствующих ограничениях и запретах. Сейчас работаем над этим.

Мы начали в прошлом году взаимодействие с Apple Inc и Google LLC: направили компаниям письма с предложением сотрудничества и просьбой удалить из магазинов ряд приложений, посредством которых нелегальные форекс-дилеры осуществляли свою деятельность на территории нашей страны. Они высказали готовность к сотрудничеству, а Google LLC даже уже удалило 2 таких приложения. Мы надеемся, взаимодействие продолжится.

- Есть участники форекс-рынка с известными именами и не очень, у которых есть

лицензии зарубежных регуляторов или они являются членами Международной финансовой комиссии (The Financial Commission), и они никогда не получали соответствующую лицензию Банка России. Они, может быть, не рекламируют свою деятельность, но их эксперты – иностранцы и граждане РФ — активно дают комментарии в прессе, а компании называют себя «специалистами в области он-лайн торговли», «он-лайн брокерами» или «платформами». У вас к таким компаниям возникают вопросы?

— Вопрос, который вы задали, сейчас не урегулирован. Безусловно, исходя из здравого смысла, подчас заявления таких «специалистов» можно расценивать и как рекламу. Но тут нужно доказать, что за эти комментарии платились деньги.

Это, скорее, вопрос личной репутации, личной ответственности и понимания личной роли в развитии финансового рынка.

К сожалению, бывает, что подобные комментарии дают люди, которые в принципе имели определенный авторитет на рынке, работали раньше в лицензированных инвест-компаниях.

Подобное поведение для меня точно сигнал, что они свою репутацию променяли на сиюминутную прибыль. А для любого аналитика репутация – это главное, его ценят, прежде всего, за независимость, профессиональное суждение. Но если профессиональный аналитик, который великолепно понимает, что к чему на финансовом рынке, дает подобные комментарии, он подрывает свою репутацию и в дальнейшем ему будет сложно ее восстановить.

Кроме того, финансовая чистоплотность важна и для провайдера информации. А средства массовой информации ими как раз и являются. Вы видите, в последнее время возникают скандалы не только вокруг мошеннических компаний, но и вокруг тех, кто их рекламирует. Например, была такая откровенная финпирамида — «Интел Финанс», которая активно рекламировала свои услуги через СМИ, в том числе – популярные в столице газеты. Пирамида «схлопнулась», а в соцсетях сейчас обсуждают деловую репутацию издания, предоставлявшего площадку под рекламу.

Мы, кстати, передавали в ФАС информацию о недобросовестной рекламе «Интела» для принятия мер и сообщили в правоохранительные органы о признаках пирамиды в деятельности компании. Понятно, что в большинстве случаев отделы рекламы просто не знают, что предоставляют газетную площадь мошенникам, но им надо быть более бдительными, щепетильными, потому что в конечном итоге это основа деловой репутации издания.

Здесь же, наверное, уместно сказать и о компаниях, которые активно привлекают людей на зарубежные форекс-площадки под видом обучения. В таком случае доказать их виновность крайне сложно, если не невозможно. С инвестором, как правило, заключается договор гражданско-правового характера (оказания консультационных, инвестиционных и иных услуг), а также подписывается уведомление о рисках, в соответствии с которым он принимает все риски на себя. Перевод денежных средств осуществляет также сам инвестор. То есть формально придраться не к чему. Но всем понятно, что такие организации – это очередной вид шулерства в отношении российских граждан.

Общественная опасность нелегальных форекс-дилеров и откровенных мошенников, действующих под видом оказания услуг на рынке форекс, — это незаконное изъятие денежных средств у инвесторов и подрыв доверия к добросовестным участникам отечественного финансового рынка.

- Под конец года рынок узнал, что Банк России отзывает лицензии у пяти форекс-дилеров, причем в их число попали и три крупнейшие, такие как «Альпари», «Телетрейд» и Forex Club. Также лицензии были аннулированы у компаний «Фикс Трейд» и «Трастфорекс». До 27 января включительно эти компании должны были завершить текущие отношения с клиентами. Значит ли это, что компании должны закрыть свои сайты для клиентов на территории РФ и с какого числа или месяца?

— Да, безусловно. С 27 января любое предложение ими услуг на рынке форекс на территории Российской Федерации, то есть привлечение новых клиентов, является незаконным.

- Еще один блок работы вашего департамента – выявление нелегальных кредиторов. Сколько было выявлено в 2018 году?

— За 2018 год были выявлены 2293 организации, которые осуществляли деятельность нелегальных кредиторов на территории Российской Федерации. Это превышает количество таких организаций, выявленных в 2017 году — 1344 организации. Но как и в случае с пирамидами, рост связан в основном с нашей более активной работой в регионах, созданием специализированных подразделений. Мы понимаем, что на рынке будут появляться новые нелегальные кредиторы – как и другие организации, действующие незаконно. Наша задача – вовремя их обнаружить и сократить время, которое уходит сейчас на прекращение такой деятельности.

Елена ЛЫКОВА,
Прайм,
Москва

Транспортные средства: эксплуатация, классификация и принципы оценки

ЖУЙРИКОВ К.К., доктор экономических наук
САРЖАНОВ Т.С., доктор технических наук
МУСАЕВА Г.С., доктор технических наук

Аннотация. *В этой статье рассматриваются транспортные средства как объекты оценки, их структуризация, эксплуатационные свойства, ресурсы и сроки службы. При этом классификация определяется по видам стоимости, в результате чего выделяются оценочные принципы.*

Ключевые слова. *Транспортные средства, надежность, безотказность, долговечность, ресурс, капремонт, разработка, эксплуатация, балансовая стоимость, принципы.*

Объектом оценки, рассматриваемым в настоящей книге, являются транспортные средства, которые по функциональному назначению являются движимым имуществом. В Гражданском Кодексе Республики Казахстан установлено следующее определение: “Вещи, не относящиеся к недвижимости, включая деньги и ценные бумаги, признаются движимым имуществом”. Таким образом, Гражданский Кодекс Республики Казахстан не содержит прямого определения движимого имущества; в соответствии с ним подлежащие государственной регистрации воздушные и морские суда, суда внутреннего плавания относятся к недвижимому имуществу.

В соответствии с Правилами дорожного движения Республики Казахстан, транспортным средством является устройство, предназначенное для перевозки по дорогам людей, грузов или оборудования, установленного на нем. В состав транспортных средств входят механические транспортные средства, прицепы, мопеды, велосипеды с подвесным двигателем и другие транспортные средства с аналогичными характеристиками. В состав механических транспортных средств входят автотранспортные средства, мототранспортные средства, троллейбусы, трамваи, любые тракторы, самоходные машины.

Транспортные средства как объекты оценки выделяются в отдельную группу в соответствии со следующими основными характеристиками и признаками. По важнейшей системной характеристике - структурно-параметрическому описанию транспортные средства имеют следующие основные отличительные признаки. Транспортные средства состоят из небольшого числа (до 30 наименований) стандартных агрегатов, узлов, механизмов и систем. Отметим, что используется единый шифр структурных элементов автомобиля.

В то же время при дальнейшей конструктивной структуризации (на уровне деталей) выявляется высокая конструктивная сложность транспортных средств. Так, например, номенклатура запасных частей современного автомобиля насчитывает до 10 000 позиций. При этом параметрическое описание даже однородных конструктивных элементов (деталей) характеризуется огромным разнообразием, обусловленным изменениями геометрических параметров, используемыми для изготовления материалами, технологиями изготовления и т. д. В настоящее время в эксплуатации находится более 30 000 различных марок и моделей автомобилей, вся номенклатура запасных частей которых насчитывает несколько сотен миллионов невзаимозаменяемых деталей. Все это обусловило низкий уровень подетальной унификации, что создает значительные трудности по формированию информационного обеспечения оценки стоимости ремонта транспортных средств и ущерба при их повреждении.

Основным эксплуатационным свойством транспортного средства, определяющим его стоимость, является надежность. Так как транспортное средство - восстанавливаемый (т. е. ремонтируемый) объект, то в оценочной деятельности учитываются такие составляющие надежности, как безотказность и долговечность.

Безотказность - это свой-

ство транспортного средства сохранять работоспособное состояние в течение некоторой наработки без вынужденных перерывов. Безотказность определяет также величину эксплуатационных затрат. Основными показателями безотказности транспортного средства являются наработка на отказ и удельная трудоемкость технического обслуживания и ремонта. Наработка на отказ в общем случае рассчитывается по формуле:

$$l_{\text{îòê}} = \frac{L}{n},$$

где:

L – пробег транспортного средства, тыс. км;

n – число отказов на пробеге L, ед.

Долговечность - это свойство транспортного средства сохранять работоспособность до предельного состояния с необходимыми перерывами для технического обслуживания и ремонта. Предельное состояние транспортного средства определяется невозможностью его дальнейшей эксплуатации, либо обусловленным снижением эффективности, либо требованиями безопасности и оговаривается в технической документации. При наступлении предельного состояния транспортное средство списывается или направляется в капитальный ремонт. Показателями долговечности транспортного средства являются ресурс и срок службы.

Ресурс - это наработка транспортного средства до предельного состояния, установленного нормативно-технической документацией. Ресурс транспортных средств измеряется в километрах пробега. Срок службы - это календарная продолжительность эксплуатации транспортного средства до момента возникновения предельного состояния, установленного нормативно-технической документацией.

Капитальный ремонт транспортных средств и их агрегатов предназначен для восстановления их работоспособного состояния и близкого к полному (не менее 80%) восстановления ресурса. Он производится, как правило, обезличенным методом, предусматривающим полную разборку объекта ремонта, дефектацию, восстановление или замену составных частей, сборку, регулировку, испытание. В настоящее время капитальный ремонт полнокомплектного транспортного средства практически не производится. Транспортные средства, не пригодные по техническому состоянию к дальнейшей эксплуатации и прошедшие установленный амортизационный пробег (срок), подлежат списанию.

Транспортное средство - объект повышенной опасности. В настоящее время действует более 50 нормативно-технических документов по конструктивной безопасности автотранспортных средств, которая разделяется на 4 вида: активная, пассивная, послеаварийная и экологическая. При оценке транспортных средств необходимо учитывать состояние конструктивной безопасности, так как при недостаточном ее уровне потери (в том числе и финансовые) для владельца (покупателя) транспортного средства могут значительно превосходить стоимость объекта оценки. При оценке транспортного средства необходимо оценить все 4 вида конструктивной безопасности.

Активная безопасность - это комплекс конструктивных качеств транспортного средства, позволяющих водителю предотвратить дорожно-транспортное происшествие в начальной его фазе. К ним относятся тормозные качества, устойчивость, управляемость, разгонные свойства. Основными элементами конструкции автотранспортного средства, обеспечивающими активную безопасность, являются двигатель, антиблокировочная система тормозов, шины, фары, световые и звуковые устройства сигнализации.

Пассивная безопасность - это способность конструкции транспортного средства обеспечивать защиту человека от травмирования или смертельного исхода при дорожно-транспортном происшествии. Пассивная безопасность обеспечивается ударнопрочностными свойствами кузова и кабины, подушками безопасности, травмобезопасной рулевой колонкой, ремнями безопасности, петлями дверей, сиденьями и их креплениями, элементами интерьера, подголовниками, стеклами кузова и кабины, бамперами.

Послеаварийная безопасность характеризуется особенностями конструкции транспортного средства, обеспечивающими немедленный выход людей из кузова или кабины после аварии, особенно в случаях, сопровождающихся пожаром, погружением в водоемы и т. д. к средствам послеаварийной безопасности относятся запасные выходы из салона автобуса, люки и другие приспособления для аварийного выхода, устройства сигнализации, пожаротушения, разблокировки.

Экологическая безопасность определяется степенью загрязнения атмосферы выпускными газами двигателей и шумом автотранспортных средств. При оценке необходимо учитывать стоимость нейтрализаторов выпускных газов, так как она существенно влияет на стоимость автомобиля.

Оценочная деятельность - один из видов экспертной деятельности на транспорте. Основной целью оценочной деятельности является определение стоимости транспортного средства при возникновении правоотношений между физи-

ческими лицами, юридическими лицами и государством, связанных с владением, распоряжением и использованием транспортных средств. Оценочная деятельность на транспорте осуществляется в следующих основных направлениях:

- государственное регулирование для защиты государством своих имущественных интересов и обеспечения экономической безопасности (переоценка основных фондов, приватизация, сделки с государственным имуществом и т. д.);
- деятельность, результаты которой признаются государством (оценка автомобилей при прохождении таможенной границы, для налогообложения, при дарении и наследовании автомобилей и т. д.);
- добровольная экспертная услуга, оказываемая физическим и юридическим лицам (оценка при продаже и залоге автомобилей, страхование автомобилей и т. д.).

В настоящее время потребность в оценке транспортных средств возникает в следующих случаях:

- разработка бизнес-планов создания и развития автомобилестроительных производств;
- оценка предполагаемой рыночной стоимости транспортных средств при постановке их на производство;
- сделки с транспортными средствами, находящимися в собственности государства;
- перемещение транспортных средств через таможенную границу при экспорте и ввозе в Республику Казахстан;
- определение налогооблагаемой базы для исчисления налога на имущество;
- купля-продажа транспортных средств, в том числе аукционная;
- оформление залога транспортных средств;
- передача транспортных средств в аренду и лизинг;
- оформление транспортных средств в качестве вклада в уставный капитал предприятия;
- выделение вклада участника общества (акционера) при выходе из общества, при реорганизации и ликвидации общества;
- оценка транспортных средств как части основных фондов при общей оценке предприятия;
- оценка стоимости ущерба при повреждении транспортного средства;
- страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств;
- дарение и наследование транспортных средств (для налогообложения);
- списание и утилизация транспортных средств.

Проведение независимой экспертной оценки стоимости имущества (в том числе и транспортных средств) или только транспортных средств в отдельных из перечисленных выше случаях уже закреплено соответствующими нормативно-правовыми актами.

В оценочной деятельности проблема классификации обусловлена противоречием, возникающим из-за большого многообразия объектов оценки и их описаний и необходимости использования при проведении оценочных работ относительно небольшого числа методов, технологий и информационных массивов, которые были бы пригодны для определенных групп (классов) объектов оценки.

В настоящее время существует несколько классификаций, в том числе классификация, установленная Конвенцией о дорожном движении. В соответствии с данной классификацией транспортные средства разделяются на следующие категории:

A - мотоциклы, мотороллеры и другие мототранспортные средства;

B - автомобили, разрешенная максимальная масса которых не превышает 3500 кг и число сидячих мест которых, помимо сиденья водителя, не превышает 8;

C - автомобили, за исключением относящихся к категории D, разрешенная максимальная, масса которых превышает 3500 кг;

D - автомобили, предназначенные для перевозки пассажиров и имеющие более 8 сидячих мест, помимо сиденья водителя;

Прицеп - транспортное средство, предназначенное для движения в составе с механическим транспортным средством (включает и полуприцепы).

В отечественной практике получила развитие классификация автотранспортных средств, принятая в международных требованиях по безопасности. Указанная классификация приведена в таблице.

Приведенные классификации не предназначены для оценочной деятельности и могут лишь косвенно использоваться при оценке транспортных средств. Это обусловлено тем, что каждая классификация относительна, так как степень близости объектов оценки определяется не их природой, а целью, на достижение которой направлена данная классификация.

При проведении классификации необходимо выбрать те признаки из описания объекта оценки, которые функционально связаны с целевой функцией, так как классификация объектов оценки сводится к классификации их описаний. Ограничения, входящие в целевую функцию классификации, определяются в основном целью оценки транспортных средств.

Оцениваемая стоимость транспортного средства – расчетный (определяемый) показатель. При оценке виды стоимостей в основном определяются целями оценки.

