

Содержание

№3-4

**Ежемесячный финансовый журнал
Издаётся 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),
Хадурин Н. (Грузия)

Главный редактор:

Марат Байтоков

Дизайн, верстка номера:

Нурзат Раймкулова

На обложке фото

Берика Баишева

Отпечатано в типографии

ТОО «Print House Gerona»

г. Алматы, ул. Помяловского, 29 А/1.

Тираж до 1000 экземпляров.

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

Свидетельство № 826-Ж.

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

Подписной индекс 75692.

**Адрес: 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 на 31 марта 2020 г.
О сохранении базовой ставки на уровне 12% и адаптации
внутреннего рынка к новым макроэкономическим
реалиям*
- 7 *Финансовые показатели банков второго уровня по со-
стоянию на 01.03.2020 г.*

ЭКОНОМИКА

- 9 *Экономика Казахстана может недополучить 1,3 трлн
тенге из-за спада торговли*
- 12 *Kazakhstan economy may lose 1.3 trillion tenge due to
recession in trade*

COVID-19

- 15 *Банки и отсрочка: система выдержит три месяца без
платежей?*
- 18 *Бизнес Алматы ждёт планомерного восстановления:
одни из самых пострадавших отраслей начинают ра-
боту*
- 22 *Банки стран в условиях коронавируса: меры, пробле-
мы и пути их решения
/ Ниязбекова Ш., Калденова Г.*
- 30 *Помощь населению и бизнесу*

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РК

- 32 *О ситуации на финансовом рынке на 29 апреля 2020 г.*
- 36 *О сохранении базовой ставки на уровне 9,5%*
- 37 *Финансовые показатели банков второго уровня по со-
стоянию на 01.04.2020 г.*

ЭКОНОМИКА

- 38 *About the causes of the global financial crisis and its
consequences for the Kazakhstan banking system
/ Niyazbayeva A., Oteshova A.*
- 46 **Евгений Винокуров:** *Транзит по пути*
- 48 *Экономика Казахстана при сохранении текущих цен
на нефть будет терять от 2,3% до 2,7%
от ВВП в год*

ЕАБР: АНАЛИТИКА

- 51 *Ежемесячный информационно аналитический обзор
Евразийского Банка Развития (ЕАБР)*
- 54 *Макрообзор ЕАБР*

ЕАБР: ИССЛЕДОВАНИЕ

- 63 *Каналы и масштаб влияния внешних шоков на эконо-
мику стран-участниц ЕАБР*



О ситуации на финансовом рынке

1. Инфляция и инфляционные ожидания в феврале 2020 года

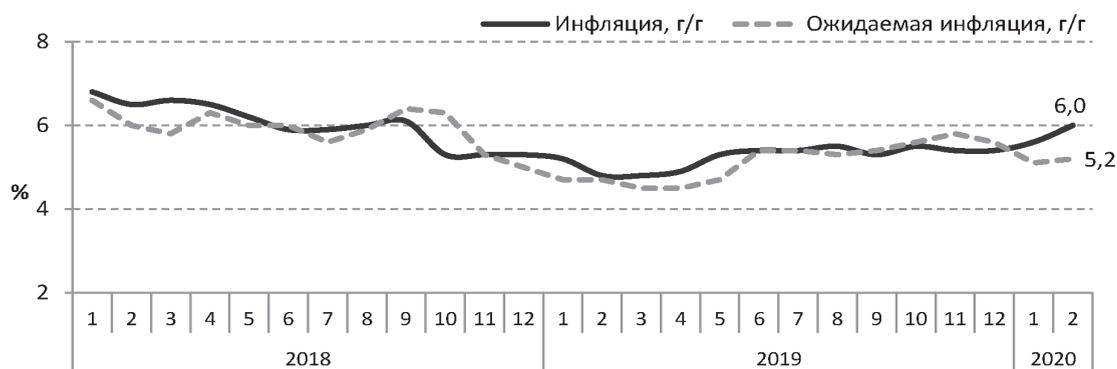
По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, в феврале 2020 года инфляция составила 0,6% (в феврале 2019 года – 0,3%).

итогах февраля 2020 года

Валовые международные резервы Национального Банка за февраль 2020 года, по предварительным данным, увеличились на 1,9%, или на 554,7 млн долл. США до 29,9 млрд долл. США. Рост международных резервов про-

на 7,2%) и составила 6 395,2 млрд тенге. Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня в Национальном Банке, расширилась на 7,4% (с начала года сжатие на 1,5%) до 5 347,7 млрд тенге.

График 1. Инфляция и ожидаемая инфляция



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, FusionLab

Годовая инфляция сложилась на уровне 6,0% (в декабре 2019 года – 5,4%) и находится на верхней границе целевого коридора 4-6%. В структуре инфляции цены на продовольственные товары в годовом выражении повысились на 8,6%, непродовольственные товары – на 5,4%, платные услуги – на 3,2%.

В феврале 2020 года количественная оценка ожидаемой через год инфляции по результатам опроса населения составила 5,2%.

2. Международные резервы и денежные агрегаты по

изошел за счет проведенных операций по покупке золота и увеличения его цены на мировых рынках. Рост активов в золоте был частично нивелирован снижением активов в иностранной валюте.

Международные резервы страны в целом, включая активы Национального фонда в иностранной валюте (60 млрд долл. США), по предварительным данным, на конец февраля 2020 года составили 89,9 млрд долл. США.

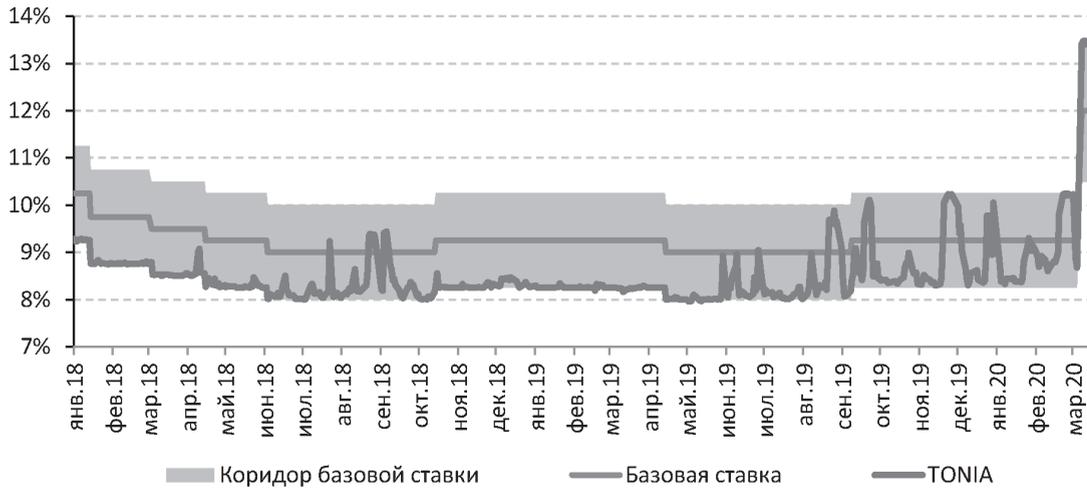
Денежная база в феврале 2020 года расширилась на 2,0% (с начала года сжатие

Денежная масса за февраль 2020 года снизилась на 0,4% (с начала года – на 2,5%) и составила 20 793,9 млрд тенге, наличные деньги в обращении увеличились на 1,2% (с начала года снижение на 3,7%) до 2 215,1 млрд тенге.

3. Операции Национального Банка в области денежно-кредитной политики

Национальный Банк 10 марта 2020 года принял внеочередное решение о повышении базовой ставки до 12% годовых¹ с расширением про-

График 2. Динамика базовой ставки и ее процентного коридора



центного коридора до +/- 1,5 п.п. Решение обусловлено необходимостью поддержания стабильности цен на фоне усиления рисков со стороны внешнего сектора. На очередном решении по базовой ставке 16 марта 2020 года базовая ставка и коридор сохранены на том же уровне.

Индикатор TONIA², который является таргетируемой (целевой) ставкой при проведении операций денежно-кредитной политики на денежном рынке, в первые три недели февраля 2020 года формировался между уровнем базовой ставки и нижней границей процентного коридора. Увеличение спроса на тенговую ликвидность привело к

росту ставок в конце месяца. В феврале 2020 года средневзвешенное значение TONIA составило 9,47% годовых (в январе 2020 года – 8,64%).

Инструменты денежно-кредитной политики. На конец февраля 2020 года отрицательное сальдо операций Национального Банка (открытая позиция Национального Банка) на денежном рынке составило 4,4 трлн тенге.

Объем открытой позиции Национального Банка по операциям прямое репо составил 40,3 млрд тенге.

Объем банковских депозитов в Национальном Банке составил 560,1 млрд тенге, в том числе объем ликвидности, изымаемый посредством де-

позитных аукционов, – 425,0 млрд тенге.

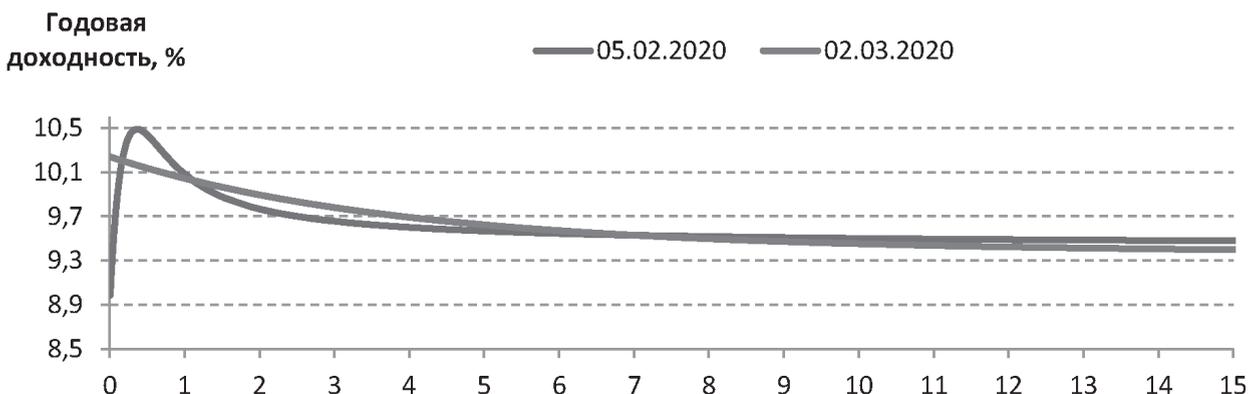
Объем краткосрочных нот в обращении на конец февраля 2020 года составил 4 144,4 млрд тенге, увеличившись за месяц на 3,9%.

¹Одновременно до аналогичного уровня (12%) повышена официальная ставка рефинансирования ²Средневзвешенная процентная ставка по сделкам открытия репо сроком на один рабочий день,

¹Одновременно на аналогичном уровне (9,25%) сохранена 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. Изменение безрисковой кривой доходности



заключенным на бирже в секторе автоматического репо с ГЦБ.

Объем эмиссии краткосрочных нот за февраль 2020 года составил 1 544,7 млрд тенге. Было проведено 7 аукционов, в том числе 4 аукциона по размещению 1-месячных нот на сумму 1 114,4 млрд тенге (средневзвешенная доходность – 9,34%), 1 аукцион по 3-месячным нотам на сумму 124,9 млрд тенге (доходность – 9,88%), 1 аукцион по полугодовым нотам на сумму 229,5 млрд тенге (доходность – 10,07%) 1 аукцион по размещению 1-годичных нот на сумму 75,9 млрд тенге (доходность – 10,14%).

Объем погашения краткосрочных нот Национального Банка за месяц составил 1 407,7 млрд тенге.

Формирование кривой доходности. В феврале 2020 года Министерство финансов Республики Казахстан осуществило размещение среднесрочных (МЕОКАМ) и долгосрочных государственных ценных бумаг (МЕУКАМ) на сумму 79,3 млрд тенге. В целом было проведено 8 аукционов, на которых были размещены 5-летние, 9-летние, 10-лет-

ние, 15-летние, 18-летние и 20-летние государственные ценные бумаги. Средневзвешенная доходность по ним составила от 9,50% до 9,65% годовых.

Объем ценных бумаг Министерства финансов Республики Казахстан в обращении в феврале 2020 года увеличился на 0,8% и составил 8 396,9 млрд тенге.

По состоянию на начало марта 2020 года кривая доходности³ сохранила инверсионный характер. Тем не менее, в сравнении с началом февраля 2020 года наблюдается ее выравнивание за счет сглаживания скачка доходностей в сегменте до года. В целом сохраняется тренд более высокой доходности краткосрочных бумаг относительно бумаг с более длительным сроком до погашения.

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

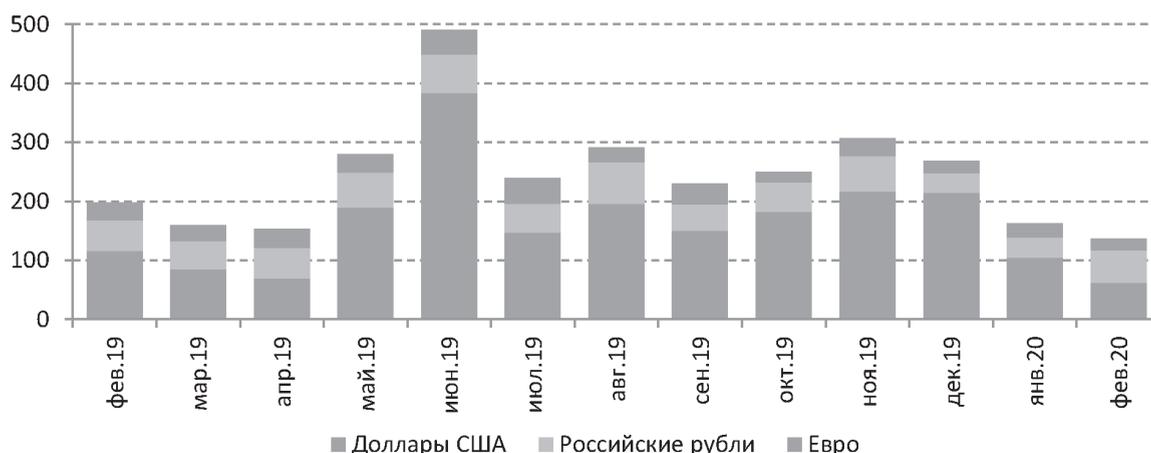
4. Валютный рынок в феврале 2020 года

В феврале 2020 года биржевой обменный курс тенге изменялся в диапазоне 375,94–381,19 тенге за доллар США. На конец февраля 2020 года биржевой курс тенге к доллару США составил 381,19 тенге за доллар США, ослабнув за месяц на 0,6%.

Общий объем операций по валютной паре тенге – доллар США за месяц составил 14,0 млрд долл. США, в том числе объем биржевых торгов на Казахстанской фондовой бирже – 2,1 млрд долл. США, объем операций на внебиржевом валютном рынке – 11,9 млрд долл. США. В общем объеме операций на внебиржевом рынке доля одного дочернего банка составила 56,2% (в январе 2020 года – 57,5%), что было связано с хеджированием им собственного капитала от валютных рисков. Данные операции проводятся внутри банковской группы и не влияют на соотношение спроса или предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

В феврале 2020 года население купило на нетто-основе наличную иностранную валю-

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



ту на сумму, эквивалентную 137,1 млрд тенге (в январе 2020 года – 163,4 млрд тенге). Основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 45,2%, или 61,9 млрд тенге, российских рублей – 40,5%, или 55,6 млрд тенге, евро – 14,3%, или 19,6 млрд тенге. По сравнению с предыдущим месяцем данные расходы уменьшились на 16,1%. В разбивке по видам валют расходов на покупку долларов США уменьшились на 40,9%, евро – на 16,1%, расходы на покупку российских рублей увеличились на 61,0%.

5. Депозитный рынок по итогам февраля 2020 года

Объем депозитов резидентов в депозитных организациях на конец февраля 2020 года составил 18 578,8 млрд тенге, снизившись за месяц на 0,6%. Депозиты юридических лиц снизились на 4,3% до 9 181,4 млрд. тенге, депозиты физических лиц увеличились на 3,3% до 9 397,5 млрд тенге.

Объем депозитов в национальной валюте за месяц увеличился на 0,1% до 10 802,1 млрд тенге, в иностранной валюте снизился на 1,5% до 7 776,7 млрд тенге. Уровень долларизации на конец февраля 2020 года составил 41,9% (в декабре 2019 года – 43,1%).

Депозиты юридических лиц в национальной валюте в феврале 2020 года снизились на 2,1% до 5 356,8 млрд тенге, в иностранной валюте снизились на 7,2% до 3 824,6 млрд тенге (41,7% от депозитов юридических лиц).

Депозиты физических лиц в тенге увеличились на 2,4% до 5 445,3 млрд тенге, в иностранной валюте – на 4,7% до 3 952,2 млрд тенге (42,1% от депозитов физических лиц). Объем срочных депозитов составил 12 615,8 млрд тенге,

снизившись за месяц на 0,7%. В их структуре вклады в национальной валюте составили 7 329,5 млрд тенге, в иностранной валюте – 5 286,3 млрд тенге.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по срочным депозитам в национальной валюте небанковских юридических лиц составила 7,1% (в феврале 2019 года – 7,2%), по депозитам физических лиц – 8,9% (9,5%).

6. Кредитный рынок по итогам февраля 2020 года

Объем кредитования банками экономики на конец февраля 2020 года составил 13 807,2 млрд тенге, увеличившись за месяц на 1,0%. Объем кредитов юридическим лицам увеличился на 0,8% до 7 021,5 млрд тенге, физическим лицам – на 1,1% до 6 785,7 млрд тенге.

Объем кредитов в национальной валюте за месяц увеличился на 1,3% до 11 635,4 млрд тенге. В их структуре кредиты юридическим лицам увеличились на 1,5%, физическим лицам – на 1,2%. Объем кредитов в иностранной валюте уменьшился на 0,8% до 2 171,7 млрд тенге. В их структуре кредиты юридическим лицам уменьшились на 0,6%, физическим лицам – на 4,5%. Удельный вес кредитов в тенге на конец февраля 2020 года составил 84,3% (в декабре 2019 года – 83,4%).

Объем долгосрочных кредитов за месяц увеличился на 0,8% до 11 857,9 млрд тенге, объем краткосрочных кредитов увеличился на 2,0% до 1 949,3 млрд тенге.

Кредитование субъектов малого предпринимательства за февраль 2020 года уменьшилось на 0,4% до 2 044,8 млрд тенге (14,8% от общего объема кредитов экономике).

В отраслевой разбивке наиболее значительная сумма

кредитов банков экономике приходится на такие отрасли, как промышленность (доля в общем объеме – 13,2%), торговля (12,5%), строительство (4,6%) и транспорт (3,5%).

В феврале 2020 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, составила 12,0% (в феврале 2019 года – 12,4%), физическим лицам – 19,0% (18,2%).

7. Платежные системы по итогам февраля 2020 года

По состоянию на 1 марта 2020 года на территории Республики Казахстан функционируют 16 платежных систем, в том числе платежные системы Национального Банка, системы денежных переводов, системы платежных карточек.

За февраль 2020 года через платежные системы Национального Банка (Межбанковскую систему переводов денег и Систему межбанковского клиринга) было проведено 4,2 млн транзакций на сумму 57,1 трлн тенге (по сравнению с январем 2020 года изменение по количеству составило 44,5%, а сумма увеличилась на 1,5%). В среднем за день через указанные платежные системы проводилось 211,6 тыс. транзакций на сумму 2,8 трлн тенге.

Объем операций с использованием платежных карточек казахстанских эмитентов за февраль 2020 года составил 192,2 млн транзакций на сумму 3,2 трлн тенге (по сравнению с январем 2020 года количество транзакций увеличилось на 14,9%, сумма – на 13,7%). Доля безналичных платежей в общей структуре операций с использованием платежных карточек казахстанских эмитентов составила по количеству до 85,7% (в январе 2020 года – 85,1%), по

объему – до 60,2% (59,3%).

На 1 марта 2020 года выпуск платежных карточек в Республике Казахстан осуществляли 22 банка и АО «Казпочта», общее количество эмитированных и распространенных платежных карточек составило 35,0 млн единиц, из них в феврале 2020 года использованы 57,0%.

В феврале 2020 года общий объем отправленных через международные системы денежных переводов денег составил 0,2 млн. переводов на сумму 47,1 млрд. тенге. Увеличение объема переводов денег по сравнению с январем 2020 года составило 8,3%. Из общего объема отправленных переводов за пределы Казахстана направлено 80,7% от общего количества (0,2 млн

транзакций) и 93,1% от общей суммы (43,8 млрд тенге) транзакций. По Казахстану через системы денежных переводов проведено 19,3% от общего количества (0,04 млн транзакций) и 6,9% от общей суммы (3,2 млрд тенге). Из-за рубежа через международные системы денежных переводов было получено 0,1 млн транзакций на сумму 21,7 млрд тенге.

8. Пенсионная система по итогам февраля 2020 года

Пенсионные накопления вкладчиков (получателей) по состоянию на 1 марта 2020 года составили 11 083,8 млрд тенге, увеличившись за январь-февраль 2020 года на 283,2 млрд тенге, или на 2,6%.

За январь-февраль 2020 года произошло увеличение «чистого» дохода от инвести-

рования пенсионных активов на 139,9 млрд тенге до 4 473,6 млрд тенге на 1 марта 2020 года.

Количество индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков по обязательным пенсионным взносам (с учетом ИПС, не имеющих пенсионные накопления) на 1 марта 2020 года составило 10,1 млн счетов.

Сумма пенсионных выплат за январь-февраль 2020 года составила 32,1 млрд тенге. Основную долю совокупного инвестиционного портфеля ЕНПФ на 1 марта 2020 года занимают государственные ценные бумаги РК и негосударственные ценные бумаги эмитентов РК (42,5% и 28,1% от общего объема пенсионных активов, соответственно).

ПРЕСС-РЕЛИЗ №8

16 марта 2020 г. г. Алматы

О сохранении базовой ставки на уровне 12% и адаптации внутреннего рынка к новым макроэкономическим реалиям

Национальный Банк Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку и процентный коридор на уровне 12% годовых +/- 1,5п.п.

В условиях сложившейся **неопределенности во внешнем**

секторе и реализовавшихся рисков, связанных с распространением коронавируса COVID-19, последствий торговых войн, ростом геополитической напряженности по оценкам международных институтов и экспертов

ождается **значительное и продолжительное замедление мировой экономики**. Темп роста мирового ВВП в 2020 году может оказаться **худшим со времен мирового кризиса 2008 года**.

С начала прошлой недели наблюдается **значительная волатильность на мировых товарных и финансовых рынках**. Динамика цены на нефть находится под влиянием событий, связанных с отсутствием договоренностей между участниками соглашения ОПЕК+ и разворачивающейся ценовой войной между Россией и Саудовской Аравией. С 9 марта 2020 года цена на нефть марки Brent закрепились на уровне 31-36,5 долл. США за баррель. На утро 16 марта 2020 года котировки нефти составили 32,8 долл. США за баррель.

Индексы на мировых фондовых рынках в результате негативных ожиданий среди инвесторов показали наибольшее снижение за последние 30 лет. ФРС США на прошлой неделе объявила о предоставлении краткосрочной ликвидности на 1,5 трлн. долл. США и вчера во внеочередном порядке снизила ключевую процентную ставку до 0-0,25%, объявила о начале новой программы количественного смягчения на общую сумму 700 млрд. долл. США для поддержания экономики и снижения последствий возможной рецессии. Наблюдалось **ослабление валют развивающихся стран и стран-экспортеров нефти**.

В этих условиях для поддержания стабильности цен Национальным Банком в период с 10 по 13 марта 2020 года был принят ряд **оперативных и упреждающих мер**.

Повышение 10 марта 2020 года **базовой ставки до 12%** оказало превентивное воздействие на распространение паники на рынках и внесло своевременные коррективы в стратегии рыночных агентов, что позволило ограничить возникающие инфляционные риски и защитить стоимость тенговых активов.

Одновременно с этим **расширение процентного коридора до 1,5 п.п.** призвано

ограничить возможность спекулятивного давления на обменный курс со стороны участников рынка, увеличив стоимость тенгового заимствования для банков в Национальном Банке до 13,5%. Ставки на денежном рынке приблизились к верхней границе обновленного коридора процентных ставок и достигли 13,48%. Национальный Банк на ежедневной основе проводит операции по предоставлению ликвидности банкам без ограничения в объемах.

Для **стабилизации ситуации на валютном рынке** в условиях резкого изменения внешних условий торговли и дефицита предложения иностранной валюты Национальный Банк проводил валютные интервенции, выступая в отдельные периоды единственным продавцом. В частности, 10 марта 2020 года для предотвращения необоснованной волатильности курса на валютных торгах был активирован метод франкфуртского аукциона. Национальный Банк осуществлял координацию и мониторинг валютных операций квазигосударственного сектора, банков второго уровня и обменных пунктов. Это позволило абсорбировать негативное воздействие изменившихся внешних условий на обменный курс тенге, который с 6 по 13 марта 2020 года снизился на 6,1% до 405,62 тенге за доллар США.

Национальный Банк рассматривает значительное ухудшение перспектив развития глобальной экономики, снижение спроса и усиление волатильности на мировых товарных рынках как новую экономическую реальность. На основе анализа складывающейся ситуации Национальный Банк пересмотрел свое **видение о дальнейшей динамике цен на нефть марки Brent с 60 до 35 долл. США за баррель**. Новый уровень цен рассматривается в качестве базового сценария до конца про-

гнозного периода. Ухудшение сценарного варианта развития повысило риск выхода **инфляции** за верхнюю границу целевого коридора в 2020 году.

С настоящего момента, с учетом новых фундаментальных реалий, **Национальный Банк намерен способствовать формированию равновесного курса** в соответствии с политикой свободного курсообразования и инфляционного таргетирования.

Национальный Банк располагает необходимыми инструментами для дальнейшей стабилизации ситуации на внутреннем финансовом рынке. При необходимости, будут приняты совместные и скоординированные с **Агентством по регулированию и развитию финансового рынка** меры для сдерживания негативных последствий со стороны внешнего сектора. Национальный Банк продолжает мониторить ситуацию и сохраняет за собой право на сглаживание колебаний курса, не отражающих действие фундаментальных факторов и в случаях угрозы финансовой стабильности.

В случае ухудшения ситуации в мировой экономике не исключается принятие дополнительных мер для поддержания стабильности цен, ситуации на валютном рынке и финансовом рынке страны.

Очередное плановое решение Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 27 апреля 2020 года в 15:00 по времени г. Нур-Султан.

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:
+7 (727) 2704 591 (3930)
+7 (727) 330 24 52 (1452)
e-mail: press@nationalbank.kz
www.nationalbank.kz



Финансовые показатели банков второго уровня¹ по состоянию на 01.03.2020 г.

№	Наименование банка	Активы	Судный портфель ²		в том числе				Сумма причисленной задолженности по кредитам, включая просроченное вознаграждение ³	Привязки, сформированные по судному портфелю в соответствии с требованиями МСФО	Обязательства	из них выплаты		Превышение текущих доходов (расходов) над текущими расходами (доходами) после уплаты подоходного налога	
			всего	в том числе операции "Обратные РЕПО"	Кредиты с просрочкой платежей ⁴		в том числе Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней ⁵					физических лиц	юридических лиц		Собственный капитал по балансу
					сумма	доля в кредитах	сумма	доля в кредитах							
1	АО "Народный Банк Казахстана"	8 661 663 980	4 190 269 818	8 018 334	371 916 193	8,89%	299 551 812	7,15%	296 405 703	500 187 832	7 374 778 380	3 242 173 911	2 984 646 052	1 306 885 600	57 813 807
2	ДБ АО "Сбербанк"	2 294 686 952	1 438 401 725		111 600 808	7,76%	69 333 824	4,82%	76 091 624	165 627 225	2 043 173 079	778 164 211	773 542 930	251 513 873	16 605 000
3	АО "Телебанк"	1 972 120 975	702 398 443		83 161 478	11,84%	46 919 984	6,68%	54 796 554	62 642 349	1 744 430 378	547 114 012	723 962 471	227 690 597	6 067 605
4	АО "KASPI BANK"	2 195 525 331	1 418 592 063	3 900 016	153 464 932	10,82%	99 237 966	7,00%	109 445 361	109 591 822	1 903 873 841	1 512 418 234	99 086 178	291 651 490	37 840 461
5	АО "Басту" (Испр.Кредит)"	1 478 137 904	1 078 213 548	14 000 003	143 397 073	13,30%	70 876 700	6,57%	79 679 112	114 348 481	1 363 767 137	561 135 571	386 695 386	114 370 767	203 934
6	АО "АТФБанк"	1 366 633 882	914 091 690		135 952 603	14,87%	69 160 699	7,57%	72 302 144	136 198 524	1 235 166 159	334 779 350	517 071 065	131 467 723	1 108 901
7	АО "Жилстройсбербанк Казахстана"	1 414 066 144	1 038 621 246		19 516 404	1,88%	1 562 109	0,15%	1 415 377	2 202 907	1 162 698 577	874 848 479	77 141 428	251 367 567	6 002 031
8	АО "Усан Банк"	1 434 421 821	859 130 409		499 183 856	58,10%	316 204 801	36,81%	304 406 888	603 026 784	1 087 760 600	487 385 325	262 009 461	346 661 221	3 474 745
9	АО "Евразийский Банк"	1 075 688 015	720 809 874		163 081 421	22,62%	67 866 190	9,42%	94 425 026	103 072 919	971 319 217	433 860 523	314 695 315	104 368 798	2 863 242
10	АО "Степидан Банк Казахстана"	846 908 678	78 550 209		78 550 209				43 866	718 244 317	5 439 882	649 642 539	128 664 361	5 694 244	
11	АО "Банк ВБК"	641 317 786	381 682 905		641 317 786		3 436 964	0,54%	59 570 752	37 956 874	552 815 937	214 103 712	108 326 499	88 501 849	989 861
12	АО "ДБ "АЛЬФА-БАНК"	653 234 538	319 772 233		4 000 000	19,29%	19 293 295	6,03%	13 230 297	11 532 750	572 067 185	100 744 966	264 786 107	81 167 353	2 646 817
13	АО "Алтын Банк" (JSC China Citic Bank Corporation Ltd)	531 653 102	212 742 841		201 001	3,78%	3 150 156	1,48%	413 337	4 320 206	472 653 509	110 735 271	246 597 956	58 999 593	2 482 683
14	ДБ АО "Банк Хунг Кредит"	450 543 326	356 321 165		26 640 497	7,48%	10 334 158	2,90%	13 621 093	12 849 135	365 687 504	89 931 738	76 292 786	84 855 822	5 338 373
15	АО "Нурбанк"	445 365 942	231 309 597		39 862 910	17,23%	21 690 929	9,38%	44 596 369	28 219 464	376 225 774	87 601 137	171 935 026	69 140 168	54 212
16	АО ДБ "БАНК КИТАЙ В КАЗАХСТАНЕ"	254 652 582	27 698 500		629 204	2,27%	629 204	2,27%	790 118	718 039	207 720 323	2 783 805	199 508 872	46 932 259	1 124 996
17	АО АО Банк ВТБ (Казахстан)	239 771 052	134 092 565		11 210 046	8,36%	7 164 771	5,34%	9 543 930	9 351 123	217 850 993	31 562 146	106 378 428	21 920 059	654 250
18	АО "ТБЕ Китай в Алматы"	185 416 234	60 915 000		185 416 234				86 305	158 767 634	3 709 694	3 709 694	133 761 540	26 648 600	702 566
19	АО "Tengri Bank"	118 400 011	99 115 370		20 703 502	20,89%	8 001 761	8,07%	9 300 400	15 965 428	97 907 992	27 513 226	37 613 777	20 492 019	-2 342 930
20	АО "Bank Kassa Nova" (ДБ АО "ForeBank")	118 912 862	74 118 643		13 212 353	17,83%	5 165 006	6,97%	5 704 192	3 438 301	101 396 626	37 616 581	51 910 386	17 516 236	355 474
21	АО ДБ "КЗИ БАНК"	85 492 196	57 741 220		4 800 000	1,32%	464 109	0,80%	411 158	3 239 080	54 995 947	7 726 111	39 887 220	30 496 249	661 537
22	АО "Capital Bank Kazakhstan"	68 217 366	54 862 283		49 218 925	89,71%	44 656 339	81,40%	38 976 777	13 013 675	47 629 167	2 493 957	24 771 144	20 588 199	13 474
23	АО "Asiacredit Bank (АзияКредит Банк)"	66 631 420	42 325 677		21 051 477	49,74%	19 390 526	45,81%	8 294 981	8 838 894	48 852 313	20 825 760	6 282 621	17 779 107	-399 039
24	АО "Шинхан Банк Казахстана"	50 547 053	14 888 334		217 149	1,46%	90 681	0,61%	82 748	107 398	36 090 841	4 509 476	25 103 335	14 456 212	140 128
25	АО "Ивановский Банк "Al Hilal"	35 295 918	13 791 647		5 903 825	44,10%	434 637	3,25%	61 811	2 363 609	7 501 900	9 851	723 063	12 715 566	79 574
26	АО "ИБ "Заван-Банк"	20 217 466	13 388 706		3 791 613	22,98%	869 080	22,98%	1 067 213	168 094	614 770	113 298	358 730	4 315 931	30 538
27	АО ДБ "НБ Павлестан" в Казахстане	4 930 701	2 857 005		1 968 138 973	13,54%	1 216 156 218	8,37%	1 294 632 965	1 949 185 096	22 941 704 185	9 521 046 587	8 292 760 981	3 788 749 052	150 455 824
Итого:		26 700 453 237	14 537 627 324	150 557 197	1 968 138 973	13,54%	1 216 156 218	8,37%	1 294 632 965	1 949 185 096	22 941 704 185	9 521 046 587	8 292 760 981	3 788 749 052	150 455 824

¹ Информация подготовлена на основании нестатистической отчетности, предоставленной банками второго уровня.