Таблица. – Классификация автотранспортных средств, принятая в международных требованиях по безопасности

Категория транспортных средств	Тип автотранспортных средств	Полная масса, т	Примечания
1	2	3	4
M1	С двигателем, предназначенные для перевозки пассажиров и имеющие не более 8 мест для сидения (кроме места водителя)	Не регламентируется	Легковые автомобили
M2	Те же, имеющие более 8 мест для сидения (кроме места водителя)	До 5,0	Автобусы
M3	То же	Свыше 5,0	Автобусы, в том числе сочлененные
N1	С двигателем, предназначенные для перевозки грузов	До 3,5	Грузовые автомобили, специальные автомобили
N2	То же	Свыше 3,5 до 12,0	Грузовые и специальные автомобили, автомобили - тягачи
N3	То же	Свыше 12,0	То же
01	Без двигателя	До 0,75	Прицепы и полуприцепы
02	То же	Свыше 0,75 до 3,5	То же
03	То же	Свыше 3,5 до 10,0	То же
04	То же	Свыше10,0	То же

При оценке транспортных средств могут определяться следующие виды стоимости на стадии:

- разработки и постановки транспортных средств на производство - проектная (потенциальная, инвестиционная) стоимость;

- эксплуатации транспортных средств - первоначальная (полная первичная) стоимость, первоначальная балансовая стоимость, восстановительная стоимость, балансовая стоимость, стоимость воспроизводства, стоимость замещения, остаточная стоимость, рыночная стоимость, таможенная стоимость, страховая стоимость, стоимость по ремонту (восстановлению), ликвидационная стоимость;

- выбытия из эксплуатации - утилизационная стоимость.

Проектная (потенциальная, инвестиционная) стоимость – это предполагаемая (прогнозная) рыночная стоимость транспортных средств, закладываемая на стадии проектирования при разработке бизнес-планов, инвестиционных и производственных проектов, технико-экономической документации для создания новых производственных мощностей по выпуску транспортных средств.

Первоначальная (полная первичная) стоимость - это стоимость транспортных средств при поступлении их на предприятие, которая является суммой фактических затрат на приобретение транспортных средств в ценах на дату приобретения.

Первоначальная балансовая стоимость - это первоначальная стоимость транспортного средства, поставленного на баланс предприятия, отраженная в учетных бухгалтерских документах. Находящееся в эксплуатации транспортное средство учитывается по первоначальной балансовой стоимости до даты очередной переоценки основных фондов или до даты, когда было официально зарегистрировано его переоборудование.

Восстановительная стоимость - это стоимость воспроизводства, или стоимость замещения ранее приобретенного транспортного средства в современных условиях с учетом происшедших изменений цен и тарифов. При переоценке основных фондов определяется полная восстановительная стоимость, т. е. первоначальная

стоимость ранее произведенного транспортного средства (без учета износа) при уровне цен на дату переоценки. В общем случае полная восстановительная стоимость основных фондов определяется как полная стоимость затрат, которые должна была бы осуществить организация, ими владеющая, если бы она должна была полностью заменить их на аналогичные новые объекты по рыночным ценам и тарифам, существующим на дату переоценки, включая затраты на приобретение (строительство), транспортировку, установку (монтаж) объектов, а для импортируемых объектов также и таможенные платежи.

Балансовая стоимость – это стоимость транспортного средства, отраженная в бухгалтерском учете, которая равна либо первоначальной балансовой стоимости, либо восстановительной стоимости транспортного средства.

Стоимость воспроизводства – это стоимость точной копии оцениваемого транспортного средства, приобретаемого или воспроизводимого в настоящее время.

Стоимость замещения – это стоимость аналога оцениваемого транспортного средства, имеющего идентичные, функциональные и конструктивные характеристики.

Остаточная стоимость – это первоначальная балансовая стоимость или полная восстановительная стоимость за вычетом суммы накопленного износа на дату определения остаточной стоимости.

Рыночная стоимость - один из основных видов стоимости, используемых при оценке транспортных средств. Цена, по которой продавец, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его продавать, согласен был бы продать его, а покупатель, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его приобрести, согласен был бы приобрести. При оценке транспортных средств используются в основном две разновидности рыночной стоимости: рыночная стоимость новых транспортных средств (стоимость на первичном рынке) и рыночная стоимость подержанных (с учетом износа) транспортных средств (стоимость на вторичном рынке).

Таможенная стоимость – в общем случае это цена для исчисления таможенной пошлины по ставке тарифа, установленной в процентном отношении к цене товара. В соответствии с существующими правилами и признается цена сиф-порт и франко-граница, т. е. нормальная оптовая цена товара в месте его происхождения или производства с прибавлением издержек по упаковке, страхованию, перевозке, комиссии, вывозных пошлин и других подобных расходов, необходимых для покупки и доставки товара к границе. Производится для расчета налогов, таможенных платежей, штрафов, а также других видов платежей, величина которых зависит от таможенной стоимости транспортных средств в соответствии с действующими правовыми нормативными актами.

Страховая стоимость - это рыночная стоимость транспортного средства (нового или подержанного), определяемая при страховании и фиксируемая в страховом полисе (договоре).

Ликвидационная стоимость в оценочной деятельности - это стоимость транспортного средства, реализуемого в процессе ликвидации предприятия, на балансе которого оно находилось. Верхней границей ликвидационной стоимости является рыночная стоимость транспортного средства, нижней - утилизационная стоимость. В бухгалтерском учете ликвидационная стоимость - это остаточная стоимость выработавших свой ресурс исписываемых транспортных средств или выручка от реализации ликвидируемых транспортных средств, не пригодных для дальнейшей эксплуатации.

Утилизационная стоимость - это стоимость выработавших свой ресурс и списываемых транспортных средств, а так же транспортных средств, не подлежащих восстановлению после полученных повреждений в результате аварии, стихийного бедствия и других внешних причин. Утилизационная стоимость транспортных средств включает в себя стоимость агрегатов, узлов, систем и деталей, как отслуживших свой срок, достигших предельного состояния вследствие полного износа и реализуемых по цене металлолома, так и еще годных для использования, в том числе после ремонта или восстановления. Если все агрегаты, узлы и детали транспортного средства подлежат переработке в металлолом, то вместо термина «утилизационная стоимость» может быть применен термин «скраповая стоимость».

Основные принципы оценки транспортных средств:

Теоретической основой процесса оценки является система оценочных принципов, которая включает в себя следующие:

1. Принцип полезности, который заключается в том, что чем больше объект оценки способен удовлетворять потребность собственника, тем выше его стоимость. Чем больше полезность, тем выше его стоимость.

С точки зрения любого пользователя оценочная стоимость объекта не должна быть выше минимальной цены на аналогичное транспортное средство с такой же полезностью, кроме того, за объект не разумно платить больше, чем может стоить создание нового объекта с аналогичной полезностью в приемлемые сроки.

2. Принцип замещения - он

определяется следующим образом: максимальная стоимость транспортного средства определяется наименьшей ценой, по которой может быть приобретен другой объект с эквивалентной полезностью.

3. Принцип ожидания или предвидения, – который заключается в определении текущей стоимости дохода или других выгод, которые могут быть получены в будущем от владения данным транспортным средством.

4. Принцип вклада – суть которого заключается в следующем: включение любого дополнительного оборудования в транспортное средство экономически целесообразно, если получаемый прирост стоимости транспортного средства больше затрат на приобретение этого дополнительного оборудования.

5. Принцип соответствия – по которому объект, не соответствующее требованиям рынка по оснащенности, техническому состоянию, уровню доходности и т.д., скорее всего будет оценен ниже среднего.

6. Принцип зависимости от внешней среды – изменение политических, экономических и социальных сил влияет на конъюнктуру рынка и уровень цен. Стоимость транспортных средств изменяется. Следовательно, оценка стоимости объекта должна проводиться на определенную дату.

Кто портит общую картину?

Впервые за несколько лет совокупный собственный капитал БВУ РК показал спад: минус 2% за год. При этом 21 банк из 28 — в плюсе

Совокупный собственный капитал БВУ РК сократился впервые за 7 лет: на 2,4%, до 3 трлн тг к началу текущего года.

Для сравнения, по итогам 2017-го наблюдался годовой рост на 8,7%, до 3,1 трлн тг.

Напомним, на конец 2018 года в банковском секторе осталось 28 БВУ РК против 32 на начало года. Годовой рост объёма собственного капитала показал 21 банк.

Заметнее всех нарастил объёмы собственного капитала Банк Хоум Кредит — на 39,8%, до 63,1 млрд тг.

На втором месте Народный Банк: +30,6%, до более 1 трлн тг.

Замыкает тройку лидеров Жилстройсбербанк с годовым ростом на 30,6%, до 199,7 млрд тг.

На фоне роста у большинства банков, 7 БВУ показали спад показателя. Самое заметное сокращение — у банка RBK.

За прошедший год Банк Хоум Кредит почти в полтора раза увеличил объём вкладов и ссудного портфеля — до 129,9 млрд тг и 286,5 млрд тг соответственно. Прибыль выросла на 9,1% и составила 24 млрд тг.

Народный Банк за счёт присоединения Qazkom увеличил депозитный портфель на 83%, до 6,5 трлн тг, ссудный портфель — на 49,2%, до 4 трлн тг.

Собственный капитал БВУ РК. Декабрь 2018 | млрд тг

	Рост к итогу 2017/12		Всего 2018/12	Всего 2017/12	Доля от РК 2018/12	Доля от РК 2017/12
Казахстан	**97,6%**	**-73,5**	**3017,6**	**3 091,0**	**100,0%**	**100,0%**
Банк Хоум Кредит	139,8%	18,0	63,1	45,1	2,1%	1,5%
Народный банк	130,6%	240,1	1024,3	784,2	33,9%	25,4%
Жилстройсбербанк	130,6%	46,7	199,7	153,0	6,6%	4,9%
ДО Банк ВТБ Казахстан	129,3%	4,8	21,1	16,3	0,7%	0,5%
First Heartland Bank (бывший ЭкспоКредит)	126,4%	2,8	13,6	10,8	0,5%	0,3%
Kaspi Bank	124,8%	39,4	198,4	159,0	6,6%	5,1%
ТПБ Китая	122,9%	4,3	23,2	18,9	0,8%	0,6%
Capital Bank Kazakhstan	121,7%	4,1	23,1	19,0	0,8%	0,6%
ДБ Банк Китая в Казахстане	120,3%	6,5	38,3	31,8	1,3%	1,0%
ДБ Альфа-банк	109,3%	5,6	65,3	59,7	2,2%	1,9%
АТФБанк	109,0%	8,6	103,8	95,3	3,4%	3,1%
Нурбанк	108,7%	5,3	65,8	60,5	2,2%	2,0%
ДБ КЗИ Банк	106,7%	1,7	27,3	25,6	0,9%	0,8%
Шинхан Банк Казахстан	106,3%	0,8	13,5	12,7	0,4%	0,4%
ДБ Сбербанк	104,7%	7,9	174,4	166,5	5,8%	5,4%
Исламский Банк Al Hilal	103,7%	0,6	16,0	15,4	0,5%	0,5%
Заман-Банк	102,0%	0,2	12,6	12,3	0,4%	0,4%
Ситибанк Казахстан	101,8%	2,5	137,6	135,1	4,6%	4,4%
Банк Kassa Nova	101,5%	0,2	15,0	14,8	0,5%	0,5%
ForteBank	101,1%	2,1	194,6	192,5	6,4%	6,2%
Цеснабанк	100,5%	1,0	214,7	213,7	7,1%	6,9%
Tengri Bank (PNB Казахстан)	99,8%	-0,1	23,3	23,4	0,8%	0,8%
ДБ НБ Пакистана	98,3%	-0,1	4,4	4,5	0,1%	0,1%
Евразийский Банк	91,0%	-9,3	94,5	103,9	3,1%	3,4%
АзияКредит Банк	89,9%	-2,5	22,7	25,3	0,8%	0,8%
Банк ЦентрКредит	83,8%	-20,8	107,5	128,3	3,6%	4,2%
Altyn Bank (бывший HSBC)	76,2%	-12,8	41,0	53,8	1,4%	1,7%
Банк RBK	68,8%	-35,6	78,4	114,0	2,6%	3,7%
Эксимбанк Казахстан	-	-15,9	-	15,9	-	0,5%
Qazaq Banki	-	-46,9	-	46,9	-	1,5%
Банк Астаны	-	-48,6	-	48,6	-	1,6%
Qazkom	-	-283,9	-	283,9	-	9,2%

Расчёты Ranking.kz на основе данных НБ РК

Прибыль же достигла 284,7 млрд тг — на 84,6% больше, чем в прошлом году.

Жилстройсбербанк нарастил вклады на 26,6%, до 664,1 млрд тг, ссудный портфель вырос на 44,1%, до 670,5 млрд тг. Прибыль банка составила 26,5 млрд тг — на 3,2% больше, чем за 2017 год.

ranking.kz/

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ МАКРООБЗОР

ДЕКАБРЬ 2018

ВСТУПИТЕЛЬНОЕ СЛОВО

Страны ЕАБР: перспективы на 2019 г.

Экономики стран ЕАБР по итогам 2018 г. завершили фазу восстановительного роста после спада 2015-2016 гг. Сбалансированная денежно-кредитная политика и введение бюджетных правил препятствовали накоплению дисбалансов в ключевых экономиках региона и способствовали поддержанию ценовой стабильности, несмотря на ускорение девальвационных процессов.

Повышенная волатильность обменных курсов стран ЕАБР в 2018 г. формировалась на фоне нестабильности цен на энергоносители и усиления геополитических рисков, что сопровождалось значительным оттоком капитала из региона. В условиях увеличения инфляционных рисков монетарные власти стран ЕАБР приостановили во второй половине 2018 г. цикл смягчения денежно-кредитных условий, а ЦБ РФ и НБ РК повысили ключевые ставки.

Поддержание макроэкономической стабильности наряду с ростом цен на основные сырьевые товары экспорта стран ЕАБР на протяжении большей части 2018 г. сформировали благоприятные условия для роста фискальной устойчивости. По итогам января - ноября 2018 г. дефицит государственного бюджета в РА, РК и КР достиг минимума за последние три года, а в РФ и РБ по итогам 2018 г. ожидается профицит. Сокращение бюджетных дефицитов создало предпосылки для стабилизации динамики государственного долга, тем самым усиливая базис макроэкономической стабильности.

Завершение фазы восстановления экономик региона, которая сопровождалась ускоренными темпами экономического роста, обусловит замедление роста ВВП в большинстве стран ЕАБР до потенциального уровня в 2019 г. Ожидаемая реализация мер правительств стран - участниц банка, направленных на увеличение инвестиций в инфраструктуру и модернизацию промышленности, оптимизацию госрегулирования, будет способствовать постепенному увеличению потенциальных темпов роста экономик стран ЕАБР в среднесрочном периоде.

В условиях отсутствия дополнительных негативных шоков в 2019 г. ожидается снижение давления на национальные валюты стран ЕАБР. Этому будут способствовать прогнозируемое восстановление цен на нефть вследствие ограничения добычи в рамках ОПЕК+, а также вероятное снижение масштабов оттока капитала в связи с замедлением или прекращением роста процентных ставок в развитых странах (прежде всего в США).

С точки зрения динамики инфляционных процессов 2019 г. может характеризоваться отсутствием единого для стран ЕАБР тренда. Ускорение инфляции в России в первую очередь в связи с ростом НДС, вероятно, будет иметь временный характер. Быстрая реакция ЦБ РФ, повысившего ключевую ставку в сентябре и декабре 2018 г., позволит добиться поступательного снижения инфляции начиная с середины 2019 г. с приближением к целевому уровню в 2020 г. В остальных странах ЕАБР инфляция ожидается в рамках целевых ориентиров центральных/национальных банков.