² Кредиты классифицированы по группе счетов 1300 "Задолженность перед банками", 1400 "Требования к клиентам", 1400 "Требования к клиентам", 1400 "Требования к клиентам".

³ Кредиты по категориям имеют просроченную задолженность по основному долгу (без) (категориально по балансу).

⁴ Кредиты по категориям имеют просроченную задолженность по основному долгу (без) (категориально по балансу).

⁵ Просроченная задолженность по кредитам, включая просроченное вознаграждение по кредитам, исходя из данных по состоянию на балансовую дату.

Экономика Казахстана может недополучить 1,3 трлн тенге из-за спада торговли

Индекс деловой активности в марте упал до многолетних минимумов. Предприниматели отмечают ухудшение ситуации во всех реальных секторах экономики. Даже электронная коммерция не позволяет бизнесу сдержать негативные последствия от карантинных мер и вернуть прежние доходы.

О пандемии коронавируса говорят по всему миру с самого начала 2020 года. Еще недавно можно было скептически относиться к опасности вируса и не воспринимать в серьез новостные сводки о нем. Думать, что он пройдет также незаметно для экономики, как птичий или свиной грипп. Однако Covid-19 активно распространился практически во всех странах мира, а введенные карантинные меры для снижения зараженности вирусом, обрушили деловую активность. Такого падения не было даже после мирового финансового кризиса 2008 года.

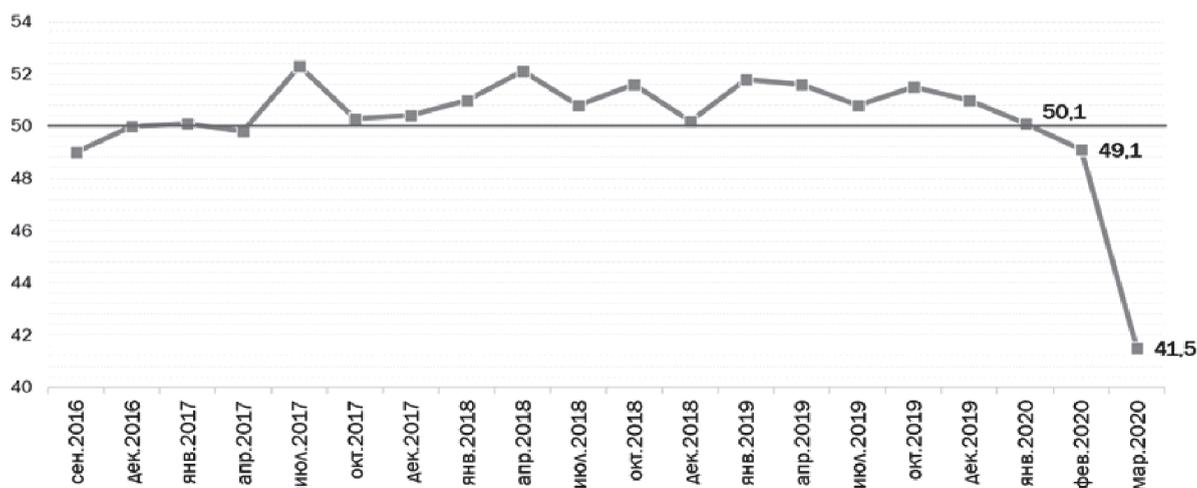
Индекс деловой активности, характеризующий состояние экономики и перспективы раз-

вития в стране промышленного производства, строительного сектора и сферы услуг, упал до многолетнего минимума и в Казахстане. Первые негативные изменения в секторах экономики проявились в феврале 2020 года. Тогда значение индекса составляло 49,1 пункта и это был первый месяц с апреля 2017 года, когда производство в стране пошло на спад. Но это оказалось только начало последствий от коронавируса. В марте ситуация ухудшилась сильнее – индекс снизился до 41,5 пункта.

Индекс деловой активности — это один из ключевых макроэкономических индикаторов, позволяющий на ос-

нове опросов представителей бизнеса определить, как меняются условия для предпринимательства в стране. При формировании индекса учитываются три сектора экономики: промышленность, строительство и сфера услуг. Маркерным значением индекса считается 50 пунктов. Если значение выше этого уровня, то ситуация меняется в лучшую сторону, прогноз позитивный. А если ниже, то это означает, что предпринимательский сектор подвергается негативному изменению. При этом чем выше или ниже значение индекса от маркерного уровня, тем сильнее динамика изменения.

ИНДЕКС ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ КАЗАХСТАНА



Источник: Национальный Банк РК

ЭКОНОМИКА

Спад деловой активности произошел во всех реальных секторах экономики. Но больше всего пострадала сфера услуг – в марте индекс составил всего 38,7 пункта. Это падение вызвано ухудшением ситуации практически по всем направлениям сферы: новых заказов стало меньше, сроки поставки увеличились, а численность работников сократилась. Более того, ниже 50 пунктов показатель опускается уже третий месяц подряд. А значит, введенный карантин лишь усилил ранее появившиеся проблемы.

Другим сектором экономики также существенно пострадавшим от коронавируса является строительство. Из-за уменьше-

ния числа новых заказов, снижения строительных работ и сокращения занятости показатель индекса в марте 2020 года составил лишь 43,5 пункта.

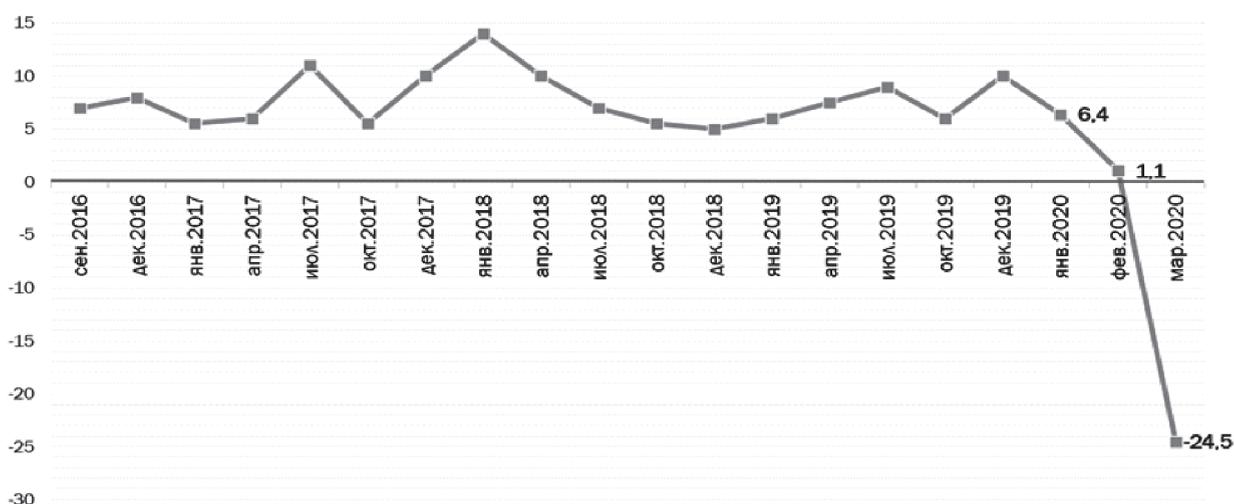
Безусловно, такое резкое падение деловой активности в реальных секторах экономики приводит к ухудшению экономических настроений и ожиданий предпринимателей. Их доходы снижаются, а долги, наоборот, растут. В среднем компании потеряли 72% своих доходов, в частности прибыль производственного сектора уменьшилась в 6 раз, а сферы услуг — в более 3 раз.

В результате в феврале 2020 года индекс бизнес климата в стране впервые с начала

2016 года опустился до уровня в 1,1 пункта. А в марте и вовсе упал до -24,5 пункта.

Индекс бизнес климата представляет собой оценку предпринимателями текущего финансового положения их компании и того, как может измениться ее финансовое положение в ближайшие три месяца. Среднее значение индекса составляет 0, и если оно положительное, то это свидетельствует об улучшении условий. И наоборот, в случае отрицательного показателя, предприниматели констатируют ухудшение бизнеса. При этом чем значение больше, тем сильнее эта динамика.

ИНДЕКС БИЗНЕС КЛИМАТА КАЗАХСТАНА



Источник: Национальный Банк РК

Даже электронная коммерция из-за коронавирусного кризиса не обеспечивает прежнего дохода бизнеса

Распространенное мнение о том, что прибыль онлайн-ритейлов бьет все рекорды, является ошибочным. Введенный в стране режим чрезвычайного положения ограничил деятельность предприятий, что привело к финансовым потерям более 2,5 млн работников. Очевидно, это отразилось на покупательской способности населения — теперь основные статьи расходов сосредоточены в про-

дольственном и хозяйственном секторах. Именно здесь объем продаж в марте вырос практически в 3 раза.

Однако доходность от продаж продовольственных и хозяйственных товаров выглядит достаточно скромно на фоне других торговых секторов, таких как реализация авиабилетов, одежды, бытовой техники, автомашин, объем продаж которых снизился в 5 раз. Поэтому прибыль всей торговой сферы сократилась на 39%.

Чтобы стимулировать реализацию товаров и услуг предприни-

матели стали активно переходить на электронную торговлю. Однако онлайн-продажи впервые за последние четыре года показали спад. Среднесуточный объем продаж в апреле снизился сразу на 75%, к примеру покупки бытовой техники упали на 52%, товаров для спорта — на 78%, а обороты онлайн-гипермаркетов — на 11%.

То есть текущая карантинная ситуация абсолютно парализовала малый и средний бизнес в стране. Это несет угрозу финансовых потерь для экономики Казахстана, так как МСБ формирует

ЭКОНОМИКА

29,5% средств в структуре ВВП. А следовательно, уже сейчас национальная экономика может недополучить более 1,3 трлн тенге.

Тем не менее МСБ ослаблен, но не сломлен

Правительством Казахстана оперативно разработан антикризисный план действий, в рамках которого Национальный банк приступил к реализации новой программы льготного кредитования МСБ. На эти цели выделено 600 млрд тенге. Кредиты выдаются на пополнение оборотных средств на сумму до 3 млрд тенге под 8% годовых сроком на один год. В свою очередь для индивидуальных предпринимателей максимальная доступная сумма составляет 50 млн тенге.

Двенадцать казахстанских банков уже реализуют данную программу. По последним данным, а именно от 10 апреля 2020 года ими одобрено более 470 проектов на сумму 292,2 млрд тенге.

Также в стране реализуются механизмы кредитования приоритетных проектов – так называемая программа «Экономика простых вещей». Согласно ее условиям банки кредитуют проекты в обрабатывающем секторе, агропромышленном комплексе и сфере услуг.

В рамках программы ставка вознаграждения для заемщиков составляет лишь 5% — 6%, а кредитные ресурсы, направленные на инвестиционные цели, предоставляются на срок до 10 лет. То есть стремление государства снизить сырьевую зависимость экономики после обвала нефтяных цен приобрело особую актуальность.

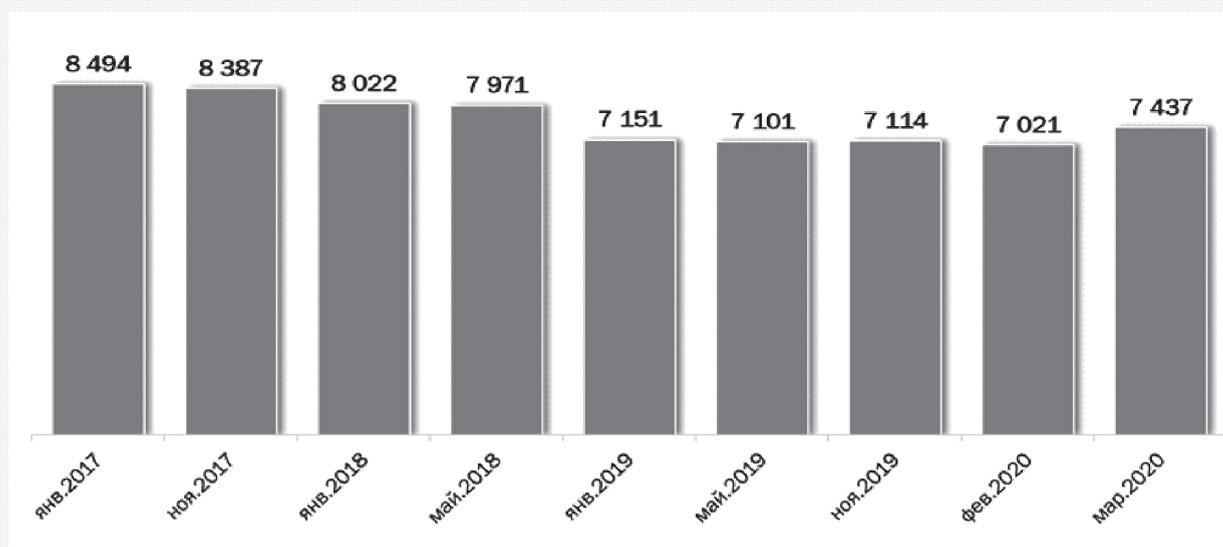
Инвестиции также могут помочь МСБ улучшить финансовое положение

Очевидно, что для продолжения экономической деятельности предприятиям придется подстроиться под текущую ситуацию, переведя бизнес в электронный формат. Такой переход и в долго-

срочной перспективе позволит наращивать прибыль, так как глобальная онлайн-торговля с каждым годом увеличивается, расширяя рынки сбыта. А географические особенности Казахстана, расположившегося в центре Евразийского континента между крупнейшими экономически развитыми странами Европы и Азии создают перспективные предпосылки для развития международных торговых отношений.

Однако уже сейчас предприниматели, в том числе крупные и средние субъекты бизнеса, испытывают финансовые затруднения. Поэтому после закрытия карантина они будут стараться нарастить капитал. Это может привести к росту закредитованности МСБ. Уже в марте объем кредитования юридических лиц вырос на 6% и достиг 7,4 трлн тенге, а кредитование малого бизнеса увеличилось на 4%. Хотя последние пять лет наблюдалась тенденция сокращения кредитов.

КРЕДИТОВАНИЕ ЮРИДИЧЕСКИХ ЛИЦ, млрд тенге



Источник: Национальный Банк РК

Более выгодными финансовыми инструментами, позволяющими увеличить капитал являются инвестиции. В Казахстане уже создана вся необходимая инфраструктура привлечения инвестиций. Банки развития, финансовые институты, фондовые биржи, венчурный фонд успешно привле-

кают средства в казахстанские проекты. Например, Евразийский банк развития инвестировал в 76 казахстанских проектов 3,3 млрд долл США, Европейский банк реконструкции и развития участвует в ещё большем числе проектов – 263 проекта на сумму почти в 8,4 млрд евро, а Международный фи-

нансовый центр «Астана» за два года привлек 2,5 млрд долл США портфельных инвестиций.

В свою очередь инвестиции позволят не только привлечь денежные средства, но и расширить географию сбыта товаров и услуг, а также улучшить бизнес-процессы компании.

Kazakhstan economy may lose 1.3 trillion tenge due to recession in trade

March business activity index fell to multi-year lows. Entrepreneurs note a worsening situation in all real sectors of the economy. Even e-commerce does not allow businesses to contain the negative effects of quarantine measures and return former earnings.

The coronavirus pandemic has been spoken around the world since the very beginning of 2020. Until recently, it was possible to be skeptical of the danger of the virus and not take seriously news reports about it. To think that it will also pass unnoticed by the economy, like bird or swine flu. However, Covid-19 has been actively distributed in almost all countries of the world, and quarantine measures introduced to reduce virus infection have brought down business activity. There was no such fall even after the global financial crisis of 2008.

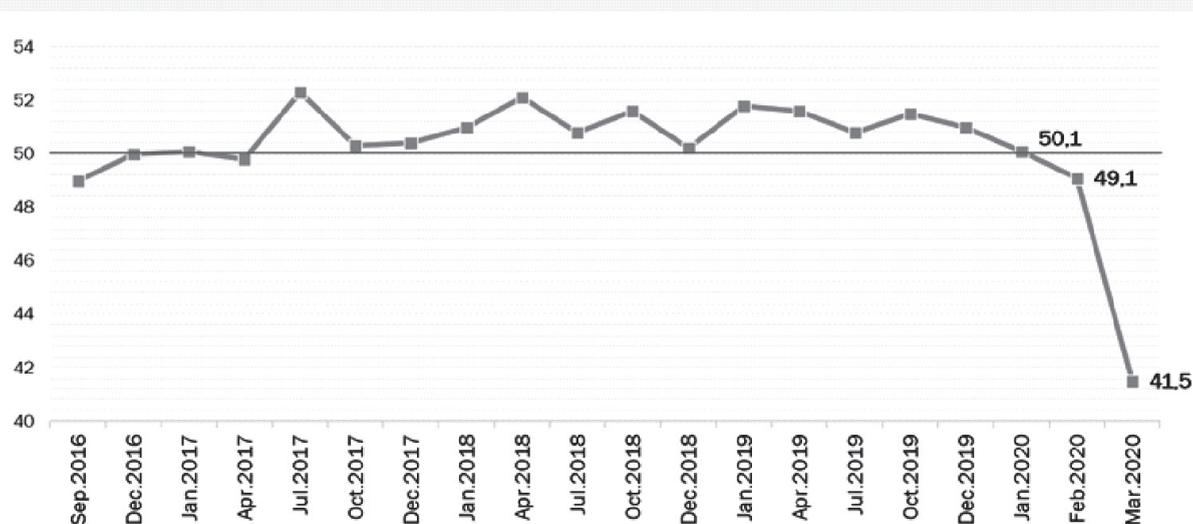
The business activity index, which characterizes the state of the

economy and the prospects for the development of industrial production, the construction sector and the service sector in the country, fell to a multi-year minimum in Kazakhstan. The first negative changes in the sectors of the economy appeared in February 2020. Then the value of the index was 49.1 points and this was the first month since April 2017, when production in the country began to decline. But this was only the beginning of the consequences of the coronavirus. In March, the situation worsened more – the index fell to 41.5 points.

The business activity index is one of the key macroeconomic

indicators that allows, based on surveys of business representatives, to determine how the conditions for entrepreneurship in the country are changing. When forming the index, three sectors of the economy are taken into account: industry, construction and the service sector. The marker value of the index is 50 points. If the value is above this level, then the situation is changing for the better, the forecast is positive. And if lower, then this means that the business sector is undergoing a negative change. Moreover, the higher or lower the index value from the marker level, the stronger the dynamics of change.

INDEX OF BUSINESS ACTIVITY OF KAZAKHSTAN



Source: National Bank of RK

ЭКОНОМИКА

The decline in business activity occurred in all real sectors of the economy. But the service sector suffered the most – in March, the index was only 38.7 points. This drop was caused by the deterioration of the situation in almost all areas of the sphere: there were fewer new orders, delivery times increased, and the number of employees decreased. Moreover, the indicator drops below 50 points for the third month in a row. This means that the quarantine introduced only exacerbated the previously emerging problems.

Another sector of the economy that has also been significantly affected by coronavirus is construction.

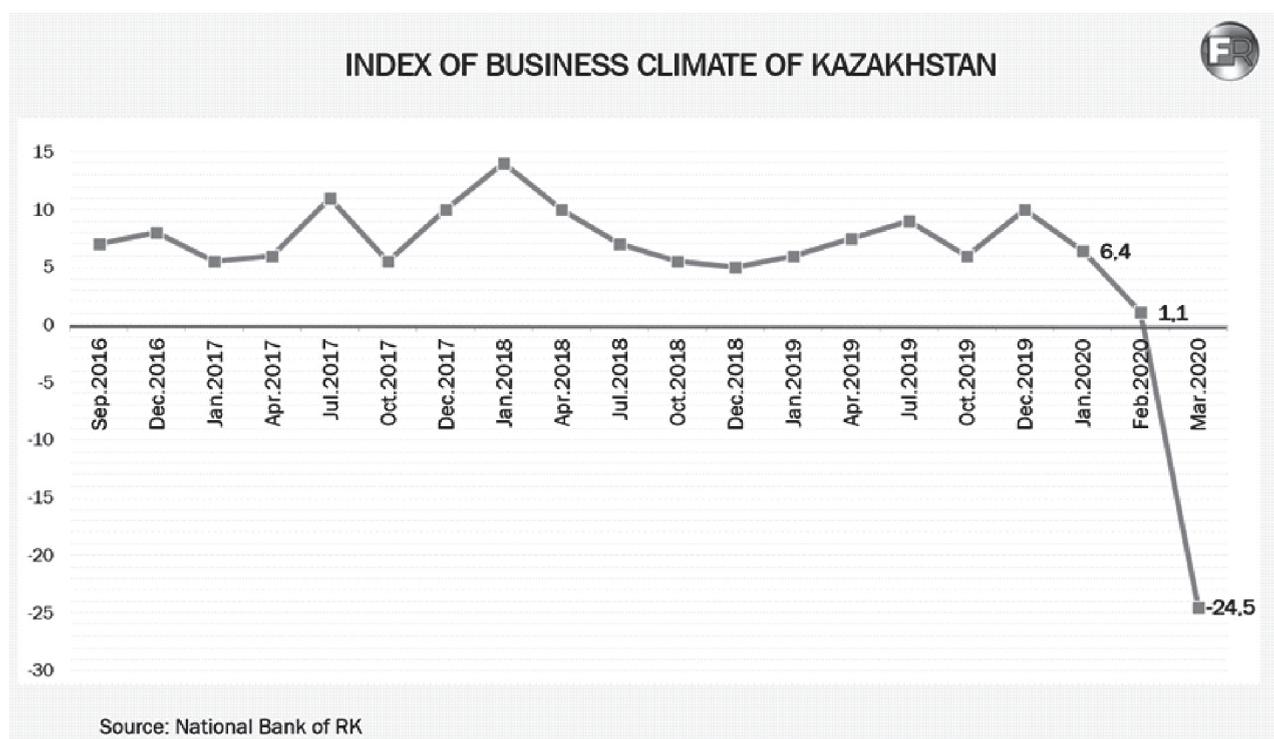
Due to a decrease in the number of new orders, a decrease in construction work and a reduction in employment, the index in March 2020 was only 43.5 points.

Of course, such a sharp drop in business activity in real sectors of the economy leads to a deterioration in economic sentiment and expectations of entrepreneurs. Their incomes are falling, and debts, on the contrary, are growing. On average, companies lost 72% of their income, in particular, the profit of the manufacturing sector decreased by 6 times, and the service sector – by more than 3 times.

As a result, in February 2020, the country's business climate index

for the first time since the beginning of 2016 dropped to the level of 1.1 points. And in March it fell to -24.5 points altogether.

The Business Climate Index is an assessment by entrepreneurs of the current financial situation of their company and how its financial position may change in the next three months. The average value of the index is 0, and if it is positive, then this indicates an improvement in conditions. And vice versa, in the case of a negative indicator, entrepreneurs note a deterioration in business. Moreover, the larger the value, the stronger this dynamics.



Due to the coronavirus crisis, even e-commerce does not provide previous business revenue

The widespread belief that online retail profits break all records is erroneous. The state of emergency introduced in the country limited the activities of enterprises, which led to financial losses of more than 2.5 million workers. Obviously, this affected the purchasing power of the population – now the main expense items are concentrated in the food and economic sectors. This is where

sales in March grew almost 3 times.

However, profitability from sales of food and household goods looks rather modest compared to other trading sectors, such as the sale of airline tickets, clothes, household appliances, cars, whose sales decreased by 5 times. Therefore, the profit of the entire trading sector decreased by 39%.

To stimulate the sale of goods and services, entrepreneurs began to actively switch to electronic commerce. However, online sales for the

first time in four years have shown a decline. The average daily sales in April fell immediately by 75%, for example, purchases of household appliances fell by 52%, goods for sports – by 78%, and the turnover of online hypermarkets – by 11%.

That is, the current quarantine situation completely paralyzed small and medium businesses in the country. This poses a threat of financial losses for the economy of Kazakhstan, since SMEs form 29.5% of the funds in the structure of GDP. And therefore, now

the national economy may receive less than 1.3 trillion tenge.

Nevertheless, SMEs are weakened but not broken

The Government of Kazakhstan promptly developed an anti-crisis action plan, within the framework of which the National Bank began to implement a new program of preferential lending to SMEs. 600 billion tenge were allocated for these purposes. Loans are issued to replenish working capital in the amount of up to 3 billion tenge at 8% per annum for a period of one year. In turn, for individual entrepreneurs, the maximum available amount is 50 million tenge.

Twelve Kazakhstan banks are already implementing this program. According to the latest data, namely from April 10, 2020, they approved more than 470 projects in the amount of 292.2 billion tenge.

Also, the country implements lending mechanisms for priority projects – the so-called program “Economics of simple things.” According to its terms, banks lend to projects in the manufacturing sector, agriculture and services.

Under the program, the interest rate for borrowers is only 5% – 6%, and credit resources allocated for investment purposes are provided for up to 10 years. That is, the desire of the state to reduce the raw material dependence of the economy after the collapse of oil prices has gained particular relevance.

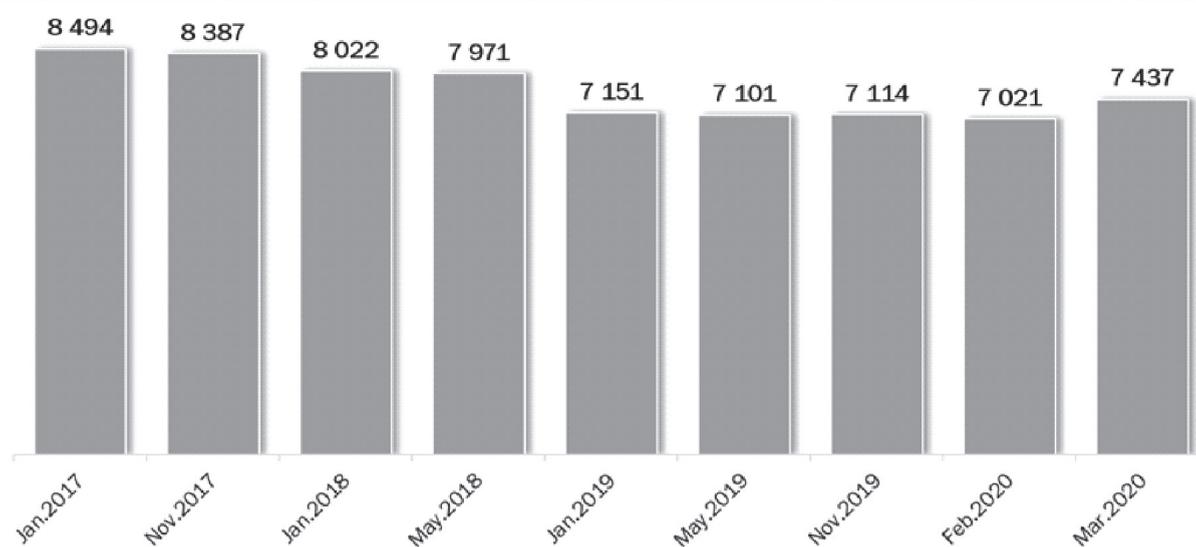
Investing can also help SMEs improve their financial situation

Obviously, in order to continue economic activity, enterprises will have to adapt to the current situation, transferring the business to electronic format. Such a transition and in

the long run will increase profits, as global online trading increases every year, expanding sales markets. And the geographical features of Kazakhstan, located in the center of the Eurasian continent between the largest economically developed countries of Europe and Asia, create promising prerequisites for the development of international trade relations.

However, now entrepreneurs, including large and medium-sized business entities, are experiencing financial difficulties. Therefore, after quarantine closes, they will try to increase capital. This may lead to an increase in the lending to SMEs. Already in March, the volume of lending to legal entities increased by 6% and reached 7.4 trillion tenge, while lending to small businesses increased by 4%. Although the last five years, there has been a trend towards a decrease in loans.

LENDING TO LEGAL ENTITIES, billion tenge



Source: National Bank of RK

More profitable financial instruments to increase capital are investments. Kazakhstan has already created all the necessary infrastructure to attract investment. Development banks, financial institutions, stock exchanges, venture funds successfully raise funds in Kazakh projects. For

example, the Eurasian Development Bank invested 3.3 billion US dollars in 76 Kazakhstani projects, the European Bank for Reconstruction and Development is participating in an even larger number of projects – 263 projects worth almost 8.4 billion Euros, and Astana International Finan-

cial Centre for two years raised 2.5 billion US dollars of portfolio investment.

In turn, investments will not only attract funds, but also expand the geography of sales of goods and services, as well as improve the business processes of the company.

Банки и отсрочка: система выдержит три месяца без платежей?

В условиях чрезвычайного положения в стране, вызванного пандемией коронавируса первостепенными вопросами для стабилизации экономики, стали меры поддержки МСБ и населения. Правительство проводит ряд специализированных мер для снижения влияния Covid-19 на экономику страны. Банки второго уровня и микрофинансовые организации уже приступили к рассмотрению заявлений казахстанцев по отсрочке кредитов.

Мировая экономика погружается в кризис, вызванный пандемией коронавируса. Вирус активно распространился практически на все страны мира, сначала парализовав часть производств в Китае, а затем достигнув стран Европы, Азии, США.

На фоне мер по предотвращению распространения Covid-19 в ряде стран начало сокращаться промышленное производство, что снизило спрос на нефть. Усугубил ситуацию на нефтяном рынке и ценовой конфликт между Саудовской Аравией и Россией, которые в ходе встречи стран-участниц «ОПЕК+» не смогли договориться об объемах сокращения добычи углеводорода. Котировки фьючерсов за баррель нефти марки Brent устремились к отметке в 30 долл США.

Для экономики Казахстана, имеющую сырьевую направленность, падение стоимости нефти может привести к сокращению выплат нефтяных компаний в государственный бюджет в 3 раза. А это существенный показатель, так как нефтегазовый сектор обеспечивает более 40% всех поступлений в бюджет. При этом 18 из 30 крупнейших налогоплательщиков являются компаниями, занимающимися именно добычей нефти и газа. За 2019 год они обеспечили более 4,3 трлн тенге выплат.