Несмотря на снижение инфляции и стабилизацию экономического роста в странах ЕАБР, неопределенность дальнейших перспектив развития сохраняется повышенной. Риски для экономик региона в первую очередь связаны с возможным усилением санкций в отношении РФ, замедлением роста глобальной экономики на фоне роста торгового протекционизма и повышенной волатильностью на мировых товарном, валютном и фондовом рынках.

Ожидается, что экономическая политика стран ЕАБР в 2019 г. сохранит направленность на поддержание макроэкономической стабильности и расширение потенциала роста. Большинство центральных/национальных банков подтвердили приоритет достижения целевых ориентиров инфляции в среднесрочном периоде, а плановые бюджеты по-прежнему нацелены на постепенный рост устойчивости фискального сектора. Сбалансированная экономическая политика формирует благоприятную среду для роста долгосрочных инвестиций, снижения зависимости экономик региона от внешних факторов и повышения на этой основе долгосрочных устойчивых темпов экономического развития.

Команда аналитиков ЕАБР

РЕСПУБЛИКА АРМЕНИЯ

ТЕНДЕНЦИИ

• В ноябре 2018 г. рост экономики несколько ускорился: показатель экономической активности увеличился на 3,6% г/г после 3,0% г/г месяцем ранее. Рост показателя по итогам периода с января по ноябрь составил 5,7% г/г, что близко к текущему прогнозу ЕАБР в отношении реального роста ВВП на 2018 г. - 5,6% г/г.

• Факторами ускорения экономического роста в ноябре 2018 г. стали сильная активность в оптовой торговле и сфере услуг, а также уменьшение глубины спада в сельском хозяйстве.

Спад в сельском хозяйстве сократился в условиях снижения негативного эффекта, вызванного низким урожаем 2018 г. Рост оборотов оптовой торговли составил 12,0% г/г, объемов услуг - 17,5% г/г. При этом рост в строительстве почти остановился, составив 0,2% г/г (5,5% г/г за январь - ноябрь 2018 г.).

• Рост в промышленности замедлился после имевшего место в октябре 2018 г. краткосрочного ускорения. Основной причиной замедления стало падение производства металлов (на 30,9% г/г) и добычи руд (на 35,6% г/г). Положительный вклад в рост промышленного производства продолжают вносить пищевая промышленность (17,4% г/г), табачная промышленность (14,9% г/г), производство напитков (2,4% г/г) и электроэнергетика (19,2% г/г).

• В ноябре 2018 г. объем поступивших денежных переводов трудовых мигрантов в долларовом выражении оказался ниже аналогичного периода 2017 г. Основным фактором снижения продолжило выступать ослабление российского рубля, что уменьшило объем переводов из России (около 60% валового объема поступлений).

• Сводный опережающий индикатор ЕЭК указывает на возможность снижения экономической активности в краткосрочной перспективе. Основными причинами спада в экономике могут стать снижение производства в горно-металлургической отрасли на фоне ужесточения природоохранных требований к предприятиям, а также слабая динамика потребительского и инвестиционного спроса внутри страны.

• Инфляция замедлилась в ноябре 2018 г. до 1,8% г/г и сохранилась на этом же уровне по итогам 2018 г. Замедлению инфляции способствовало снижение роста цен на продовольствие, которое объясняется эффектом высокой базы конца 2017 г. Кроме того, в декабре 2018 г. снизился рост цен на непродовольственные товары. В этих условиях ставка рефинансирования ЦБ РА остается без изменений на уровне 6,0%.

• За январь - ноябрь 2018 г. баланс торговли товарами сложился с дефицитом в размере 2,3 млрд долл. США (1,7 млрд долл. США годом ранее). Увеличение дефицита внешней торговли продолжилось в ноябре 2018 г. в условиях роста объемов импорта и снижения экспорта на фоне падения выручки от поставок за рубеж руд и металлов.

• Государственный бюджет за январь - ноябрь 2018 г. исполнен с дефицитом 51,5 млрд драмов. Годом ранее дефицит бюджета за январь - ноябрь составлял 141,2 млрд драмов. Укрепление госфинансов в 2018 г. было достигнуто за счет снижения расходов и роста доходов.

Реальный сектор (в постоянных ценах)

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Показатель экономической активности, % г/г	2017	6.8	6.4	6.7	3.2	8.9	5.0	8.5	3.9	3.0	17.2	8.6	12.6
	2018	**11.6**	**8.8**	**10.9**	**7.1**	**5.5**	**9.8**	**11.1**	**0.5**	**-0.2**	**3.0**	**3.6**	
Объем промышленного производства (%, г/г)	2017	11.1	19.7	17.2	4.3	20.0	3.8	14.3	10.9	8.3	16.5	11.0	15.6
	2018	**13.9**	**3.3**	**8.2**	**-3.7**	**-3.1**	**5.6**	**7.3**	**5.4**	**0.9**	**8.1**	**1.1**	
Объем продукции сельского хозяйства, % г/г	2017	0.2	0.0	-3.7	-5.0	-4.8	3.4	-4.3	-25.0	-10.3	34.8	-0.5	3.3
	2018	**-0.5**	**0.2**	**5.3**	**2.1**	**0.1**	**14.0**	**2.1**	**-16.7**	**-17.7**	**-22.1**	**-8.3**	
Объем выполненных строительных работ, % г/г	2017	-5.3	-19.6	-13.5	-13.0	-5.7	-4.4	4.6	7.5	6.0	6.2	6.9	10.4
	2018	**19.7**	**25.1**	**23.2**	**19.2**	**8.8**	**4.2**	**0.5**	**1.6**	**3.5**	**0.4**	**0.2**	
Обьем розничной торговли (%, г/г)	2017	3.6	4.6	6.7	9.0	9.5	3.5	2.7	5.9	6.2	7.1	7.6	1.3
	2018	**7.6**	**3.0**	**1.6**	**-4.0**	**0.6**	**-3.4**	**2.0**	**2.9**	**3.8**	**1.9**	**0.9**	

Источник: Национальная статистическая служба РА

Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн $	2017*	-98	-120	-142.7	-115	-208.3	-139.1	-145.8	-134.3	-170.3	-205	-235	-225
	2018*	**-132**	**-176**	**-196**	**-184.4**	**-235.4**	**-195.8**	**-221.9**	**-230.3**	**-218.4**	**-227**	**-301**	
Экспорт товаров, % г/г	2017*	35.4	9.9	11.0	15.9	38.8	19.4	25.2	22.6	33.8	24.5	23.6	44.4
	2018*	**55.7**	**30.9**	**18.2**	**10.3**	**23.9**	**5.2**	**-1.5**	**3.9**	**-17.0**	**12.0**	**-5.0**	
Импорт товаров, % г/г	2017*	47.9	14.6	9.0	3.6	62.7	27.0	43.6	11.5	25.4	28.2	31.7	40.0
	2018*	**49.1**	**41.4**	**30.4**	**33.7**	**33.7**	**21.1**	**22.8**	**31.3**	**3.2**	**11.4**	**12.5**	
Среднемесячный курс драмма к долл. США	2017	486.0	486.5	484.8	485.1	483.4	481.5	479.0	478.6	478.2	480.7	485.4	483.2
	2018	**482.4**	**481.4**	**480.4**	**481.4**	**484.1**	**482.6**	**481.4**	**482.4**	**483.8**	**484.93**	**486.33**	

Источник: Национальная статистическая служба РА, ЦБ РА

Инфляция													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ИПЦ (%, г/г)	2017	-0.6	-0.2	-0.1	1.2	1.6	1.1	0.9	0.9	1.0	1.2	2.2	2.6
	2018	**2.9**	**3.3**	**3.7**	**2.4**	**1.6**	**0.9**	**2.3**	**3.3**	**3.5**	**2.8**	**1.8**	
ИПЦ, в % к декабрю предыдущего года	2017	2.6	1.7	1.4	2.4	2.1	1.2	-1.4	-1.8	-1.7	-0.9	1.1	2.6
	2018	**2.8**	**2.4**	**2.5**	**2.1**	**1.1**	**-0.6**	**-1.7**	**-1.2**	**-0.8**	**-0.7**	**0.3**	

Источник: Национальная статистическая служба РА

Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования, % на конец месяца	2017	6.25	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
	2018	**6.0**	**6.0**	**6.0**	**6.0**	**6.0**	**6.0**	**6.0**	**6.0**	**6.0**	**6.0**	**6.0**	**6.0**
Трансграничные переводы физических лиц в РА в драмах, % г/г	2017	34.9	-3.0	17.8	5.4	43.0	10.0	20.9	20.1	10.2	20.8	34.4	-7.8
	2018	**11.5**	**23.8**	**6.5**	**13.7**	**-9.7**	**11.5**	**3.0**	**-7.1**	**-4.3**	**9.6**	**-4.8**	
Срочные депозиты физ.лиц, в драмах (%, г/г на начало мес)	2017	31.6	33.6	36.3	36.3	40.3	41.6	40.6	40.6	39.6	37.1	37.0	35.7
	2018	**38.3**	**38.2**	**36.1**	**35.0**	**28.6**	**26.1**	**24.7**	**24.7**	**23.1**	**22.9**	**22.3**	**20.9**
Срочные депозиты юр.лиц, в драмах (%, г/г на начало мес)	2017	79.2	193.2	96.8	34.1	22.3	15.1	2.1	15.5	34.1	35.8	36.0	21.0
	2018	**56.5**	**16.2**	**11.8**	**21.1**	**21.2**	**31.3**	**22.1**	**11.8**	**7.4**	**-4.1**	**-7.6**	**-6.9**

Источник: ЦБ РА

Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс государственного бюджета бюджета, млрд драм. накопленным итогом	2017	25.3	0.6	-19.2	-11.4	-40.1	-38.3	-66.3	-71.7	-92.8	-127.0	-141.2	-266.7
	2018	**3.0**	**-4.0**	**-26.3**	**9.0**	**-36.0**	**-3.9**	**-18.1**	**-13.9**	**-15.0**	**-34.8**	**-51.5**	
Доходы государственного бюджета бюджета, млрд драм. накопленным итогом	2017	84.3	172.7	270.3	383.2	480.5	581.7	680.2	779.7	888.4	994.1	1108.4	1237.2
	2018	**59.7**	**153.6**	**255.7**	**386.4**	**479.2**	**606.5**	**714.7**	**819.0**	**943.8**	**1066.9**	**1177.3**	
Расходы государственного бюджета бюджета, млрд драм. накопленным итогом	2017	59.0	172.1	289.5	394.7	520.6	620.0	746.5	851.3	981.2	1121.2	1249.6	1503.9
	2018	**56.7**	**157.6**	**282.0**	**377.5**	**515.2**	**610.3**	**732.8**	**833.0**	**958.7**	**1101.7**	**1228.7**	

Источник: Национальная статистическая служба РА

РЕСПУБЛИКА БЕЛАРУСЬ

ТЕНДЕНЦИИ

• **Экономический рост остается слабым.** В ноябре 2018 г. темп прироста ВВП составил 1,2% г/г. В целом из-за высокого роста в первом полугодии по итогам января - ноября 2018 г. прирост белорусской экономики составил 3,2% к соответствующему периоду 2017 г.

• **Потребительская активность продолжает выступать драйвером роста экономики,** что

отражается в высоких темпах увеличения розничного товарооборота. В ноябре 2018 г. годовой прирост оборота розничной торговли составил 7,7% (7,3% месяцем ранее). Стимулирующее влияние на потребительский спрос продолжило оказывать увеличение заработной платы, прирост которой в реальном выражении в ноябре 2018 г. составил 12,7% г/г. Сохранилась поддержка розничного товарооборота со стороны потребительского кредитования населения в белорусских рублях: прирост кредитов остается высоким и в ноябре 2018 г. превысил уровень аналогичного

периода предыдущего года на 49,6%.

• **Прирост промышленного производства в ноябре 2018 г. составил 3,1% г/г** (2,8% г/г месяцем ранее). Ускорился рост снабжения электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом до 5,1% г/г в ноябре 2018 г. после 3,7% г/г месяцем ранее, что, вероятно, связано с более холодной температурой ноября 2018 г. по сравнению с ноябрем 2017 г. Увеличению темпа роста выпуска промышленности в ноябре 2018 г. также способствовала динамика ряда обрабатывающих отраслей: увеличилось производство машин и оборудования, а также значительно замедлилось снижение металлургического производства.

• **Сдерживающее влияние на рост экономики сохраняется со стороны сельского хозяйства.**

Объем сельскохозяйственного производства в ноябре 2018 г. сократился на 12% по сравнению с ноябрем 2017 г. (снижение на 3,3% г/г месяцем ранее), что является следствием низкого урожая 2018 г.

• **Инфляция в ноябре 2018 г. составила 5,0% г/г**, несколько увеличившись по сравнению с

октябрем 2018 г. (4,9% г/г). Повышение инфляции связано с динамикой цен на

продовольственные товары (5,2% г/г в ноябре 2018 г. при 4,4% г/г месяцем ранее), на динамику которых по-прежнему оказывает влияние низкий урожай 2018 г. Высокий рост заработной платы и потребительской активности в совокупности с ускорением инфляции в России повышает риск усиления инфляционного давления в 2019 г.

• **По итогам заседания Правления НБ РБ 19 декабря 2018 г. ставка рефинансирования была сохранена на уровне 10%**. По заявлению регулятора, ожидаемое повышение инфляционного давления в начале 2019 г. будет носить временный характер и не требует повышения процентных ставок.

• **Сохраняется существенный профицит республиканского бюджета.** В ноябре 2018 г. доходы бюджета превысили расходы на 5,6 млрд рублей (около 5,1% ВВП). Профицит бюджета на протяжении 2018 г. во многом формировался под влиянием временных факторов, связанных с увеличением поступлений доходов от внешнеэкономической деятельности на фоне роста мировых цен на сырьевые товары белорусского экспорта, а также восстановительным экономическим ростом.