НАЛОГОВЫЕ ОТЧИСЛЕНИЯ 30 КРУПНЕЙШИХ НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОВ, МЛРД ТЕНГЕ

Налоговые отчисления			
Наименование компании	2019	2018	Вид деятельности
Тенгизшевройл	1937,7	1951,5	Добыча сырой нефти и попутного газа
Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В. Казахстанский филиал	617	680,1	Добыча сырой нефти и попутного газа
Мангистаумунайгаз	366,3	372,6	Добыча сырой нефти и попутного газа
Эмбамунайгаз	194,9	145,7	Добыча сырой нефти и попутного газа
Озенмунайгаз	177,4	194	Добыча сырой нефти и попутного газа
СНПС – Актөбемүнайгаз	155	180,8	Добыча сырой нефти и попутного газа
Совместное предприятие "Казгермунай"	124,3	108,5	Добыча сырой нефти и попутного газа
Каражанбасмунай	113,7	112,1	Добыча сырой нефти и попутного газа
Казцинк	106,6	72,2	Производство свинца, цинка и олова
Джей Ти Ай Казахстан	101,9	83,2	Производство табачных изделий
Филип Моррис Казахстан	95,2	76,2	Производство табачных изделий
АО "НК "КазМунайГаз"	90,9	31,5	Добыча сырой нефти и попутного газа
Филиал "Норт Каспиан Оперейтинг Компани Н.В."	88,4	103,6	Добыча сырой нефти и попутного газа
Филиал "Би Джи Карачаганак Лимитед (Аксай)"	78,1	77,7	Добыча сырой нефти и попутного газа
Аджил Карачаганак Б.В	74,2	87,2	Добыча сырой нефти и попутного газа
Каспий нефть	67,1	55,8	Добыча сырой нефти и попутного газа
Казхром	63,2	50,1	Производство чугуна, стали и ферросплавов
KAZ Minerals Aktogay	58	31,7	Добыча и обогащение медной руды
Филиал "Шеврон Интернэшнл Петролеум Компани"	54,1	42,9	Добыча сырой нефти и попутного газа
Altyntau Kokshetau	51,7	31,6	Производство драгоценных металлов
АО "НК "Қазақстан темір жолы"	50,6	36,6	Грузовой и железнодорожный транспорт
Корпорация "Казхмыс"	48,7	60	Производство меди
Матен Петролеум	48,7	41,1	Добыча сырой нефти и попутного газа
ПетроКазахстан Кумколь Ресорсиз	44	43,5	Добыча сырой нефти и попутного газа
Казхтелеком	43,3	40,2	Телекоммуникационная связь
Филиал "ЛУКОЙЛ Оверсиз Карачаганак Б.В."	40,4	40,2	Добыча сырой нефти и попутного газа
КазТрансОйл	39,4	35,9	Транспортирование по трубопроводу
KAZ Minerals Bozshakol	39,3	36,1	Производство меди
Народный сберегательный банк Казахстана	34,5	51,9	Банковская деятельность
КМГ Карачаганак	31,1	30,7	Добыча сырой нефти и попутного газа

COVID-19

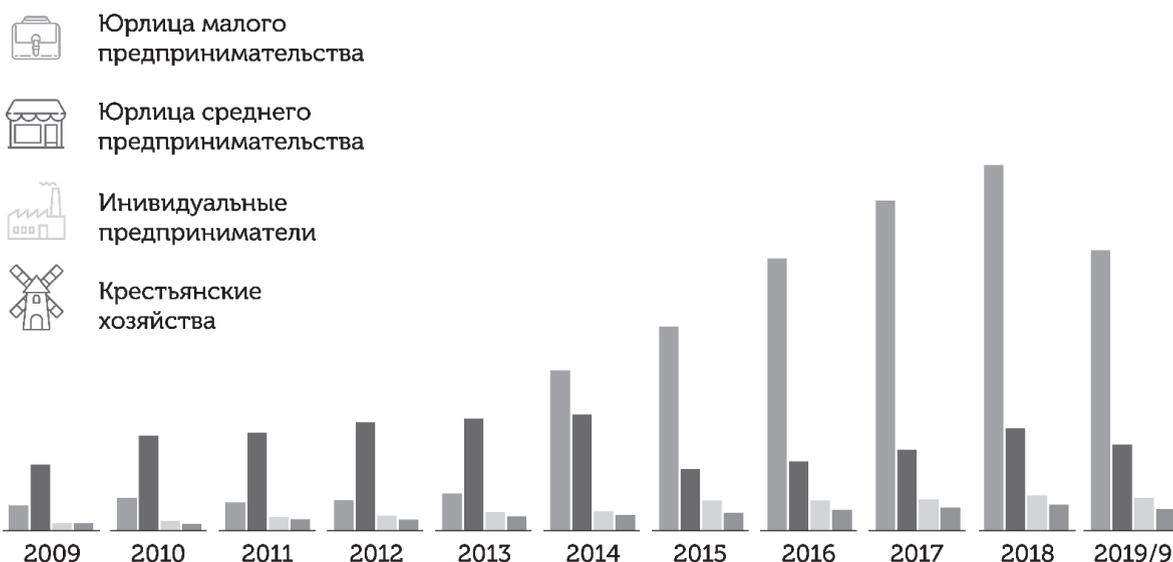
Другими факторами влияния коронавируса стали режим чрезвычайного положения, введенный в Казахстане с 16 марта, и карантин в ряде городов и областей. Принятые ограничения сразу сказались на малом и среднем бизнесе – многие компании приостановили свою

деятельность, работники были сокращены или отправлены в отпуск без содержания.

МСБ и до вспышки вируса испытывал затруднения в развитии. Несмотря на то, что число действующих субъектов ежегодно увеличивается, а по состоянию на 1 марта 2020 года пре-

высило 1,3 млн, 87% выпускаемой продукции приходится лишь на 265,8 тыс. юридических лиц малого и среднего предпринимательства. А свыше 60% прибыли всей отрасли формируются пятой частью субъектов МСБ. То есть фактически 80% субъектов финансово несостоятельны.

ОБЪЕМ ВЫПУСКА ПРОДУКЦИИ МСБ, МЛРД ТЕНГЕ



Очевидно, что из-за ограниченности деятельности в период чрезвычайного положения в стране под ударом окажется весь МСБ и 3,3 млн работников, задействованных в секторе, или 36% экономически активного населения. Президент страны Касым-Жомарт Токаев оперативно отреагировал на складывающуюся в экономике ситуацию. По его поручению Правительство республики приняло ряд стабилизирующих мер. Во-первых, введено временное освобождение субъектов МСБ от выплаты всех налогов и пени за просрочку платежей, приостановлены налоговые проверки. Во-вторых, расширено льготное кредитование сроком на 1 год по ставке не более 8% годовых. Для реализации данной меры выделено 600

млрд тенге, а с учетом роста финансирования программы «Экономика простых вещей» объем поддержки отечественного бизнеса достигнет 1 трлн тенге. При этом планируется, что 700 млрд тенге будут направлены на переработку и производство в агропромышленный комплекс, а 300 млрд тенге — на обрабатывающую промышленность и услуги.

Более того, для большего смягчения влияния режима чрезвычайного положения Президент страны обратился к банковскому сектору на заседании Государственной комиссии по чрезвычайному положению 23 марта. Касым-Жомарт Токаев акцентировал внимание на необходимости введения кредитных каникул в стране.

Банки второго уровня и ми-

крофинансовые организации достаточно оперативно отреагировали на призыв Президента и заявили о готовности приступить к рассмотрению заявлений казахстанцев об отсрочке кредитов. При этом первыми отсрочку платежей для своих клиентов предложили Kaspi Bank еще 18 марта. Тогда банк приступил к подготовке инфраструктуры для онлайн подачи заявлений.

Для проведения отсрочки платежей Агентство по регулированию и развитию финансового рынка утвердило согласованный с Ассоциацией финансистов специальный механизм. Ознакомиться с ним можно здесь.

БВУ оказались подготовленными к такой ситуации и смогли быстро запустить процесс рассмотрения отсрочек

COVID-19

в онлайн-режиме. Благодаря этому начался прием заявок и по состоянию на 2 апреля их число превысило 282 тыс., из которых порядка 200 тыс. поступило от заемщиков Kaspi Bank, а остальные 82 тыс. – от других банков и организаций, предоставляющих микрокредиты и онлайн-займы. По последним данным, а именно от 8 апреля количество заявок только от заемщиков Kaspi Bank превысило 773,6 тыс., из которых 96% были одобрены банком. А это уже 10% от общего числа заемщиков всех БВУ (всего 7,46 млн заемщиков).

Учитывая, что около 1,3 млн граждан Казахстана подали заявки на выплату пособия по случаю сокращения или потери дохода, число заявок на отсрочку продолжит стре-

мительно расти. А это в свою очередь увеличивает нагрузку на банковский сектор. Тем не менее, на консолидированном уровне банки имеют значительный запас собственного капитала и ликвидности для обеспечения непрерывной деятельности и оказания полного перечня банковских услуг.

Напомним, по результатам независимой оценки качества активов превышение достаточности капитала к1 относительно регуляторного минимума составляет 70% с учётом корректировок. А это означает, что риски для вкладчиков банков отсутствуют.

Как мы видим, текущая кризисная ситуация показала, что у Казахстана есть эффективная подушка безопасности в виде банковского сектора, который за последнее время

существенно улучшил свои финансовые позиции. Например, их совокупные активы за последние пять лет выросли на 51%, а собственный капитал — на 62%. По объему активов ТОП-5 банков формируют Народный Банк Казахстана, Сбербанк, Kaspi Bank, ForteBank и Банк ЦентрКредит.

Сейчас именно БВУ оказывают стабилизирующее действие на национальную экономику за счет кредитных каникул как для МСБ, где сосредоточено 36% всего занятого населения и 29% ВВП Казахстана, так и для физических лиц. Для населения отсрочка стала социальной мерой поддержки, так как позволила снизить нагрузку на бюджет казахстанцев, что в условиях кризисного периода является существенной помощью.

**ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ БВУ
ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 МАРТА 2020 ГОДА, МЛРД ТЕНГЕ**

	Активы	Ссудный портфель	Собственный капитал	Вклады физ. и юр. лиц
АО "Народный Банк Казахстана"	8681,7	4190,3	1306,9	6226,8
ДБ АО "Сбербанк"	2294,7	1438,4	251,5	1551,7
АО "KASPI BANK"	2195,5	1418,6	291,7	1611,5
АО "ForteBank"	1972,1	702,4	227,7	1271,1
АО "Банк ЦентрКредит"	1478,1	1078,2	114,4	947,8
АО "Jysan Bank"	1434,4	859,1	346,7	749,4
АО "Жилстройсбербанк Казахстана"	1414,1	1038,6	251,4	952,0
АО "АТФБанк"	1366,6	914,1	131,5	851,9
АО "Евразийский Банк"	1075,7	720,8	104,4	748,6
АО "Ситибанк Казахстан"	846,9	78,6	128,7	655,1
Остальные БВУ	3970,6	2098,5	634,1	2248

Бизнес Алматы ждёт планомерного восстановления: одни из самых пострадавших отраслей начинают работу

Роль Алматы в экономике страны. Валовой региональный продукт

За январь–март текущего года в связи с введением чрезвычайного положения в стране темпы роста экономики Республики Казахстан снизились до 2,7% (за январь–март 2019-го — 3,8%). В целом за 2019 год рост экономики страны составил 4,5%.

Наибольшее влияние на эко-

номику страны оказывает Алматы. Почти 25%, или 77,9 тыс., всех предприятий в стране осуществляют деятельность именно в Южной столице, а общая численность занятых в городе в конце 2019 года составляла 938,2 тыс. человек — 11,3% от общей численности по стране. Доля Алматы в ВВП страны составила 18,5%, что является максимальным значением среди всех реги-

онов. После введения карантина в городе численность занятых сократилась на 77,6%, треть из них пришлась на жителей области.

Для возобновления деловой активности, по согласованию с Государственной комиссией по обеспечению режима чрезвычайного положения при Президенте РК, оперативным штабом принято решение по поэтапному запуску предприятий.

Валовой региональный продукт. Январь–сентябрь 2019 | трлн тг



Расчёты Ranking.kz на основе данных КС МНЭ РК

Поэтапный запуск предприятий в регионе позволит минимизировать риски заражения вирусом и постепенно повысит экономическую

активность в регионе. С 20 апреля в Алматы возобновили деятельность свыше 400 предприятий с низким уровнем риска. Это предприятия

сферы промышленности и строительства. В результате в этих секторах вышли на работу почти 45 тыс. человек, или 4,8% от общей рабочей

COVID-19

силы города. Обе отрасли играют значимую роль в восстановлении экономической активности города: их совокупная доля в ВРП составляет 6,8%.

С 27 апреля текущего года начался второй этап ввода предприятий в Алматы. Заметим, по прогнозам учёных

Сингапурского университета технологий и дизайна и лаборатории Data-Driven Development Lab, пик заболеваемости в Казахстане приходится на конец апреля, и дальше распространение COVID-19 в РК будет сокращаться. Окончательное улучшение ситуации ожидается к

28 июля, при этом к началу лета число заражённых должно сократиться на 97%. Таким образом, второй этап восстановления деятельности предприятий приходится на период прогнозируемого снижения угрозы заболеваемости и постепенного спада активности COVID-19.

Валовой региональный продукт Алматы в разрезе отраслей. Январь–сентябрь 2019 (млрд тг)

	Всего	Доля
Всего	8 210,0	100,0%
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	2 613,2	31,8%
Предоставление прочих видов услуг	778,5	9,5%
Операции с недвижимым имуществом	755,6	9,2%
Финансовая и страховая деятельность	630,7	7,7%
Профессиональная, научная и техническая деятельность	606,2	7,4%
Транспорт и складирование	421,7	5,1%
Обрабатывающая промышленность	383,7	4,7%
Информация и связь	376,4	4,6%
Образование	204,4	2,5%
Деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания	200,1	2,4%
Строительство	173,1	2,1%
Здравоохранение и социальные услуги	144,4	1,8%
Услуги по проживанию и питанию	100,6	1,2%
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	76,5	0,9%
Искусство, развлечения и отдых	60,0	0,7%
Государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение	57,6	0,7%
Водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов	10,8	0,1%
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	4,2	0,1%
Налоги на продукты	612,5	7,5%

Отрасли предприятий, возобновление деятельности которых произведено в первом этапе.

Отрасли предприятий, возобновление деятельности которых произведено во втором этапе.

Расчёты Ranking.kz на основе данных КС МНЭ РК

В рамках второго этапа предполагается полностью возобновить работу предприятий сферы транспорта и складирования, а также информации и связи. Эти сферы также входят в ТОП-10 по доле вклада в ВРП Алматы. За январь–сентябрь 2019 года доля транспортно-логистической отрасли в ВРП со-

ставляла 5,1%, или 421,7 млрд тг, а численность занятых в ней на конец 2019 года — 60 тыс. человек, или 6,4% от общей численности работников в городе. Сфера информации и связи формирует 4,6% ВРП Алматы, а численность работников в отрасли составляет около 35,7 тыс. человек, или 3,8% от общей численности.

При этом объём услуг связи за январь–март 2020 года продемонстрировал высокий рост: ИФО — 111% к соответствующему периоду прошлого года, что является одним из лучших показателей среди отраслей. Полное возобновление деятельности предприятий в этих сферах окажет высокий экономический эф-

COVID-19

фект и в общей сложности восстановит формирование почти 10% от ВРП Алматы.

В финцентре традиционно уделяется особое внимание развитию этих секторов. К примеру, инвестиции в основной капитал транспортно-логистической сферы в 2019 году выросли на 16,8% и составили 163,9 млрд тг, что является вторым значением среди отраслей. Сфера информации и связи входит в состав перспективных отраслей в стране: инвестиции в основной капитал по итогам 2019 года составили 25,9 млрд тг. Поддержка проектов в отрасли помогает предприятиям успешно конкурировать в условиях ориентированной на технологии мировой экономики и усиливает цифровой потенциал страны.

Кроме того, частично возобновляют деятельность объекты профессиональных услуг для бизнеса: консалтинговые, аудиторские, бухгалтерские, юридические, рекрутинговые. Ожидается, что в перечисленных сферах вернутся к работе около 10 тыс. сотрудников. Деятельность этих компаний весьма актуальна: предоставление необходимой документации и отчётности поможет бизнесу принять участие в госпрограммах и в целом успешно возобновить работу. Напомним, для поддержки населения, а также малого и среднего бизнеса, в РК предприняли ряд антикризисных мер, в том числе была разработана и начата реализация Программы льготного кредитования на общую сумму 600 млрд тг, а на реализацию Дорожной карты бизнеса планируется направить дополнительно 84,5 млрд тг. Для поддержки бизнеса в получении необходимых документов, в том числе регистрации залогового имущества в рамках программ

«ДКБ» и «ЭПВ», в регионе с начала первого этапа работают нотариусы и ЦОН. Кроме того, в Алматы по принципу «единого центра» работает Центр предпринимательства Qoldaý, предназначенный для поддержки МСБ. Центр предоставляет услуги разработки бизнес-планов, сопровождения проектов от идеи до финансирования и т. д. Также центр даёт консультации в сфере получения разрешительных документов — в вопросах земельных отношений, архитектуры, недвижимости, подключения к инфраструктурным сетям и других.

В сфере услуг в рамках второго этапа запуска предприятий возобновят работу СТО, шиномонтажные мастерские, автомойки и автосалоны. Кроме того, начнёт работать часть предприятий торговли. Это предприятия, осуществляющие доставку непродовольственных товаров, и магазины, реализующие сельхозтехнику — здесь ожидается выход 6 тыс. работников. В целом отрасль торговли является самой значимой сферой в Алматы: её доля от ВРП достигает 31,8%, что является максимальным значением, а общее количество занятых в этой сфере на конец 2019 года составила 230,6 тыс. человек, или 24,6% от общей численности рабочей силы. Возобновление даже небольшой части деятельности сектора уже сейчас положительно скажется на восстановлении экономики региона.

С 27 апреля возобновила деятельность и часть предприятий финансового сектора — на работу могут выйти до 50% от общей численности сотрудников компаний. Это банки второго уровня, страховые компании, микрофинансовые организации, брокеры, а также ломбарды только в части деятельности, связанной с

прохождением учётной регистрации в уполномоченном органе (АРРФР), без приёма клиентов. Финансовый сектор также является одной из наиболее перспективных сфер и входит в ТОП-5 формирующих ВРП Алматы отраслей: на его долю приходится 7,7% от ВРП, а инвестиции в основной капитал здесь увеличились на 30,7% и составили 54,9 млрд тг. Численность работников в секторе к концу 2019 года составила 49 тыс. человек, или 5,2% от общей численности.

Услуги, оказываемые участниками финансового сектора страны, являются наиболее востребованными, и жизнедеятельность бизнеса без их участия практически невозможна. Непосредственно в текущей ситуации, связанной с антикризисными мерами, проводимыми в стране, финсектор имеет значительное влияние. К примеру, программа льготного кредитования субъектов МСБ будет осуществляться банками второго уровня. Кроме того, наравне с банками готовы предоставить поддержку клиентам и микрофинансовые организации — посредством отсрочки платежей и льготного финансирования. В Алматы для увеличения финансовой поддержки предпринимателей созданы ТОО «Almaty Finance» и ТОО «Микрофинансовая организация „Almaty“». Эти компании обеспечивают альтернативный доступный источник заёмных средств для субъектов частного предпринимательства сроком до 7 лет. При этом процентная ставка по займам, предоставляемым ими, составляет 2% и 7%, в то время как по Программе льготного кредитования, осуществляемой БВУ РК, максимальная ставка достигает 8%. Для поддержки предпринимательства на эти цели было выделено 3 млрд тг. Кроме того,

COVID-19

в ближайшее время ожидается дополнительное выделение ещё 4,3 млрд тг.

В целом с 27 апреля ожидается увеличение численности занятых ещё на 92 тыс. чело-

век. Возобновление деятельности предприятий во втором этапе — стратегически важный момент, который окажет значительное влияние на восстановление деловой актив-

ности в регионе и в целом в стране. Все перечисленные отрасли формируют более 50% ВРП Алматы, и их запуск станет мощным импульсом для восстановления экономики.

Занятое население Алматы. IV квартал 2019 (тыс. чел.)

	Всего	Доля
Всего	938,2	100,0%
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	230,6	24,6%
Образование	94,0	10,0%
Строительство	71,0	7,6%
Профессиональная, научная и техническая деятельность	65,9	7,0%
Обрабатывающая промышленность	60,9	6,5%
Транспорт и складирование	60,0	6,4%
Здравоохранение и социальные услуги	58,1	6,2%
Деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания	53,3	5,7%
Финансовая и страховая деятельность	49,0	5,2%
Информация и связь	35,7	3,8%
Операции с недвижимым имуществом	35,1	3,7%
Предоставление прочих видов услуг	32,6	3,5%
Государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение	27,4	2,9%
Услуги по проживанию и питанию	24,9	2,7%
Искусство, развлечения и отдых	16,2	1,7%
Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	10,7	1,1%
Водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов	6,2	0,7%
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	3,3	0,4%
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	3,3	0,3%

Отрасли предприятий, возобновление деятельности которых произведено в первом этапе.

Отрасли предприятий, возобновление деятельности которых произведено во втором этапе.

Расчёты Ranking.kz на основе данных КС МНЭ РК

COVID-19

УДК 336.711.65

Банки стран в условиях коронавируса: меры, проблемы и пути их решения

НИЯЗБЕКОВА Шакизада Утеулиевна,
к.э.н., доктор философии PhD РК, Московский университет
им. С.Ю.Витте.

КАЛДЕНОВА Гульжанат Сыдыковна,
к.э.н., доцент, Баишев университет.

Аннотация. В данной статье рассматриваются проблемы возникшие в условиях коронавируса. Так, пандемия привела практически к тому, что клиенты банков, которые все чаще опасаются проводить время в общественных местах, должны иметь возможность вести банковскую деятельность без физического взаимодействия. Внедряя полностью оцифрованные и удаленные транзакции клиентов, банки могут гарантировать, что как повседневные, так и исключительные процессы будут выполняться с ограниченным нарушением. Заемщики и предприятия столкнулись с потерей рабочих мест, замедлением продаж и снижением прибыли, поскольку вирус продолжает распространяться по всему миру.

Всемирная организация здравоохранения (далее – ВОЗ) посоветовала населению использовать бесконтактные платежи и избегать максимально возможной обработки банкнот. Это потому, что коронавирус может продолжать жить на банкнотах в течение нескольких дней, ускоряя распространение болезни. Коронавирус усилил желание клиентов пользоваться цифровыми услугами, превратив его в срочную необходимость.

Ключевые слова: показатель, коронавирус, защита сотрудников, удаленные транзакции.

Актуальность темы заключается в том, что денежно-кредитная и финансовая статистика влияния кризиса «Ковид-19» за последние месяцы позволяет сделать краткий обзор финансового положения физических и юридических лиц, коммерческих банков.

Кризис поднимает ряд уникальных проблем. И финансовые лидеры во всем мире столкнулись с главными проблемами.

Коммуникация является ключевой частью эффективного антикризисного управления. Для банков и фирм на рынках капитала это приобретает все большее значение, поскольку доверие и репутация являются неотъемлемой частью того, что они предлагают клиентам.

Кибербезопасность явля-

ется ключевой частью кризисного управления, потому что в середине шторма могут быть дополнительные уязвимости. Это объясняется значительно более высоким уровнем удаленного доступа к данным и основным системам, а также тем, что сотрудники и руководство могут быть более восприимчивыми к усилиям по социальной инженерии в разгар кризиса.

Локальная деятельность особенно важна для некоторых отраслевых ролей, как, например, для трейдеров, которым нужны надежные коммуникационные команды в реальном времени и отделы продаж, которые подлежат специальному мониторингу соответствия. Это создает множество трудовых проблем, которые в значительной степени не испытывались в

масштабе - до сих пор.

Возможно, вам придется ограничить доступ к некоторым физическим объектам, полностью или частично, заранее - до того, как они подвергнутся воздействию вируса. Некоторые сотрудники могут быть разочарованы, когда их просят работать в другом месте. Можно обнаружить, что у некоторых сотрудников нет подходящей физической среды для удаленной работы или что ваши процессы надзора и проверки в этих ситуациях не подходят. В некоторых случаях возможен недостаток квалифицированных сотрудников для выполнения работы, которую необходимо выполнить.

Многие из крупнейших банков уже разработали планы, которые позволили разделить команды по разным местам и

COVID-19

графикам, в целях снижения риск заражения. Видели попытки ограничить перемещение офиса и перепроектировать офисное пространство, чтобы увеличить расстояние между работниками. Некоторые предприятия идут дальше, ограничивая или даже запрещая подрядчиков и других посетителей. Но ни одно предприятие не применяет единого метода по всем направлениям.

Качество кредитования может быстро ухудшаться в некоторых областях, особенно в тех секторах или регионах, которые пострадали сильнее всего. Это может сокрушить существующие модели текущих ожидаемых кредитных потерь, что требует дополнительных ресурсов для оценки воздействия меняющихся рыночных условий. Это может повлиять на стресс-тестирование в целом.

Рынки могут быть очень нестабильными в течение некоторого времени, и это сделает обнаружение цен более сложным. Быстрые изменения ликвидности и неожиданное падение спроса уже создают определенные проблемы для участников рынка, которым необходимо «увидеть» ценообразование. Точно также изменчивость и связанные дислокации могут ограничивать эффективность отношений хеджирования.

Можно и необходимо пересмотреть широкий спектр моделей и анализов для текущей среды. Необходимо принять во внимание недавнее снижение процентных ставок, учитывая влияние на спреды, цены на депозиты и модели фондирования в целом.

Финансовые предприятия должны будут раскрывать информацию о влиянии коронавируса на свою деятельность в финансовой отчетности или других документах SEC на основе соответствующих стан-

дартов раскрытия информации GAAP и SEC. Раскрытые раскрытия могут включать факторы риска, обесценение, задолженность, ликвидность и аспекты обсуждения и анализа на уровне руководства (MD&A).

Банковские компании и предприятия на рынках капитала предъявляют отраслевые налоговые требования и требования соблюдения. Но проблемы, с которыми они столкнутся при подаче и уплате прямых и косвенных налогов, вероятно, аналогичны тем, с которыми сталкиваются другие отрасли. Например, отраслевые эксперты могут работать на расстоянии, инструменты совместной работы могут быть не совсем эффективными, процессы могут быть неопределенными и так далее. В краткосрочной перспективе, вероятно, отвечают требованиям налогового соответствия и могут быть управляемыми, но лишь немногие предприятия проверили что-либо подобное в масштабах в течение длительного периода. Следует отметить, что смена мест, где сотрудники выполняют свою работу, может стать налоговых последствий для федеральных и штатных.

Поскольку правительство рассматривает возможность оказания помощи потребителям и предприятиям, многие предлагаемые меры включают корректировку налоговой системы. В зависимости от того, какие меры приняты (если таковые имеются), это может наложить дополнительное бремя на налоговые команды банков и рынков капитала, чтобы определить возможности для компаний, а также скорректировать их расчеты и процессы соответствия.

Недавнее снижение процентных ставок может повлиять на прибыльность банков. Это, наряду с общим снижением деловой активности, может

в течение некоторого времени снижать банковскую прибыль, и опасения по этому поводу уже нашли отражение в резком падении котировок акций многих фирм. Это создает дополнительную проблему, потому что некоторые отложенные налоговые активы, такие как чистые операционные убытки (NOL), не полностью учитываются в нормативных требованиях банка к капиталу. Это, вероятно, вынудит предприятия предпринять другие шаги для укрепления своих капитальных резервов. (Тем не менее, важно отметить, что некоторые бизнес-направления могут на самом деле видеть более высокую прибыль на этом рынке. Например, банки, занимающиеся рефинансированием ипотеки, могут изо всех сил пытаться идти в ногу с ростом спроса. Кроме того,

Многие банковские предприятия и компании на рынках капитала полагаются на планы обеспечения непрерывности бизнеса, в которых сотрудники работают из дома или из другого места. С такой большой концентрацией в нью-йоркском мегаполисе это может привести к неожиданным проблемам с налоговой связью. Например, если трейдер работает на случай непредвиденных обстоятельств в другом штате в течение короткого периода времени, это может быть неважно. Однако, если ситуация сохранится, это может создать проблемы для компаний и их сотрудников при определении и устранении возможных налоговых последствий для государства. Если альтернативные места работы включают в себя зарубежные страны, вопросы постоянного представительства также должны быть рассмотрены. Отдельные слои населения оказываются во все более уязвимом положении.

Банки работают над тем,

COVID-19

чтобы продолжать обеспечить ликвидность на рынках, что становится все труднее, учитывая волатильность рынка. Но им также необходимо соблюдать новые правила, введенные ранее в 2020 году. В то время как многие банки лоббировали это изменение, и это могло позволить некоторым уменьшить свои буферные резервы капитала, другие наблюдали, что новые ограничения капитала могут быть наложены в краткосрочной перспективе, уменьшая ликвидность.

Результаты и обсуждения.

Рассмотрим опыт стран в области банковской деятельности в условиях пандемии.

Бразилия. В Рио-де-Жанейро, отсутствие масок у бразильского населения для борьбы с новым коронавирусом привело к тому, что три крупнейших частных банка страны - Итау, Брадеско и Сантандер - собрались вместе, чтобы обеспечить этот вклад.

Три банка объявили, что выделяют 50 млн BRL (10 млн USD) на покупку 15 млн масок, которые будут изготовлены национальными микропредприятиями.

Будучи общими конкурентами на финансовом рынке, эти три учреждения решили разделить расходы, причем каждая из них внесла 16,5 млн BRL (3,3 млн USD) на покупку масок. В случае Итау, крупнейшего частного банка в Латинской Америке, этот взнос добавляет еще 150 млн реалов (30 млн USD), которые он ранее объявил через свой фонд для борьбы с эпидемией. По сообщению пресс-службы Итау в Синьхуа, изготовленные маски были отправлены в региональные секретариаты здравоохранения, а также в уязвимые общины, это связано с совместной акцией, для помощи уязвимым в борьбе

с вирусом. Цель состоит в том, чтобы уменьшить недостатки, которые существуют во многих частях Бразилии, и предложить достойные условия населению и всем, кто борется за спасение жизни. Три банка решили внести свой вклад в борьбу с коронавирусом после того, как министерство здравоохранения рекомендовало жителям носить маски, особенно без симптомов, что считается жизненно важной мерой для снижения уровня инфицирования в социальных контактах.

Президент Сантандера Сержиу Риал отметил, что банки партнеры объединили свои усилия в рамках инициативы, которая позволили нам действовать на взаимодополняющих направлениях, направляя бразильский предпринимательский потенциал на производство оборудования, которое сократило риск заражения новым коронавирусом.

Три банка подчеркнули, что 15 млн масок будут производиться небольшими бразильскими компаниями, что будет способствовать развитию местной экономики, которая начинает страдать от последствий серьезного кризиса, вызванного коронавирусом.

Это инициатива, которая помогает в производственном потенциале страны, и, гарантируя закупку продукции, показывает поддержку бразильскому обществу, как в бизнес-решениях, так и в усилении способности противостоять воздействию вируса.

В Бразилии это жест солидарности со многими из тех, кого видели в последние недели. Три организации полностью привержены оказанию помощи в борьбе с вирусом, и они стали примером для многих крупных компаний.

Бразилия - страна в Латинской Америке, наиболее пострадавшая от коронавируса, со-

гласно данных аналитиков.

Италия. В марте 2020 года наблюдалась чрезвычайная ситуация с коронавирусом, закрыли некоторые отделения Банка Италии. Так, вызванный распространением коронавируса, Банк Италии распорядился в качестве меры предосторожности приостановить деятельность филиалов в Бергамо, Брешии, Падуе и Пьяченце до дальнейшего уведомления.

В апреле после спада, итальянские банки стали вести активно работу по заявкам юридических и физических лиц.

Мораторий по кредитам. На основании предварительных данных, к 17 апреля было получено почти 1,3 млн. заявок или уведомлений о моратории на кредиты на сумму более 140 млрд. Согласно предыдущему опросу, проведенному ABI, к 3 апреля было получено около 660 000 заявок на сумму 75 млрд EUR кредитов. Чуть более половины запросов поступают от предприятий, против кредитов на 101 млрд. Что касается моратория на кредиты, то более 600 000 заявлений от семейности касаются кредитов на 36 млрд. Около 42 500 заявлений касались приостановления выплат ипотеки по первому дому (доступ к так называемому фонду Гаспаррини) на общую сумму около 99 000 EUR. Можно предположить, что около 70% запросов или сообщений, касающихся мораториев, были приняты банками; пока только около 1% было отклонено; остальная часть изучается.

Кредиты для МСП и Гарантийный фонд. Mediocredito Centrale (MCC), ответственный за управление Гарантийным фондом, сообщил, что с 17 марта по 26 апреля 2020 года, в Гарантийный фонд было получено в общей сложности 22 480 заявок (из которых 1656 относятся к предыдущему законода-

COVID-19

тельству), запрашивать гарантии по кредитам для компаний, ремесленники, работающие не по найму и профессионалы. В частности, поступило 20 824 заявки, связанных с мерами, введенными в соответствии с указами «Cura Italia» и «Ликвидность». Из этих 5200, поступивших только за последнюю неделю, они относятся к кредитам на сумму до 25 000 тыс. EUR со 100% покрытия. В частности, владельцы магазинов, продавцы, ремесленники, профессионалы, малые и средние предприятия, малые предприятия смогут получать автоматические кредиты в банках на сумму до 25 тыс. EUR, не дожидаясь получения одобрения из Гарантийного фонда для малых и средних предприятий. В общей сложности 22 480 заявок, полученных Фондом с 17 марта (из них 1 656, относящихся к предыдущим правилам), составили 3,1 млрд EUR, из которых примерно 115,3 млн EUR на 5200 операций, связанных с кредитами до 25 000 тысяч евро, доступных менее чем за неделю на дату вопроса.

Корея. Банк Кореи начал помещать в карантин счета от местных банков, сохраняя их изолированность на срок до двух недель. В связи с распространением коронавируса корейские банки временно закрыты, причина - снизить риск распространения нового коронавирусного вируса и работать эффективно в будущем.

Китай. Китайское правительство попросило кредиторов дезинфицировать физические записи и поместить их в карантин. Сегодня Китай начал дезинфекцию и изоляцию использованных банкнот, чтобы остановить распространение коронавируса.

Банки используют ультрафиолетовое излучение или высокие температуры для дезинфек-

ции счетов в юанях, затем они запечатывают и хранят наличные деньги в течение 7–14 дней – в зависимости от серьезности вспышки в конкретном регионе – до их рециркуляции. Вирус, который заразил 66 492 человека в Китае и распространился в более чем две дюжины других стран, вызвал стремление дезинфицировать общественные места и минимизировать контакты между населением.