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП, % г/г (накопленным итогом с начала года)	2017	-0.5	-1.0	0.4	0.7	1.1	1.1	1.2	1.8	1.8	2.1	2.3	2.4
	2018	**4.8**	**5.7**	**5.2**	**4.8**	**4.7**	**4.6**	**4.5**	**3.7**	**3.7**	**3.5**	**3.2**	
Объем промышленного производства (%, г/г)	2017	5.8	0.6	6.8	8.0	9.3	6.1	6.1	6.9	6.2	8.2	6.4	2.8
	2018	**9.7**	**10.9**	**7.6**	**7.0**	**6.3**	**5.3**	**5.7**	**4.3**	**4.4**	**2.8**	**3.1**	
Объем продукции сельского хозяйства, % г/г	2017	1.9	-0.3	3.3	3.1	-5.9	-3.4	-14.5	25.1	-4.9	17.3	15.7	4.6
	2018	**4.4**	**-0.5**	**1.7**	**0.5**	**7.9**	**-2.2**	**18.5**	**-28.0**	**8.6**	**-3.3**	**-12.0**	
Объем выполненных строительных работ, %, г/г (накопленным итогом с начала года)	2017	-11.0	-14.4	-5.1	-8.5	-6.9	-8.6	-7.5	-7.7	-6.5	-5.8	-3.6	-2.4
	2018	**6.1**	**8.7**	**9.5**	**5.9**	**7.1**	**7.5**	**7.0**	**7.7**	**6.7**	**6.2**	**4.7**	
Инвестиции в основной капитал, % г/г	2017	-11.6	-23.4	11.8	-9.5	-4.5	4.4	17.8	-0.8	7.4	9.0	20.0	8.1
	2018	**25.9**	**21.8**	**16.7**	**7.1**	**8.9**	**4.9**	**5.7**	**7.6**	**4.3**	**0.2**	**2.6**	
Обьем розничной торговли (%, г/г)	2017	-4.1	-1.9	3.4	1.0	4.1	3.5	6.2	8.4	7.3	8.4	9.2	9.5
	2018	**9.5**	**10.0**	**9.5**	**10.3**	**11.0**	**9.0**	**7.7**	**8.7**	**6.2**	**7.3**	**7.7**	
Реальные распологаемые денежные доходы, %, г/г (накопленным итогом с начала года)	2017	-4.0	-2.6	-1.7	-1.2	-0.8	-0.4	-0.1	0.3	0.8	1.3	1.8	2.8
	2018	**7.9**	**7.6**	**7.6**	**7.4**	**7.7**	**7.6**	**7.7**	**7.8**	**7.8**	**8.1**		

Источник: Национальный статистический комитет РБ

Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млн $	2017*	-243*	-124*	-117*	-306*	-11*	-54*	-97*	-227*	-289*	-392*	-445*	-590*
	2018*	**-117***	**-180***	**-246***	**-323***	**-252***	**-292***	**-206***	**-93***	**0.9***	**-357***		
Среднемесячный курс бел. рубля к долл. США	2017	1.950	1.897	1.894	1.883	1.866	1.892	1.956	1.942	1.937	1.963	1.994	2.014
	2018	**1.989**	**1.976**	**1.958**	**2.000**	**2.008**	**2.003**	**1.984**	**2.040**	**2.117**	**2.123**	**2.123**	**2.132**

** предварительные данные* **Источник:** НБ РБ

Инфляция													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ИПЦ (%, г/г)	2017	9.5	7.0	6.4	6.3	6.1	6.5	6.0	5.3	4.9	5.3	4.9	4.6
	2018	**4.5**	**4.9**	**5.4**	**5.0**	**4.4**	**4.1**	**4.1**	**5.0**	**5.6**	**4.9**	**5.0**	
ИПЦ, в % к декабрю предыдущего года	2017	0.9	1.4	1.7	2.4	2.7	3.4	3.3	2.5	2.7	3.9	4.4	4.6
	2018	**0.8**	**1.7**	**2.5**	**2.8**	**2.5**	**2.9**	**2.8**	**2.9**	**3.7**	**4.2**	**4.8**	

Источник: Национальный статистический комитет РБ

Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (ключевая), % на конец месяца	2017	17.0	16.0	15.0	14.0	14.0	13.0	12.0	12.0	11.5	11.0	11.0	11.0
	2018	**11.0**	**10.5**	**10.5**	**10.5**	**10.5**	**10.0**	**10.0**	**10.0**	**10.0**	**10.0**	**10.0**	**10.0**
Срочные депозиты физ.лиц, в рублях (%, г/г на начало мес)	2017	12.9	24.0	28.5	27.2	27.2	27.1	27.3	24.2	21.8	19.7	17.5	15.5
	2018	**13.2**	**11.4**	**11.6**	**13.4**	**14.3**	**14.4**	**16.1**	**18.5**	**20.1**	**18.3**	**17.7**	**18.4**
Срочные депозиты юр.лиц, в рублях (%, г/г на начало мес)	2017	16.7	27.9	40.6	36.1	41.3	21.6	19.8	19.6	16.0	20.5	17.7	12.6
	2018	**28.7**	**19.9**	**27.1**	**15.9**	**10.3**	**14.3**	**6.0**	**26.3**	**20.6**	**18.7**	**14.1**	**13.2**
Доля проблемных активов банков в активах, подверженных кредитному риску (%, на начало мес.)	2017	12.8	13.3	13.3	13.7	14.2	13.6	13.7	13.5	13.0	12.8	13.0	13.2
	2018	**12.9**	**13.1**	**12.8**	**13.1**								

Источник: НБ РБ

Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс республиканского бюджета бюджета, млрд руб. накопленным итогом	2017	0.5	0.4	0.4	1.3	1.4	1.3	1.9	2.6	2.5	3.4	3.4	2.8
	2018	**1.1**	**1.1**	**1.2**	**2.5**	**2.9**	**2.7**	**3.2**	**3.4**	**3.4**	**5.2**	**5.6**	
Баланс республиканского бюджета, % ВВП накопленным итогом	2017	6.2	2.7	1.8	4.1	3.6	2.7	3.4	3.9	3.3	3.9	3.5	2.7
	2018	**12.1**	**6.3**	**4.6**	**7.1**	**6.4**	**4.8**	**4.8**	**4.4**	**3.8**	**5.2**	**5.1**	

Источник: Министерство финансов РБ, расчеты авторов

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

ТЕНДЕНЦИИ

• **В ноябре 2018 г. рост экономики замедлился.** Краткосрочный экономический индикатор вырос на 4,3% г/г по итогам ноября 2018 г. (5,2% месяцем ранее). По итогам января - ноября 2018 г. рост индикатора составил 4,8% г/г.

• **Одним из главных факторов замедления экономического роста в ноябре 2018 г. стала авария на комбинате «АрселорМиттал Темиртау»**. Как результат, в ноябре черная металлургия сократила выпуск на 27,4% г/г, а металлургическая отрасль в целом - на 5,7% г/г. Рост производства обрабатывающих отраслей в ноябре 2018 г. замедлился до 0,1% г/г с 7,9% г/г месяцем ранее.

• **Рост производства в промышленности за исключением черной металлургии в ноябре 2018 г. сохранился и, по нашим оценкам, составил 4,4% г/г.** Положительный вклад внесли такие отрасли, как добыча нефти, увеличившая выпуск на 6,3% г/г благодаря завершению профилактических работ на месторождениях, нефтепереработка (+10,9% г/г), цветная металлургия (+11,8% г/г) и производство машин и оборудования (+30,8% г/г).

• **Потребительская активность продолжила оказывать поддержку общему росту экономики**.

По итогам ноября 2018 г. продажи в розничной торговле увеличились на 4,9% г/г (+6,4% г/г по итогам января - ноября 2018 г.), чему способствовал рост кредитования населения. Рост инвестиций в основной капитал замедлился в условиях завершения ряда проектов по развитию и модернизации мощностей в нефтедобывающей и нефтеперерабатывающей отраслях.

• **Инфляция составила 5,3% г/г по итогам ноября 2018 г. и сохранилась на этом же уровне по итогам 2018 г**. Таким образом, НБ РК успешно реализовал поставленную задачу на 2018 г. по сохранению инфляции в коридоре 5-7%, что является основой для поддержания инфляции в пределах 4-6% в 2019 г. Выполнению целей НБ РК способствует низкий рост цен на автомобильное топливо в условиях увеличения его выпуска после модернизации ведущих НПЗ. Благодаря относительно высокому урожаю рост цен на продовольствие не демонстри-

ровал признаков ускорения, в отличие от ряда стран региона. В условиях стабильной инфляции руководство НБ РК приняло решение сохранить базовую ставку без изменений по итогам заседания, состоявшегося 4 декабря 2018 г.

• **Внешнеторговая статистика за январь - октябрь 2018 г. указывает на то, что осенью 2018 г. профицит торгового баланса остался на уровнях, превышающих прошлогодние.** Тем не менее расширение торгового профицита, наблюдаемое в течение первого полугодия 2018 г. на фоне роста цен на нефть, остановилось. Этому способствовало уменьшение поступлений от экспорта в условиях временного снижения добычи нефти и опережающий рост импорта в октябре 2018 г., возможно, связанный с ожиданиями роста цен на ввозимые в страну товары на фоне нестабильности на валютных рынках.

• **По итогам января - ноября 2018 г. республиканский бюджет был исполнен с дефицитом в размере 446 млрд тенге, или около 1% ВВП (дефицит 1348 млрд тенге годом ранее).** По нашей оценке, сокращение дефицита сохранится и по итогам 2018 г. в целом, хотя снижение цен на нефть в ноябре-декабре 2018 г. окажет некоторое влияние на окончательные показатели исполнения бюджета за год.

Реальный сектор РК

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП, % г/г (накопленным итогом с начала года)	2017			3,6			4,3			4,3			4,1
	2018			**4,1**			**4,1**			**4,1**			
Краткосрочный экономический индикатор, % г/г	2017	3,8	3,7	6,8	7,1	7,4	5,8	4,3	7,8	6,0	1,4	2,3	6,4
	2018	**4,7**	**5,6**	**5,5**	**4,4**	**4,9**	**5,3**	**3,8**	**2,1**	**6,5**	**5,2**	**4,3**	
Продукция промышленности, % г/г	2017	4,9	4,0	8,3	10,9	10,7	7,5	7,4	14,4	6,9	0,6	5,0	5,4
	2018	**5,2**	**6,1**	**4,7**	**4,5**	**6,4**	**4,2**	**4,4**	**1,9**	**5,5**	**4,2**	**2,3**	
Продукция сельского хозяйства, % г/г	2017	1,4	2,8	5,2	3,3	2,3	4,0	2,4	7,8	11,2	-14,9	1,0	6,0
	2018	**3,7**	**2,9**	**4,3**	**4,4**	**4,0**	**4,4**	**2,0**	**-0,5**	**1,7**	**5,1**	**7,4**	
Объем выполненных строительных работ, % г/г	2017	7,1	4,1	9,1	4,5	3,1	7,9	-13,1	-2,7	20,4	-8,1	-10,9	12,4
	2018	**-14,9**	**2,6**	**18,5**	**-4,3**	**-2,9**	**12,0**	**-6,9**	**-1,4**	**19,1**	**2,4**	**1,6**	
Оборот розничной торговли, % г/г	2017	3,5	5,5	7,3	5,6	8,9	4,6	9,2	5,4	7,4	5,1	5,0	8,2
	2018	**4,3**	**3,8**	**5,9**	**7,1**	**5,1**	**6,7**	**6,1**	**11,6**	**10,6**	**2,8**	**4,9**	
Инвестиции в основной капитал, % г/г	2017	27,4	-1,2	-5,9	11,1	4,3	-1,0	10,3	5,3	9,6	21,4	0,9	3,5
	2018	**65,4**	**43,3**	**20,5**	**7,2**	**15,4**	**27,8**	**14,9**	**9,0**	**22,2**	**16,3**	**0,7**	
Грузооборот, % г/г	2017	4,8	1,1	10,2	7,5	8,5	9,2	11,4	11,6	7,6	7,4	7,5	7,5
	2018	**7,9**	**11,1**	**8,6**	**11,2**	**9,8**	**8,9**	**8,3**	**7,8**	**7,0**	**6,6**	**1,3**	
Инфляция, % г/г	2017	7,9	7,8	7,7	7,5	7,5	7,5	7,1	7,0	7,1	7,7	7,3	7,1
	2018	**6,8**	**6,5**	**6,6**	**6,5**	**6,2**	**5,9**	**5,9**	**6,0**	**6,1**	**5,3**	**5,3**	**5,3**

Внешний сектор РК

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Внешнеторговый оборот, % г/г	2017	20,8	22,0	34,4	30,2	42,9	36,7	23,8	11,6	21,2	25,7	20,4	23,3
	2018*	**20,0**	**26,3**	**25,6**	**19,9**	**6,7**	**20,0**	**26,3**	**32,8**	**21,7**	**28,3**		
Экспорт товаров, % г/г	2017	18,5	26,4	49,9	45,3	52,1	38,8	21,1	15,2	26,7	42,7	24,5	30,9
	2018*	**26,9**	**30,7**	**25,9**	**21,3**	**12,2**	**31,8**	**34,5**	**46,0**	**29,0**	**37,1**		
Импорт товаров, % г/г	2017	24,7	14,4	13,5	10,3	30,8	33,6	28,3	7,1	13,3	6,4	13,9	11,6
	2018*	**8,7**	**18,0**	**24,9**	**17,4**	**-1,6**	**1,4**	**13,6**	**14,4**	**9,7**	**15,0**		
Среднемесячный курс тенге к долл. США	2017	331,1	320,2	316,1	312,2	313,5	318,4	325,3	332,7	339,2	337,1	332,5	333,7
	2018	**327,0**	**321,9**	**320,7**	**324,9**	**328,3**	**336,1**	**344,2**	**356,5**	**367,3**	**367,2**	**370,5**	**371,8**

Монетарная политика и банковский сектор РК

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Базовая ставка НБРК (на конец периода), %	2017	12,0	11,0	11,0	11,0	11,0	10,5	10,5	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25
	2018	**9,75**	**9,75**	**9,50**	**9,25**	**9,25**	**9,0**	**9,0**	**9,0**	**9,0**	**9,25**	**9,25**	**9,25**
Денежный агрегат М2, % г/г	2017	41,5	36,4	30,9	33,0	29,8	27,3	18,1	18,6	25,7	19,3	14,3	7,5
	2018	**10,0**	**11,0**	**4,7**	**3,9**	**2,9**	**6,0**	**10,4**	**6,4**	**-3,0**	**1,9**	**3,6**	
Выданные кредиты (за период), % г/г	2017	15,6	2,3	-1,9	-13,1	18,7	14,8	7,1	8,7	13,5	3,7	29,8	24,1
	2018	**44,0**	**24,4**	**8,4**	**40,7**	**11,4**	**39,4**	**30,4**	**31,7**	**10,7**	**19,6**	**23,1**	
Принятые депозиты (за период), % г/г	2017	60,9	32,7	42,8	21,4	48,5	9,5	-3,2	23,1	18,2	33,9	26,6	8,8
	2018	**20,8**	**34,0**	**23,5**	**28,5**	**30,6**	**51,0**	**38,8**	**10,5**	**19,4**	**21,9**	**29,4**	
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2017	7,2	7,3	7,7	8,0	11,1	10,7	12,8	12,8	12,8	12,3	10,0	9,3
	2018	**9,8**	**10,0**	**10,0**	**9,0**	**9,1**	**8,8**	**8,8**	**8,2**	**8,5**	**8,2**	**7,9**	

Фискальный сектор РК													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Дефицит (-) государственного бюджета, % ВВП	2017			-0,1			-0.4*			-3.0*			-2.7*
	2018			**0.8***			**-0.3***			**-0.3***			
Доходы государственного бюджета, % г/г	2017	24,4	16,6	25,3	23,3	19,9	21,2	42,1	37,0	34,6	26,3	24,1	24,3
	2018	**59,2**	**24,4**	**15,0**	**7,8**	**4,4**	**4,8**	**-10,9**	**-9,5**	**-5,6**	**-5,9**	**-4,5**	
Расходы государственного бюджета, % г/г	2017	-12,8	2,2	-0,7	2,5	7,3	8,0	51,6	47,4	43,3	38,7	34,9	32,3
	2018	**27,0**	**9,6**	**13,5**	**11,7**	**7,6**	**9,6**	**-18,8**	**-16,0**	**-13,2**	**-12,1**	**-10,1**	

Источник: Национальные ведомства

* предварительные данные

КЫРГЫЗСКАЯ РЕСПУБЛИКА

ТЕНДЕНЦИИ

• **Увеличение темпов роста ВВП.** В январе - ноябре 2018 г. ВВП вырос на 3,1% по сравнению с аналогичным периодом 2017 г. Без учета производства золота на руднике Кумтор экономический рост в январе - ноябре 2018 г. также ускорился и составил 3,2% г/г.

• **Ускорение роста промышленного производства в ноябре 2018 г.** во многом определялось восстановлением положительных темпов прироста в добывающих отраслях и наращиванием объемов производства основных металлов. После 10 месяцев спада объем добычи металлических руд в ноябре 2018 г. вырос на 11,4% г/г. Производство основных металлов третий месяц подряд вносит положительный вклад в динамику роста индекса физического объема промышленного производства (+52,7% по сравнению с ноябрем 2017 г.). Отрасли по производству пищевых продуктов, текстильному производству и обеспечению электроэнергией, газом и паром также оказали поддержку динамике роста промышленного производства в ноябре 2018 г. Среди отраслей, сдерживавших рост промышленного сектора, наибольший отрицательный вклад внесли отрасли по производству нефтепродуктов и неметаллических минеральных продуктов.