В офисных зданиях установили пакеты с тканью в лифтах, которые арендаторам рекомендуется использовать при нажатии кнопок, в то время как компания Didi, занимающаяся ездой на лошадях, ежедневно призвала водителей дезинфицировать свои автомобили. Центральный банк Китая, рекомендовал банкам предоставлять новые банкноты клиентам при возможности. Центральный банк произвел «экстренную эмиссию» на 4 млрд Yuán в новых банкнотах в провинции Хубэй, эпицентре вспышки, до недавнего Нового года по лунному календарю. Эти меры направлены на то, чтобы «обеспечить безопасность и здоровье населения при использовании наличных».

Но неясно, насколько широкое влияние окажет дезинфекционная работа центрального банка, поскольку в последние годы все больше китайцев предпочитают мобильные платежи наличным. В 2017 году почти три четверти китайских респондентов сообщили, что они могут прожить целый месяц, не потратив более 100 Yuán (китайский юань) наличными.

Португалия. В дополнение к мораторию на кредит на собственное и постоянное жилье, решение для потребительского кредита и вторичного жилья - на «следующие дни»

По словам президента Португальской банковской ассоци-

ации, банки работают вместе, чтобы продлить мораторий - возможность для клиентов прекратить платить по частям - не только в потребительском кредитовании, но и в отношении вторичного жилья и эмигрантов. (АГБ). Несмотря на это, банк предпочел, чтобы это соглашение было защищено законодательством, разработанным правительством, а не пониманием отрасли.

Правительство разработало мораторий, который позволяет клиентам приостанавливать до конца сентября выплату процентов и основной суммы долга по кредитам, приобретенным для приобретения собственного и постоянного жилья, без учета этого для коэффициентов безнадежных долгов или капитала банков, по решению европейских надзорных органов. Кредит на вторичное жилье и потребительский кредит (включая автомобиль) были исключены из этого решения.

Европейское банковское управление подчеркнуло, что банки, если они организовались или следовали руководящим указаниям отраслевой ассоциации в каждой стране, могли бы извлечь выгоду из этого снижения коэффициентов безнадежных долгов. И банки решили двигаться к пониманию потребительского кредита.

Однако в интервью RTP3 в этот понедельник Фариа де Оливейра сказала, что это понимание не только в отношении потребительского кредита.

Речь идет, в частности, о сфере потребительского кредитования и сфере жилищного кредитования, которая не является собственной и постоянной, что не было понято в рамках моратория, а также в отношении нерезидентов, то есть эмигрантов. В это воскресенье политический обозреватель Луис Маркес Мендес подчеркнул

COVID-19

проблему эмигрантов, поскольку введенный правительством мораторий исключает тех, кто не проживает в Португалии.

Новые моратории в ближайшие дни.

В Португалии готово для быстрого продвижения вперед с этими мораториями, что ассоциация играет роль наложения частных мораториев и координации их банков с их последующей реализацией.

«Jornal Económico», АРВ получила консультацию в Управлении по конкуренции, и выяснила, есть ли конкурентные риски в связи с этим соглашением, которые получил «рекомендации», которые вводятся, поэтому их еще нет на месте.

Фернандо Фариа де Оливейра отметил, что было бы легче изменить сам мораторий, введенный правительством, чтобы «понять эти два случая». Фактически, бывший президент Caixa Geral de Depósitos отмечает, что с правительством состоялся «диалог» в «смысле пересмотра некоторых частей юридического моратория». «Это было бы идеальным решением».

Россия. Коронавирусная остановка российской экономики привела к парадоксальной ситуации в банковском секторе: крупные банки фактически сидят на деньгах, но раздавать их некому — желающих брать кредиты в нынешней неопределенности все меньше. Наиболее уязвимыми выглядят те небольшие, в том числе региональные, банки, которым удалось пережить «чистки» последних лет. Нарастающие проблемы их клиентов — тысяч компаний малого и среднего бизнеса — способны обернуться непоправимыми последствиями, тогда как крупнейшие банки, даже если доходы их заемщиков резко упадут, вряд ли столкнутся с критическими сложностями, а при необходимости будут по

традиции взывать о помощи к государству.

Текущая ситуация создает все условия для дальнейшей монополизации банковского сектора в полном соответствии с классическим правилом любого кризиса: сильные становятся еще сильнее, а слабые — еще слабее. Вполне применим этот принцип и к закредитованному населению — пока ему предложены только «кредитные каникулы», хотя эффективность этой меры помощи еще должна себя зарекомендовать.

Потенциальный масштаб проблем в апреле отметила глава Банка России Эльвира Набиуллина, так, доля предприятий, которые испытывают на себе влияние экономических последствий коронавируса, за неделю выросла с 73% до 84%.

Сегодня сократились выдачи ипотечных кредитов 25–30% из-за приостановки работы Многофункционального центра появились проблемы с регистрацией сделок с недвижимостью, а многие клиенты заняли выжидательную позицию в условиях угрозы роста безработицы и снижения доходов.

По состоянию на март 2020 года средневзвешенная ставка по ипотеке, по данным Банка России составляла 8,69%. Однако, прогнозирует Аналитический центр НАФИ, в условиях пандемии, на рынке ипотечного кредитования показатель может вырасти до отметки 10% к концу 2020 года. В сложившихся обстоятельствах аналитики ожидают снижение спроса на ипотечное кредитование в перспективе года, а возможное ухудшение макроэкономической ситуации в стране может привести к возникновению у заемщиков проблем с выплатой долга и сказаться на качестве кредитного портфеля российских банков. При этом, констатируют эксперты НАФИ, насы-

щение платежеспособного спроса на ипотеку произошло еще в 2018—2019 годах. С учетом же того, что ипотека сегодня вносит весомый (порядка 6,9%) вклад в ВВП, замедление темпов роста этого рынка может оказать сейчас гораздо более ощутимое влияние на экономику по сравнению с кризисными периодами прошлых лет.

Для заемщиков – физических лиц наиболее принципиальный вопрос заключается в том, как за период карантина изменится их долговая нагрузка. По оценке Национального бюро кредитных историй (далее - НБКИ), сделанной на основании данных 4 тысяч кредиторов, под возможность объявленных руководством России кредитных каникул подпадают 49,2 млн из 67,6 млн действующих кредитов, то есть почти 73%. Однако в разных сегментах розничного кредитования ситуация принципиально отличается: если в необеспеченных кредитах (потребительские кредиты и кредитные карты) на каникулы претендуют более 70%, то в залоговых типах кредитов (например, ипотека и автокредитование) эта доля не доходит и до половины.

10 апреля 2020 года правительство повысило лимит по размеру ипотеки, при котором заемщик может обратиться за каникулами, с прежнего размера 1,5 млн RUB для всех регионов до 4,5 млн RUB в Москве, в Московской области, Санкт-Петербурге, на Дальнем Востоке - 3 млн RUB, в остальных регионах - до 2 млн RUB. По оценке Объединенного кредитного бюро, приведенной в недавнем обзоре Frank RG, теперь подать заявку на реструктуризацию могут 73,2% ипотечных заемщиков, тогда как до повышения лимита право было у 48,8%. Новый дифференцированный подход соответствует рекомен-

COVID-19

дациям экспертов рынка, — в частности, по оценке НБКИ, средний размер действующего ипотечного кредита в стране находится в районе 2,2 млн RUB, хотя для Москвы составляет 4,8 млн RUB.

Сингапур. Сингапурский банк DBS может предоставить шаблон для того, как может выглядеть безотраслевой банкинг в реальности коронавируса. Когда банк был вынужден эвакуировать своих сотрудников после того, как сотруднику был поставлен диагноз «вирус», DBS упал, чтобы предоставить клиентам надежную цифровую банковскую систему. Он оцифровал 11 процессов финансирования, чтобы уменьшить потребность в личных обменах, и предлагает бизнес-счета мгновенные межбанковские переводы средств. Сингапурские банки проводят вебинары для обучения своих сотрудников использованию цифровых инструментов.

МСП могут подать онлайн-заявку на получение краткосрочного кредита на сумму до 50 000 USD чтобы смягчить удар от сокращения продаж и движения денежных средств. В то время как коронавирус делает потребность в услугах цифрового банкинга более актуальной, растущее предпочтение потребителей к оцифровке не является чем-то новым. Они также не разочарованы сломанными цифровыми путешествиями, с которыми они часто сталкиваются, пытаясь завершить онлайн-процесс.

Согласно недавнему опросу Lightico, 56% потребителей банковских услуг сообщили, что они были перенаправлены с интерактивных банковских операций на физические точки. Так, 48% говорят, что их просили распечатывать, подписывать и отправлять по электронной почте документы, делая банков-

ские операции через Интернет.

Рост цифровых гигантов, таких как Amazon и Netflix, побудил потребителей ожидать полноценного и полноценного онлайн-взаимодействия во всех сферах их жизни, включая банковское дело. Руководство банков работает над облегчением опасения клиентов банков с помощью цифровых транзакций.

Банки, которые стремятся сохранить свою норму прибыли, продолжить работу в обычном режиме и успокоить обеспокоенных клиентов, значительно выиграют от использования цифровой интерфейсной платформы.

Lightico в раствор для банковских агентов легко отправить клиентам сообщение ссылку текст, позволяя им полной форме, представить документы, загрузки ID, и знак через eSignature полностью через свои мобильные устройства.

Банковские агенты предоставляют информацию в режиме реального времени по телефону, помогая клиентам точно завершить весь процесс.

Клиентам больше не нужно совершать потенциально вызывающий стресс визит в филиал, чтобы выполнить любое количество транзакций, от открытия счета до подачи заявки на кредит. После окончания коронавируса, цифровые решения для банков станут постоянным значением. Растущая популярность neobanks и fintechs являются подтверждением. Традиционные банки, которые идут в ногу со временем и вбирают у цифровых финансовых учреждений, окажутся подготовленными к конкуренции с банками-претендентами как во время пандемии коронавируса, так и после ее окончания.

США. Соединенные Штаты Америки переживает очеред-

ную экономическую катастрофу, раз вызванную всемирной вирусной пандемией. Правительство США в целях спасения миллионы малых предприятий, которые столкнулись с финансовым крахом, вызванным насильственными закрытиями и заказами «укрытия на месте», выделило 350 млрд USD на помощь неустойчивым предприятиям.

Федеральный резерв США ввел практику изоляции баннот из Азии на срок от семи до десяти дней. Бумажные деньги чаще рассматриваются как потенциальные носители коронавируса. Банки, потребители и правительства взвешивают риски персонального банковского обслуживания и выбирают цифровые каналы, когда у них есть выбор. Текущие официальные рекомендации Центров по контролю и профилактике заболеваний рекомендуют клиентам держаться на расстоянии шести футов от явно заболевших. Это может быть практически невозможно в отделениях, где ожидаются длинные очереди и тесное взаимодействие с банкирами. Все, что нужно, — это один зараженный человек, может чихнуть или кашлянуть, и подвергнет риску всех окружающих.

Некоторые клиенты могут быть в состоянии распространить заболевание еще до того, как у него появятся симптомы заболевания, что делает почти невозможным предотвращение заболевания. Пожилые клиенты и потребители с ранее существовавшими условиями, вероятно, будут первыми, кто избегает физических контактов, поскольку коронавирус представляет прямую угрозу их жизни. У потребителей, находящихся на карантине, буквально не будет иного выбора, кроме как отказаться от посещения филиала.

По мере того, как в США и мире в целом неизбежно появ-

COVID-19

ляются новые случаи, физическое банковское обслуживание будет выглядеть менее привлекательным для всех, а не только для наиболее уязвимых групп населения.

Правительственные учреждения и банки ожидают этого перехода к цифровому банкингу и принимают соответствующие меры. Федеральный экзаменационный совет по финансовым учреждениям приказал банкам США проверить способность своих онлайн-систем справляться с потоком требований цифрового банкинга. Агентство призвало увеличить зависимость от онлайн-банкинга, телефонного банкинга и услуг колл-центра в дополнение к удаленной работе.

Трейдера Goldman Sachs, сделали именно это, поскольку трейдеры проверяют работу из дома. После того, как сотрудник заболел вирусом, HSBC внедрил рабочие договоренности в своих отделениях в Азии. Клиенты банков начнут искать финансовую помощь, а регуляторы федеральных банков в США побуждают банки помогать им.

В дополнение к управлению прямым экономическим воздействием коронавируса банки разработали план для защиты сотрудников и клиентов от его распространения. Многие банки начали поощрять удаленную работу некоторых сотрудников. По мере распространения в обществе коронавируса, альтернативы персональным банковским и физическим обменам становятся более привлекательными.

Филиппины. Центральный банк ослабил некоторые строгие требования по идентификации клиентов, чтобы облегчить срочные финансовые операции в течение текущего периода блокировки, установленного для борьбы с пандемией коронавируса.

В заявлении Bangko Sentral ng Pilipinas (BSP) говорится, что его Монетарный совет, отвечающий за выработку политики, ослабил требование о предоставлении действительного документа, удостоверяющего личность, финансовым учреждениям для новых клиентов, а также для существующих клиентов в течение расширенного периода карантина сообщества.

До 30 июня 2020 года будут действовать смягченные правила в отношении так называемых требований «знай своего клиента», «чтобы облегчить доставку средств на социальное обеспечение определенным бенефициарам, у которых нет доступных действительных удостоверений личности или транзакционного счета в каком-либо финансовом учреждении».

Центральный банк Филиппин заявил, что решил ослабить эти требования, так как соответствующие счета считаются менее рискованными.

В то же время регулятор ввел меры контроля для предотвращения рисков отмывания денег и финансирования терроризма. Они включали ограничение транзакций на один счет не более 50 000 PHP (филиппинское песо) в день и ограничение применения смягченных правил только для клиентов банка, которые живут или ведут бизнес в районах, находящихся на карантине. Расширенный карантин охватывает весь остров Лусон.

Финансовым учреждениям Филиппин планируют выдать минимальную информацию по клиенту и проведут надлежащую проверку клиентов на основе риска.

Пониженные требования опознания клиента (KYC) применяются как к внебиржевым, так и к электронным или онлайн-транзакциям. Это часть инициатив BSP по обеспечению

постоянного доступа филиппинцев к основным государственным и финансовым услугам в условиях ситуации коронавируса.

Ассоциация банкиров Филиппин (БАП) 2 апреля 2020 года заявила, что она в тесной координации с регулирующими органами обеспечивает быстрое выполнение правил и положений закона, предоставляющих президенту Родриго Дутерте чрезвычайные полномочия для борьбы с пандемией.

Являясь основой финансовой системы и экономики Филиппин, вместе с национальным правительством оказали помощь в восстановлении и реабилитации во время кризиса общественного здравоохранения».

Центральная организация крупнейших финансовых учреждений страны заявила, что надеется, что положения правил, предусмотренных законом, предназначены для защиты коллективных интересов заинтересованных сторон.

Банковский сектор и отдельные банки уважают IRR и следуют закону и правилам его реализации для достижения своих целей.

Ассоциация банкиров Филиппин работает над мерами по облегчению регулирования, которые были приняты Bangko Sentral ng Pilipinas для того, чтобы могли удовлетворить потребности и требования национального правительства, бизнеса и банковской общественности.

Таким образом, сегодняшняя финансовая система гораздо более устойчива. Многие из проведенных структурных реформ мировыми банками и Правительствами привели к усилению контроля и увеличению резервов, которые предназначены для укрепления способности противостояния систем-

COVID-19

ным шокам. Некоторые отрасли испытывают резкое снижение доходов, увеличилась численность безработных.

Поступления в бюджет резко снизились, соответственно государствам тоже нужен кредит. Во всем мире наблюдается большой всплеск дефицита и государственного долга со времен второй мировой войны.

Кризис, который мир переживает сегодня, по своему характеру сильно отличается от мирового финансового кризиса 2008 года. Кризис в области здравоохранения, в результате которого несколько миллиардов человек сидят без работы, промышленность и различные предприятия закрыты. Крупнейшие мировые корпорации погрузились. Стоимость USD выросла по отношению ко всем валютам в мире, сжимая должников повсюду. Рынки государственного долга на триллионы USD, являющиеся основной финансовой системы, колебались вверх и вниз в охваченных террором циклах.

Список литературы:

1. <https://www.lightico.com/blog/coronavirus-covid-19-and-the-banking-industry-impact-and-solutions/>
2. <https://business.inquirer.net/293959/bsp-eases-id-rules-for-bank-transactions-during-covid-19-quarantine#ixzz6LmRYZhOw>
3. <https://www.dailymail.co.uk/news/article-8006897/China-quarantines-BANK-NOTES-bid-stop-spread-coronavirus-death-toll-climbs-1-526.html>
4. <http://www.contact.az/ext/news/2020/5/free/Interview/en/123842.htm>
5. <https://eadaaily.com/ru/news/2020/04/14/kreditnyy-karantin-rossiyskie-banki-ostalis-s-dengami-no-bez-zaemshchikov>

6. <http://www.rainews.it/dl/rainews/articoli/Coronavirus-banche-Fondo-Garanzia-prestiti-PMI-decreto-Cura-Italia-e-decreto-Liquidita-task-force-Mef-Mise-Abi-Sace-Banca-Italia-Medio-credito-centrale-85d1b4b6-40eb-4e46-8cd7-ce478b47e165.html>

7. <https://www.bancaditalia.it/media/notizia/emergenza-coronavirus-chiusura-di-alcune-filiali-della-banca-d-italia/>

8. <https://expresso.pt/economia/2020-04-14-Covid-19.-Bancos-vao-permitir-suspensao-de-pagamentos-de-creditos-para-segundas-habitacoes-e-de-emigrantes-1>

9. <https://www.pwc.com/us/en/library/covid-19/coronavirus-banking-and-capital-markets.html>

Тұжырым

Бұл мақалада коронавирус жағдайында кездесетін мәселелер талқыланады. Осылайша, пандемия қоғамдық орындарда уақытты өткізуден қорқатын банк клиенттерінің банк қызметін физикалық өзара әрекеттесусіз жүргізе алатындығына әкелді. Толық цифрландырылған және қашықтан клиенттермен жүргізілетін транзакцияларды жүзеге асыра отырып, банктер күнделікті және ерекше процестер шектеулі бұзылулармен орындалатынына кепілдік бере алады. Вирус бүкіл әлемде тарала бастаған кезде қарыз алушылар мен кәсіпорындар жұмыс жоғалтуына, сатылымның төмендеуіне және пайдасының төмендеуіне тап болды.

Дүниежүзілік денсаулық сақтау ұйымы (бұдан әрі - ДДҰ) халыққа контактісіз төлемдерді қолдануға және банкноттарды барынша өңдеуден аулақ болуға кеңес берді. Бұл коронавирустың банкноттарда бірнеше күн өмір сүруін жалғастыра отырып, аурудың таралуын тездетеді. Коронавирус тұтынушылардың сандық қызметтерді пайдалану қажеттілігін күшейтіп, оны жедел қажеттілікке айналдырды.

Түйінді сөздер: индикатор; коронавирус; қызметкерлерді қорғау; қашықтағы операциялар.

Summary

This article discusses the problems encountered in coronavirus conditions. Thus, the pandemic has led to the fact that bank customers, who are increasingly afraid of spending time in public places, should be able to conduct banking activities without physical interaction. By implementing fully digitized and remote customer transactions, banks can guarantee that both day-to-day and exceptional processes will be performed with limited disruption. Borrowers and businesses have faced job losses, slowing sales and lower profits as the virus continues to spread worldwide.

The World Health Organization (hereinafter - WHO) advised the population to use contactless payments and to avoid the maximum possible processing of banknotes. This is because coronavirus can continue to live on banknotes for several days, accelerating the spread of the disease. Coronavirus has strengthened the desire of customers to use digital services, turning it into an urgent need.

Keywords: indicator; coronavirus; employee protection; remote transactions.

Помощь населению и бизнесу

Какую поддержку оказывают на финансовом рынке страны БВУ и микрофинансовые организации РК? Уже было одобрено 91% всех заявок на получение отсрочки

ТОП-5 МФО РК по ссудному портфелю. Меры поддержки физических лиц и субъектов МСБ

По состоянию на конец 2019

года ссудный портфель микрофинансовых организаций РК составил 293,3 млрд тг, увеличившись по сравнению с аналогичным периодом прошлого года

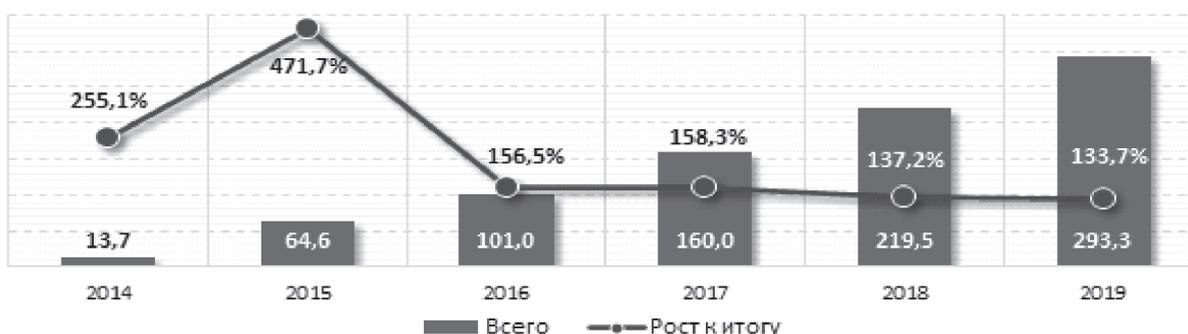
на 33,7%. За последние три года ссудный портфель МФО растёт в среднем на 43,1%. Сектор относится к самым быстрорастущим на финансовом рынке страны.

ТОП-5 МФО РК по ссудному портфелю. Декабрь | млрд тг

	Всего		Рост к итогу		Доля от РК	
	2019	2018	2018		2019	2018
МФО РК	293,3	219,5	133,7%	73,9	100,0%	100,0%
КМФ	132,8	117,4	113,1%	15,4	45,3%	53,5%
«Тойота Файнаншл Сервисез Казакстан»	56,0	30,6	183,1%	25,4	19,1%	13,9%
Solva («ОнлайнКазФинанс»)	18,0	5,7	316,2%	12,3	6,2%	2,6%
«Арнур Кредит»	16,4	12,1	135,9%	4,3	5,6%	5,5%
«Ырыс»	8,5	8,4	100,8%	0,1	2,9%	3,8%

Ссудный портфель микрофинансовых организаций РК.

Предоставленные микрокредиты, за вычетом резервов на обесценение. Декабрь | млрд тг



Расчёты Ranking.kz на основе данных НБ РК

Сегодня тема микрокредитования получила особую актуальность, так как микрокредиты призваны стимулировать развитие малого бизнеса. Кредитный портфель МФО на 98,1% состоит из микрокредитов, выданных физическим лицам, и только на 1,9% — из микрокредитов, выданных юридическим лицам. При этом, по данным Комитета по статистике,

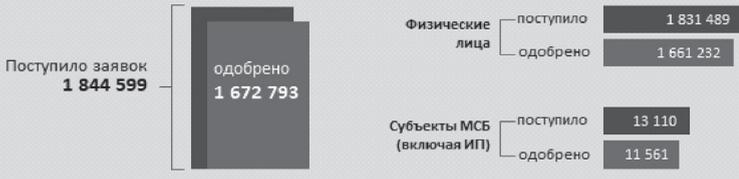
более 77% всех займов были предоставлены на предпринимательские цели. Так, в основном клиентами МФО являются самозанятые лица, которые нуждаются в финансовой поддержке для осуществления своей деятельности. После введения чрезвычайного положения в стране и закрытия городов на карантин наибольшему риску подвергается именно малое и

среднее предпринимательство, и в особенности самозанятые физические лица.

В Республике Казахстан введён ряд мер поддержки населения и МСБ, пострадавших в результате введения чрезвычайного положения. В исполнении мер участвуют как БВУ РК, так и микрофинансовые организации страны и другие кредитные организации.

COVID-19

Заявки на предоставление отсрочки по займам и микрокредитам
По состоянию на 28 апреля 2020 г.



Меры поддержки физических лиц и субъектов МСБ



Ranking.kz на основе данных Агентства РК по регулированию и развитию финансового рынка

погашению основного долга. По окончании отсрочки с целью восстановления бизнеса КМФ готов предложить кредит QOLDAU с льготным периодом по погашению основного долга.

Такие крупные участники рынка МФО, как «Тойота Финанш Сервисез Казахстан», Solva и «Арнур Кредит», также проинформировали клиентов о получении отсрочки на своих официальных сайтах. Каждый случай предоставления отсрочки рассматривается микрофинансовой организацией индивидуально. В целом ТОП-5 МФО РК консолидируют 79% от всех займов, выданных в секторе.

По данным финрегулятора страны, сегодня около 5,3 млн граждан имеют задолженность по банковским займам и микрокредитам на сумму 4,4 трлн тг, и порядка 26,2 тыс. субъектов малого и среднего предпринимательства — на сумму 3,9 трлн тенге.

В целом по состоянию на 28 апреля текущего года в банки второго уровня, микрофинансовые организации, а также иные кредитные организации поступило более 1,8 млн заявок на приостановление выплат по займам и микрокредитам. Из них одобрение на приостановление выплат получили 1,7 млн заёмщиков, или 90,7% от всех поступивших заявок.

Тем временем 99,3% от общего числа заявок приходится на физические лица: 1,8 млн заёмщиков, что составляет около 34% от общей численности граждан, имеющих кредит; процент одобрения — 90,7%. В свою очередь, субъектами МСБ было подано 13,1 тыс. заявок на предоставление отсрочки, из них 88,2%, или 11,6 тыс., было одобрено.

Стоит отметить: предоставление отсрочки по платежам никак не отразится на кредитной истории заёмщика.

Стоит отметить, что банковский сектор РК занимает основную долю в финансовом рынке страны — почти 94%, в то время как доля МФО является одной из наименьших — всего 1,2%. При этом микрофинансовые организации участвуют в реализации антикризисных мер на равных условиях с БВУ РК.

В целом был установлен запрет на начисление штрафов и пени за просрочку платежей по всем займам (микрокредитам); запрет на начисление вознаграждения по беззалоговым потребительским займам физических лиц с просрочкой платежей свыше 90 дней, а также предусмотрено предоставление отсрочки по платежам. Заметим: микрофинансовые организации, входящие в состав АМФОК (около 90% МФО), заявили о своей готовности поддержать антикризисные меры ещё до того, как

положения по ним были приняты на законодательном уровне.

Активно информируют об антикризисных мерах своих клиентов и крупнейшие участники рынка МФО. В частности, в дополнение к мерам АРПФР, КМФ как крупнейшая микрофинансовая организация страны (свыше 240 тыс. заёмщиков) приняла решение ввести ряд дополнительных мер в целях смягчения отрицательного влияния на своих клиентов. Для социально уязвимых заёмщиков компания предоставила месяц беспроцентной отсрочки, запустила льготный продукт SENIM, предусмотренный для поддержки в финансировании текущих клиентов, которые не взяли отсрочку по основному долгу и готовы развивать свой бизнес. Предоставление займа производится по более низкой ставке, с возможностью предоставления льготного периода по



О ситуации на финансовом рынке

1. Инфляция и инфляционные ожидания в марте 2020 года

По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, в марте 2020 года инфляция составила 0,9% (в марте 2019 года – 0,5%).

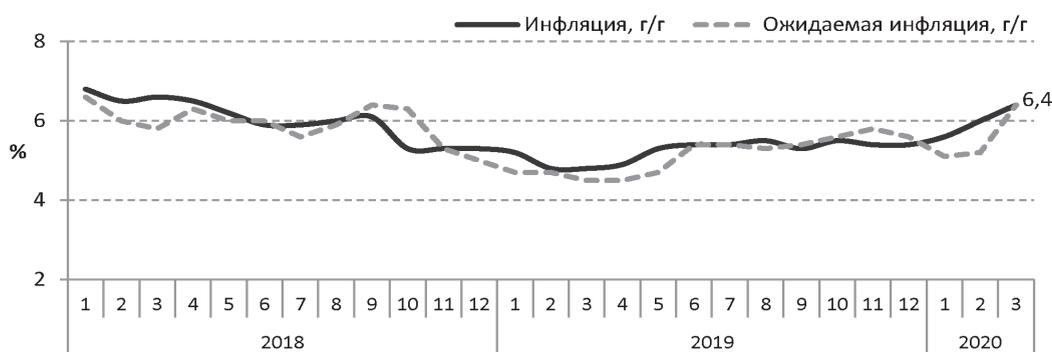
Годовая инфляция сложи-

за март 2020 года, по предварительным данным, увеличились на 0,3%, или на 78,9 млн долл. США до 30,0 млрд долл. США. Рост международных резервов связан с притоком депозитов в иностранной валюте и увеличением остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в Национальном Банке.

зитов банков второго уровня в Национальном Банке, расширилась на 21,1% (с начала года – на 19,2%) до 6 475,5 млрд тенге.

Денежная масса за март 2020 года увеличилась на 8,6% (с начала года – на 5,9%) и составила 22 577,5 млрд тенге, наличные деньги в обращении увеличились на 3,9% (с нача-

График 1. Инфляция и ожидаемая инфляция



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, FusionLab

лась на уровне 6,4% (в декабре 2019 года – 5,4%). В структуре инфляции цены на продовольственные товары в годовом выражении повысились на 9,3%, непродовольственные товары – на 5,5%, платные услуги – на 3,5%.

В марте 2020 года количественная оценка ожидаемой через год инфляции по результатам опроса населения составила 6,4%.

2. Международные резервы и денежные агрегаты по итогам марта 2020 года

Валовые международные резервы Национального Банка

На размер резервов помимо притока валюты на счета банков повлияли проведенные валютные интервенции Национального Банка.

Международные резервы страны в целом, включая активы Национального фонда в иностранной валюте (57,5 млрд долл. США), по предварительным данным, на конец марта 2020 года составили 87,4 млрд долл. США.

Денежная база в марте 2020 года расширилась на 35,3% (с начала года – на 25,5%) и составила 8 652,5 млрд тенге. Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депо-

ла года – на 0,03%) до 2 301,3 млрд тенге.

3. Операции Национального Банка в области денежно-кредитной политики

Национальный Банк принял внеочередное решение о снижении базовой ставки с 6 апреля 2020 года с 12,0% до 9,5% годовых¹ с расширением процентного коридора до +/- 2 п.п. Решение было направлено на обеспечение финансовой стабильности, ограничение рисков для экономики и ее адаптации к изменившимся условиям внешней и внутренней среды.

Индикатор TONIA², который

График 2. Динамика базовой ставки и ее процентного коридора



является таргетируемой (целевой) ставкой при проведении операций денежно-кредитной политики на денежном рынке, в марте 2020 года формировался преимущественно у верхней границы процентного коридора на фоне роста спроса на тенговую ликвидность. В марте 2020 года средневзвешенное значение TONIA составило 12,65 % годовых (в феврале 2020 года – 9,47%).

Инструменты денежно-кредитной политики. На конец марта 2020 года отрицательное сальдо операций Национального Банка (открытая позиция Национального Банка) на денежном рынке составило 3,6 трлн тенге.

Объем открытой позиции Национального Банка по опе-

рациям прямое репо составил 0,5 млрд тенге.

Объем банковских депозитов в Национальном Банке составил 444,5 млрд тенге, в том числе объем ликвидности, изымаемый посредством депозитных аукционов, – 216,0 млрд тенге.

Объем краткосрочных нот в обращении на конец марта 2020 года составил 3 420,3 млрд тенге, снизившись за месяц на 17,5%.

Объем эмиссии краткосрочных нот за март 2020 года составил 961,6 млрд тенге. Было проведено 8 аукционов, в том числе 5 аукционов по размещению 1-месячных нот на сумму 842,4 млрд тенге (средневзвешенная доходность – 10,51%), 1 аукцион по 3-месячным нотам на сумму 81,1 млрд тенге (доходность – 12,25%), 1 аукцион

по полугодовым нотам на сумму 5,7 млрд тенге (доходность – 12,09%) 1 аукцион по размещению 1-годичных нот на сумму 32,5 млрд тенге (доходность – 12,00%).

Объем погашения краткосрочных нот Национального Банка за март 2020 года составил 1 620,3 млрд тенге.

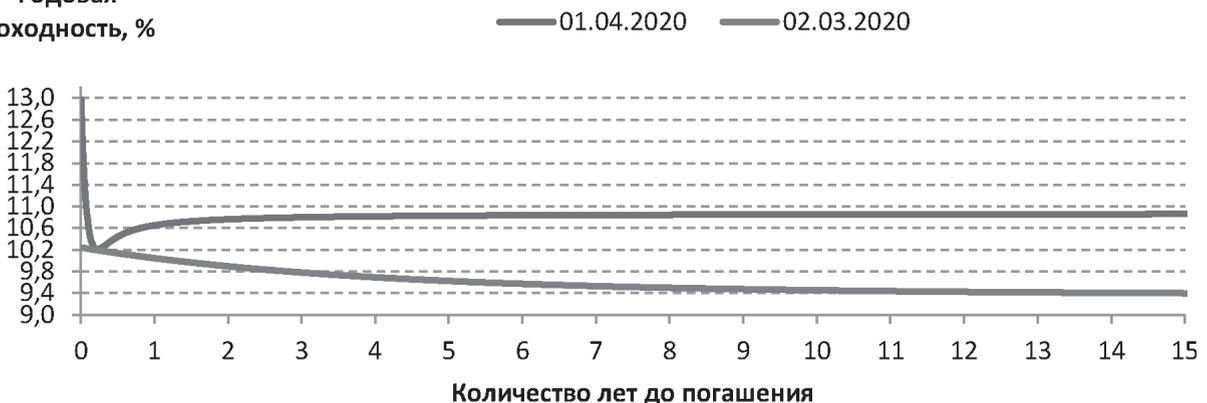
Формирование кривой доходности. В марте 2020 года Министерство финансов Республики Казахстан осуществило размещение среднесрочных (МЕОКАМ) и долгосрочных го-

¹Одновременно до аналогичного уровня (9,5%) снижена официальная ставка рефинансирования

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

График 3. Изменение безрисковой кривой доходности

Годовая доходность, %



сударственных ценных бумаг (МЕУКАМ) на сумму 263 млрд тенге. В целом было проведено 4 аукционов, на которых были размещены 5-летние и 9-летние государственные ценные бумаги. Средневзвешенная доходность по ним составила от 9,50% до 12,00% годовых.

Объем ценных бумаг Министерства финансов Республики Казахстан в обращении в марте 2020 года увеличился на 2,8% и составил 8 630,3 млрд тенге.

По состоянию на начало апреля 2020 года кривая доходности³ в результате повышения базовой ставки Национального Банка до 12,0% (10 марта 2020 года) сместилась выше. В частности, спрэд между доходностью краткосрочных бумаг относительно бумаг с более длительным сроком погашения расширился. В целом сохраняется тренд более высокой доходности ценных бумаг со сроком до одного года относительно других ценных бумаг.

4. Валютный рынок в марте 2020 года

В марте 2020 года биржевой обменный курс тенге изменялся в диапазоне 379,5–448,5 тенге за доллар США. На конец марта 2020 года биржевой курс тенге к доллару США составил 447,67 тенге за доллар США, ослабнув за месяц на 17,4%.

Общий объем операций по валютной паре тенге – доллар США за месяц составил 11,5 млрд долл США, в том числе объем биржевых торгов на Казахстанской фондовой бирже – 3,5 млрд долл США, объем операций на внебиржевом валютном рынке – 8,1 млрд долл США. В общем объеме операций на внебиржевом рынке доля одного дочернего банка составила 71,3% (в феврале 2020 года – 56,2%), что было связано с хеджированием им собственного капитала от валютных рисков. Данные операции проводятся внутри банковской группы и не влияют на соотношение спроса или предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

В марте 2020 года население купило на нетто-основе наличную иностранную валюту на сумму, эквивалентную 236,4 млрд тенге (в феврале 2020 года – 137,1 млрд тенге). Основной объем расходов был направлен на покупку долларов США – 75,5%, или 178,5 млрд тенге, российских рублей – 23,1%, или 54,5 млрд тенге,

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

евро – 1,6%, или 3,7 млрд тенге. По сравнению с предыдущим месяцем данные расходы увеличились в 1,7 раза. В разбивке по видам валют расходов на покупку долларов США увеличились в 2,9 раза, расходы на покупку евро и российских рублей уменьшились в 5,3 раза и на 1,9%, соответственно.

5. Депозитный рынок по итогам марта 2020 года

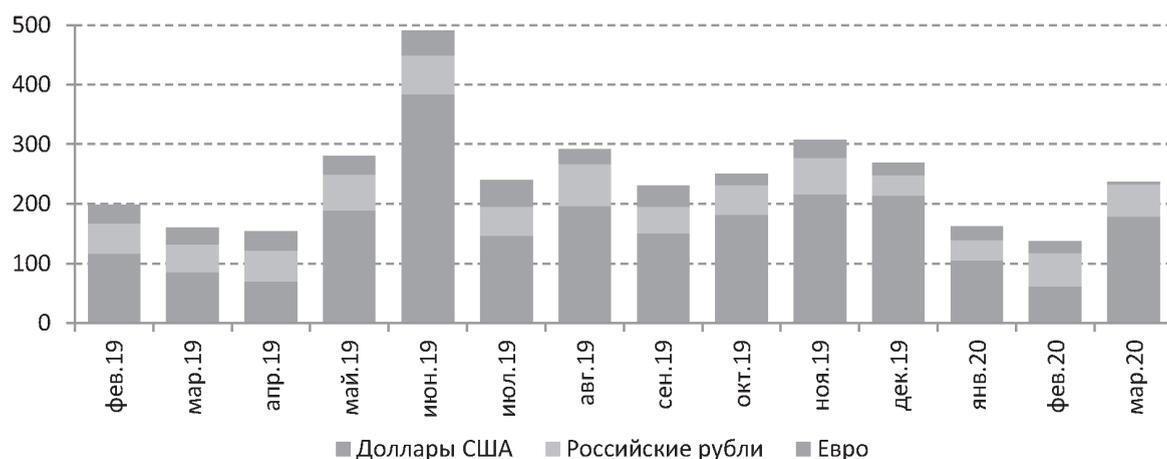
Объем депозитов резидентов в депозитных организациях на конец марта 2020 года составил 20 276,2 млрд тенге, увеличившись за месяц на 9,1%. Депозиты юридических лиц выросли на 14,7% до 10 532,7 млрд тенге, депозиты физических лиц увеличились на 3,7% до 9 743,5 млрд тенге.

Объем депозитов в национальной валюте за месяц увеличился на 0,02% до 10 804,4 млрд тенге, в иностранной валюте вырос на 21,8% до 9 471,8 млрд тенге. Уровень долларизации на конец марта 2020 года составил 46,7% (в декабре 2019 года – 43,1%).

Депозиты юридических лиц в национальной валюте в марте 2020 года выросли на 5,3% до 5 638,9 млрд тенге, в иностранной валюте – на 28% до 4 893,8 млрд тенге (46,5% от депозитов юридических лиц).

Депозиты физических лиц в

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



тенге снизились на 5,1% до 5 165,6 млрд тенге, в иностранной валюте выросли на 15,8% до 4 577,9 млрд тенге (47,0% от депозитов физических лиц).

Объем срочных депозитов составил 13 111,6 млрд тенге, увеличившись за месяц на 3,9%. В их структуре вклады в национальной валюте составили 6 941,2 млрд тенге, в иностранной валюте – 6 170,4 млрд тенге.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по срочным депозитам в национальной валюте небанковских юридических лиц составила 7,7% (в марте 2019 года – 7,2%), по депозитам физических лиц – 9,1% (9,4%).

6. Кредитный рынок по итогам марта 2020 года

Объем кредитования банками экономики на конец марта 2020 года составил 14 305,5 млрд тенге, увеличившись за месяц на 3,6%. Объем кредитов юридическим

лицам увеличился на 5,9% до 7 436,6 млрд тенге, физическим лицам – на 1,2% до 6 868,9 млрд тенге.

Объем кредитов в национальной валюте за месяц увеличился на 1,6% до 11 816,1 млрд тенге. В их структуре кредиты юридическим лицам увеличились на 2,2%, физическим лицам – на 1,0%. Объем кредитов в иностранной валюте увеличился на 14,6% до 2 489,3 млрд тенге. В их структуре кредиты юридическим лицам увеличились на 14,6%, физическим лицам – на 14,9%. Удельный вес кредитов в тенге на конец марта 2020 года составил 82,6% (в декабре 2019 года – 83,4%).

Объем долгосрочных кредитов за месяц увеличился на 3,1% до 12 222,0 млрд тенге, объем краткосрочных кредитов увеличился на 6,9% до 2 083,5 млрд тенге.

Кредитование субъектов малого предпринимательства за март 2020 года увеличилось на 3,9% до 2 125,5 млрд тенге (14,9% от общего объема кредитов экономике).

В отраслевой разбивке наиболее значительная сумма кре-

дитов банков экономике приходится на такие отрасли, как промышленность (доля в общем объеме – 13,4%), торговля (12,4%), строительство (4,7%) и транспорт (3,7%).

В марте 2020 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, составила 12,5% (в марте 2019 года – 12,0%), физическим лицам – 17,7% (17,8%).

7. Платежные системы по итогам марта 2020 года

По состоянию на 1 апреля 2020 года на территории Республики Казахстан функционируют 16 платежных систем, в том числе платежные системы Национального Банка, системы денежных переводов, системы платежных карточек.

За март 2020 года через платежные системы Национального Банка (Межбанковскую систему переводов денег и Систему межбанковского клиринга) было проведено 3,6 млн транзакций на сумму 61,5 трлн тенге (по сравнению с февралем 2020 года уменьшение по количеству составило 14,3%, а сумма увеличилась на 7,6%). В среднем за день через указанные платежные системы проводилось 201,3 тыс. транзакций на сумму 3,4 трлн тенге.

На 1 апреля 2020 года выпуск платежных карточек в Республике Казахстан осуществляли 22 банка и АО «Казпочта», общее количество эмитированных и распространенных платежных карточек составило 35,8 млн единиц, из них в марте использованы 58,0%.

Объем операций с использованием платежных карточек казахстанских эмитентов за март 2020 года составил 195,2 млн транзакций на сумму 3,5 трлн тенге (по сравнению с февралем 2020 года количество транзакций увеличилось на 1,6%, сумма – на 11,4%). Доля безналичных платежей в общей структуре операций с использованием платежных карточек казахстанских эмитентов выросла по количеству до 85,9% (в 2019

году – 85,7%), по объему – до 62,3% (60,2%).

В марте 2020 года общий объем отправленных через международные системы денежных переводов денег составил 0,2 млн переводов на сумму 48,8 млрд тенге. Увеличение объема переводов денег по сравнению с февралем 2020 года составило 3,7%. Из общего объема отправленных переводов за пределы Казахстана направлено 79,1% от общего количества (0,2 млн транзакций) и 92,4% от общей суммы (45,1 млрд тенге) транзакций. По Казахстану через системы денежных переводов проведено 20,9% от общего количества (0,05 млн транзакций) и 7,6% от общей суммы (3,7 млрд тенге). Из-за рубежа через международные системы денежных переводов было получено 0,1 млн транзакций на сумму 24,2 млрд тенге.

8. Пенсионная система по итогам марта 2020 года

Пенсионные накопления вкладчиков (получателей) по состоянию на 1 апреля 2020 года составили 11 679,5 млрд тенге, увеличившись за январь-март 2020 года на 879,0 млрд тенге или на 8,1%.

За январь-март 2020 года произошло увеличение «чистого» дохода от инвестирования пенсионных активов на 661,7 млрд тенге до 4 995,4 млрд тенге на 1 апреля 2020 года.

Количество индивидуальных пенсионных счетов вкладчиков по обязательным пенсионным взносам (с учетом ИПС, не имеющих пенсионные накопления) на 1 апреля 2020 года составило 10,1 млн счетов.

Сумма пенсионных выплат за январь-март 2020 года составила 45,0 млрд тенге. Основную долю совокупного инвестиционного портфеля ЕНПФ на 1 апреля 2020 года занимают государственные ценные бумаги РК и негосударственные ценные бумаги эмитентов РК (42,0% и 27,2% от общего объема пенсионных активов соответственно).

О сохранении базовой ставки на уровне 9,5%

Национальный Банк Казахстана принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9,5% годовых с процентным коридором +/- 2 п.п.

Ситуация в апреле 2020 года в Казахстане развивается под воздействием ухудшения внешних экономических условий. На фоне распространения коронавируса продлены карантинные меры. Крупнейшие экономики мира переживают снижение деловой активности, что сказывается на показателях мировой торговли, производства, сферы услуг. Ситуация на рынке нефти остается нестабильной на фоне сохраняющегося дисбаланса спроса и предложения. В марте 2020 года начали реализовываться инфляционные риски в Республике Казахстан.

На фоне распространения коронавируса в мировой экономике наблюдается рецессия. По последним прогнозам МВФ, в 2020 году ожидается спад мировой экономики на 3,0%, в том числе в странах – торговых партнерах Казахстана. Падение экономики ЕС прогнозируется в 7,5%, России – 5,5%, замедление роста экономики Китая оценивается до 1,2%.

Волатильность на рынке нефти сохраняется на фоне снижения мирового спроса и роста запасов, а также неопределенности в отношении продолжительности эпидемии. После краткосрочного оживления в начале апреля, когда цена на нефть марки Brent достигала 34,1 долл. США за баррель, 22 апреля т.г. она снижалась до значений ниже 16 долл. США за баррель – минимальной цены с начала века. По состоянию на утро 27 апреля 2020 года нефть марки Brent торгуется по цене 20,6 долл. США за баррель.

Для стабилизации рынка нефти участники ОПЕК+ пришли к соглашению о сокращении добычи на **9,7**

млн. баррелей в день. Дальнейшее развитие ситуации на рынке нефти сопряжено с рисками замедления мировой экономики и снижения потребления нефти в мире и будет зависеть от фактических шагов стран основных производителей нефти по ограничению ее добычи и, соответственно, балансировке спроса и предложения на нефтяном рынке, а также от продолжительности рецессии и скорости восстановления мировой экономики.

Снижение мирового совокупного спроса отражается на показателях экономической активности в Казахстане. По предварительным оценкам КС МНЭ, годовой рост реального ВВП в первом квартале 2020 года составил 2,7%. Индекс деловой активности, ежемесячно оцениваемый Национальным Банком на основе опроса предприятий, снизился в марте 2020 года до 41,5% по сравнению с 49,1% в феврале и 50,1% в январе 2020 года.

По обновленным прогнозам социально-экономического развития Правительства Республики Казахстан, снижение реального ВВП в 2020 году составит 0,9%.

В свою очередь, по оценке Национального Банка снижение может достигнуть 1,3% на фоне более негативных оценок перспектив развития внешнего сектора.

Более медленная реакция совокупного спроса в Казахстане на изменение внешней среды связана с высокими темпами в начале текущего года. Рост инвестиций в основной капитал в январе-марте 2020 года замедлился до 5,1% по сравнению с 11,6% в январе-феврале 2020 года. Принимаемые меры со стороны государства по поддержке доходов населения и занятости будут стимулировать совокупный спрос, который, в свою очередь,

будет способствовать поэтапному восстановлению экономической активности.

Годовая инфляция в марте 2020 года повысилась до 6,4%, превысив верхнюю границу целевого коридора 4-6%. Основной вклад внесло ускорение роста цен на продовольственные товары до 9,3% (8,6% в феврале 2020 года). Годовая непроводольственная инфляция в 1 квартале 2020 года практически не изменилась и составила 5,5%. Платные услуги стали дороже на 3,5% в результате исчерпания эффекта административного снижения цен на регулируемые коммунальные услуги в предыдущем году. С учетом рисков неопределенности развития мировой экономики и эффекта переноса обменного курса тенге во внутренние цены, при сохранении цен на нефть на текущем уровне инфляция на конец 2020 года сложится в коридоре 9-11%.

Инфляционные ожидания населения также повысились вслед за инфляцией. Об этом свидетельствуют опросы населения. В марте 2020 года инфляционные ожидания увеличились до **6,4%** по сравнению с 5,2% в феврале 2020 года. По оценкам Национального Банка, рост будет ограниченным на фоне введенного карантина и мер по поддержанию спроса в экономике.

Дальнейшие решения по базовой ставке будут приниматься исходя из темпов восстановления экономики, баланса инфляционных рисков, уровня совокупного спроса, а также с учетом мер по обеспечению финансовой стабильности.

Очередное плановое решение Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 8 июня 2020 года в 15:00 по времени г. Нур-Султан.

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РК



Финансовые показатели банков второго уровня¹ по состоянию на 01.04.2020 г.

№	Наименование банка	Активы		Судный портфель ²				из них:				из них вклада				Превышение текущих доходов (расходов) над текущими расходами (доходами) после уплаты подоходного налога
		всего	в том числе операции "Обратное РЕПО"	Кредиты с просрочкой платежей ³		в том числе		Сумма просроченной задолженности по кредитам, включая просроченное возмещение ⁴	Провизии, сформированные по судному портфелю в соответствии с требованиями МСФО	Обаеаательства физических лиц	юридических лиц		Собственный капитал по балансу			
				сумма	доля в кредитах	сумма	доля в кредитах				сумма	доля в кредитах		сумма	доля в кредитах	
1	АО "Народный Банк Казахстана"	9 621 122 027	4 452 617 961	446 801 029	10,03%	318 189 615	7,15%	316 229 796	526 170 801	8 323 827 877	3 493 823 028	3 271 845 269	1 297 154 150	84 199 542		
2	ДБ АО "Сбербанк"	2 381 282 536	1 499 282 091	177 439 211	11,83%	80 317 196	5,36%	84 728 993	165 223 718	2 130 724 982	817 423 004	882 479 259	250 557 554	18 081 044		
3	АО "Фортбанк"	2 102 994 705	725 854 909	123 926 591	17,07%	49 387 234	6,80%	60 343 687	70 352 263	1 867 774 393	568 917 800	817 557 789	235 220 312	18 457 449		
4	АО "KASPI BANK"	2 233 755 796	1 457 831 959	208 815 408	14,32%	103 272 862	7,08%	118 424 509	120 687 705	1 979 875 673	1 544 078 276	162 623 263	253 880 123	57 357 801		
5	АО "Банк ЦентрКредит"	1 616 991 681	1 124 651 184	136 755 804	12,16%	74 873 850	6,66%	67 896 308	119 354 660	1 504 953 292	587 220 047	404 122 717	112 038 389	2 364 656		
6	АО "АТФБанк"	1 422 561 130	950 870 726	265 383 372	27,91%	76 096 260	8,00%	98 160 126	159 511 415	1 291 967 537	344 436 190	520 346 030	130 593 593	234 671		
7	АО "Жылстройбанк Казахстана"	1 409 427 228	1 051 880 311	41 906 166	3,98%	1 723 090	0,16%	1 621 834	2 385 547	1 156 458 671	877 699 945	65 290 723	252 968 557	8 766 817		
8	АО "Jusan Bank"	1 536 863 418	1 051 754 081	501 590 401	47,69%	395 248 339	37,58%	376 246 127	637 301 071	1 196 753 927	465 385 713	362 186 961	340 109 491	22 040 367		
9	АО "Евразийский Банк"	1 085 119 214	686 512 676	164 066 943	23,90%	64 888 339	9,45%	81 763 780	105 631 384	983 307 002	434 448 719	316 579 748	101 612 212	1 677 419		
10	АО "Ситибанк Казахстан"	943 458 742	91 559 622					49 457	822 153 217		6 414 996	774 397 353	121 305 525	11 694 658		
11	АО "Банк ВВК"	696 523 856	407 586 209	4 003 969	4,003 969	60 122 096	14,75%	62 328 059	41 014 067	609 032 273	192 280 637	123 870 168	87 491 583	1 463 524		
12	АО "ДБ "АЛЬФА-БАНК"	728 361 211	323 276 861	28 578 194	8,84%	13 489 218	4,17%	16 534 411	13 260 413	644 115 509	118 511 023	302 621 034	84 245 702	5 487 641		
13	АО "Allyn Bank" (ДБ China Citic Bank Corporation Ltd)	597 631 695	229 804 595	3 569 757	1,55%	978 762	0,43%	429 230	4 561 452	540 327 090	116 829 571	292 350 440	57 304 605	4 074 665		
14	ДБ АО "Банк Хоум Кредит"	457 472 774	353 509 620	33 843 073	9,57%	10 628 354	3,01%	14 615 786	13 201 793	367 887 743	97 095 766	50 971 869	89 585 031	9 352 255		
15	АО "Нурбанк"	468 681 265	230 103 572	4 999 999	18,49%	22 163 148	9,63%	39 740 509	29 714 234	401 315 291	91 425 785	179 128 985	67 365 974	589 051		
16	АО ДБ "БАНК КИТАЙ В КАЗАХСТАНЕ"	286 671 292	30 802 931	655 220	2,13%	655 220	2,13%	817 386	727 632	238 846 566	3 005 061	230 336 939	47 824 726	2 017 463		
17	АО АО Банк ВТБ (Казахстан)	269 626 178	133 927 404	13 387 354	10,00%	7 339 411	5,48%	9 931 024	9 893 123	246 624 979	32 740 708	127 461 113	23 001 199	1 735 390		
18	АО "ТПБ Киян в Алматы"	226 083 155	70 900 500					86 331	198 826 772		4 295 282	179 118 846	27 256 383	1 310 349		
19	АО "Тенгит Банк"	121 261 817	103 340 854	35 478 582	34,33%	10 625 335	10,28%	18 205 085	18 298 221	101 974 042	26 117 557	39 795 244	19 287 775	-3 537 808		
20	АО "Kassa Nova" (ДБ АО "Фортбанк")	110 279 403	73 503 635	15 805 055	21,50%	4 578 795	6,23%	5 808 091	3 423 692	92 379 559	35 934 882	44 206 483	17 899 844	740 842		
21	АО ДБ "КЗИ БАНК"	93 711 969	65 705 077	3 570 177	5,43%	502 680	0,77%	491 345	3 813 818	62 911 148	8 721 701	46 130 430	30 800 821	966 109		
22	АО "Capital Bank Kazakhstan"	69 582 551	56 146 370	54 796 109	97,60%	48 824 319	86,96%	41 955 205	13 661 215	48 988 348	2 885 497	24 777 200	20 594 203	19 478		
23	АО "AsiaCredit Bank (АзияКредит Банк)"	65 853 227	41 936 991	21 441 383	51,13%	19 795 303	47,20%	8 943 408	9 927 064	48 675 450	6 421 062	17 177 777	17 177 777	-1 017 599		
24	АО "Шинган Банк Казахстана"	54 409 248	15 305 134	105 255	0,69%	94 362	0,62%	85 624	132 478	39 875 476	6 008 588	27 146 818	14 533 772	234 299		
25	АО "Исламский Банк "АлиНда"	38 511 775	15 122 342					212 826	21 029 646		2 053 165	10 665 881	17 482 129	149 736		
26	АО "ИБ "Заман-Банк"	20 949 394	13 611 089	5 351 494	39,32%	432 102	3,17%	61 561	2 181 527	8 109 136	24 413	1 325 683	12 840 258	204 266		
27	АО ДБ "НБ Пакистан" в Казахстане	4 999 053	3 624 698	2 703 004	23,95%	868 192	23,95%	1 065 823	169 783	688 328	132 513	420 981	4 310 725	25 332		
Итого:		28 664 186 340	15 261 023 402	2 423 615 322	15,88%	1 365 094 082	8,94%	1 426 427 707	2 069 948 500	24 929 743 927	9 899 335 675	9 264 178 288	3 734 442 413	248 689 417		

¹ Информация подготовлена на основании консолидированной отчетности, предоставленной банками второго уровня.
² Фрагменты взысканий счетов по группе счетов ЦБД "Заданы, предъявленные другим банкам"; "160" "Пробития и кассовые"; "160" "Пробития и кассовые".
³ Фрагменты по отнесению к категории просроченная задолженность по основному долгу (факт) неисполнению возмещения.
⁴ Фрагменты по отнесению к категории просроченная задолженность свыше 90 дней по основному долгу (факт) неисполнению возмещения.
 © Национальный банк Республики Казахстан. Все права защищены. Алматы, Казахстан. www.nbk.kz

UDK330.131.7

About the causes of the global financial crisis and its consequences for the Kazakhstan banking system

NIYAZBAYEVA Aigul Amangeldyevna,
Ph.D, senior lecturer of the department «State Administration, finance and marketing», K. Zhubanov Aktobe Regional State University;
OTESHOVA Almagul Kaiyrgalikyzy,
DBA, Associate Professor of the Department of Business management and service sector, Kazakh-Russian International University.

Abstract: *The article discusses the causes and consequences of global economic crises that shook the global financial system in the last quarter of the 20th century. Also the article discusses the following issues: the impact of N. D. Kondratiev's teachings on the cyclical development of the economy; analysis of the leading indexes of the New York Stock Exchange and the possibility of their application for forecasting the world economic crises; comparison of macroeconomic indicators with the values of leading indexes of the New York Stock Exchange, determining the most priority indicators for forecasting crises; analysis of the financial consequences of the pandemic Covid-19. Systemic global economic crises and their consequences for the Kazakhstan banking system are considered from the position of ensuring its stability. The main problems specific to the banking system of the country are identified, and proposals for improving its stability are identified.*

Keywords: *crisis, economy, financial system, banking system, macroeconomic indicators, forecasting, indices, stock exchange, country.*

The study of the essence of the world economy for many hundreds of years excited the minds of outstanding scientists, researchers and analysts, who in turn paid great attention to the study of the issues of its cyclical development. As it was proved by Russian economist Nikolai Kondratiev, the following four successive phases can be distinguished in the classical economic cycle: recession (crisis), stagnation (depression), recovery (reduction phase), rise ("boom").

People always strive to peak, the "boom" of their well-being, the government - to the peak of the development of the economy of their state. But the country's economy can not remain forever at the peak of its development, it is inevitably followed by a recession or a crisis.

The most detailed description of the "crisis" was given in the ancient Greek and Chinese languages. Thus, N. I. Fokin notes that in the Greek language "crisis" means a turning point, an outcome. In Chinese language, the word "crisis" consists of two hieroglyphs, which are translated as danger and opportunity. [1]

According to A. Fedorenko and A. Shorokhov, the crisis is a process in which previously re-evaluated (acquired before the crisis overvalued cost) assets acquire their new, real and fair value. [2]

In turn, E.M. Korotkov, E.E. Rumyantseva, E.V. Minaeva and O.V. Yutkina believe that the crisis is an extreme aggravation of contradictions in the socio-economic system, threatening its vitality in the environment. [3]

Thus, a comprehensive study and a critical analysis of the various points of view on the definition of the content of the "crisis" pushes us to the idea that, given this specificity, it can be interpreted as follows: a crisis is a partial or general destabilization of the economic system, manifested in the unbalanced components its subsystems, the violation of reproduction links and mechanisms for reconciling interests, exacerbating socio-economic contradictions.

The deepest economic recession, which received the status of "global", excluding the "Great Depression" of 1929-1933, was observed in 2008. The first signs of the global financial and economic crisis of 2008 were manifested as far back as in 2006 in the form of a decrease in the number of

home sales and in early 2007 developed into a crisis of high-risk mortgage loans.

If you follow the above, you can see that history repeats itself, and for the first time it manifests itself in the form of tragedy, and the second - in the form of a farce, as the once famous German philosopher Friedrich Hegel used to say, and to prevent such a development of history, it is required to change tools for forecasting the future state economy.

This scientific article will be devoted to the study of this problem, which hinders the dynamic development of the modern world community, where an attempt was made to disprove the statements of leading economists and analysts about the probability of the global economic crisis in 2018 on the basis of studies of the main causes of the 2008 economic crisis, as well as the analysis of the New York Stock Exchange indexes and their comparison with GDP growth rates.

The conducted researches in the field of world economic crises have shown, that by the present time the definitively formed approach to their analysis and forecasting has not developed, due to which many important decisions throughout the country are still taken without due analysis of the possible consequences, forecasting the dynamics of leading stock indexes and further comparing them with macroeconomic indicators is one of the most important and urgent tasks of economic science and practice. In this connection, it became necessary to write this article aimed to the formation of new tools for forecasting economic crises that correspond to the current pace of economic development and the expectations of the world community.

The relevance of the chosen topic is due to the fact that based on the study of the main causes of the economic crisis of 2008, as well as the analysis of world indexes of the stock market, an attempt was made to disprove the statements of leading economists and analysts about the probability of the global economic crisis coming in 2018.

The general idea behind the scientific article is that the authors proposed a new tool for forecasting the probability of financial and economic crises, based on the synthesis of analysis of leading indexes of the New York Stock Exchange and the teachings of N. D. Kondratiev:

1. The theoretical and scientific significance of the work is to systematize and develop the author's approach to forecasting the probability of financial and economic crises, expanding scientific understanding of the nature of the crisis as a whole. The work analyzes the world indexes of the stock market, provides an interpretation of the latest economic phenomena, formulated theoretical conclusions;

2. Practical significance consists in the possibility of using the results of a scientific project by professional participants of the stock market, leading economists, analytical departments of banks and government agencies in the process of forecasting economic crises both national and worldwide, finding possible ways out of them, and developing new methods of stabilizing the destructive impact of crises on the economy.

Thus, the perspective of this article is due to the fact that at the present time, because of the lack of tools to prevent and minimize the crisis conse-

quences, the world has faced serious economic and environmental shocks, and as a result of the growth of global social instability, the development of a new tool for forecasting the probability of financial and economic crises and creating new mechanisms to prevent them will allow to solve these problems.

One way to determine the state, the general direction and the "speed" of the development of economic sectors with a fairly high share of probability are stock indexes.

Stock indexes are such special numerical indicators that reflect the state and dynamics of the securities market of a particular country, as well as the general state of its economy or its individual market sectors.

It should be noted that there have been several cases in history when, thanks to the index, it was possible to see the crash of the entire world economic system, and also to announce the probability of a global collapse. Thus, in November 2007, the first precursors of the 2008 crisis appeared on the stock exchange. At the close of the trading session, the Dow Jones Industrial Average dropped 558.29 points, or more than 4.2%, the NYSE Composite index fell 454.76 points, which was 4.4% in relative ratio, while the NYSE index ARCA Tech 100 Index reached the index of 6.1%, thereby decreasing for 61.54 points.

Dow Jones Industrial Average (DJI) - Dow Jones is the oldest among the existing US market indexes. This index was created to track the development of the industrial component of the US stock markets. The index covers the 30 largest US companies (see Table 1).

АНАЛИТИКА

Table 1. Analysis of changes in the dynamics of the Dow Jones Industrial Average (DJI) index

Year	Weighted average price in points		absolute deviation, in points	relative deviation, in percent (%)
2007-2008	13.197,98	11.224,23	-1.973,75	-14,9
2008-2009	11.224,23	8.887,829	-2.336,4	-20,8
2009-2010	8.887,829	10.594,93	1.707,101	19,2
2010-2011	10.594,93	12.093,42	1.498,49	14,1
2011-2012	12.093,42	13.003,92	910,5	7,5
2012-2013	13.003,92	15.083,91	2.079,99	15,9
2013-2014	15.083,91	16.862,44	1.778,53	11,7
2014-2015	16.862,44	17.487,96	625,52	3,7
2015-2016	17.487,96	18027,38	539,42	3,08
2016-2017*	18.027,38	21.421,24	3.393,86	18,8

* - the average value is calculated for 10 months (from January to October 2017 (inclusive))

Source: compiled by the authors themselves

NYSE Composite (NYA) is one of the most popular stock indexes in the world. It reflects changes in the rate of all shares quoted on the

New York Stock Exchange, which includes more than 2,000 largest companies registered in the US and other countries. Therefore,

NYSE Composite can serve as a convenient indicator of the state of the US economy (see Table 2).
Table 2. Analysis of changes in

the dynamics of the NYSE Composite (NYA) index

Year	Weighted average price in points		absolute deviation, in points	relative deviation, in percent (%)
2007-2008	9.685,002	8.001,503	-1.683,5	-17,3
2008-2009	8.001,503	6.100,79	-1.900,71	-23,7
2009-2010	6.100,79	7.166,23	1.065,44	17,4
2010-2011	7.166,23	7.948,04	781,81	10,9
2011-2012	7.948,04	8.049,89	101,85	1,2
2012-2013	8.049,89	9.466,28	1.416,39	17,5
2013-2014	9.466,28	10.699,96	1.233,68	13,03
2014-2015	10.699,96	10.606,91	-93,05	-0,8
2015-2016	10.606,91	10.451,38	-155,53	-1,4
2016-2017*	10.451,38	11.756,09	1.304,71	12,4

Source: compiled by the authors themselves

The NYSE ARCA Tech 100 Index (PSE) is the oldest and most important American stock

index. The index includes innovative companies from various industries: the production of com-

puter equipment, biotechnology, defense and aerospace industry (see Table 3).