• **В январе - ноябре 2018 г. инвестиции выросли на 6,3% г/г.** В отраслевой структуре инвестиций увеличилась доля капитальных вложений, направляемых в добычу полезных ископаемых, до 18,2% в январе - ноябре 2018 г. с 17,2% в аналогичном периоде годом ранее, а также в транспортную деятельность и хранение грузов до 13,8% с 12,5%. Доля инвестиций, направляемых в обеспечение электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом, снизилась до 6,2% в январе - ноябре 2018 г. с 14,7% в январе - ноябре 2017 г.

• Сводный опережающий индикатор, рассчитываемый ЕЭК, сигнализирует **об ускорении экономической активности в краткосрочной перспективе**. Предпосылками для этого служат позитивные ожидания как со стороны корпоративного сектора, так и со стороны домохозяйств.

• **Годовая инфляция** по итогам ноября 2018 г. замедлилась до 0,5% с 0,8% месяцем ранее. Сдерживающими рост цен факторами выступили: дефляция в продуктовом секторе в условиях слабой ценовой конъюнктуры на региональных рынках зерна и замедление роста цен в непродовольственном секторе на фоне снижения цен на твердое топливо.

• **В декабре 2018 г. учетная ставка НБ КР была сохранена на уровне 4,75%.** По оценкам НБ КР, действие таких факторов, как стабильный рост совокупного внутреннего спроса, а также рост внешнего инфляционного давления, обусловит вхождение инфляции в целевой коридор 5,0-7,0% в 2019 г.

• **В январе - октябре 2018 г. государственный бюджет был сведен с дефицитом** в размере 0,6% ВВП (дефицит 2,2% ВВП годом ранее). Доходы выросли на 1,3% по сравнению с январем - октябрем 2017 г., в то время как расходы сократились на 3,9%. В структуре расходов снизилась доля ассигнований на приобретение нефинансовых активов с 23,2% в январе - октябре 2017 г. до 15,8% в аналогичном периоде 2018 г.

Реальный сектор КР													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП, % г/г (накопленным итогом с начала года)	2017	7,0	4,4	7,3	6,3	6,1	5,6	6,2	5,1	4,3	3,3	3,7	4,6
	2018	**2,3**	**2,7**	**1,3**	**1,3**	**0,7**	**0,1**	**-0,2**	**-0,3**	**1,2**	**2,0**	**3,1**	
ВВП без Кумтора, % г/г (накопленным итогом с начала года)	2017	5,0	2,4	3,0	2,3	1,9	2,0	2,6	2,5	2,8	2,8	3,5	4,5
	2018	**3,4**	**3,3**	**2,9**	**2,5**	**2,5**	**2,1**	**2,2**	**2,1**	**2,4**	**2,6**	**3,2**	
Продукция промышленности, % г/г	2017	34,7	13,8	60,7	36,5	31,5	18,7	39,9	-2,7	-12,7	-23,9	4,9	2,3
	2018	**2,7**	**8,5**	**-9,4**	**-1,3**	**-12,6**	**-18,6**	**-25,5**	**-10,2**	**32,5**	**26,3**	**32,1**	
Продукция сельского хозяйства, % г/г	2017	0,7	0,8	1,1	1,3	1,3	1,3	1,4	1,7	2,8	3,4	2,7	12,5
	2018	**1,6**	**1,3**	**2,1**	**1,6**	**2,2**	**0,9**	**3,3**	**1,0**	**3,8**	**2,5**	**0,9**	
Объем выполненных строительных работ, % г/г	2017	-10,6	-7,1	-8,3	-11,7	-7,8	-2,5	-0,8	0,7	5,8	19,2	29,4	20,1
	2018	**2,0**	**3,5**	**5,4**	**7,1**	**5,6**	**9,8**	**6,6**	**8,0**	**9,7**	**13,3**	**9,0**	
Оборот розничной торговли, % г/г	2017	4,2	3,8	3,5	3,7	2,9	4,6	7,4	6,5	4,2	8,9	8,9	15,4
	2018	**2,9**	**5,6**	**5,5**	**4,9**	**5,9**	**5,6**	**6,3**	**5,7**	**6,7**	**3,9**	**4,3**	
Инвестиции в основной капитал, % г/г	2017	-3,9	-3,0	2,9	10,7	-8,3	1,3	-3,9	-6,2	-0,2	18,1	11,1	21,1
	2018	**1,5**	**4,0**	**5,7**	**4,1**	**5,0**	**6,5**	**5,8**	**5,0**	**6,6**	**5,7**	**10,5**	
Грузооборот, % г/г	2017	**6,9**	**-1,2**	4,7	7,8	2,4	4,2	22,5	10,5	7,3	-10,0	1,2	25,0
	2018	**6,1**	**5,1**	**5,8**	**0,9**	**2,0**	**5,7**	**1,1**	**9,5**	**5,9**	**13,2**	**5,2**	
Инфляция, % г/г	2017	0,5	1,3	2,8	3,8	3,8	4,1	3,6	3,8	3,3	3,6	4,0	3,7
	2018	**3,2**	**3,5**	**2,7**	**2,0**	**1,4**	**0,8**	**1,1**	**0,9**	**1,2**	**0,8**	**0,5**	

Внешний сектор КР													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Внешнеторговый оборот, % г/г	2017*	-7,7	-2,9	38,5	19,8	10,5	2,7	18,1	16,2	4,2	10,1	10,6	19,5
	2018*	**53,8**	**27,0**	**7,4**	**18,1**	**21,5**	**2,9**	**-1,1**	**-19,6**	**-9,0**	**-3,5**		
Экспорт товаров, % г/г	2017*	-20,1	-51,7	99,5	61,9	18,9	38,0	8,4	21,0	-32,6	-13,1	18,0	16,4
	2018*	**37,7**	**2,8**	**-25,9**	**21,4**	**39,1**	**-2,6**	**-22,4**	**-36,5**	**8,7**	**4,2**		
Импорт товаров, % г/г	2017*	-2,7	4,6	18,4	9,6	8,1	-6,3	21,8	14,5	22,4	19,9	7,6	21,6
	2018*	**59,1**	**38,2**	**25,9**	**16,9**	**16,0**	**4,9**	**6,3**	**-13,3**	**-13,8**	**-5,9**		
Денежные переводы физ. лиц, осущест. через сист. переводов % г/г	2017	93,7	39,0	47,2	10,3	39,7	10,5	17,4	15,1	25,3	22,4	13,2	20,7
	2018	**20,8**	**21,3**	**-0,6**	**15,6**	**8,8**	**5,4**	**21,5**	**-15,7**	**-18,1**	**9,6**		
Среднемесячный курс сома к долл. США	2017	69,4	69,3	69,1	68,1	67,8	68,5	69,2	68,9	68,6	68,5	69,5	69,6
	2018	**69,0**	**68,3**	**68,2**	**68,6**	**68,6**	**68,3**	**68,2**	**68,7**	**69,2**	**69,3**	**69,8**	**69,8**

Монетарная политика и банковский сектор КР													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Учетная ставка НБКР (на конец периода), %	2017	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
	2018	**5,0**	**5,0**	**5,0**	**5,0**	**4,75**	**4,75**	**4,75**	**4,75**	**4,75**	**4,75**	**4,75**	**4,75**
Денежный агрегат М2, % г/г	2017	51,0	45,6	36,2	29,2	34,1	28,8	28,4	29,3	27,8	28,1	25,7	23,7
	2018	**23,2**	**22,7**	**21,1**	**18,6**	**14,9**	**14,6**	**12,8**	**10,9**	**8,0**	**9,0**	**10,9**	
Выданные кредиты (за период), % г/г	2017	17,8	33,4	10,3	-6,4	16,9	7,2	-6,0	18,1	27,4	12,3	-0,1	13,7
	2018	**-5,1**	**-0,7**	**8,7**	**29,2**	**4,8**	**3,7**	**5,5**	**5,1**	**-1,3**	**9,2**	**14,2**	
Принятые депозиты (за период), % г/г	2017	38,6	11,1	35,0	7,7	19,6	11,1	13,4	8,6	1,6	17,3	13,8	3,2
	2018	**21,6**	**11,5**	**-3,5**	**11,1**	**23,1**	**12,4**	**25,9**	**5,0**	**7,8**	**17,3**	**21,8**	
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2017	8,9	8,7	8,6	8,5	8,6	8,4	8,3	8,3	8,1	8,0	8,0	7,6
	2018	**7,9**	**8,1**	**7,9**	**7,7**	**7,7**	**7,4**	**7,3**	**7,4**	**7,4**	**7,6**	**7,6**	

Фискальный сектор КР													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Дефицит (-) государственного бюджета, % ВВП	2017	9,2	-2,0	-0,9	-3,4	-2,1	-1,9	-2,2	-2,8	-1,8	-2,2	-2,3	-3,2
	2018	**12,4**	**5,3**	**1,1**	**1,2**	**0,9**	**-0,2**	**-0,7**	**-0,4**	**-0,02**	**-0,6**		
Доходы государственного бюджета, % г/г	2017	10,9	-7,1	-4,2	0,1	5,0	13,0	13,1	13,3	16,5	15,1	14,5	14,4
	2018	**23,2**	**20,9**	**4,4**	**11,6**	**6,4**	**1,1**	**1,7**	**2,8**	**0,5**	**1,3**		
Расходы государственного бюджета, % г/г	2017	-18,2	9,3	7,3	-3,3	-2,4	-0,5	1,5	4,4	4,5	6,6	7,9	9,5
	2018	**14,4**	**-2,6**	**-1,6**	**-2,3**	**-2,5**	**-3,9**	**-2,6**	**-4,3**	**-5,1**	**-3,9**		

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРАЦИЯ

ТЕНДЕНЦИИ

• **Минэкономразвития РФ оценивает реальный рост ВВП страны по итогам ноября 2018 г. и января - ноября 2018 г. на уровне 1,8% г/г.** Согласно прогнозу ЕАБР, по итогам 2018 г. ВВП увеличится на 1,8% г/г.

• **Промышленность внесла в рост экономики положительный вклад, увеличив производство на 2,4% г/г в ноябре 2018 г. (+2,9% г/г по итогам января - ноября 2018 г.)**. Рост был обеспечен, прежде всего, добывающими отраслями: добыча природного газа выросла на 20,1%, нефти - на 3,9% г/г, угля - на 8,0% г/г, руд - на 8,4% г/г, прочих полезных ископаемых - на 16,9% г/г. При этом рост в обрабатывающей промышленности замедлился до 0% г/г, в значительной степени за счет падения производства прочих транспортных средств и оборудования на 37,3% г/г (эта отрасль, включающая авиа- и судостроение, выпускает крупные изделия и характеризуется высокой волатильностью объемов производства).

• **Динамика в других секторах экономики оставалась неоднородной**. Важным позитивным фактом стал переход к росту строительства, объем работ в котором повысился в ноябре 2018 г. на 4,3% г/г (по итогам января - октября 2018 г. в отрасли наблюдался спад на 0,1% г/г). В то же время на фоне снижения урожая зерновых в сельском хозяйстве в ноябре 2018 г. было зафиксировано снижение объемов выпуска на 4,9% г/г.

• **Потребительский спрос продолжил рост.** В ноябре 2018 г. продажи в розничной торговле увеличились на 3,0% г/г (за январь - ноябрь 2018 г. продажи выросли на 2,6% г/г) на фоне роста средней реальной зарплаты, который составил 4,6% г/г, а также роста объемов портфеля банковских кредитов физическим лицам, достигшего по итогам ноября 22,7% г/г.

• **Сводный опережающий индикатор ЕЭК указывает на замедление роста экономики в начале 2019 г.** Помимо снижения цен на нефть в конце 2018 г., нестабильности на финансовых рынках и ужесточения политики ЦБ РФ, замедлению экономической активности могут способствовать такие факторы, как повышение с января 2019 г. НДС и ряда акцизов, замедление роста кредитования, а также снижение добычи нефти в рамках возобновленного соглашения со странами ОПЕК.

• **Инфляция ускорилась и по итогам 2018 г. составила 4,3% г/г**. В декабре 2018 г. на фоне роста инфляционных рисков ЦБ РФ повысил ключевую ставку до 7,75%. В первой половине 2019 г. дополнительное давление на инфляцию окажет повышение НДС и акцизов. С середины 2019 г., снижению инфляции до целевого уровня будет способствовать благоприятный эффект базы сравнения.

• **По итогам января - ноября 2018 г. федеральный бюджет исполнен с профицитом в размере 3,4 трлн рублей, или 3,7% ВВП (дефицит на уровне 0,5 трлн рублей годом ранее).** Несмотря на снижение цен на нефть в конце 2018 г., по итогам года профицит федерального бюджета, по- видимому, окажется около или выше прогнозов на уровне 2,5% ВВП, озвученных властями осенью 2018 г. Восстановление цен на нефть, наблюдаемое в начале 2019 г. в условиях ограничения добычи в рамках ОПЕК+, будет способствовать сохранению профицита бюджета в 2019 г. (бюджет на 2019 г. спланирован с профицитом при ценах на нефть Urals выше 50 долл. США за баррель).

Реальный сектор (в постоянных ценах)

		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Объем промышленного производства (%, г/г)	2017	5.6	-0.3	3.5	3.2	6.9	3.4	0.2	4.0	3.5	0.2	-1.5	-1.7
	2018	**2.4**	**3.2**	**2.8**	**3.9**	**3.7**	**2.2**	**3.9**	**2.7**	**2.1**	**3.7**	**2.4**	
Объем продукции сельского хозяйства, (% г/г)	2017	1.5	1.1	2.1	1.7	1.2	-0.4	-1.8	6.1	9.5	-1.6	2.1	4.1
	2018	**2.5**	**2.5**	**2.6**	**2.5**	**2.3**	**0.9**	**0.8**	**-11.3**	**-6.0**	**11.9**	**-3.9**	
Объем выполненных строительных работ, (% г/г)	2017	-2.5	-5.0	-5.4	-5.4	-1.9	-1.0	-0.6	0.6	0.1	-3.1	-1.1	1.3
	2018	**0.2**	**-0.2**	**-9.7**	**1.4**	**5.6**	**-1.3**	**-0.7**	**-0.8**	**0.1**	**2.9**	**4.3**	
Объем розничной торговли, (% г/г)	2017	-2.0	-2.8	0.0	0.3	1.1	1.4	1.3	1.7	3.1	3.4	3.1	3.3
	2018	**2.9**	**2.0**	**2.2**	**2.9**	**2.6**	**3.3**	**2.8**	**2.8**	**2.2**	**2.0**	**3.0**	
Реальные располагаемые денежные доходы (%, г/г)	2017	2.5	-3.1	-3.2	-7.1	0.3	0.5	-3.3	-0.3	-0.2	-1.5	0.4	-1.9
	2018	**-1.0**	**3.5**	**3.8**	**4.8**	**-0.6**	**-0.2**	**1.7**	**-1.6**	**-3.2**	**0.3**	**-2.9**	

Источник: Федеральная служба государственной статистики

Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Счет текущих операций, млрд.$	2017	7.5	6.0	7.6	1.4	1.2	-0.8	-3.9	-1.1	1.8	2.6	5.2	5.7
	2018	**12.9***	**7.7***	**9.7***	**9.7***	**8.0***	**1.3***	**7.5***	**8.3***	**10.7***	**12.1***	**16.4***	
Торговый баланс, млрд.$	2017	11.8	10.3	12.3	7.8	8.6	8.8	3.8	6.7	10.2	10.1	11.5	13.4
	2018	**16.9***	**12.2***	**15.0***	**15.0***	**15.2***	**15.2***	**13.2***	**15.9***	**18.9***	**19.7***	**18.4***	
Чистый ввоз (-) / вывоз (+) капитала частным сектором , млрд.$	2017	2.6	0.8	11.9	1.4	0.7	-4.1	-5.7	0.8	5.2	0.3	3.7	7.4
	2018	**7.1***	**1.7***	**7.7***	**2.8***	**0.8***	**-7.2***	**4.2***	**5.0***	**10.0***	**10.1***	**16.3***	
Среднемесячный курс рос. рубля к доллю США	2017	60.0	58.4	58.1	56.4	57.2	57.8	59.7	59.7	57.7	57.7	58.9	58.6
	2018	**56.8**	**56.8**	**57.0**	**60.4**	**62.2**	**62.7**	**62.9**	**66.1**	**67.7**	**65.9**	**66.2**	

- по предварительной оценке ЦБ РФ* **Источник: ЦБ РФ

Инфляция													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ИПЦ (%, г/г)	2017	5.0	4.6	4.3	4.1	4.1	4.4	3.9	3.3	3.0	2.7	2.5	2.5
	2018	**2.2**	**2.2**	**2.4**	**2.4**	**2.4**	**2.3**	**2.5**	**3.1**	**3.4**	**3.5**	**3.8**	
ИПЦ, в % к декабрю предыдущего года	2017	0.6	0.8	1.0	1.3	1.7	2.3	2.4	1.8	1.7	1.9	2.1	2.5
	2018	**0.3**	**0.5**	**0.8**	**1.2**	**1.6**	**2.1**	**2.4**	**2.4**	**2.5**	**2.9**	**3.4**	

Источник: Федеральная служба государственной статистики

Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Ставка рефинансирования (ключевая), % на конец месяца	2017	10.0	10.0	9.75	9.75	9.25	9.0	9.0	9.0	8.5	8.25	8.25	7.75
	2018	**7.75**	**7.5**	**7.25**	**7.25**	**7.25**	**7.25**	**7.25**	**7.25**	**7.5**	**7.5**	**7.5**	**7.75**
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам физлицам, (%, на начало мес.)	2017	7.9	8.1	8.2	8.1	8.1	8.1	7.8	7.8	7.7	7.5	7.5	7.3
	2018	**7.0**	**7.0**	**6.9**	**6.7**	**6.4**	**6.3**	**6.1**	**6.0**	**5.9**	**5.7**	**5.6**	**5.5**
Удельный вес просроченной задолженности по кредитам юрлицам и ИП , (%, на начало мес.)	2017	6.9	7.1	7.2	7.1	7.2	7.2	7.0	7.0	7.0	6.9	7.0	6.8
	2018	**6.7**	**7.0**	**7.1**	**7.1**	**7.0**	**6.9**	**6.8**	**6.8**	**6.8**	**6.8**	**6.7**	**6.7**

Источник: ЦБ РФ

Фискальный сектор													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Баланс федерального бюджета, млрд руб. накопленным итогом	2017	36	-81	-192*	-433*	-478*	-408*	-344*	-318*	-220*	-219*	-462*	-1331*
	2018	**244***	**301***	**405***	**269***	**535***	**948***	**1383***	**1962***	**2616***	**3082***	**3394***	
Баланс федерального бюджета, % ВВП накопленным итогом	2017	0.6*	-0.6*	-0,9*	-1.6*	-1.4*	-1.0*	-0.7*	-0.5*	-0.3*	-0.3*	-0.6*	-1.4*
	2018	**3.6***	**2.2***	**1.8***	**0.9***	**1.4***	**2.0***	**2.5***	**3.1***	**3.5***	**3.7***	**3.7***	

- по предварительной оценке Министерства финансов России* **Источник: Министерство финансов РФ

РЕСПУБЛИКА ТАДЖИКИСТАН

ТЕНДЕНЦИИ

• **В ноябре 2018 г. темпы роста промышленного производства несколько замедлились,** что преимущественно связано с сокращением выпуска в добывающих отраслях: снизился объем добычи угля (-11,4% по сравнению с ноябрем 2017 г.), газа (-42,6% г/г) и нерудных материалов (-13,8% г/г). Отрасли обрабатывающей промышленности и производства и распределения электроэнергии, газа и

воды продолжают демонстрировать положительные темпы роста. Производство пищевых продуктов и отрасли металлургии - основные сектора обрабатывающей промышленности, сформировавшие положительный вклад в динамику годового роста в ноябре 2018 г. По итогам января - ноября 2018 г. объем промышленного производства вырос на 13,3% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

• **Положительные темпы роста в сельскохозяйственном секторе** в ноябре 2018 г. в первую очередь определялись ростом в животноводстве (+9,0% по сравнению с ноябрем 2017 г.). Выпуск в растениеводстве вырос на 0,9% г/г. По итогам января - ноября 2018 г. выпуск в сельском хозяйстве вырос на 4,1% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

• **Темпы роста в розничной торговле в ноябре 2018 г. остаются положительными,** что, в том числе, обусловлено ростом реальной заработной платы, темпы прироста которой в октябре 2018 г. ускорились до 7,2% г/г с 5,4% г/г в сентябре 2018 г. По итогам января - ноября 2018 г. объем розничной торговли вырос на 8,2% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года.

• **В ноябре 2018 г. внешнеторговый оборот вырос в годовом выражении благодаря увеличению импортных поставок.** Динамика роста импортных поставок преимущественно формируется за счет наращивания ввозимого номинального объема машин и оборудования (+21,7% по сравнению с ноябрем 2017 г.), транспортных средств (+26,7% г/г), минеральных продуктов (+17,6% г/г). Экспорт в долларовом эквиваленте продолжает сокращаться, что во многом обусловлено снижением экспортных поставок хлопка-волокна (-39,9% г/г) на фоне высокой базы (годом ранее рост 66,8% г/г). По итогам января - ноября 2018 г. номинальный объем импорта вырос на 15,0% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года, экспорт за аналогичный период сократился на 9,6%.

• В ноябре 2018 г. **годовая инфляция оставалась в целевом коридоре 7% (±2) и составила 5,5%.** Годовой рост цен на продукты питания в ноябре 2018 г. замедлился до 4,9% (5,6% месяцем ранее). Основной вклад в рост потребительских цен был внесен со стороны непродовольственных товаров и сектора услуг. С 1 ноября 2018 г. были повышены тарифы на электроэнергию, в том числе для населения на 15,0%. Инфляция в непродовольственном секторе составила 6,2% г/г, в секторе услуг - 6,7% г/г.

• На декабрьском заседании Комитета по денежно-кредитной политике НБТ принял решение **сохранить ставку рефинансирования на уровне 14,0%.** Принятое решение обусловлено сохранением внешних проинфляционных рисков в условиях высокой неопределенности на мировых финансовых рынках и сохранения геополитических рисков в регионе.

• В январе - ноябре 2018 г. **дефицит бюджета расширился до 596,8 млн сомони**. Годом ранее профицит составлял 299,6 млн сомони. Расширение дефицита преимущественно связано с ростом расходов, направляемых в топливно-энергетический комплекс (+40,7 г/г).

Реальный сектор РТ													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП, % г/г (накопленным итогом с начала года)	2017			6,5			6,0			6,8			7,1
	2018			**7,0**			**7,2**			**7,0**			
Продукция промышленности, % г/г	2017	22,6	12,4	25,4	9,2	37,2	24,3	25,0	24,5	20,5	17,5	19,5	25,4
	2018	**14,8**	**17,5**	**5,9**	**14,7**	**5,8**	**41,1**	**-8,8**	**12,8**	**30,4**	**24,6**	**13,3**	
Продукция сельского хозяйства, % г/г	2017	4,4	4,0	4,4	9,4	1,2	8,4	0,1	4,2	11,8	7,9	9,5	7,6
	2018	**4,4**	**5,0**	**5,4**	**10,6**	**4,7**	**10,4**	**3,9**	**3,7**	**-2,1**	**5,0**	**4,0**	
Оборот розничной торговли, % г/г	2017	4,4	1,5	3,0	3,9	4,0	5,1	5,2	10,6	10,5	10,3	12,8	4,0
	2018	**4,3**	**3,8**	**8,4**	**11,3**	**13,8**	**6,0**	**11,2**	**7,4**	**0,3**	**10,2**	**12,4**	
Инвестиции в основной капитал, % г/г	2017	-4,3	-9,4	45,8	-49,0	-36,6	-24,6	60,0	2,1	70,0	3,9	0,3	-1,3
	2018	**80,0**	**19,4**	**-21,5**	**33,6**	**100,0**	**19,5**	**34,5**	**-21,7**	**-30,2**	**-12,6**	**-4,7**	
Грузооборот, % г/г	2017	4,5	-3,8	0,8	-0,9	0,5	-7,1	14,7	0,5	1,3	0,1	4,6	33,8
	2018	**14,7**	**12,9**	**22,3**	**19,8**	**12,4**	**-5,4**	**11,7**	**-2,1**	**11,9**	**-28,2**	**9,6**	
Инфляция, % г/г	2017	5,3	5,9	7,3	8,1	8,7	9,0	8,9	7,7	6,7	7,0	6,7	6,7
	2018	**6,5**	**5,2**	**2,5**	**1,9**	**1,7**	**1,6**	**2,3**	**3,5**	**5,0**	**5,3**	**5,5**	

Внешний сектор РТ													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Внешнеторговый оборот, % г/г	2017*	-17,0	-6,0	-10,4	-13,3	-16,5	-7,7	10,8	6,7	44,0	5,7	8,7	6,3
	2018*	**75,6**	**8,6**	**17,1**	**34,1**	**-14,6**	**16,3**	**32,2**	**1,8**	**-39,3**	**1,0**	**1,2**	
Экспорт товаров, % г/г	2017*	5,0	17,0	29,7	-0,4	-7,2	-8,4	1,0	1,6	250,0	42,1	42,6	14,4
	2018*	**29,0**	**-18,2**	**11,5**	**32,2**	**18,9**	**25,0**	**39,7**	**6,4**	**-66,9**	**-6,2**	**-6,8**	
Импорт товаров, % г/г	2017*	-22,9	-14,0	-20,8	-16,9	-19,2	-7,4	13,9	8,3	-19,8	-3,9	-0,2	3,7
	2018*	**92,5**	**21,4**	**19,5**	**34,8**	**-25,3**	**13,4**	**30,0**	**0,3**	**-1,6**	**3,7**	**4,2**	
Денежные переводы, % г/г	2017			31,7			19,8			12,5			22,3
	2018			**49,5**			**-24,1**						
Среднемесячный курс сомони к долл. США	2017	7,9	7,9	8,1	8,4	8,6	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8	8,8
	2018	**8,8**	**8,8**	**8,8**	**8,8**	**9,0**	**9,1**	**9,3**	**9,4**	**9,4**	**9,4**	**9,4**	

Монетарная политика и банковский сектор РТ													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Учетная ставка НБКР (на конец периода), %	2017	11,0	12,5	16,0	16,0	16,0	16,0	16,0	16,0	16,0	16,0	16,0	16,0
	2018	**14,75**	**14,75**	**14,0**	**14,0**	**14,0**	**14,0**	**14,0**	**14,0**	**14,0**	**14,0**	**14,0**	**14,0**
Денежный агрегат М2, % г/г	2017	62,0	52,5	44,6	46,4	42,2	36,5	34,0	34,5	34,4	33,4	36,0	36,6
	2018	**37,7**	**36,2**	**39,0**	**34,8**	**30,5**	**26,5**	**26,7**	**19,0**	**14,8**	**11,9**	**11,8**	
Кредитный портфель (на конец периода), % г/г	2017	-19,6	-13,4	-10,9	-12,7	-11,9	-12,6	-13,6	-12,8	-12,9	-13,5	-14,5	-13,3
	2018	**-11,9**	**-12,0**	**-16,3**	**-13,1**	**-12,9**	**-11,3**	**-8,2**	**-7,5**	**-6,1**			
Депозитная база (на конец периода), % г/г	2017	-2,0	-1,2	2,1	1,9	-2,1	-4,9	-4,6	-10,8	-9,4	-5,0	-4,8	0,4
	2018	**-2,4**	**1,2**	**-4,1**	**-2,5**	**-0,8**	**3,6**	**3,1**	**10,9**	**9,7**	**9,2**		
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2017	25,1	24,9	24,5	24,1	24,4	24,5	24,8	24,3	24,1	24,1	22,4	21,6
	2018	**22,1**	**21,9**	**22,9**	**21,5**	**23,0**	**22,2**	**22,1**	**22,6**	**22,2**			

Фискальный сектор РТ													
		янв	янв-фев	янв-мар	янв-апр	янв-май	янв-июн	янв-июл	янв-авг	янв-сен	янв-окт	янв-ноя	янв-дек
Дефицит (-) государственного бюджета, % ВВП	2017			4,7			2,1			0,6			-0,3
	2018			**2,8**			**3,0**			**-1,0**			
Доходы государственного бюджета, % г/г	2017	16,5	10,4	41,8	26,0	23,3	12,7	14,5	12,8	12,0	13,1	9,7	11,5
	2018	**23,7**	**11,8**	**-11,1**	**-0,8**	**10,6**	**11,8**	**10,8**	**9,1**	**10,7**	**11,3**		
Расходы государственного бюджета, % г/г	2017	17,4	-0,4	35,7	18,0	15,2	4,0	7,0	4,5	5,7	7,1	6,8	6,9
	2018	**12,6**	**13,1**	**-9,1**	**-0,9**	**4,1**	**8,9**	**8,1**	**7,5**	**16,2**	**17,3**		

Источник: Национальные ведомства РТ, расчеты авторов

*предварительные данные

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Ставка рефинансирования (ключевая), %	6,0	10,0	9,25	4,75	7,75	14,0	*на 31.12.2018*
Счет текущих операций, млрд долл. США	-0,4	-0,8	-0,7	-0,5	49,4	-0,3	*январь-июнь 2018 г.*
% ВВП	-8,8	-2,9	-1,0	-16,0	6,2	-10,1	*январь-июнь 2018 г.*
Кредитный рейтинг							
Moody's	B1/Positive	B3/Stable	Baa3/Stable	B2/Stable	Ba1/Positive	B3/Negative	*на 31.12.2018*
S&P	н/д	B/Stable	BBB-/ Stable	н/д	BBB-/Stable	B-/Stable	*на 31.12.2018*
Fitch	B+/Positive	B/Stable	BBB/Stable	н/д	BBB-/Positive	н/д	*на 31.12.2018*
Режим ДКП	инфляционное таргетирование	монетарное таргетирование	инфляционное таргетирование	прочий режим	инфляционное таргетирование	таргетирование обменного курса	*на 31.12.2018*
Индекс ВБ Doing Business, рейтинг в списке стран	41	37	28	70	31	126	*2018 г.*
Индекс глобальной конкурентоспособности (World Economic Forum), рейтинг в списке стран	70	н/д	59	97	43	102	*2018 г.*

Источник: Национальные ведомства, рейтинговые агентства, международные институты
* - в Армении данные по обязательным пенсионным фондам, в России - по негосударственным пенсионным фондам, в Казахстане - по единому накопительному пенсионному фонду
** - Беларусь - Республиканский бюджета, Армения - Государственный бюджет, Россия - Федеральный бюджет, Казахстан - Государственный бюджет, Кыргызстан - Государственный бюджет, Таджикистан - Государственный бюджет
1) - на 01.01.2018
2) - на 01.04.2018

Основные экономические показатели стран ЕАБР

Государства-участники ЕАБР	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия	Таджикистан	Примечание
Реальный ВВП, темпы прироста, %	6.0	3.7	4.1	1.2	1.6	7.0	*январь-сентябрь 2018 г. к январю-сентябрю 2017 г.*
Реальный объем промышленного производства, темпы прироста, %	4.1	6.1	4.5	4.9	2.9	13.5	*январь-ноябрь 2018 г. к январю-ноябрю 2017 г.*
Реальный объем розничной торговли, темпы прироста, %	1.4	8.8	6.4	5.1	2.6	8.2	*январь-ноябрь 2018 г. к январю-ноябрю 2017 г.*
Реальный объем продукции сельского хозяйства, темпы прироста, %	-8.1	-3.5	2.9	2.4	-0.8	4.1	*январь-ноябрь 2018 г. к январю-ноябрю 2017 г.*
Реальный объем выполненных строительных работ, темпы прироста, %	5.5	4.7	3.9	8.4	0.5	н/д	*январь-ноябрь 2018 г. к январю-ноябрю 2017 г.*
Инвестиции в основной капитал, темпы прироста, %	13.5	12.4	25.8	5.0	3.2	33.1	*январь-июнь 2018 г. к январю-июню 2017 г.*
ВВП на душу населения, долл. США	3872	5729	9030	1220	10745	800	*по итогам 2017 г.*
Уровень бедности, %	25.7	5.9	2.6	25.6	13.2	29.7	*по итогам 2017 г.*
Баланс бюджета, % ВВП**	-0.4	3.8	-0.3	-0.02	3.5	-1.0	*январь-сентябрь 2018 г.*
ИПЦ, темпы прироста, %	1.8	5.0	5.3	0.5	3.8	5.5	*ноябрь 2018 г. к ноябрю 2017 г.*
ИПЦ, темпы прироста, в % к декабрю предыдущего года	0.3	4.8	4.6	-0.2	3.4	5.1	*ноябрь 2018 г. к декабрю 2017 г.*
Государственный долг, % ВВП	54.6	36.0	25.1	56.3	14.3	51.4 [1)]	*на 01.10.2018 г.*
Международные резервные активы, млрд долл. США	2.1	7.4	30.1	2.0	462.1	1.3 [2)]	*на 01.12.2018 г.*
монетарное золото, млрд долл. США	0.0	1.8	13.6	0.4	82.9	0.7 [2)]	*на 01.12.2018 г.*
прочие, млрд долл. США	2.1	5.6	16.6	1.6	379.2	0.6 [2)]	*на 01.12.2018 г.*
Активы банковской системы, млрд долл. США	9.9	32.1	67.6	3.1	1358.3	2.2	*на 01.10.2018 г.*
% ВВП	80.2	57.6	42.4	40.0	89.5	32.0	*на 01.10.2018 г.*

Глоссарий

Краткосрочный экономический индикатор Казахстана отражает тенденции развития экономики страны. Расчет краткосрочного экономического индикатора реализуется в целях обеспечения оперативности и базируется на изменении индексов выпуска по базовым отраслям: сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь. Удельный вес указанных отраслей в объеме ВВП составляет 67-68%.