Table 3. Analysis of changes in the dynamics of the NYSE ARCA Tech 100 Index (PSE)

Year	Weighted average price in points	absolute deviation, in points	relative deviation, in percent (%)	
2007-2008	938,29	802,16	-136,13	-14,5
2008-2009	802,16	729,05	-73,11	-9,1
2009-2010	729,05	929,39	200,34	27,4
2010-2011	929,39	1.121,80	192,41	20,7
2011-2012	1.121,80	1.241,35	119,55	10,6
2012-2013	1.241,35	1.506,14	264,79	21,3
2013-2014	1.506,14	1.866,23	360,09	23,9
2014-2015	1.866,23	1.994,32	128,09	6,8
2015-2016	1.994,32	2.001,40	7,08	0,3
2016-2017*	2.001,40	2.495,24	493,84	24,6

Source: compiled by the authors themselves

АНАЛИТИКА

Analyzing the main indexes of the New York Stock Exchange, it was noticed relatively similar trends in their dynamics in the relevant periods under review. Thus, in the period from 2008 to 2009, all indexes show negative development trends, both in absolute and relative terms, and from 2009 to 2014, positive. This decrease in turn was due to the outbreak of the global financial and economic crisis of 2008-2009. The period from 2014 to 2016 is controversial, because some indexes show a decrease, while others are on the contrary to grow. This time can be characterized by a period of stabilization and equalization of stock market indexes. From 2016 to 2017 inclusive, these indexes are characterized by dynamic development, as a result of the fact that the effect of the 2008 crisis was the development of new innovative products, which in turn led to the creation of new industries.

The main turning points in history are:

1. November 2007 - many CEO left their posts during the crisis. Among them - Stan O'Neill of Merrill Lynch and Chuck Prince of Citigroup, a week after the bank reported about the largest quarterly losses in the history. During this period, the DJI index fell for 552.44 points or 4%, reaching 13.371.72 points at the close of the trading session. The NYA index fell by 454.7 points, which in relative relation is 4.4%, thus making 9.856.85 points at the time of market close. The PSE index lost 61.47 points, thus declining by 6% and making 954.65 points at the close of the main session;

2. January 2008 - The Citigroup banking group recorded a reduction in profits, which was the main impetus to the decline in the value of shares on the New York Stock Exchange. Not only the share prices collapsed, but also the securities of companies that were doing well. At this time,

namely at the close of the main session, the DJI index fell from 13,261.82 points to 12.650.36, thereby declining by 611.46 points or 5%. The NYA index declined at the close of trading to 9,126.16 points, thus dropping by 614.15 points, which in relative terms is 6.3%. The PSE index was 856.19 points at the close of the trading session, that is, having decreased by 9% or 82.91 points;

3. June 2008 - the price of WTI crude oil reached record values for the entire history of \$ 147.27 per barrel; after which the decline began - to \$ 61 on October 24 of the same year and to \$ 51 in November. As a result, food and fuel crises began. Indexes DJI, PSE, NYA consistently decreased by 10%, 9% and 8%;

4. October 2008 - the markets are experiencing the biggest drop in the history of their existence. The Dow Jones Industrial Average index falls at the close of the market from 10.847.40 to 9.325.01, thus dropping by 14% or 1.522.39 points. The NYSE Composite index went down in its positions to a rate of 6.061.09 points, thus, falling to 1.471.71 points from 7.532.80, which in relative terms is 20%. The NYSE ARCA Tech 100 Index fell to 648.40 points at the close of the main session, which in relative terms is 17% or 136.05 points. This fall became the second largest in history since the time of Black Monday, 19 October, 1987;

3. June 2008 - the price of WTI crude oil reached record values for the entire history of \$ 147.27 per barrel; after which the decline began - to \$ 61 on October 24 of the same year and to \$ 51 in November. As a result, food and fuel crises began. Indexes DJI, PSE, NYA consistently decreased by 10%, 9% and 8%;

4. October 2008 - the markets are experiencing the biggest drop in the history of their existence. The Dow Jones Industrial Average index falls at the close of the market from 10.847.40 to

9.325.01, thus dropping by 14% or 1.522.39 points. The NYSE Composite index went down in its positions to a rate of 6.061.09 points, thus, falling to 1.471.71 points from 7.532.80, which in relative terms is 20%. The NYSE ARCA Tech 100 Index fell to 648.40 points at the close of the main session, which in relative terms is 17% or 136.05 points. This fall became the second largest in history since the time of Black Monday, 19 October, 1987;

5. February 2009 - according to Eurostat data published in February 2009, industrial production in the European Union fell by 11.5% in annual terms, which is an absolute record: this has not been observed since 1986, when the pan-European statistics began to be conducted. During this period, the DJI index fell by 937.69 points or 11%, as a result of which, at the time of market closing, it amounted to 7.062.93 points. The NYA index as well as DJI index fell 11%, which is 578.76 points. The PSE index at the close of the trading session reached a mark of 560.33 points, thereby declining by 7%, which in absolute terms is 41.95 points;

6. May 6, 2010 - another historic "black Tuesday". The Dow Jones Industrial Average index falls at the close of the market from 11.009.60 to 10.136.63, thus declining by 8%, which in absolute terms is 872.97 points. The NYSE Composite index went down in its positions to the level of 6.791.57 points, thus, having fallen by 682.86 points from 7.474.43, which in relative equivalence is 9.1%. The NYSE ARCA Tech 100 Index fell to 884.21 points at the close of the main session, which in relative terms is 6% or 53.6 points;

7. September 2011 - the crisis affected the US sovereign debt, which led to crisis debt ceiling, causing which a second wave of recession started. The Dow Jones Industrial Average index and the NYSE ARCA Tech 100 Index fell

6%, while the NYSE Composite index suffered the biggest losses, having decreased for 10%;

8. May 2012 - the world's stock markets are growing panic, associated with concerns about the release of Greece from the eurozone. This led to the fact that the dynamics of the index has changed significantly since they include shares listed on other stock exchanges companies. Thus, the NYSE Composite index and NYSE ARCA Tech Index fell 8%, while the Dow Jones Industrial Average index dropped 820.71 points, which is 6.2% in relative terms;

9. January 2014 - the reduction in US GDP in the first quarter of 2014 was the worst since the recession of 2007-2009 and amounted to 2.9%. As a result, volatility in the stock market began to decline. The fall of the Dow Jones Industrial Average index was 873.32 points or 5.2%. Thus, the DJI index at the time of market closing reached a mark of 15,698.85 points. The NYSE Composite index fell from 10,352.71 to 9,967.65 points, which in absolute terms is 385.06 points or 4%. Unlike the last two, the NYSE ARCA Tech Index showed a positive trend, increasing from 1,724.56 to 1,737.45 points, that is, by 0.7%, which equals 12.89 points in absolute terms;

10. August 2015 - The United States was on the verge of a "new economic crisis" that was due to

the collapse of the dollar economic bubble, that is, a situation where large volumes of securities are sold at a price far from the real, due to the high demand for them. As a reaction to this statement by American politician, former member of the US House of Representatives Ron Paul, the DJI and PSE indexes decreased by 7%, and the NYA index by 6.4%;

11. January 2016 - one of the most successful investors in the world George Soros said that in 2016 there will be a global economic crisis, as in 2008. As a result, the Dow Jones Industrial Average index fell at the close of the market from 17,405.48 to 16,466.30 points, dropping by 5.3% or 939.18 points. The NYSE Composite index, having reached the level of 10,020.05 points, fell to 9,632.70 points at the close of the trading session, that is, the relative indicator was 4%, which in absolute terms is 387.35 points. The NYSE index of ARCA Tech 100 Index decreased at the close of the main session from 1,909.18 to 1,803.17 points, which in absolute terms is 106.01 points or 6%.

Thus, after analyzing the three leading indexes of the New York Stock Exchange, one can make the assumption that other world stock indexes predicted a similar situation in the period under review.

Systemic financial crises (like the crisis of 2008-2009) lead to deep and prolonged recessions, and the periods of very slow growth for 6-8 years in such circumstances are not unusual. However, many problems are still relevant: the weakness of the banking system in Europe, excessive indebtedness in China and unreasonably tight financial regulation in the United States. Nevertheless, we can already talk about the beginning of a long period of steady growth. As a confirmation of all of that was writing above, it is necessary to compare macroeconomic indicators for 2006-2009 with their values in 2017. Analyzing the main changes in the growth of US GDP in 2006, it should be noted that the growth of the US economy was 2.9% against 3.2% in 2005. The US GDP in 2007 grew by 2.2% (see Table 4). This indicator has become the lowest for the last five years. The crisis in the real estate market had a negative impact on GDP growth, because developers reduced construction costs by 16.9% against 4.6% in 2006. At the end of January 2007, data on the state of the construction sector for December was presented in the USA. So, in December the minimum number of sales of new homes in the last 12 years was recorded.

Table 4. Indicators of Gross Domestic Product (GDP) in the period from 2005 to 2009

Year	Country	Forecast of GDP growth rates, in percent	GDP growth rates, in percent (%)
2005	USA	4,0	3,2
	Japan	2,7	1,9
	United Kingdom	2,5	1,8
	Eurozone countries	1,8	1,5
2006	USA	3,6	2,9
	Japan	1,9	2
	United Kingdom	2,9	2,7
	Eurozone countries	1,9	2,7

АНАЛИТИКА

2007	USA	2,3	2,2
	Japan	2	2,4
	United Kingdom	3	3
	Eurozone countries	2,7	0,6
2008	USA	3,1	2,7
	Japan	-3,1	-1,2
	United Kingdom	1,4	-1,6
	Eurozone countries	0,5	-1,5
2009	USA	-1,6	-1,6
	Japan	-2,6	-6,3
	United Kingdom	-2,8	-1,9
	Eurozone countries	-4,2	-2

Source: compiled by the authors themselves

According to the IMF, the economy of almost all developed countries in 2009 will be reduced by an average of 1.5-2.5%, which happened. Thus, the US GDP declined for 1.6% by the end of the year, 2.6% in Japan, and 2.8% in the UK. The GDP of the countries of the Eurozone fell by 2.0% over the year. In general, it should be noted that the International Monetary Fund (IMF) in January 2008 reduced the forecast for world economic growth in 2009 by 1.7 percentage points compared to its latest forecast published in November 2008, from 2.2% to 0,5%. Simultaneously, the IMF lowered by 0.8 percentage points the forecast for the growth of the world economy for 2010 - from 3.8% to 3.0%.

After twelve years of virtually uninterrupted decline in GDP forecasts, in 2017, probably there will be something that politicians do not expect: global economic growth will actually surpass forecasts. The reason for this is a strong economic growth not only in the US, but also in Europe, and even in emerging markets. The external situation is on the way to accelerate global growth (see Table 5).

Table 5. Indicators of Gross Domestic Product (GDP) for January-October 2017

Country	Forecast of GDP growth rates, in percent (%)
USA	2,4
Japan	1,3
United Kingdom	1,4
Eurozone countries	1,9

Source: compiled by the authors themselves

Thus, the IMF (World Economic Outlook, July 2017) improved the forecast for world economic growth in 2017 to 3.5% compared with 2.7% according to the April forecast. The Federal Reserve System (FRS) raised the US GDP growth forecast for 2017 to 2.4% from 2.2%, which was expected in June. GDP growth was improved for Japan (1.3% vs. 1.2% in the April forecast), for the Eurozone (1.9% vs. 1.7% in the April forecast). According to Eurostat's operational data, the economy of the Eurozone (19 countries) and the European Union (28 countries) in the second quarter of 2017 increased by 0.6% compared to the first quarter of 2017. In relation to the corresponding period of 2016, the growth in the Eurozone amounted to 2.2% and in the European Union was 2.3%.

In 2020, the world is facing economic turmoil, which JPMorganChase analysts call the supercrisis. Analysts at the American investment bank note that

problems in the economy can lead to food shortages and riots. When forecasting the crisis, analysts took into account factors such as levels of deregulation and financial innovation, the ratio of own and borrowed funds of the largest companies, the value of assets and the duration of economic growth and subsequent recession. In particular, the bank expects a stock market crash. They will arise due to the abundance of index, exchange and other passively managed funds, as well as computerized trading strategies. Market events that began in 2008 led to a serious violation of liquidity, which could be a key feature of the next crisis. According to the study, in contrast to the crisis a decade ago, the consequence of the crisis will be large-scale social unrest, in particular in the USA [4].

After analyzing current economic trends in several dozen countries, bank analysts came to the conclusion that the new crisis will not be similar to all previous

ones and will surpass them in consequences. The World Bank sees the main problem in the rapidly growing debt burden worldwide, both in the private and public sectors. World debt has already reached \$ 246 trillion. This is an absolute record, more than three times higher than global GDP - the cost of all products and services on the planet. The outstanding obligations of developing countries are of particular concern. The ratio of their debt to GDP over the period from 2010 to 2018 has grown by more than half - up to 168%. These rates are much faster than, for example, during the Latin American crisis. As the Institute of International Finance has pointed out earlier, it was the emerging markets that contributed most to the increase in global debt. The highest relative growth was recorded in Chile, the Republic of Korea, Brazil, the Republic of South Africa and Pakistan.

The global financial crisis in 2018 forced the banking system of Kazakhstan to tighten requirements not only on the minimum amount of equity, but also on its quality components. As a result, the Basel Committee on Banking Regulation and Supervision has developed a new version of the provisions - Basel III, aimed at eliminating the shortcomings of the previous agreement, strengthening the stability of the global financial system and preventing the onset of new global financial crises. [5] The agreements provide for new regulatory and oversight mechanisms:

- increased requirements for quality and capital adequacy,
- the introduction of a leverage indicator,
- the introduction of special "buffers" of capital (conservation buffer and countercyclical buffer), as was shown above, in the Republic of Kazakhstan this norm

was introduced from January 1, 2017,

- Introduction of two liquidity ratios (indicators of short-term liquidity and net stable funding).

An important factor in supporting equity at all times and in all developed countries is government support for the banking sector. In the Law of the Republic of Kazakhstan "On the Republican Budget for 2017-2019", it is planned to allocate 2 trillion tenge to improve the banking system of the country, which will be used to repurchase distressed assets." [6]

The banking sector of Kazakhstan still has significant problems with high levels of non-performing loans, corporate governance efficiency and non-diversified commercial funding. However, the Kazakhstan financial market has significant growth potential and will continue to play a central role in supporting the diversification of Kazakhstan's economy and improving the access of individual companies to various banking services. The sector can also become profitable. But to achieve this, commercial banks and the National Bank must work in concert.

A future consolidation process may help banks. It will increase the volume, efficiency and access to finance. But improvements will come only if the whole process is supported by key structural reforms in lending and corporate governance.

The coronavirus pandemic and the collapse of oil prices have led to a new world crisis, which economists call "specific" and "deep". The government of Kazakhstan is taking a series of anti-crisis measures to support the economy during the state of emergency introduced due to the proliferation of COVID-19.

To improve the situation, the following steps were taken [7]:

- business lending in the amount of up to one trillion tenge under the programs "Economics of simple things" and "Business roadmap - 2025";

- large objects of trade, cinemas, theaters, exhibitions, sports facilities will be exempt from property tax for legal entities and individual entrepreneurs for a period of one year;

- for legal entities and individual entrepreneurs, the accrual of interest for one quarter will be suspended, the period of tax reporting for the III quarter will be postponed;

- soft business lending at six percent per annum;

- repair of infrastructure, social facilities and local roads with the involvement of Kazakhstani citizens in the framework of the "Employment Roadmap" program. Amount - 300 billion tenge;

- during a state of emergency during late payments on a loan fines and penalties will not be charged;

- creation of 200 thousand new jobs.

Kazakhstan economists have been saying for many years that the country's incorrect monetary policy does not allow lowering the base rate, which is what the economies of many countries strive for. As, for example, in the USA. On March 16, the US Federal Reserve System (FRS) lowered the interest rate to almost zero in response to the crisis. In the US, it will be like that "until there is confidence that the economy has survived the latest events."

Kazakhstan is one of two economies in the world in which the discount rate has been increased. All other countries stimulate business activity by reducing the discount rate. In order to reduce inflationary expectations, the National Bank increased the discount rate. If the bank contin-

АНАЛИТИКА

ues to inflation targeting in such a crisis situation, this will only lead to the contraction of the money supply. In fact, any increase in the discount rate will not help the economy.

The National Bank has liquid reserves of just under nine billion dollars. At the moment, these are reserves in freely convertible currency. Most are in dollars. This amount covers the minimum three months of imports, this is the minimum standard that the National Bank must have in its reserves. 70 percent of the reserves are now in gold, so the National Bank will need time to sell it. Given that gold prices are falling, there are not so many gold buyers now.

To maintain at least minimal business activity, to preserve workers, it is necessary to take these measures so that the economy does not fall much. These measures are already being implemented in other countries affected by coronavirus, but they can only help at an early stage. This is a standard package of measures because people do not have income in the service sector, so they will not be able to repay loans.

List of references

1. Bogdanov A. A. Tectology: the general organizational science / edited by L. I. Abalkin. M: Economics, 1989. - 304 p.
2. Ivanov G.P. Anticrisis management: from bankruptcy to financial recovery. M.: Law and right, 1995. - 320 p.
3. Minaeva E. V., Yutkina O. V. Anticrisis management: teaching practical manual. M: MSUTM, 2008. – 160 p.
4. In 2020, the world is facing a “supercrisis” [Electronic resource]. – 2020.- URL: <https://kapital.kz/economic/83759/v-2020-godu-miru-grozit-super->

krizis.html (accessed: 05/03/2020).

5. Range of practices and issues in economic capital frameworks - revised version BCBS. March. 2009. [Electronic resource]. – 2009.- URL: <http://www.bis.org/bcbs> (accessed date: 05/03/2020).

6. Law of the Republic of Ka-

zakhstan “On the republican budget for 2017-2019.” Nov29, 2016 No. 25-VI SAM.

7. What can Kazakhstanis expect in an economic crisis? [Electronic resource] . – 2020.- URL: <https://rus.azattyq.org/a/kazakhstan-economic-crisis-experts/30497102.html> (accessed 03.05.2020).

Аннотация

В статье рассматриваются причины и последствия мировых экономических кризисов, которые потрясли мировую финансовую систему в последней четверти 20-го века. Также в статье рассматриваются следующие вопросы: влияние учения Н. Д. Кондратьева на циклическое развитие экономики; анализ ведущих индексов Нью-Йоркской фондовой биржи и возможности их применения для прогнозирования мировых экономических кризисов; сравнение макроэкономических показателей со значениями ведущих индексов Нью-Йоркской фондовой биржи, определение наиболее приоритетных показателей для прогнозирования кризисов; анализ финансовых последствий пандемии Covid-19. Системные глобальные экономические кризисы и их последствия для банковской системы Казахстана рассматриваются с позиции обеспечения ее стабильности. Определены основные проблемы, характерные для банковской системы страны, и определены предложения по повышению ее стабильности.

Ключевые слова: кризис, экономика, финансовая система, банковская система, макроэкономические показатели, прогнозирование, индексы, фондовая биржа, страна

Тұжырым

Мақалада 20 ғасырдың соңғы ширегіндегі әлемдік қаржы жүйесін таң қалдырған әлемдік экономикалық дағдарыстардың себептері мен салдары қарастырылады. Сонымен қатар мақалада келесі мәселелер қарастырылады: Н. Д. Кондратьевтің ілімінің экономиканың циклдік дамуына әсері; Нью-Йорк қор биржасының жетекші индекстерін талдау және оларды әлемдік экономикалық дағдарыстарды болжау үшін қолдану мүмкіндігі; макроэкономикалық көрсеткіштерді Нью-Йорк қор биржасының жетекші индекстерінің мәндерімен салыстыру, дағдарыстарды болжау үшін неғұрлым басым көрсеткіштерді айқындау. ; Covid-19 пандемиясының қаржылық салдарын талдау. Қазақстанның банктік жүйесі үшін жүйелік жаһандық экономикалық дағдарыстар және олардың салдары оның тұрақтылығын қамтамасыз ету тұрғысынан қарастырылады. Елдің банк жүйесіне тән негізгі проблемалар анықталды және оның тұрақтылығын арттыру жөніндегі ұсыныстар айқындалды.

Кілт сөздер: дағдарыс, экономика, қаржыжүйесі, банк жүйесі, макроэкономикалық көрсеткіштер, болжау, индекстер, қор биржасы, ел.

Евгений Винокуров: ТРАНЗИТ ПО ПУТИ

Развитие трансевразийских транспортных коридоров по оси Китай – ЕАЭС – Европейский союз на основе межгосударственного и трансграничного взаимодействия позволит не только заработать на транзите, но и создать основы для развития системно значимых секторов экономик стран-членов ЕАЭС.

У трансконтинентального транзита отличные перспективы. Динамика перевозок из Китая в Европу и обратно по железнодорожной сети стран ЕАЭС впечатляет: в 2015 году их объем вырос на 43%; в 2016 году – вдвое; в 2017 году на 70%; в 2018-м – на 32%.

БЕРУ ГРУЗ НА СЕБЯ

Сухопутные маршруты через Евразийский регион могут оттянуть до 5–6% объема товаров, которые сейчас идут морем между Китаем и Европой. Звучит скромно, но на практике речь идет о самых высокомаржинальных товарах, таких как электроника, автомобильные компоненты, фармацевтика и косметика, продовольственные товары. Кроме того, могут появиться и совершенно новые ниши. Достичь транзитных объемов в 0,65–0,75 миллиона FEU (40-футовых контейнеров) реально в перспективе пять – во-

семь лет. Причем потоки уже пошли и из Европы в Китай: BMW свои автокомплекты возит в Китай через ЕАЭС; также поступает и Hewlett-Packard с комплектующими для ноутбуков.

В чем здесь интерес стран Центральной Азии, России, Беларуси? Первое – это возможность через развитие транспортно-логистической инфраструктуры стимулировать переключение части транзита с моря на сушу, чтобы товары из Китая в Европу (и в обратном направлении) шли через территорию ЕАЭС. Второе – хороший шанс развить логистику и улучшить

условия для экономик стран ЕАЭС и их регионов. Особенно это касается развития регионов, не имеющих прямого выхода к морям, то есть Казахстана и российских Урала и Сибири. Транспортные коридоры экономического пояса Шелкового пути (ЭПШП) могут «сшить» наш регион воедино, обеспечив связь между ресурсами, производствами и рынками сбыта.

СТРУКТУРА И ИНФРАСТРУКТУРА

Стоит учитывать и факторы риска. Во-первых, имевший место взрывной рост



АНАЛИТИКА

контейнерных поездов и объемов контейнерных грузов на маршрутах КНР – ЕАЭС – ЕС во многом был обусловлен субсидированием китайскими властями экспортных железнодорожных перевозок. Фактическое обнуление тарифа провоза контейнера по территории КНР способствовало оперативному переключению грузопотоков китайских экспортеров с морских маршрутов на железнодорожный транспорт. Возможно, в какой-то момент китайцы эти субсидии отменят или уменьшат. Стабильность китайских субсидий – это долгосрочный риск для всей истории трансевразийских сухопутных перевозок.

Во-вторых, имеется острое инфраструктурное ограничение для перспективного роста трансевразийского транзита. Это недостаточные мощности пунктов пропуска на белорусско-польской границе и в целом техническая слабость польских железных дорог. Наиболее интенсивный трафик контейнерных поездов характерен для погранперехода Брест (Беларусь) – Малашевиче (Польша). Через него проходят практически все маршруты, связывающие Китай и ЕС. Недостаточные пропускные и перерабатывающие способности железнодорожной инфраструктуры Республики Польша приводят к тому, что на белорусско-польской границе уже происходят задержки контейнерных поездов на пять-шесть дней. К сожалению, инвестиции в развитие польских железных дорог осуществляются в недостаточном объеме. Надо искать новые точки входа на ЕС – через Калининград или Санкт-Петербург, например, а также убеждать партнеров в Евросоюзе пересмотреть свое отношение к сухопут-

ному транзиту. Европейские компании, по крайней мере, в этом заинтересованы.

В-третьих, довольно существенным административно-правовым препятствием к увеличению грузооборота между странами ЕАЭС, КНР и ЕС являются различия в системе транспортного регулирования и документации. Важным шагом для дальнейшего развития процесса сопряжения ЕАЭС с инициативой ЭШП стало решение государственной администрации железных дорог КНР об оформлении всех контейнерных транс-континентальных перевозок по единой накладной (ЦИМ/СМГС) с 1 мая 2017 года. По накладной ЦИМ/СМГС следуют все контейнерные поезда из Китая в Европу и в обратном направлении, маршруты которых проходят через железнодорожный переход Алашанькоу, Маньчжурия, Эрлянь, Суйфэньхэ и Хоргос. Но этого только начало пути: в дальнейшем необходимы усилия по унификации нормативных и технических регламентов стран Евразии.

В-четвертых, структурная проблема для развития контейнерного экспорта стран ЕАЭС – недостаток соответствующего предложения товаров, которые были бы востребованы на рынке КНР и смогли бы сформировать дополнительный грузопоток из ЕАЭС в Китай. Почти весь объем экспорта стран ЕАЭС в КНР составляют сырьевые товары. В структуре экспорта ЕАЭС в Китай (в натуральном выражении) доминируют топливо (65% от всего объема), лесоматериалы (15%), минеральное сырье (9%), минеральные удобрения (4–5%). Таким образом, практически весь объем экспорта ЕАЭС в КНР формируют именно

насыпные и наливные грузы. Лишь около 1% объема железнодорожного экспорта в Китай поставляется в контейнерах. В основном это целлюлозно-бумажная продукция, пиломатериалы и химическое сырье. Товарная структура импорта ЕАЭС из Китая значительно более диверсифицирована: машины, оборудование, промтовары (25–30% объема поставок), металлопродукция (около 15%), готовые химические товары, готовые стройматериалы, продовольственное и сельскохозяйственное сырье (примерно по 10%), минеральное и химическое сырье, а также одежда, обувь и текстиль (по 6–8%). Преобладание в грузопотоке между ЕАЭС и КНР неконтейнерных грузов необходимо учитывать при выработке предложений по развитию транспортно-логистической инфраструктуры стран ЕАЭС.

Необходимо работать над освоением новых экспортных ниш Россией и Казахстаном. У рынка КНР большой потенциал, одно из важных направлений – импорт продовольствия. При этом многие виды пищевой продукции требуется доставлять максимально быстро и при определенной температуре. Это дополнительная бизнес-ниша для развития специализированного подвижного состава (например, рефрижераторных контейнеров). Для полного раскрытия потенциала сухопутных маршрутов нужны системные усилия для развития контейнерного трафика, в том числе устранение узких мест в инфраструктуре стран – членов ЕАЭС. При этом акцент нужно сделать не на масштабные мегастройки, а на расшивку узких мест – «бутылочных горлышек»

Экономика Казахстана при сохранении текущих цен на нефть будет терять от 2,3% до 2,7% от ВВП в год

Но даже при такой ситуации накопленные международные резервы Казахстана позволят поддерживать национальную экономику в течении 15 лет. То есть Казахстан обладает большими возможностями пережить текущий кризис с наименьшими потерями.

Нефтегазовый сектор для экономики Казахстана является стратегически важной отраслью. Страна обладает значительными ресурсами углеводородного сырья — общий объем запасов нефти составляет около 30 млрд баррелей или 1,7% от мировых запасов. По данному показателю Казахстан находится на 12 позиции в мире, уступая странам Ближнего Востока, Латинской Америки, а также России и США.

Обладая высоким сырьевым потенциалом, Казахстан усиливает вклад нефтегазового сектора в развитии национальной экономики. За последние три года реализован ряд проектов для увеличения промышленного производства. Во-первых, в 2017 году открыты новые залежи нефти на месторождении «Рожковское» в Западно-Казахстанской области. Во-вторых, в эксплуатацию введено месторождение «Жаркум», которое в течение практически трех десятилетий сможет снабжать газом Жамбылскую область, снизив зависимость южных регионов страны от импорта из Узбекистана. В-третьих, в 2018 году завершена модернизация крупнейших НПЗ в Атырауской и Павлодарской областях, а также городе Шымкент.

Экономический эффект от этих проектов стал заметен уже в 2019 году. Так, добыча нефти выросла на 33% в сравнении с 2017 годом, достигнув 90,5 млн тонн, а в денежном выражении — 12,3 трлн тенге. Это позволило усилить вклад сектора в ВВП страны с 13,6% до 14,4%, на 44% обеспечить бюджет налоговыми поступлениями и выплатами и полностью покрыть внутренний рынок собственным топливом.

Однако с начала 2020 года мировой спрос на нефть снизился почти на 20 млн баррелей в сутки, а ее стоимость на 70%

2020 год принес новые вызовы мировой экономике — пандемия коронавируса, активно распространяющаяся практически по всему миру, сократила промышленное производство, что привело к снижению спроса на нефть. В первые два месяца вирус начал распространяться в Китае, являющимся вторым крупнейшим мировым потребителем после США, что привело к снижению их экономической активности. В этот период стоимость нефти марки Brent снизилась примерно на 20%, до 55 долл. США за баррель.

Но обвал нефтяных цен произошел позднее — в кон-

це первой декады марта — в результате того, что Россия и Саудовская Аравия не смогли договориться о новом сокращении добычи углеводородов в рамках ОПЕК+. Это сильнее ударило по рынку — котировки фьючерсов на баррель нефти марки Brent упали ниже 30 долл. США.

Соглашение ОПЕК+ помогло бы снизить излишки нефти на рынке, вызванные падением спроса почти на 20 млн баррелей в сутки, и как следствие стабилизировать цены. Однако на протяжении целого месяца пока страны-экспортеры углеводородов вели переговоры, избыток нефти на мировом рынке продолжал расти. По предварительным оценкам его показатель во втором квартале 2020 года может составить порядка 14,7 млн баррелей в сутки.

Такой ежедневный объем излишек не перекроют даже достигнутые 12 апреля договоренности в рамках ОПЕК+ о сокращении добычи нефти на 9,7 млн баррелей в сутки. В результате средняя стоимость нефти в 2020 году по оценкам МВФ составит 34,8 долл. США за баррель (текущая цена — 19,82 долл. США за баррель по состоянию на 23:30 мск. 21 апреля).

ЭКОНОМИКА

Несмотря на это Казахстан в первом квартале 2020 года увеличил объем добычи нефти на 2,4%, а ее транспортировку – на 5%

Снижение мирового спроса на нефть и падение ее стоимости заметно сказываются на экономике Казахстана из-за сохраняющейся сырьевой зависимости страны. Последние два года нефть обеспечивала поступления в казахстанский бюджет на уровне более 1 трлн

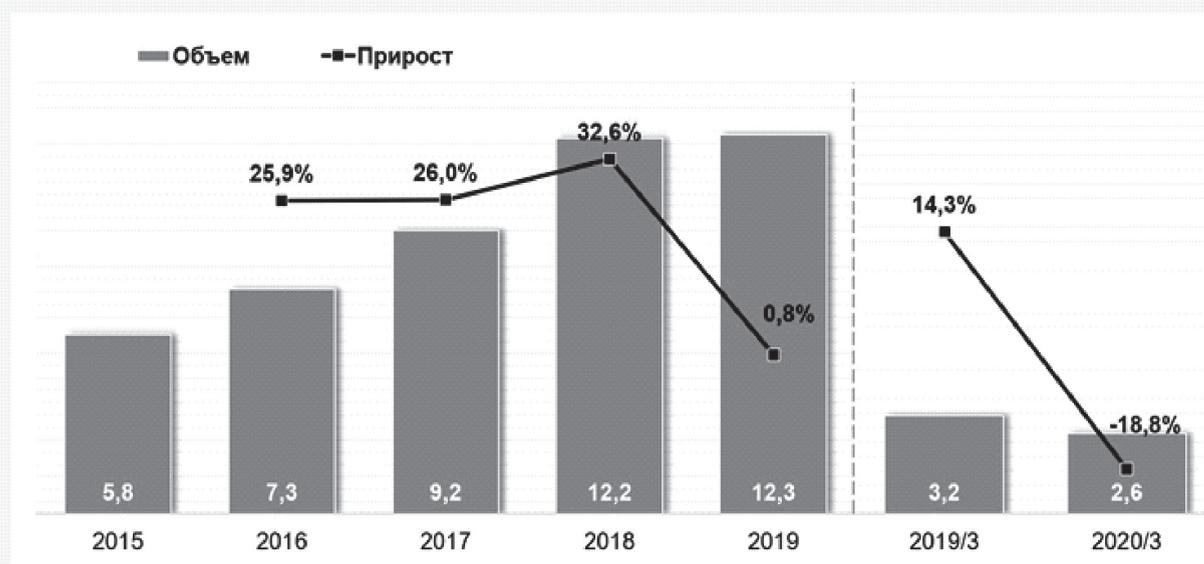
тенге. При падении стоимости до 25 долл. США экспортная таможенная пошлина достигнет нуля и поступления от нефтяных компаний, соответственно, также обнулится. А сейчас уже цена составляет 19,82 долл. США за баррель.

Более того, в январе доходы от экспорта нефти и природного газа снизились на 900 млн долл. США. Например, только Франция, Швейцария и Италия сократили импорт казахстанской

нефти на 863 млн долл. США.

Однако несмотря на снижение мирового спроса, статистика промышленного производства Казахстана за три месяца 2020 года демонстрирует рост добычи нефти на 2,4% в сравнении с 2019 годом. Объем ее добычи составил 23,6 млн тонн, а в денежном выражении – 2,6 трлн тенге. При этом если в январе нефтедобыча практически не изменилась, то в феврале выросла на 4,3%, а в марте – на 3,3%.

ОБЪЕМ ДОБЫЧИ СЫРОЙ НЕФТИ, ТРЛН ТЕНГЕ



Расчеты FinReview.info по данным КС МНЭ РК

Также Казахстану удалось увеличить объем транспортировки нефти на 5%. Через Каспийский трубопроводный консорциум – крупнейший международный канал – экспортировано 16,9 млн тонн нефти.

Однако с 1 мая вступает в силу соглашение стран-экспортеров нефти ОПЕК+, в рамках которого Казахстан обязуется сократить добычу на 390 тыс. баррелей в сутки. Это сокращение определено

от базового уровня за октябрь 2018 года, когда добыча составляла 1,7 млн баррелей в сутки, хотя на конец декабря 2019 года она была увеличена до 1,9 млн баррелей в сутки. То есть фактически сокращение будет гораздо больше озвученных планов.

Необходимость этого соглашения очевидна – это снижение затоваривания нефти на хранилищах, что обеспечит стабилизацию ее стоимости. Если потребление нефти не

восстановится и не покажет положительную динамику, то низкие цены сохранятся. При текущих ценах ежегодное снижение ВВП Казахстана составит от 2,3% до 2,7% от ВВП.

С какими проблемами столкнется Казахстан при длительном сохранении текущих цен на нефть?

Первая и самая основная проблема – дефицит поступлений денежных средств в государственный бюджет. Это приведет к снижению финан-

сирования социальных программ, программ развития производств, росту инфляции и снижению уровня жизни граждан.

Вторая проблема связана со снижением финансирования нефтедобывающей отрасли и разработки новых месторождений. Сейчас, средняя себестоимость нефти достигает около 46 долл. США за баррель, при этом на некоторых месторождениях стоимость составляет 20 долл. США, а на других – 60 долл. США.

Третья проблема – это предстоящее приостановление нефтедобывающих компаний. Снижение спроса и падение стоимости нефти может привести к приостановке добычи на некоторых месторождениях, где себестоимость значительно выше рыночной цены. Такие месторождения не будут закрываться, потому что возобновление работы принесет больше расходов для компании. Однако такая пауза создаст финансовые риски и приведет к сокращению числа работников.

Четвертая проблема вызвана снижением инвестиционных поступлений в сектор. Уже в 2019 году наблюдалось сокращение квартальных объемов прямых иностранных инвестиций с 1,8 млрд долл. США по итогам 1 квартала до 643 млн долл. США в 4 квартале. В текущем году ситуация сильнее обострилась из-за снижения спроса на нефть и нефтепродукты. Но у Казахстана есть несомненное преимущество в виде финансовых институтов, которые могут помочь предприятиям привлечь дополнительный капитал. В число таких институ-

тов входят Евразийский банк развития, Европейский банк реконструкции и развития, Международный финансовый

центр «Астана», Банк развития Казахстана, BCC Invest, KazakhExport, Kazyna Capital Management и др.

СНИЖЕНИЕ ДОБЫЧИ НЕФТИ В РАМКАХ ОПЕК+, ТЫС. БАРРЕЛЕЙ В ДЕНЬ

Страна	Расчетный объем производства	Договорились сократить
Саудовская Аравия	12300	-3808
Россия	11000	-2508
ОАЭ	4100	-1656
Кувейт	3250	-1082
Ирак	4653	-1061
Нигерия	1829	-417
Казахстан	1709	-390
Ангола	1375	-348
Алжир	1057	-241
Оман	883	-201
Азербайджан	718	-164
Малайзия	595	-136
Мексика	1753	-100
Конго	325	-74
Бахрейн	205	-47
Габон	187	-43
Южный Судан	130	-30
Экваториальная Гвинея	127	-29
Бруней	102	-23
Судан	75	-17

Источник: Goldman Sachs

Тем не менее сейчас сложно оценить какой будет стоимость нефти в ближайшей перспективе. Прогнозы по рынку звучат самые разные. Например, по оценке международного агентства Fitch Ratings средняя цена нефти составит 41 долл. США за баррель, а по прогнозу МВФ — 34,8 долл. США. Очевидно, что после планируемого сокращения в рамках ОПЕК+ ситуация на рынке будет более ясной.

Однако даже в случае длительного сохранения стоимости нефти на уровне около 20 долл. США за баррель и текущего экономического состояния в стране, Казахстан сможет поддерживать национальную экономику в течении 15 лет, благодаря накопленным международным резервам, объем которых составляет порядка 30 млрд долл. США. То есть Казахстан обладает большими возможностями пережить текущий кризис с наименьшими потерями.

Ежемесячный информационно-аналитический обзор Евразийского Банка Развития (ЕАБР)

РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН ИНФОРМАЦИОННЫЙ ОБЗОР

В середине марта 2020 г. в Республике Казахстан введены ограничительные меры с целью сдерживания распространения коронавируса. Деятельность торгово-развлекательных, культурных и других заведений с массовым скоплением людей приостановлена, а функционирование крупных объектов торговли ограничено с 15 марта. С 30 марта в городах Нур-Султан и Алматы, а с 4 апреля – в Шымкенте прекращена работа всех предприятий и организаций за исключением центральных государственных и местных органов, правоохранительных служб, учреждений здравоохранения, СМИ, продуктовых магазинов, аптек и организаций жизнеобеспечения, а передвижение граждан регулируется. Так как на данные города приходится значительная доля ВВП, следует ожидать существенного замедления экономической активности по итогам I квартала 2020 г. и ее сокращения в апреле.

Общий пакет антикризисных мер (без учета налоговых преференций и поддержки на местном уровне) составит 4,4 трлн тенге (6,4% ВВП). Для его реализации будет на 1,8 трлн тенге увеличен гарантированный трансфер из Национального фонда в республиканский бюджет и привлечены средства по инфраструктурным облига-

циям. Пакет мер нацелен главным образом на обеспечение социальной стабильности и поддержку национальной экономики, что позволит смягчить негативные последствия пандемии.

Мероприятия по обеспечению социальной стабильности в стране включают в себя введение запрета на начисление штрафов и пеней, приостановку выплат сумм основного долга и вознаграждения по всем займам населения; ежемесячные денежные компенсации лицам, лишившимся доходов в связи с введением чрезвычайного положения, в размере одной месячной заработной платы; индексацию пенсий и государственных пособий, включая адресную социальную помощь, на 10% в годовом выражении; предоставление бесплатных продуктово-бытовых наборов многодетным семьям, инвалидам и другим социально уязвимым группам населения; утверждение перечня социально значимых товаров, в отношении которых вводится государственное регулирование цен. Данные меры ослабят финансовую нагрузку на население и обеспечат альтернативные источники доходов гражданам, которые вынуждены приостановить работу в условиях чрезвычайного положения.

Поддержка национальной экономики осуществляется посредством комплекса мер налогового стимулирования и обеспечения ценовой стабиль-

ности, включая предоставление МСБ отсрочки по уплате всех видов налогов и других обязательных платежей на три месяца без взыскания штрафов и пеней, а также приостановку на тот же срок начисления арендных платежей для субъектов МСБ по принадлежащим им объектам недвижимости.

Доступ к финансированию в тенге планируется расширить в рамках синхронизации программ «Дорожная карта бизнеса–2025» и «Экономика простых вещей». Бюджет этих проектов увеличен на 400 млрд тенге – до 1 трлн тенге, конечная ставка унифицирована и установлена в размере 6% без дополнительной финансовой нагрузки, сняты отраслевые ограничения и расширен перечень приоритетных товаров. Данный пакет срочных мер направлен на снижение зависимости от импорта, обеспечение продовольственной безопасности и стабильности на рынке труда.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ОБЗОР

Рост ВВП в первые два месяца сохранился, но риски замедления повысились. Согласно предварительной оценке МНЭ РК, в январе-феврале 2020 г. ВВП увеличился на 3,3% г/г (3,6% г/г в январе 2020 г.). Опережающие индикаторы указывают на снижение деловой активности предприятий. Индексы PMI¹⁰ существенно сократились в марте 2020 г., что

свидетельствует о резком ухудшении производственных показателей в сфере услуг. Индекс деловой активности, рассчитываемый НБ РК, отмечает падение во всех секторах экономики, и наиболее существенное – в сфере услуг. Мы ожидаем, что по итогам II квартала 2020 г. экономический рост замедлится в условиях ослабления внешнего спроса и действия экстренных мер, введенных правительством РК с целью ограничения распространения COVID-19.

Промышленность и строительство выступили в роли ключевых драйверов роста в начале года. Повышение показателей индустриального сектора в феврале 2020 г. обеспечено позитивной динамикой в обрабатывающих отраслях (11,0% г/г) и горнодобывающем секторе (6,5% г/г). Объемы строительных работ третий месяц подряд увеличиваются двузначными темпами (11,6% г/г). Выпуск в розничной торговле и сельском хозяйстве в феврале 2020 г. рос медленнее, чем в январе. По нашим оценкам, производственная активность в промышленном секторе по итогам марта 2020 г. замедлится, но в меньшей степени, чем в сфере услуг. Предприятия непрерывного цикла продолжают функционировать с минимальными ограничениями. Со II квартала 2020 г. горнодобывающий сектор будет сдерживать динамику выпуска промышленности вследствие сокращения добычи нефти в рамках соглашения ОПЕК+.

Инфляция в марте 2020 г. составила 6,4% г/г, превысив верхний предел целевого диапазона. Увеличение индекса потребительских цен с 6,0% месяцем ранее стало следствием повышения стоимости всех трех компонентов корзины. Темпы удорожания продоволь-

ственных товаров ускорились до 9,3% г/г (8,9% г/г месяцем ранее) под влиянием как внешних (низкий урожай зерна и сокращение производства мяса в мире по итогам 2019 г.), так и внутренних факторов (повышение цен на сахар и растительное масло, несмотря на их снижение на глобальном рынке). Рост стоимости транспортных услуг способствовал ускорению инфляции в секторе платных услуг в марте 2020 г. до 3,5% г/г с 2,3% г/г месяцем ранее. В непродовольственном сегменте цены выросли на 5,5% г/г. По нашим оценкам, ускорение инфляции продолжится в ближайшие месяцы на фоне ослабления тенге к доллару США. Во второй половине года снижение внутреннего спроса и слабая

конъюнктура на мировых товарно-сырьевых рынках будут способствовать замедлению темпов роста индекса потребительских цен.

Национальный банк РК на внеочередном заседании в апреле 2020 г. снизил базовую ставку с 12,0 до 9,5% с целью поддержать экономику в условиях распространения коронавируса. Данное решение позволит скоординировать действия монетарных и фискальных властей, направленные на смягчение последствий пандемии. Дефицит бюджета на 2020 г. планируется расширить до 3,5% ВВП с ранее утвержденных 2,1% ВВП за счет увеличения расходов на финансирование антикризисных мер.



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

Реальный сектор (в постоянных ценах)													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
ВВП (накопленным итогом с начала года), прирост в % г/г	2019			3.8			4.1			4.3			4.5
	2020*												
Краткосрочный экономический индикатор, прирост в % г/г	2019	2.9	4.3	5.3	3.6	2.2	7.2	5.1	7.3	4.1	5.4	5.2	7.9
	2020	4.4	5.3										
Объем промышленного производства, прирост в % г/г	2019	1.9	3.5	4.2	1.9	-1.6	5.9	3.2	6.9	3.7	5.4	4.8	6.4
	2020	4.1	7.5										
Объем продукции сельского хозяйства, прирост в % г/г	2019	3.5	3.8	3.6	3.4	4.0	4.0	2.8	3.6	-5.5	1.2	-0.1	19.9
	2020	2.6	1.7										
Объем выполненных строительных работ, прирост в % г/г	2019	-1.8	4.3	15.6	8.1	9.9	16.8	13.2	13.6	20.5	6.6	7.6	17.7
	2020	12.5	11.6										
Инвестиции в основной капитал, прирост в % г/г	2019	-2.5	11.8	11.7	5.5	11.4	24.5	8.9	21.2	3.6	-1.6	9.2	10.2
	2020	3.1	20										
Оборот розничной торговли, прирост в % г/г	2019	4.4	3.6	6.2	6.6	3.9	7.3	5.2	6.3	5.0	6.1	6.1	7.3
	2020	4.4	3.4										
Инфляция, % г/г	2019	5.2	4.8	4.8	4.9	5.3	5.4	5.4	5.5	5.3	5.5	5.4	5.4
	2020	5.6	6.0										
Внешний сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Торговый баланс, млрд долл. США	2019*	3.1	2.4	0.9	2.0	1.5	1.8	0.6	1.0	1.8	1.3	1.7	1.6
	2020*	1.9	2.5										
Экспорт товаров, млрд долл. США	2019*	5.3	4.6	3.4	5.2	5.1	5.0	4.4	4.6	5.2	5.0	4.7	4.9
	2020*	4.3	4.8										
Импорт товаров, млрд долл. США	2019*	2.2	2.2	2.6	3.2	3.5	3.2	3.8	3.6	3.3	3.7	2.9	3.3
	2020*	2.4	2.2										
Среднемесячный курс тенге к долл. США	2019	378.1	377.4	377.6	379.4	380.0	382.3	383.7	386.7	387.0	389.2	387.7	383.9
	2020	378.7	377.7	412.3									
Монетарная политика и банковский сектор													
		янв	фев	мар	апр	май	июн	июл	авг	сен	окт	ноя	дек
Базовая ставка НБРК (на конец месяца), %	2019	9.25	9.25	9.3	9.00	9.00	9.0	9.0	9.0	9.3	9.25	9.25	9.25
	2020	9.25	9.25	12.00									
Денежный агрегат М2 (на конец месяца), прирост в % г/г	2019	18.8	11.5	9.7	7.8	11.3	0.8	1.8	5.8	11.1	12.2	8.8	11.0
	2020	-1.9	4.7										
Выданные кредиты (за месяц), прирост в % г/г	2019	8.2	14.1	3.7	14.8	29.3	2.4	18.1	0.6	20.2	23.7	10.6	12.8
	2020	18.0	21.7										
Доля кредитов с просроченной задолженностью, %	2019	8.1	8.3	8.6	8.9	9.7	9.4	9.5	9.5	9.3	9.1	8.2	8.1
	2020	8.4	8.4										
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, млрд тенге	2019	-142	-51	-94	-134	-190	-112	-581	-503	-645	-995	-753	-1285
	2020	71											
Доходы государственного бюджета, млрд тенге	2019	853	2001	2927	3973	5345	6203	7075	8363	9239	10099	11535	12758
	2020	1123											
Расходы государственного бюджета, млрд тенге	2019	995	2053	3021	4107	5535	6315	7656	8865	9884	11094	12288	14044
	2020	1052											

Источник: Национальные ведомства, расчеты авторов

* предварительные данные

Макрообзор ЕАБР

Обзор включает в себя подробное описание текущих внутренних и внешних макроэкономических условий, а также согласованный прогноз, учитывающий существующие взаимосвязи между экономиками региона операций ЕАБР и внешним сектором.

Прогноз основных макроэкономических индикаторов подготовлен ЕАБР с использованием интегрированной системы моделей, в основе которой лежит многострановая структурная динамическая макроэкономическая модель общего равновесия. Более подробная информация о структуре данной системы, ее основных блоках и использовании в рамках анализа макроэкономической ситуации и прогнозирования представлена в совместном докладе ЕАБР и ЕЭК «Система анализа и макроэкономического прогнозирования Евразийского экономического союза».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не может рассматриваться как рекомендация о покупке или продаже ценных бумаг или иных финансовых инструментов. Ни информация, содержащаяся в аналитическом обзоре, ни любая другая информация, касающаяся темы данного обзора, которая может быть распространена в будущем, не может быть использована в качестве основы для возникновения какого-либо контракта. Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, и выводы, сделанные на их основе, были получены из открытых источников, которые ЕАБР считает надежными, с датой отсечения на момент публикации. Несмотря на всю тщательность, с которой готовился обзор, ни один аналитик, директор, руководитель, сотрудник, контрагент ЕАБР не дает каких-либо гарантий или заверений, выраженных или подразумеваемых, и не принимает на себя какой-либо ответственности в отношении надежности, точности или полноты информации, содержащейся в настоящем аналитическом обзоре. ЕАБР в прямой форме снимает с себя ответственность и обязательства в связи с любыми имеющимися в нем сведениями. Любая информация, содержащаяся в обзоре, может изменяться в любое время без предварительного уведомления. Ни один из членов ЕАБР не берет на себя обязательств по обновлению, изменению, дополнению настоящего аналитического обзора или уведомлению читателей в той или иной форме в том случае, если какой-либо из упомянутых в нем фактов, мнений, расчетов, прогнозов или оценок изменится или иным образом утратит актуальность.

РЕЗЮМЕ

Условия функционирования государств-участников ЕАБР существенно изменились в конце марта – начале апреля 2020 г. Ужесточение карантина в странах с крупнейшими экономиками вследствие пандемии COVID-19 привело к переоценке перспектив мирового роста в сторону ухудшения. Беспрецедентные меры по сдерживанию распространения заболевания, принимаемые властями большинства государств-членов Банка, наряду с падением внешнего спроса и цен на сырьевые товары оказывают значительное влияние на экономическую активность в регионе. В связи с этим мы актуализировали про-

гнозы ключевых макроэкономических показателей государств-членов Банка с учетом действия обозначенных факторов.

Согласно обновленным оценкам, агрегированный ВВП стран-участниц ЕАБР сократится в 2020 г. на 2,2% после увеличения на 1,7% годом ранее. В России, Казахстане, Беларуси и Армении ожидается падение выпуска (на 2,3, 1,0, 3,3 и 1,7% соответственно), а в Кыргызской Республике и Таджикистане – существенное замедление темпов его роста (до 0,1 и 5,5% соответственно). Поддержку экономикам окажут широкомасштабные меры властей в области фискальной политики. В 2021–2022 гг. прогноз ЕАБР

предполагает восстановление экономической активности в регионе по мере стабилизации ситуации в мировой экономике, на сырьевых и финансовых рынках. Мы ожидаем роста агрегированного ВВП государств-членов Банка на 2,6% в 2021 г. и на 2,3% в 2022 г.

Ослабление национальных валют в I квартале текущего года окажет давление на стоимость импортируемых товаров, что послужит ключевым фактором ускорения инфляции в большинстве стран региона в 2020 г. Влияние курсовой динамики на цены товаров и услуг, по нашим оценкам, будет ограниченным, в том числе из-за снижения эффекта переноса

валютного курса на инфляцию в большинстве государств-членов Банка в последние годы. Кроме того, прогнозируемое ослабление внутреннего спроса и снижение роста цен в странах, являющихся основными торговыми партнерами, будет оказывать значимое дезинфляционное влияние. Наибольшее воздействие данных факторов ожидается в 2021 г., что приведет к существенному замедлению инфляции в большинстве стран-участниц ЕАБР.

Монетарные регуляторы большинства стран-участниц

ЕАБР могут смягчить денежно-кредитную политику в текущем году в условиях слабости внутреннего спроса и его ожидаемого дезинфляционного воздействия в среднесрочной перспективе. В результате процентные ставки в ряде государств региона могут опуститься ниже нейтральных уровней в 2021 г.

По мере стабилизации ситуации в мировой экономике, на товарных и финансовых рынках национальные валюты государств-членов ЕАБР могут частично отыграть потерянные в начале текущего года позиции.

Мы ожидаем завершения коррекции курсов национальных валют к равновесным уровням в течение 2021 г.

Неопределенность перспектив развития мировой экономики и стран-участниц Банка остается высокой. Базовый сценарий прогноза ЕАБР предполагает постепенное снятие введенных ограничений в государствах региона в конце апреля – начале мая 2020 г. по мере нормализации эпидемиологической ситуации. В случае их продления оценки роста ВВП могут быть пересмотрены в сторону снижения.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- ВВП** – валовой внутренний продукт
- ЕАБР** – Евразийский банк развития
- ЕЭК** – Евразийская экономическая комиссия
- КР** – Кыргызская Республика
- МБК** – межбанковский рынок кредитования
- ОПЕК** – Организация стран – экспортеров нефти
- РА** – Республика Армения
- РБ** – Республика Беларусь
- РК** – Республика Казахстан
- РТ** – Республика Таджикистан
- РФ** – Российская Федерация
- США** – Соединенные Штаты Америки
- CDS** – credit default swap (кредитный дефолтный своп)
- COVID-19** – респираторная инфекция, вызываемая коронавирусом SARS-CoV-2
- FRED** – Federal Reserve Economic Data
- MIACR** – Moscow Interbank Actual Credit Rate (фактическая ставка по предоставленным межбанковским кредитам)
- PMI** – Purchasing Managers' Index (индекс деловой активности)
- %** – процент
- % г/г** – годовой темп прироста
- п.п.** – процентный пункт

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИЕ УСЛОВИЯ

ТЕКУЩАЯ СИТУАЦИЯ

Мировая экономика входит в фазу рецессии из-за последствий пандемии COVID-19

Глобальный композитный PMI¹, по данным IHS Markit, снизился в марте текущего года до 39,4 с 46,1 пункта месяцем ранее, что является наименьшим значением за одиннадцать лет. В еврозоне, США и Великобритании эти показатели опустились до минимальных уровней со времени мирового финансового кризиса. Развивающиеся страны, в том числе Индия, Бразилия, Турция, Саудовская Аравия, также начинают испытывать негативные последствия пандемии COVID-19. При этом первые признаки восстановления экономики наблюдались в марте в Китае после существенного падения деловой активности в январе-феврале 2020 г. из-за введения жестких ограничительных мер.

Сфера услуг несет наибольшие потери из-за карантинных мер

Снижение активности в мировой экономике объясняется в первую очередь спадом в

сфере услуг. Объемы производства и новых заказов, в том числе экспортных, в марте сокращались самыми быстрыми темпами за всю историю наблюдений. Наиболее пострадавшими секторами оказались туризм и гостиничный бизнес, операции с недвижимостью и транспорт. Продолжил снижаться выпуск и в отраслях обрабатывающей промышленности, наибольшими темпами – в секторах, производящих инвестиционные товары. Крупнейшее за одиннадцать лет падение экспортных заказов указывает на существенное уменьшение объемов международной торговли. Ослабление потребительского и инвестиционного спроса ведет к приостановке работы организаций, многие из которых вынуждены сократить численность персонала.

¹ PMI представляет собой индикатор, характеризующий изменение деловой активности и условий функционирования частных предприятий в обрабатывающей промышленности и сфере услуг. Показатель рассчитывается на основе ежемесячных опросов менеджеров по закупкам. Значения PMI выше 50 пунктов сигнализируют о росте экономической активности, ниже – о ее снижении.

Масштабные меры государственной поддержки экономики

На фоне сокращения совокупного спроса власти крупнейших мировых экономик принимают меры для поддержки населения, бизнеса и финансового сектора. Монетарные регуляторы практически синхронно смягчили денежно-кредитную политику и регуляторные требования, снизив ключевые процентные ставки и существенно расширив программы покупки активов. Помимо монетарных мер, страны с крупнейшими экономиками предпринимают активные действия в области налогово-бюджетной политики. По данным COVID-19 Economic Stimulus Index² на 12 апреля, объем фискальной поддержки в Японии составил 20% ВВП, в США – 11,5% ВВП, в Германии – 10,7% ВВП, во Франции – 8,3% ВВП, в Италии – 5,7% ВВП, в Великобритании – 5,0% ВВП, в Китае – 3,7% ВВП.

Падение цен на сырьевые товары

Котировки большинства ключевых биржевых товаров существенно снизились в марте – начале апреля 2020 г. По данным

Всемирного банка, нефть Brent в марте оценивалась в среднем около 33 долл. США за баррель, потеряв почти 50% стоимости по сравнению с декабрем 2019 г. Индекс цен на металлы за аналогичный период снизился на 11,3%, продовольствия – на 4,5%, стоимость калийных удобрений – на 7,7%. На котировки биржевых товаров существенное давление оказывает ослабление глобальной экономической активности. На этом фоне заметно вырос спрос на защитные активы, такие как золото, которое за рассматриваемый период подорожало на 7,6%.

Повышение премии за риск и ослабление национальных валют стран с развивающимися рынками

Уход инвесторов в защитные активы повлек за собой значительный рост в феврале-марте доходности государственных облигаций и расширение CDS стран с развивающимися рынками, что свидетель-

ствует о существенном увеличении премии за риск. В первой половине апреля рассматриваемые индикаторы начали снижаться, но по-прежнему остаются на повышенных уровнях. Панические настроения на мировом финансовом рынке в середине марта текущего года обусловили более сильный спрос на американскую валюту. Динамика индекса доллара США, показывающего его стоимость по отношению к корзине мировых валют, характеризовалась высокой волатильностью, но в целом развивалась с начала года в восходящем тренде. Валюты развивающихся стран испытывали в феврале-марте серьезное давление, которое усилилось после обвала нефтяных цен.

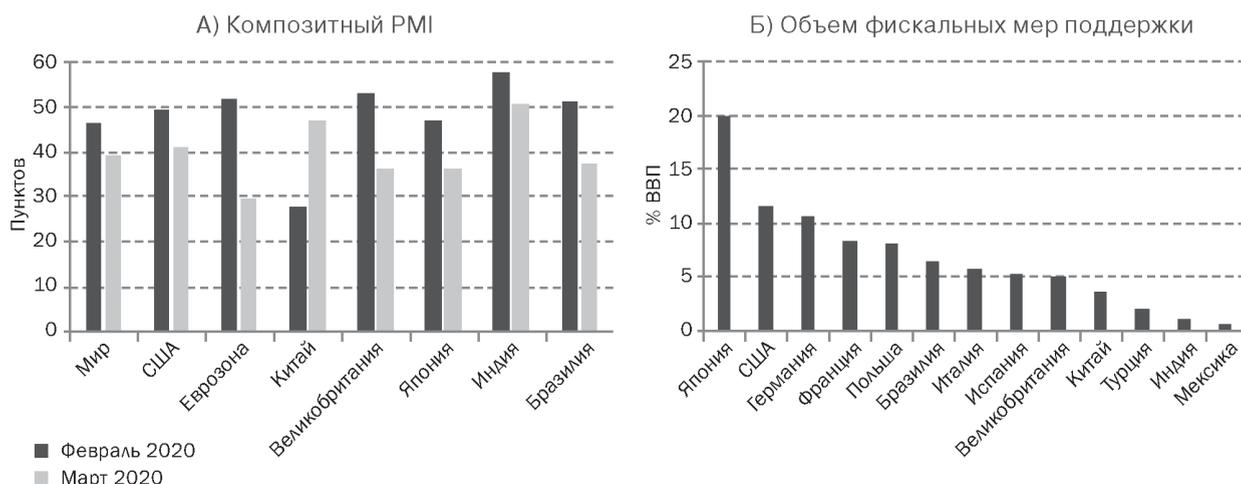
ПРОГНОЗ

Сокращение мировой экономики в 2020 г.

Последствия пандемии COVID-19, согласно прогнозу ЕАБР, приведут к снижению мировой экономической активности в текущем году. Мы ожидаем существенного падения ВВП еврозоны и США (на 5,9 и 4,6% соответственно), а рост экономики Китая замедлится до минимального значения за

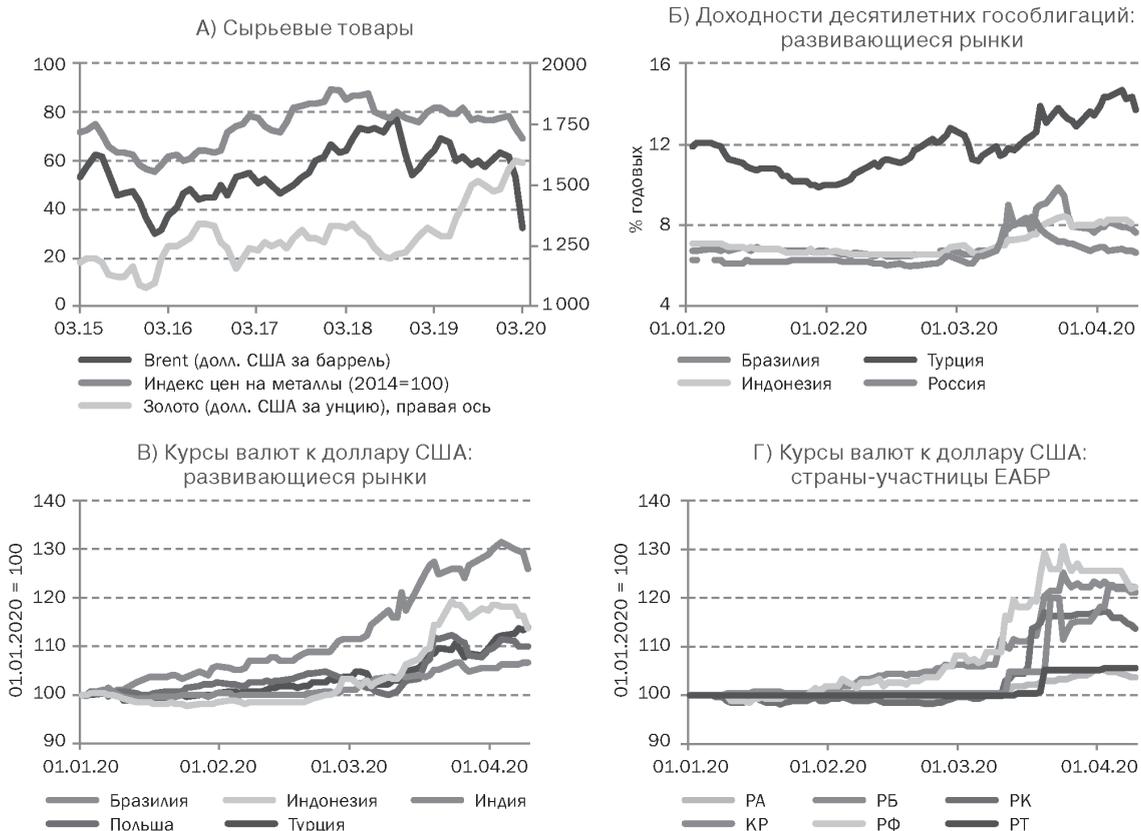
² Подробнее см.: Elgin C., Basbug G., Yalaman A. 2020. Economic policy responses to a pandemic: Developing the Covid-19 economic stimulus index. CEPR. Covid Economics, Vetted and Real-Time Papers. No 3. PP. 40–53.

Рисунок 1. Деловая активность и меры поддержки экономики в отдельных странах



Источник: IHS Markit, COVID-19 Economic Stimulus Index

Рисунок 2. Индикаторы мировых сырьевых и финансовых рынков



Источник: Всемирный банк, Investing.com, FRED, CEIC Data

последние десятилетия (1,5%). Базовый сценарий предполагает временный характер шока и ограниченную продолжительность карантинных мероприятий. Крупнейшие мировые экономики понесут большие потери в конце I и во II квартале текущего года в связи с ослаблением внутреннего и внешнего спроса. Ожидается, что ограничительные меры будут сняты в

течение II квартала, что способствует началу циклического восстановления со второй половины 2020 г. Мы полагаем, что мировая экономическая активность приблизится к потенциальному уровню к концу 2022 г., а поддержку ей окажет стимулирующая монетарная, фискальная и макрофинансовая политика в странах с крупнейшими экономиками.

Постепенное увеличение цен на нефть со второй половины 2020 г.

Средняя цена нефти в 2020 г. прогнозируется на уровне 40 долл. США за баррель. Падение потребления энергетического сырья вследствие снижения мирового экономического роста продолжит оказывать давление на котировки углеводородов. Поддержку им, по нашим

Таблица 1. Прогнозные значения основных внешнеэкономических показателей

	Среднегодовая цена нефти марки Urals, долл. США за баррель	Среднегодовая цена золота, долл. США за тройскую унцию	Темп прироста реального ВВП США, %	Темп прироста реального ВВП еврозоны, %	Темп прироста реального ВВП Китая, %
2020	40	1 682	-4,6	-5,9	1,5
2021	48	1 671	4,1	4,4	9,0
2022	56	1 656	3,1	2,9	5,8

Источник: расчеты авторов

ЕАБР: АНАЛИТИКА

оценкам, окажет заключение 12 апреля соглашения ОПЕК+ о сокращении добычи нефти. В целом мы ожидаем, что под влиянием данных факторов стоимость сырья в ближайшие месяцы будет находиться в пределах 30–35 долл. США за баррель и начнет постепенно расти со второй половины года по мере ослабления негативных эффектов от эпидемии коронавируса и восстановления спроса на углеводороды.

Слабый внешний инфляционный фон

Темп прироста потребительских цен в еврозоне, США и Китае в 2020–2022 гг. прогнозируется ниже целевых ориентиров монетарных регуляторов на фоне сдержанной экономической активности, низкой стоимости энергоресурсов и пониженных инфляционных ожиданий.

СТРАНЫ-УЧАСТНИЦЫ ЕАБР

Каналы влияния пандемии коронавируса на экономику. Снижение экономической активности в регионе операций ЕАБР в марте 2020 г.