Кредитный импульс — индикатор, в основу которого заложена динамика вновь выданных кредитов и достаточно близко аппроксимирующий динамику внутреннего спроса.

Показатель экономической активности РА - представляет собой агрегированный показатель месячного изменения реального объема выпуска продукции в экономике страны. Он охватывает все виды экономической деятельности и первоначально рассчитывается в среднегодовых ценах предыдущего года. Для каждого месяца он представляет собой единый агрегированный показатель для всей экономики в виде индекса. В отличие от показателя ВВП (с квартальной и годовой периодичностью), рассчитываемого по методологии Национальных счетов, месячный показатель экономической активности характеризует изменение объемов выпуска товаров и услуг в экономике, а не изменение добавленной стоимости. Кроме того, он не охватывает чистые налоги на продукты и косвенно измеряемые услуги финансового посредничества, которые учитываются в годовых и квартальных расчетах ВВП производственным методом.

Сводный опережающий индикатор ЕЭК - характеризует краткосрочные перспективы динамики экономической активности (в среднем через два-три месяца) и позволяет сделать вывод об ожидаемом приросте (положительном или отрицательном) экономической активности или об отсутствии изменений.

Список сокращений	
ВВП	валовой внутренний продукт
ВБ ЕАБР	Всемирный банк Евразийский банк развития
ЕЭК	Евразийская экономическая комиссия
ИП	индивидуальные предприниматели
ИПЦ	индекс потребительских цен
НБ КР	Национальный банк Кыргызской Республики
НБ РБ	Национальный банк Республики Беларусь
НБ РК	Национальный банк Республики Казахстан
НБТ	Национальный банк Таджикистана
ОПЕК	Организация стран - экспортеров нефти
ЦБ РА	Центральный банк Республики Армении
ЦБ РФ	Центральный банк Российской Федерации
% г/г	годовой темп прироста

Кузнецов Алексей Сергеевич | (+7) 495 645 04 45 (вн. 2743) | kuznetsov_as@eabr.org
Бердигулова Айгуль Рыскуловна | (+996) 312 66 04 04 (вн. 2315)| berdigulova_ar@eabr.org
Федоров Константин Сергеевич | (+7) 495 645 04 45 (вн. 2737) | fedorov_ks@eabr.org

Краткий обзор экономики РК

Декабрь 2018

Основные тренды прошедшего месяца, (г/г):

- Годовая инфляция находится в целевом коридоре (5,3%)
- Несмотря на падение мировых цен на нефть, промышленный сектор и сопутствующие ему отрасли растут
- Наиболее привлекательной отраслью для инвестиционных вложений остается горнодобывающая промышленность
- Доходы населения постепенно увеличиваются

I. ИНФЛЯЦИЯ

В декабре 2018 года показатель месячной инфляции составил 0,7%.

Цены на продовольственные товары по сравнению с предыдущим месяцем выросли на 1,2%. Ускорение продовольственной компоненты инфляции связано с сезонным ростом цен на плодоовощную продукцию. Помимо этого, следует отметить рост цен на яйца и мясо птицы.

Цены на непродовольственные товары за месяц повысились на 0,5%. Основной вклад внесло удорожание цен на одежду и обувь. В декабре 2018 года было зафиксировано нетипичное для данного периода снижение цен на уголь (на 4,9%) и дрова (на 0,6%). Данный факт является результатом действий местных исполнительных органов, направленных на снижение отпускных цен.

По платным услугам было зафиксировано повышение цен на 0,2%, что связано с повышением цен на транспортные услуги, связь и общественное питание. Увеличение стоимости железнодорожных тарифов связано с введением новой системы регулирования цен, в которой стоимость билетов меняется в онлайн-режиме в зависимости от количества оставшихся билетов.

Годовая инфляция по итогам 2018 года составила 5,3%. Основной вклад в годовую инфляцию пришелся на непродовольственные товары, которые за год подорожали на 6,4%. Цены на продовольственные товары и услуги за год увеличились на 5,1% и 4,5%, соответственно.

Инфляционные ожидания населения, основанные на квантификации результатов ответов населения касательно ожидаемой через год инфляции, в декабре 2018 года значительно снизились и составили 5%, что связано с сохранением текущей инфляции на низких значениях.

В 4 квартале 2018 года динамика годовой инфляции в целом соответствовала ожиданиям большей части предприятий, 73,9% из них считали, что цены на потребительские товары будут расти текущими темпами.

По прогнозам Национального Банка, в 2019 году годовая инфляция будет постепенно замедляться, сохраняясь внутри нового целевого коридора 4-6%.

График 1. Индекс потребительских цен , г/г

по данным КС МНЭ РК

График 2. Инфляционные ожидания населения, г/г

График 3. Инфляционные ожидания предприятий реального сектора экономики РК, %

по данным НБ РК

II. ВАЛОВОЙ ВНУТРЕННИЙ ПРОДУКТ

(в % к соответствующему периоду предыдущего года)

По предварительным данным КС МНЭ РК, объем произведенного ВВП за январь-сентябрь 2018 года составил 39,9 трлн. тенге, увеличившись в реальном выражении на 4,1%.

Рост ВВП за январь-сентябрь 2018 года был обеспечен положительной динамикой во всех секторах экономики. Наибольший вклад в рост экономики пришелся на горнодобывающую промышленность (рост объемов производства на 4,9%), обрабатывающую промышленность (на 5,1%), оптовую и розничную торговлю (на 6,7%), транспорт и складирование (на 4,6%), операции с недвижимым имуществом (на 2,3%).

За итогам 9 месяцев 2018 года ВВП методом конечного использования в реальном выражении вырос на 4,1%.

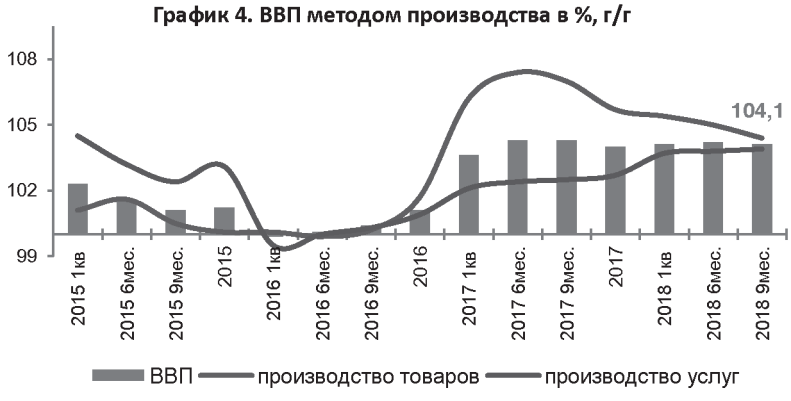
Основной вклад в рост ВВП внесли чистый экспорт и валовое накопление, что обусловлено улучшением ценовой конъюнктуры на мировых рынках сырья и накоплением основного капитала. Рост расходов домашних хозяйств обусловлен увеличением потребительского кредитования и постепенным замедлением годовой инфляции.

III. КРАТКОСРОЧНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ИНДИКАТОР

По итогам 2018 года краткосрочный экономический индикатор* составил 104,7%.

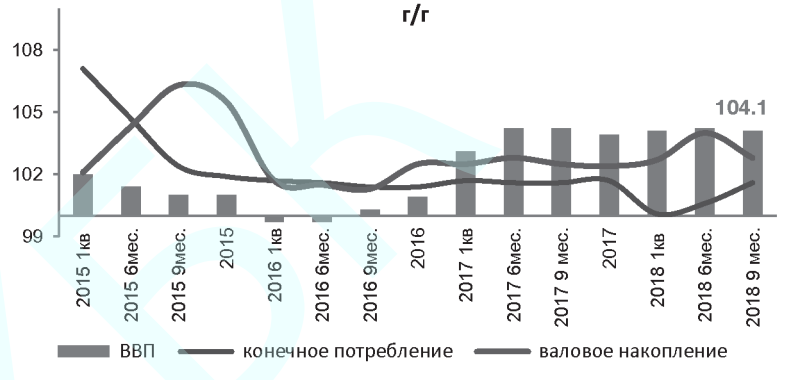
Все базовые отрасли Казахстана показали рост. При этом наибольший вклад в рост показателя внесли промышленность на фоне увеличения объемов добычи нефти, услуги транспорта в результате увеличения грузооборота трубопроводного вида транспорта, а также оптовой торговли за счет роста

График 4. ВВП методом производства в %, г/г



по данным КС МНЭ РК, НБ РК

График 5. ВВП методом конечного использования в %, г/г



по данным КС МНЭ РК, НБ РК

График 6. Краткосрочный экономический индикатор

по данным КС МНЭ РК

торговли непродовольственными товарами и продукцией производственно-технического назначения. Также наблюдается положительный отклик инвестиций в основной капи-

* - характеризует тенденции развития экономики и базируется на изменении индексов выпуска по базовым отраслям: сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь. Доля этих отраслей в объеме ВВП составляет 63-64%.

тал в особенности в разведку и оценку полезных ископаемых, строительство, также сельского хозяйства на фоне роста объемов производства в животноводстве .

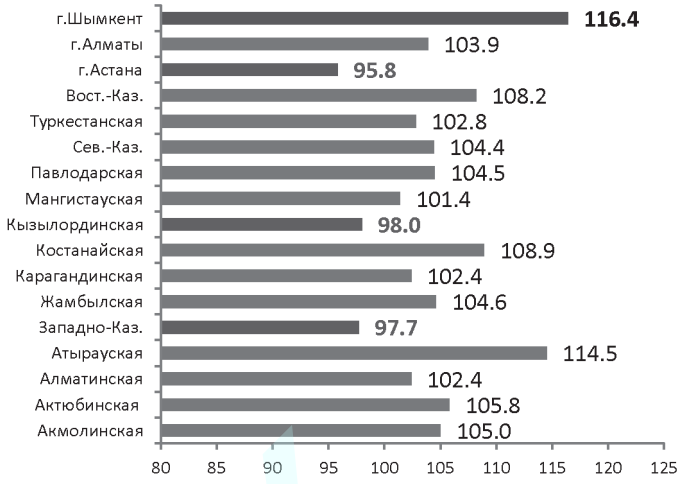
В отчетный период наблюдалось расширение внутреннего спроса на фоне роста денежных доходов и заработной платы.

Максимальное значение краткосрочного экономического индикатора (КЭИ) в разрезе регионов страны сохраняется за **г.Шымкент.** Данный рост обусловлен завершением модернизации и реконструкции Шымкентского нефтеперерабатывающего завода. Так, за 2018 год строительная отрасль в г.Шымкент увеличилась в 2 раза. Кроме того, позитивный темп роста отмечен по всем основным отраслям, включая торговлю, транспорт, промышленность, связь и сельское хозяйство.

По **г.Астана, Кызылординской и Западно-Казахстанской областям** отмечается снижение КЭИ. Низкие показатели КЭИ по г.Астана обусловлены снижением торговли, строительства и сельского хозяйства.

В Кызылординской **и** Западно-Казахстанской областях снижение КЭИ, прежде всего, вызвано снижением объемов производства в промышленности, в частности добычи сырой нефти и газового конденсата.

График 7. Краткосрочный экономический индикатор по регионам РК, г/г в %



по данным КС МНЭ РК

IV. ОБЗОР ПО ОСНОВНЫМ ОТРАСЛЯМ ЭКОНОМИКИ

По итогам 2018 года объем промышленного производства увеличился на 4,1%. Увеличение объемов производства промышленной продукции наблюдалось в 14 регионах республики.

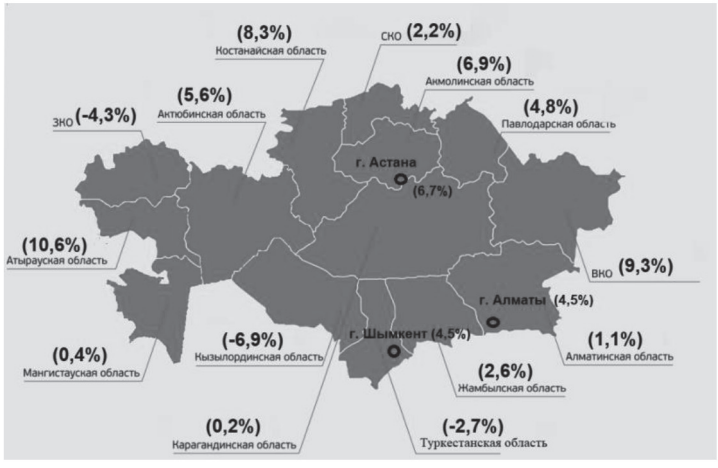
Горнодобывающая промышленность показала рост на 4,6%. Положительный вклад в рост горнодобывающей промышленности внесла добыча сырой нефти (рост на 4,8%) и природного газа (на 5,5%), а также добыча металлических руд (на 4,7%), железной руды (на 6,5%) и цветных металлов (на 4,3%).

Обрабатывающая промышленность продолжает демонстрировать положительные темпы роста, выпуск увеличился на 4,0%. Значительный вклад в рост внесли металлургическая промышленность (рост на 2,2%), машиностроение (на 14,1%), производство кокса и продуктов нефтепереработки (на 8,1%) и продуктов питания (на 1,6%).

Сдерживающее влияние оказало снижение производства .

За 2018 год **грузооборот всех видов транспорта** вырос на 7,3%. Положительное влияние на рост отрасли оказали услуги железнодорожного, автотранспортного и трубопроводного видов транспорта. За год пас-

Рис.1 Индекс промышленного производства в разрезе регионов РК, г/г



по данным КС МНЭ РК

сажирооборот увеличился на 3,2% в результате роста перевозок на воздушном, железнодорожном и автомобильном транспорте.

Рост **строительного сектора** в 2018 году составил 4,1%. Наибольший объем строительных работ выполнен по развитию транспортно-логической инфраструктуры страны (строительство автомагистралей, дорог, железнодорожных путей, мостов и тоннелей). Кроме того, значительный объем работ проведен по строительству и ремонту промышленных объектов и инженерных сооружений. Максимальный рост объемов строительных работ отмечается в г. Шымкент (рост в 2 раза). Снижение отмечается в городе Астана и Акмолинской области.

Валовый выпуск продукции **сельского хозяйства** в 2018 году вырос, увеличившись на 3,4%. Увеличение объемов производства продукции отрасли объясняется ростом продукции животноводства (на 3,9%) на фоне увеличения объемов забоя скота и птицы в живом весе, коровьего молока и куриных яиц. Положительный вклад также внес рост в растениеводстве (на 3,1%).

Объем реализации товаров и услуг по итогам 2018 года вырос на 7,6%. На фоне роста реальных денежных доходов, а также увеличения потребительского спроса рост розничного товарооборота составил 6,5%. Рост оптовой торговли на 8,2% был обусловлен увеличением продаж непродовольственных товаров, в том числе сырой нефти и металлов.

Отрасль связи за 2018 год показала рост на 2,6%. Услуги сети Интернет, а также телекоммуникационные услуги остаются наиболее востребованными видами услуг сферы связи.

V. ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ

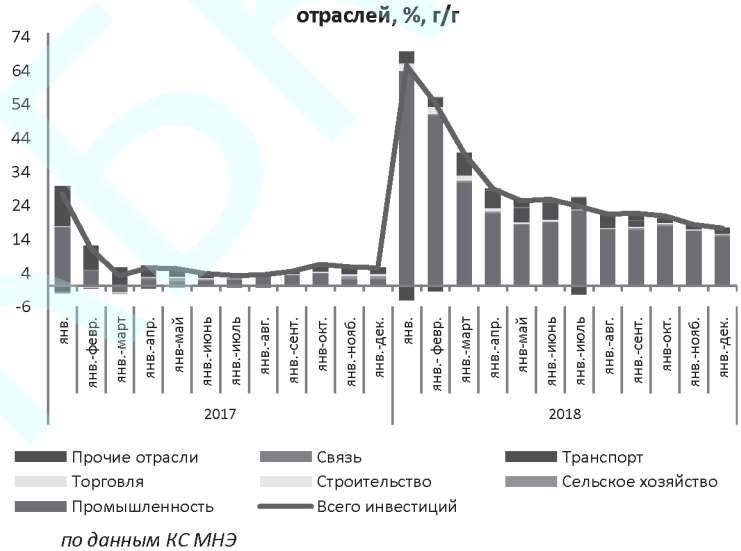
По итогам 2018 года общий объем инвестиций в основной капитал составил 111,1 трлн.тг., что на 17,2% больше, чем годом ранее.

По данным национальной статистики наиболее привлекательной отраслью традиционно остается горнодобывающая отрасль в части добычи сырой нефти (40% от общего объема всех инвестиций). Причем, как показывают данные, на добычу нефти направляется гораздо больше средств, чем на ее обработку. Порядка 26% в совокупности инвестируется на операции с недвижимым имуществом (доля 13%) и услуги транспорта (13%). По-прежнему очень низкая доля инвестиций приходится на такие социально значимые отрасли, как образование, здравоохранение, научная деятельность и другие.

В связи с высокой долей финансирования добычи полезных ископаемых, в региональной разбивке абсолютным лидером по инвестициям остается Атырауская область (33% от общего объема инвестиций). После Атырауской области следуют города Астана (9%), Алматы (7%) и Шымкент (5%).

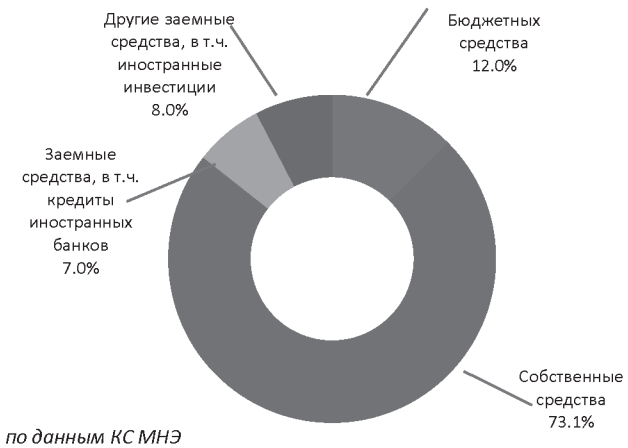
Порядка 50% инвестиций в

График 8. Инвестиции в основной капитал в разрезе отраслей, %, г/г



по данным КС МНЭ

График 9. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования, за январь-декабрь 2018г.



по данным КС МНЭ

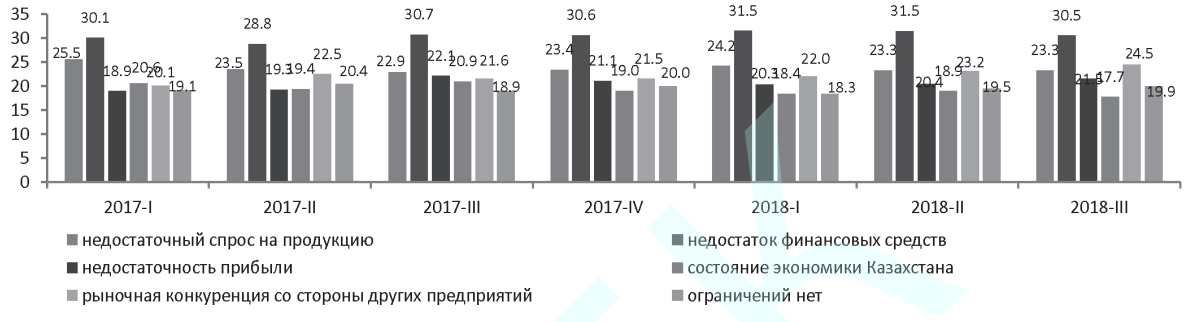
основной капитал были направлены в несырьевой сектор (за исключением инвестиций из государственного бюджета).

Доля внутренних инвестиций в общем объеме инвестиций составила 70,4 %, внешних - 29,6%.

Главным источником инвестиций по-прежнему остаются собственные средства предприятий (график 9).

Справочно: *по результатам опроса предприятий реального сектора экономики, проведенного Национальным Банком за 3 квартал 2018 года, установлено, что среди основных факторов, ограничивающих осуществление финансирования оборотных и/или основных средств, респонденты отметили недостаток финансовых средств, рыночную конкуренцию со стороны других предприятий, недостаточный спрос на продукцию и недостаточность прибыли (график 10).*

График 10. Основные факторы, ограничивающие предприятия в осуществлении финансирования



по данным НБ РК

VI. Внешнеторговый оборот

За январь-ноябрь 2018 года внешнеторговый оборот увеличился на 20,5%, в том числе экспорт вырос на 26,4% и импорт на 11,1%. В структуре экспорта более 70% приходится на минеральные продукты (в частности, на топливно-энергетические товары), экспорт по которым вырос на 37,9%. Рост экспорта по данной группе обусловлен большими объемами добычи нефти (82,4 млн. тонн за 11 месяцев). Значительный рост экспорта был замечен по продуктам животного и растительного происхождения (на 26,4%), строительным материалам (на 38,5%), древесине и лесоматериалам (на 48,8%). По всем остальным группам товаров в структуре экспорта, за исключением продукции химической промышленности, экспорт которой не изменился, произошло снижение.

Основным направлением экспорта сохраняются страны ЕС (доля 51,6%), Китай (10,3%), страны СНГ (15,4%), доля стран ЕАЭС составила 9,6%.

В структуре импорта на фоне высокой потребительской и инвестиционной активности произошло увеличение по основным товарным группам. Наибольший рост наблюдался по машинам и оборудованию (на 20,2%), металлам и изделиям из них (на 19,2%), текстильным изделиям (на 17%) и продукции химической промышленности (на 5,6%). Произошло снижение по минеральным продуктам (на 6,9%), кожевенному сырью (на 7,0%) и по прочим товарам (на 7,3%).

Основной импорт товаров приходится на страны ЕАЭС (доля 39,9 %), страны ЕС (доля 21,0%) и Китай (доля 16,7%).

График 11. Экспорт

График 12. Импорт

по данным КС МНЭ РК

VII. ВВП в странах СНГ

VII. ВВП в странах СНГ

По результатам 3 квартала 2018 года значительный экономический рост был отмечен в Таджикистане ввиду сильных показателей в торговле и промышленном секторе, Армении на фоне роста торговли, а также в Узбекистане.

В 3 квартале 2018 года в сравнении со 2 кварталом 2018 года замедление темпов роста было отмечено в Армении, Украине, Белоруссии и в Российской Федерации. Между тем, плавное ускорение наблюдалось только в Узбекистане.

VIII. Занятость и безработица (в % к соответствующему периоду предыдущего года)

В третьем квартале 2018 года численность занятого населения увеличилась на 1,8% и по итогам сентября 2018 года составила 8727,9 тыс. человек (95% от экономически активного населения).

В разрезе отраслей экономики прирост занятого населения отмечается в оптовой и розничной торговле (на 6,7%). Кроме того, рост количества занятых на

по данным КС МНЭ РК

фоне стабильного роста промышленного сектора зафиксирован в обрабатывающей промышленности (рост на 4,5%), а также в транспорте и складировании (на 4,0%). Сокращение занятых зафиксировано в горнодобывающей промышленности, сельском хозяйстве и строительстве.

В разрезе регионов основное увеличение занятого населения наблюдалось в Мангистауской области (на 11,1%), г.Астана (на 4,1%), г.Алматы (на 2,5%).

Уровень безработицы в декабре 2018 года составил 4,9% (за 2014-2017 годы уровень безработицы составлял в среднем 5%). Официально зарегистрированы в органах занятости в качестве безработных 91,6 тыс. человек или 1% к рабочей силе.

Доля занятого населения, у которого фактически отработанное количество часов в неделю на основной работе составляет 35 часов и менее, незначительно снизилась в третьем квартале 2018 года по сравнению с предыдущим кварталом. В третьем квартале 2018 года доля таких работников в общем числе занятого населения составила 6,4%.

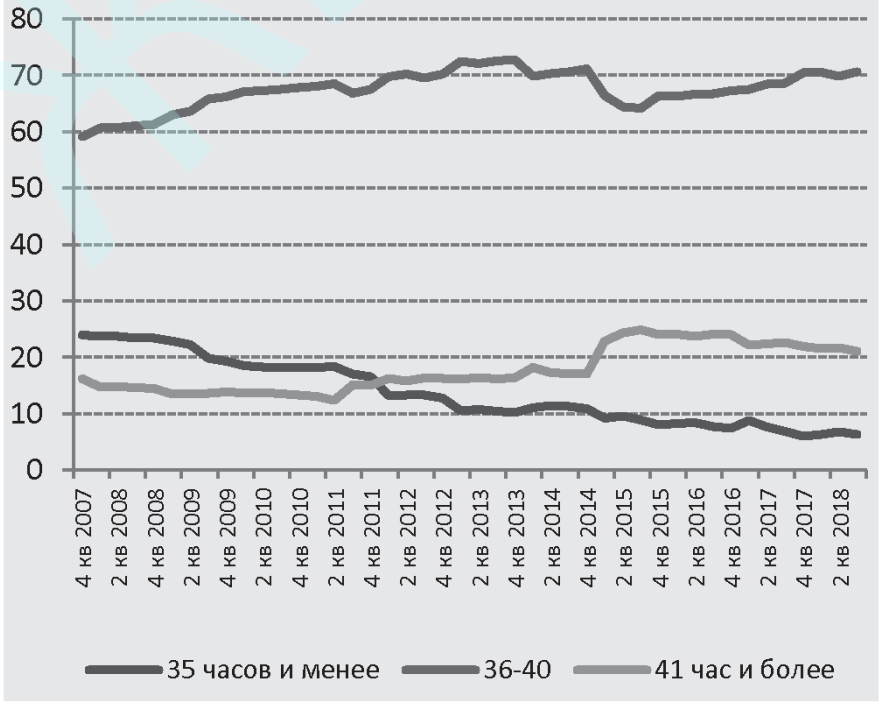
Вместе с тем, доля работников, отработавших более 41 часов в неделю, после незначительного роста в первом квартале 2015 года сохраняет тенденцию к снижению, составив 21,1%.

Доля работников, фактически отработавших от 36 до 40 часов в неделю, остается доминирующей. В третьем квартале 2018 года она составила 70,7%.

График 15. Структура прироста занятого населения по регионам

по данным КС МНЭ РК

График 16. Фактически отработанное количество часов в неделю на основной работе



по данным КС МНЭ РК

IX. Заработная плата и производительность труда
(в % к соответствующему периоду предыдущего года)

В декабре 2018 года среднемесячная номинальная заработная плата одного работника по сравнению с декабрем 2017 года незначительно снизилась и составила 174,6 тыс. тенге.

Среднедушевые реальные денежные доходы населения по предварительным данным в ноябре 2018 года выросли незначительно на 0,9%.

Реальная заработная плата в третьем квартале 2018 года выросла на 3,1% (с начала года на 2,4%).

В разрезе отраслей в третьем квартале 2018 года рост реальной заработной платы зафиксирован в области административного и вспомогательного обслуживания (на 16,2%), строительстве (на 5,0%), горнодобывающей (на 6,3%) и обрабатывающей промышленности (на 5,0%). Снижение было отмечено в здравоохранении и социальных услугах (на 2,8%), операциях с недвижимым имуществом (на 1,8%), сельском хозяйстве (на 3,8%).

В разрезе регионов в третьем квартале 2018 года максимальное значение номинальной заработной платы зафиксировано в Атырауской (310,6 тыс. тенге), минимальное - в Туркестанской области (98,8 тыс. тенге).

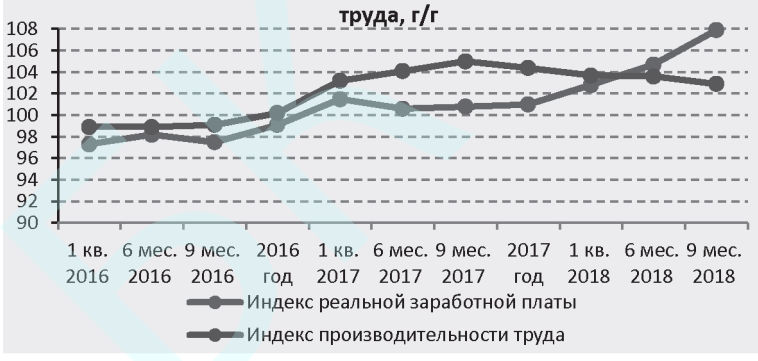
За 9 месяцев 2018 года производительность труда в экономике выросла на 2,9%. В разрезе отраслей наибольший рост был отмечен в строительстве (на 9,9%), сельском хозяйстве (на 7,9%), промышленности (на 3,5%), транспорте (на 2%), финансовой и страховой деятельности (на 3,3%).

Стоит отметить, что по итогам 9 месяцев 2018 года рост производительности труда опережает темпы роста реальной заработной платы во всех основных отраслях экономики, кроме строительства и сельского хозяйства.

График 17. Заработная плата и доходы населения

по данным КС МНЭ РК

График 18. Реальная заработная плата и производительность труда, г/г



по данным КС МНЭ РК

График 19. Динамика реальной заработной платы и производительности труда по ВЭД, % , г/г, за 9 месяцев 2018 года

по данным КС МНЭ РК