Опережающие индикаторы указывают на снижение экономической активности в государствах-членах ЕАБР в марте текущего года после достаточно сильных результатов³ первых двух месяцев. Индексы PMI России и Казахстана, характеризующие состояние деловой активности в частном секторе, значительно сократились, что свидетельствует об уменьшении объемов производства. В России «сжатие» активности оказалось максимальным за 11 лет. Падение индикаторов

связано с резким ослаблением внутреннего и внешнего спроса вследствие пандемии коронавируса. Существенно снизился в марте и сводный индекс экономических настроений в Беларуси (до минус 5,6% – минимума за три года), где сокращение активности отмечено во всех ключевых секторах экономики (промышленность, торговля, транспорт и строительство). Рост ВВП Кыргызской Республики по итогам трех месяцев 2020 г. замедлился до 1,5% г/г после 4,3% г/г в январе-феврале.

Каналы, связанные с ухудшением внешнеэкономических условий

Падение внешнего спроса и трудности с транспортировкой сырья и комплектующих

Каналы влияния пандемии COVID-19 на экономики стран-участниц Банка, связанные с ухудшением внешних условий, можно систематизировать следующим образом:

- ослабление внешнего спроса на экспортируемые государствами региона товары (в том числе сырьевые) из-за снижения глобальной экономической активности, а также на услуги (в том числе туристические и транспортные) вследствие закрытия границ и введения ограничений на перемещение людей;
- ращение доходов государственных бюджетов и экспортеров в большинстве стран-членов ЕАБР из-за падения цен на сырьевые товары, что ограничивает потенциал расширения инвестиционной активности в сырьевом и смежных секторах (в том числе транспорте, строительстве и др.);
- нарушение глобальных цепочек добавленной стоимости

(сокращение выпуска промежуточных товаров и сложности с транспортировкой сырья и комплектующих ведут к снижению производства товаров конечного потребления);

- уменьшение объемов денежных переводов;
- ухудшение экономических настроений бизнеса, что может негативно сказаться прежде всего на инвестиционной активности;
- ужесточение финансовых условий на фоне усиления волатильности на мировых финансовых и товарных рынках, что выражается в росте доходности государственных облигаций и процентных ставок на кредитно-депозитном рынке.

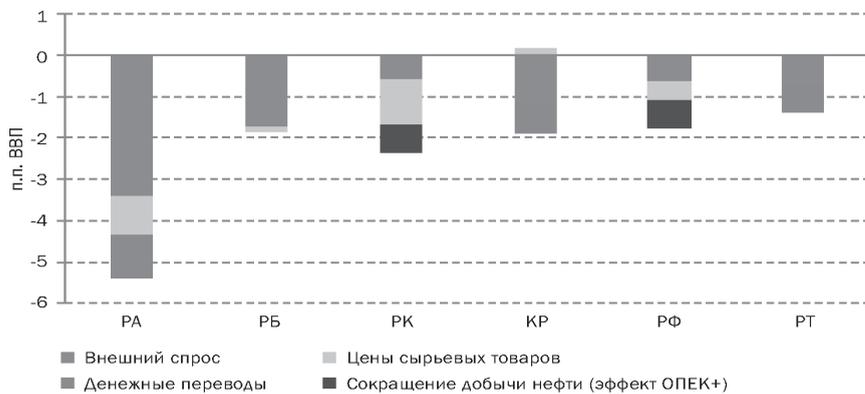
Потери стран-членов ЕАБР из-за внешних факторов в среднем около 2% ВВП

Согласно нашим оценкам⁴, прямое негативное влияние на рост ВВП государств региона от сокращения внешнего спроса, падения цен на сырьевой экспорт и объемов денежных переводов составит в 2020 г. в среднем около 2 п.п. Дополнительное отрицательное воздействие окажут вторичные эффекты, связанные с ослаблением инвестиционной активности из-за ухудшения настроений бизнеса и нарушения производственных цепочек в связи с логистическими трудностями. Обесценение национальных валют может частично компенсировать потери выпуска за счет повышения ценовой конкурентоспособности производителей стран-участниц Банка. Вместе с тем ожидается, что в условиях падения мирового спроса влияние данного фактора будет ограниченным.

³ ВВП России, по оценке Минэкономразвития РФ, увеличился за два месяца на 2,3% г/г, Казахстана – на 3,3% г/г, Кыргызской Республики – на 4,3% г/г, показатель экономической активности Армении вырос на 8,7% г/г. Исключением явилась Беларусь, где выпуск сократился на 0,6% г/г – главным образом вследствие падения производства калийных удобрений и нефтепродуктов.

⁴ Расчеты произведены с помощью интегрированной системы моделей.

Рисунок 3.
Прямые эффекты влияния пандемии COVID-19 на рост ВВП стран-участниц ЕАБР, связанные с ухудшением внешних условий



Примечание: для Армении, Беларуси, Казахстана, Кыргызской Республики и Таджикистана рассчитанные эффекты (внешний спрос и денежные переводы) включают также влияние изменения ВВП России как вследствие падения мирового роста, так и из-за действия внутренних карантинных мер.

Источник: расчеты авторов

Снижение нефтедобычи в рамках ОПЕК+ в России и Казахстане

Сокращение добычи нефти в рамках договоренностей ОПЕК+ станет дополнительным фактором влияния текущей ситуации в мировой экономике на ВВП России и Казахстана. По нашим оценкам, в нынешнем году объем производства сырья в России может снизиться на 8,5%⁵. В Казахстане, по словам министра энергетики страны Н. Ногаева⁶, ожидается сокращение добычи до 84,5 млн тонн (на 6,7% к уровню 2019 г.). Согласно нашим расчетам, с учетом влияния на смежные отрасли (нефтепереработка, оптовая торговля, транспорт) это приведет к потере около 0,7% ВВП данных государств⁷.

ВНУТРЕННИЕ КАНАЛЫ

Расширение масштабов пандемии побудило правительства большинства государств-чле-

нов ЕАБР принять беспрецедентные меры по сдерживанию распространения коронавируса. Карантинные мероприятия в России, Казахстане, Армении и Кыргызстане ведут к снижению производственных показателей многих секторов экономики, в первую очередь относящихся к сфере услуг. В быстро изменяющихся условиях затруднительно с высокой точностью количественно оценить степень воздействия ограничительных мер на экономическую активность. Вместе с тем очевидно, что они повлекут за собой временное сокращение объемов производства, потребления, инвестиций и международной торговли.

Потери годового ВВП стран региона от месяца самоизоляции оцениваются нами около 1,5–2%

Мгновенные потери⁸ выпуска от введения карантинных мер могут составить примерно 16–

28%, а их влияние на годовой показатель будет зависеть от продолжительности действия ограничений. Месяц самоизоляции, по нашим оценкам, ведет к потерям около 1,5–2% годового ВВП стран-участниц ЕАБР, а различия в последствиях для каждой из них зависят в том числе от структурных особенностей экономики.

Прямой негативный эффект действующих карантинных мер на ВВП – 1,5–3%

В базовый сценарий прогноза ЕАБР заложена предпосылка о сохранении карантинных мер в России на протяжении месяца, в Казахстане и Кыргызской Республике – полутора месяцев, в Армении – двух месяцев. В результате прямой негативный эффект для большинства государств региона оценивается нами в размере 1,5–3% ВВП. Следует отметить, что, помимо этого, возможны и вторичные эффекты, связанные с сохранением слабого

⁵ С учетом газового конденсата.

⁶ Подробнее см.: <https://primeminister.kz/ru/news/selhoztovaroproizvoditelyam-budet-postavleno-390-tys-tonn-diztopliva-pozhizhnykh-stoimosti-minenergo-1431832>

⁷ Негативный эффект от падения объемов добычи на ВВП России и Казахстана будет частично компенсирован более высокими ценами на нефть (по сравнению с отсутствием соглашения).

⁸ Мгновенные потери можно интерпретировать как снижение ВВП за период действия карантинных мер к его «нормальному» объему за этот период.

Таблица 2. Потери ВВП стран-участниц ЕАБР от карантинных мер

Страна	Мгновенные потери ВВП, %	Потери ВВП за год (при продолжительности ограничительных мер в один месяц), %
Республика Армения	18–27	1,5–2,2
Республика Беларусь	16–18	0,9–1,3
Республика Казахстан	19–28	1,6–2,4
Кыргызская Республика	16–24	1,3–2,0
Российская Федерация	19–24	1,6–2,0

Источник: расчеты авторов

внутреннего спроса из-за ухудшения экономических настроений и финансового состояния организаций (в первую очередь малого и среднего бизнеса).

В Беларуси и Таджикистане в настоящее время карантин не действует. Вместе с тем определенные меры, принятые белорусскими властями (ограничение массовых мероприятий, продление школьных каникул), а также падение посещаемости торговых центров⁹ позволяют предположить, что страна в некоторой степени испытает схо-

жий с другими государствами региона негативный шок (хоть и меньший по масштабу и по времени). Наш расчет исходит из предположения о сопоставимом сокращении активности в сфере услуг Беларуси и отсутствии прямого влияния пандемии на производственный сектор, что будет стоить экономике около 0,9–1,3% годового ВВП.

Высокая степень торгово-экономической интеграции стран региона с Россией послужит дополнительным каналом передачи в их экономики нега-

тивных последствий внутренних карантинных ограничений

Меры поддержки экономики сгладят негативные последствия пандемии COVID-19

Правительственные меры поддержки деловой активности в странах-участницах ЕАБР сгладят прямой негативный эффект от ограничительных мероприятий. В России пакет антикризисных мер оценивается¹⁰ примерно в 3,1

Таблица 3. Прямые эффекты влияния пандемии коронавируса на ВВП стран-участниц ЕАБР по различным каналам

Каналы	Вклад в ВВП, п.п.					
	РА	РБ	РК	КР	РФ	РТ
Связанные с ухудшением внешнеэкономических условий	-5,4	-1,9	-2,4	-1,7	-1,8	-1,4
внешний спрос	-3,4	-1,7	-0,6	-1,2	-0,6	-0,8
стоимость сырьевых товаров	-1,0	-0,1	-1,1	0,2	-0,5	–
денежные переводы	-1,0			-0,7		-0,6
сокращение добычи нефти (эффект ОПЕК+)			-0,7		-0,7	
Связанные с внутренними карантинными мерами	(-2,7) – (-4,2)	(-0,9) – (-1,3)	(-2,3) – (-3,5)	(-1,9) – (-3,0)	(-1,6) – (-2,0)	–
Компенсирющие меры государственной поддержки	0,7–1,6	0,05–0,1	1,3–2,6	0,2–0,4	0,7–1,4	–
Прямые потери ВВП, п.п.	(-6,5) – (-8,9)	(-2,7) – (-3,1)	(-2,1) – (-4,6)	(-3,2) – (-4,5)	(-2,0) – (-3,1)	-1,4

Примечание: каналы, связанные с ухудшением внешнеэкономических условий, учитывают эффекты, возникающие вследствие тесной торгово-экономической интеграции стран региона с Россией.

Источник: расчеты авторов

⁹ См.: Covid-19 Community Mobility Reports

¹⁰ РБК: Силуанов оценил общий объем антикризисной поддержки экономики

трлн рублей (около 2,8% ВВП), что может компенсировать около 0,7–1,4% его потерь. В Казахстане для смягчения негативных последствий пандемии коронавируса инициированы два пакета антикризисных мер в объеме 4,4 трлн тенге (около 6,4% ВВП), что, по нашим оценкам, нивелирует порядка 1,3–2,6% потерь выпуска. В Армении размер государственной помощи экономике оценивается примерно в 2,3% ВВП, а его вклад в экономический рост может составить 0,7–1,6%. В Беларуси рассматривается возможность оказания прямой бюджетно-налоговой поддержки в размере немногим более 40 млн долл. США (0,08% ВВП). Также анонсирована разработка второго пакета мер. Кыргызстану одобрено выделение чрезвычайного финансирования МВФ в размере 120,9 млн долл. США (около 1,4% ВВП).

ПРОГНОЗ

Сокращение экономической активности в регионе операций ЕАБР в 2020 г.

Снижение агрегированного ВВП стран-участниц ЕАБР в 2020 г. вследствие пандемии COVID-19, по нашей оценке, может составить 2,2%. В России, Казахстане, Беларуси и Армении в текущем году ожидается сокращение выпуска (на 2,3, 1,0, 3,3 и 1,7% соответственно), а в Кыргызской Республике и Таджикистане – существенное замедление темпов его роста (до 0,1 и 5,5% соответственно). Последствия пандемии коронавируса и падение цен на ключевые экспортные сырьевые товары приведут к ослаблению внутреннего потребительского и инвестиционного спроса и будут сдерживать расширение чистого экспорта государств-членов Банка. Армения, Кыргызская Республика и Таджикистан испытывают дополнительный шок, связанный с падением объема денежных переводов трудовых

мигрантов, традиционно являющихся существенным источником доходов домашних хозяйств. В Республике Беларусь отрицательный вклад в прирост ВВП внесет сокращение производства нефтепродуктов и калийных удобрений¹¹. Поддержат экономический рост в странах региона стимулирующие меры властей в области фискальной и монетарной политики.

Восстановление экономической активности в 2021–2022 гг.

табилизация ситуации в мировой экономике и на сырьевых рынках, а также ожидаемая реализация внутренних структурных преобразований в ряде стран региона станут ключевыми факторами увеличения темпов роста ВВП государств-участников ЕАБР в 2021–2022 гг.

Ускорение инфляции в 2020 г.

Ослабление национальных валют окажет давление на стоимость импортируемых товаров, что внесет основной вклад в повышение темпов роста потребительских цен в большинстве стран региона в 2020 г. Вместе с тем мы ожидаем ограниченного переноса курсовой динамики на инфляцию в текущем году. Согласно нашим оценкам¹², степень влияния валютного курса на инфляционные процессы в большинстве стран региона в последние годы снизилась вследствие перехода к плавающим режимам курсообразования и повышения сбалансированности монетарной политики. Кроме того, прогнозируемое ослабление внутреннего спроса и сокращение роста цен в стра-

нах, являющихся основными торговыми партнерами, будет оказывать значимое дезинфляционное влияние. Наибольшее воздействие данных факторов ожидается в 2021 г., что приведет к существенному замедлению инфляции в большинстве стран-участниц ЕАБР.

Потенциал снижения процентных ставок в большинстве стран-участниц Банка

Монетарные регуляторы большинства государств региона могут перейти к циклу смягчения денежно-кредитной политики в текущем году в условиях слабости внутреннего спроса и его дезинфляционного воздействия в среднесрочной перспективе. По мере стабилизации ситуации на финансовых рынках мы прогнозируем снижение ключевых ставок монетарной политики в России, Казахстане, Беларуси и Армении, которые могут опуститься ниже нейтральных уровней в 2021 г. для стимулирования экономической активности.

Укрепление национальных валют государств региона во второй половине 2020 г.

По нашим оценкам, в ближайшие месяцы курсы валют стран-участниц ЕАБР к доллару США сохранятся вблизи текущих уровней под влиянием слабой ценовой конъюнктуры на сырьевых площадках и усилившихся девальвационных ожиданий. В дальнейшем национальные валюты, согласно нашему прогнозу, частично отыграют утраченные позиции по мере стабилизации ситуации в мировой экономике и постепенного восстановления цен на углеводороды.

¹¹ Снижение выпуска нефтепродуктов связано с уменьшением поставок сырья в I квартале текущего года. В дальнейшем предполагается их восстановление до среднеквартального значения 2019 г. Падение объемов производства калийных удобрений объясняется их высокими мировыми запасами и прогнозируемым замедлением экономического роста в Китае в 2020 г.

¹² Подробнее см.: Тематический доклад ЕАБР «Эффекты переноса валютных курсов на инфляцию в странах – участницах ЕАБР».

ЕАБР: АНАЛИТИКА

Риски ухудшения экономической ситуации остаются высокими

Макроэкономический прогноз для стран региона критическим образом зависит от развития ситуации с пандемией COVID-19. Сохраняется вероятность углубления негативных тенденций в мировой экономике, что может

послужить триггером дальнейшего падения цен на ключевые товары экспорта стран-участниц Банка (в первую очередь на энергетическое сырье и металлы). Развитие эпидемической ситуации в государствах региона также труднопредсказуемо, что не позволяет с полной уверенностью говорить о скором снятии

карантинных мер. Стимулирующий эффект внутренней макроэкономической политики в ряде стран региона может оказаться ограниченным, в том числе из-за сдержанных экономических настроений. В случае реализации указанных рисков прогнозы ЕАБР по росту ВВП могут быть пересмотрены.

Прогноз ключевых показателей стран-участниц ЕАБР

Показатель	2017	2018	2019	2020П	2021П	2022П
Страны-участницы ЕАБР						
Агрегированный реальный ВВП, %	2,1	2,7	1,7	-2,2	2,6	2,3
Республика Армения						
ВВП в сопоставимых ценах, %	7,5	5,2	7,6	-1,7	7,4	7,2
Инфляция (на конец периода), %	2,6	1,8	0,7	-1,0	0,7	1,6
Ставка МБК (в среднем за год), %	5,9	6,1	5,8	4,5	4,0	4,8
Курс национальной валюты к доллару США (в среднем за год)	483	483	480	488	478	473
Республика Беларусь						
ВВП в сопоставимых ценах, %	2,5	3,1	1,2	-3,3	1,8	2,2
Инфляция (на конец периода), %	4,6	5,6	4,7	5,5	3,6	4,0
Ставка МБК (в среднем за год), %	9,5	10,7	10,1	9,0	7,0	7,0
Курс национальной валюты к доллару США (в среднем за год)	1,93	2,04	2,09	2,39	2,42	2,48
Республика Казахстан						
ВВП в сопоставимых ценах, %	4,1	4,1	4,5	-1,0	5,5	4,1
Инфляция (на конец периода), %	7,1	5,3	5,4	7,5	5,2	4,3
Ставка МБК (в среднем за год), %	9,9	8,4	8,4	9,5	7,8	6,3
Курс национальной валюты к доллару США (в среднем за год)	326	345	383	421	450	468
Кыргызская Республика						
ВВП в сопоставимых ценах, %	4,7	3,8	4,5	0,1	5,6	4,2
Инфляция (на конец периода), %	3,7	0,5	3,0	5,6	3,2	4,3
Ставка МБК (в среднем за год), %	1,7	2,2	2,9	3,5	4,2	6,6
Курс национальной валюты к доллару США (в среднем за год)	68,9	68,8	69,8	77,9	79,0	80,6
Российская Федерация						
ВВП в сопоставимых ценах, %	1,8	2,5	1,3	-2,3	2,3	2,0
Инфляция (на конец периода), %	2,5	4,3	3,0	3,7	3,2	3,6
Ставка МІАСР (в среднем за год), %	9,0	7,1	7,2	5,6	5,0	5,5
Курс национальной валюты к доллару США (в среднем за год)	58,3	62,5	64,7	69,4	69,1	70,2
Республика Таджикистан						
ВВП в сопоставимых ценах, %	7,1	7,3	7,5	5,5	7,8	7,6
Инфляция (на конец периода), %	6,7	5,4	7,6	8,0	4,9	5,2
Ставка рефинансирования (в среднем за год), %	15,1	14,2	13,8	13,0	12,0	11,6
Курс национальной валюты к доллару США (в среднем за год)	8,5	9,2	9,5	10,5	11,6	12,2

Источник: расчеты авторов

Каналы и масштаб влияния внешних шоков на экономики стран-участниц ЕАБР

Регион¹ операций ЕАБР активно вовлечен в международную торговлю и перемещение финансовых активов. В структуре экспортно-импортных операций государств-участников Банка ключевая роль по-прежнему принадлежит сырьевым товарам. В связи с этим их экономики остаются уязвимыми для колебаний конъюнктуры мировых товарных рынков, в первую очередь энергоресурсов. Открытость экономик региона, а также интегрированность крупнейших стран (России и Казахстана) в мировой финансовый рынок определяют существенное воздействие на их экономическое развитие шоков внешнего спроса. На это в том числе указывает динамика бизнес-циклов в странах-участницах ЕАБР и крупнейших экономиках мира, которые демонстрируют признаки синхронности.

Учитывая высокую значимость конъюнктуры мирового рынка нефти и динамики внешнего спроса для экономического развития региона, данное исследование ставит перед собой цель количественно оценить воздействие указанных шоков на экономики государств-членов Банка. Сценарные расчеты производились с использованием внедренной в ЕАБР интегрированной системы моделей². Первый рискованный сценарий (снижение мирового спроса) основывается на предпосылке о негативном воздействии усиления противоречий между США и Китаем в сфере торговли на глобальную экономическую активность. При развитии данного сценария ожидается, что сокращение мирового спроса и цен на сырьевые товары приведет к замедлению экономического роста региона операций ЕАБР на 0,3 п.п. в течение года. Второй рискованный сценарий предполагает экзогенный шок снижения цены на нефть, связанного с временным увеличением ее предложения. По нашим оценкам, темп прироста агрегированного ВВП стран-участниц ЕАБР в ответ на краткосрочное падение нефтяных котировок на 10% замедлится на 0,14 п.п. в течение года. Различия во влиянии рассматриваемых внешних шоков на экономическую активность в странах региона в первую очередь связаны с отличиями в каналах их трансмиссии.

Доклад состоит из двух разделов. В первом описываются основные каналы влияния мировой экономики на страны-участницы ЕАБР. Во втором приведена их оценка и описана трансмиссия шоков для каждого государства.

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

ВБ – Всемирный банк
ВВП – валовой внутренний продукт
ВДС – валовая добавленная стоимость
ГВД – государственный внешний долг
ЕАБР – Евразийский банк развития
ЕЭК – Евразийская экономическая комиссия
ИПЦ – индекс потребительских цен
ИСМ – интегрированная система моделей
КР – Кыргызская Республика
МБК – межбанковский рынок кредитования
МВФ – Международный валютный фонд

НБ КР – Национальный банк Кыргызской Республики
НБ РБ – Национальный банк Республики Беларусь
НБ РК – Национальный банк Республики Казахстан
НБ РТ – Национальный банк Республики Таджикистан
ПИИ – прямые иностранные инвестиции
РА – Республика Армения
РБ – Республика Беларусь
РК – Республика Казахстан
РПБ 6 – Руководство МВФ по составлению платежного баланса, 6 издание
РТ – Республика Таджикистан
РФ – Российская Федерация
США – Соединенные Штаты Америки

ЦБ РА – Центральный банк Армении
ЦБ РФ – Центральный банк Российской Федерации
ЦИИ ЕАБР – Центр интеграционных исследований Евразийского банка развития
ИТС – The International Trade Centre
EUR\USD – номинальный курс доллара США к евро, долларов США за 1 евро
UNCTAD – United Nations Conference on Trade and Development
% – процент
% г/г – темп прироста период к соответствующему периоду предыдущего года
п.п. – процентный пункт

¹ Под регионом в настоящей работе понимаются страны-участницы ЕАБР (Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Казахстан, Кыргызская Республика, Российская Федерация, Республика Таджикистан).

² См. Система анализа и макроэкономического прогнозирования Евразийского экономического союза.– М.: ЕЭК, СПб.: ЦИИ ЕАБР, 2016.– 116 с.

ОСНОВНЫЕ КАНАЛЫ ВЛИЯНИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ НА СТРАНЫ-УЧАСТНИЦЫ ЕАБР

Роль региона операций ЕАБР в глобальной экономике

Международные торговые и финансовые потоки играют важную роль в экономическом развитии стран-участниц ЕАБР. В среднем за 2006–2018 гг. суммарный ВВП региона составил 2,7% мирового объема, внешнеторговый оборот – 2,5%, а накопленный объем внешних активов и обязательств – 1,0% (рисунки 1.А). Оборот внешней торговли достигает трети суммарного ВВП стран региона, а с точки зрения финансовых потоков экономика демонстрирует еще большую степень открытости (внешние активы и обязательства – около 70% ВВП соответственно). Таким образом, внешнеэкономическая конъюнктура является одним из ключевых факторов, влияющих на экономическое положение стран-участниц ЕАБР, в первую очередь через торговый и финансовый каналы. Ключевой экономикой региона является РФ, на которую приходится 87% ВВП, произведенного государствами-членами Банка, 79% внешнеторгового оборота, 89% и 81% внешних активов и обязательств соответственно. Заметный вклад в динамику реальных и финансовых экономических показателей региона вносит РК: 8% ВВП, 11% внешней торговли, более 10% иностранных активов и обязательств. РБ формирует 8% внешнеторгового оборота и 3% регионального ВВП, занимая незначительную долю во внешних активах и обязательствах. Учитывая торговые связи стран-участниц ЕАБР с РФ, помимо прямого воздействия глобальной деловой активности на РА, РБ, РК, КР и РТ, страны также находятся под воздействием вторичных эффектов, исходя-

щих из российской экономики.

Регион является чистым экспортером минеральных продуктов. Более половины суммарного экспорта в среднем за 2006–2018 гг. формировалось за счет поставок минеральных продуктов (преимущественно сырой нефти), что свидетельствует о высокой степени зависимости экономик стран-членов ЕАБР от ситуации на мировом рынке энергоносителей. В отличие от экспорта, структура импорта является более диверсифицированной, в ней инвестиционные товары занимают наибольший удельный вес (почти 40%) (рисунки 1.Б).

В структуре внешних обязательств стран региона наибольший удельный вес занимают прямые иностранные инвестиции. Внешние активы в большей степени сформированы из наименее рискованных инструментов и прямых иностранных инвестиций, что ограничивает влияние шоков на мировых финансовых рынках на экономическое развитие стран-участниц Банка³ (рисунки 1.Б).

Трансмиссия шока на мировом рынке нефти в экономике стран-участниц ЕАБР является неоднородной. Регион представлен группами стран чистых экспортеров и чистых импортеров товаров и услуг. Так, в среднем за 2006–2018 гг. положительное сальдо торгового баланса РК составило 11,4% ВВП, а РФ – 7,8% ВВП. Так как профицит внешней торговли РФ и РК формируется преимущественно за счет поставок минеральных продуктов, состояние

³ В структуре внешних активов около 30% приходится на резервные активы, которые, как правило, формируются из наименее рискованных финансовых инструментов. Прямые иностранные инвестиции, составляющие более 30% активов и 50% обязательств, относятся к категории более стабильных финансовых потоков в отличие от волатильных портфельных вложений.

мирового рынка энергоресурсов оказывает прямое влияние на доходы стран от экспорта и поступления в государственный бюджет (более подробный анализ представлен ниже). РБ также подвержена влиянию конъюнктуры сырьевого рынка как в части экспортных, так и фискальных доходов, так как значимую долю поставок товаров за рубеж составляют производимые преимущественно из российского сырья нефтепродукты. РА, КР и РТ демонстрируют высокую степень зависимости от импорта товаров и услуг, при этом существенная доля приходится на нефтепродукты. В данном случае трансмиссия внешних шоков на экономическую активность, в первую очередь, проявляется через динамику импорта. Другой особенностью РА, КР и РТ является частичное финансирование дефицитов торговых балансов поступлениями от мигрантов, большинство которых трудится в РФ. Поэтому изменение цен на нефть также транслируется в экономики указанных государств региона опосредованно по каналу денежных переводов через их влияние на внутренний потребительский спрос (рисунки 1.В).

Влияние внешних шоков финансового характера на страны региона различается в зависимости от степени их интеграции в мировую финансовую систему. Все государства-участники ЕАБР, за исключением РФ, являются чистыми заемщиками на мировых финансовых рынках. При этом внешние обязательства преимущественно формируются за счет задолженности перед прямыми иностранными инвесторами либо кредитов и займов. В РА, КР и РТ привлечение внешних заимствований производится преимущественно государственным сектором, в том числе посредством сравнительно дешевых долгосрочных кре-

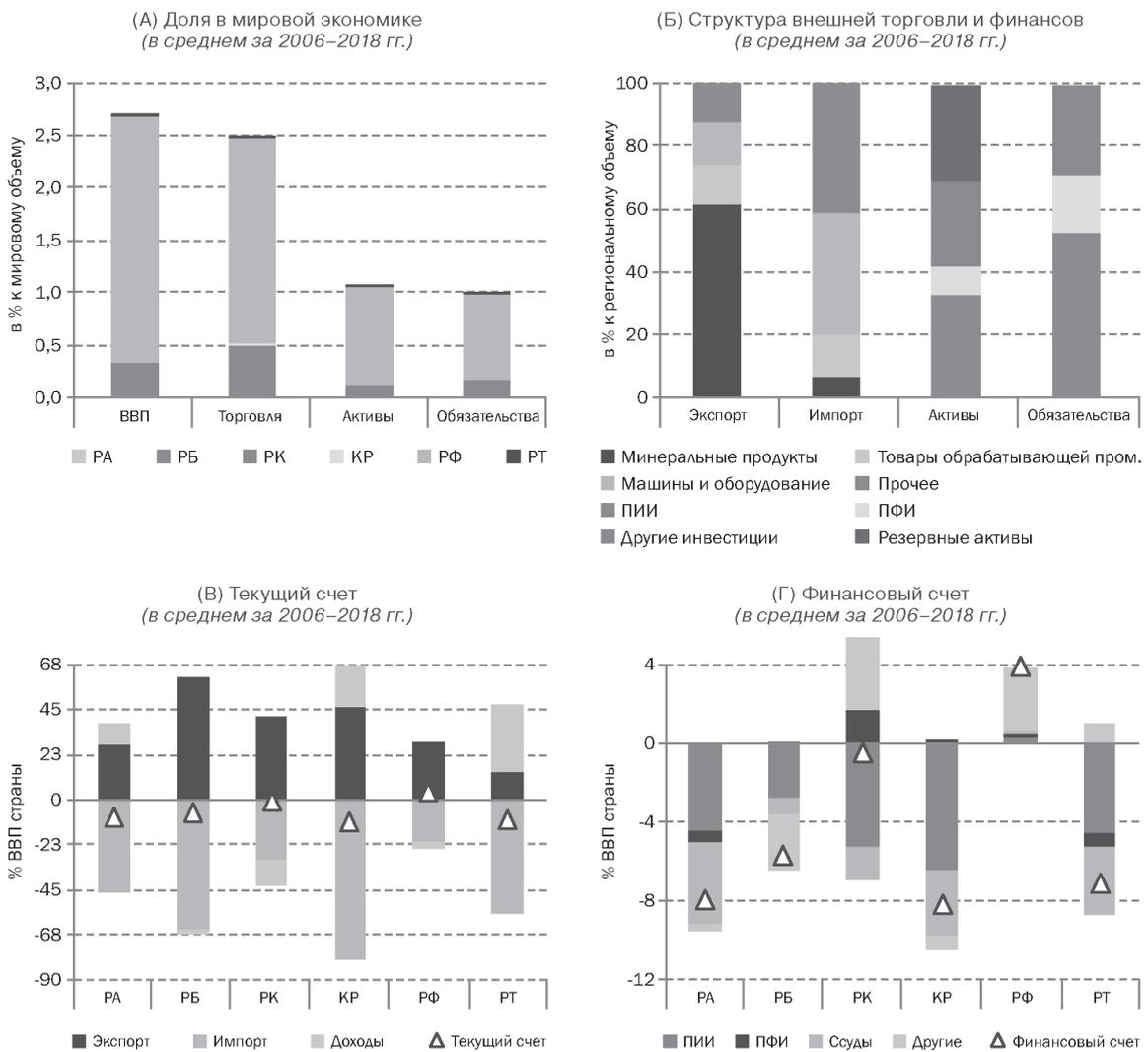
дитов международных институтов развития. В этой связи шоки на глобальных финансовых рынках оказывают ограниченное воздействие на экономики указанных государств. Резиденты РК и РФ проявляют большую активность на мировом рынке портфельных инвестиций, размещая активы за рубежом, а

привлечение кредитов и займов не так значимо, как в РА, КР и РТ. Учитывая большую степень интеграции РФ и РК в глобальный финансовый рынок, краткосрочные потоки капитала оказывают прямое влияние на показатели фондового и валютного рынков (рисунки 1.Г).

Синхронизация экономических циклов

Экономические циклы в странах региона и крупнейших экономиках мира демонстрируют признаки синхронизации. Схожая динамика разрывов⁴ выпуска в странах-участницах ЕАБР с показателями США и еврозоны показы-

Рисунок 1. Регион операций ЕАБР: размер и каналы влияния внешних факторов



Примечания

- А. ВВП – номинальная величина в долларах США. Торговля – сумма экспорта и импорта товаров (здесь и далее включая взаимные операции). Активы и обязательства (здесь и далее включая взаимные операции) – согласно стандарту составления международной инвестиционной позиции, среднее за 2006–2017 гг. (РТ – среднее за 2010–2017 гг.).
- Б. Активы и обязательства – согласно стандарту составления международной инвестиционной позиции, на конец 2017 г.
- В. Стандартное представление платежного баланса. Экспорт и импорт товаров и услуг. Доходы – сумма балансов первичных и вторичных доходов.
- Г. Чистое кредитование (+)/ чистое заимствование (-) стандартного представления платежного баланса (РПБ 6).

Источник: МВФ, ИТС, UNCTAD, национальные ведомства, расчеты авторов

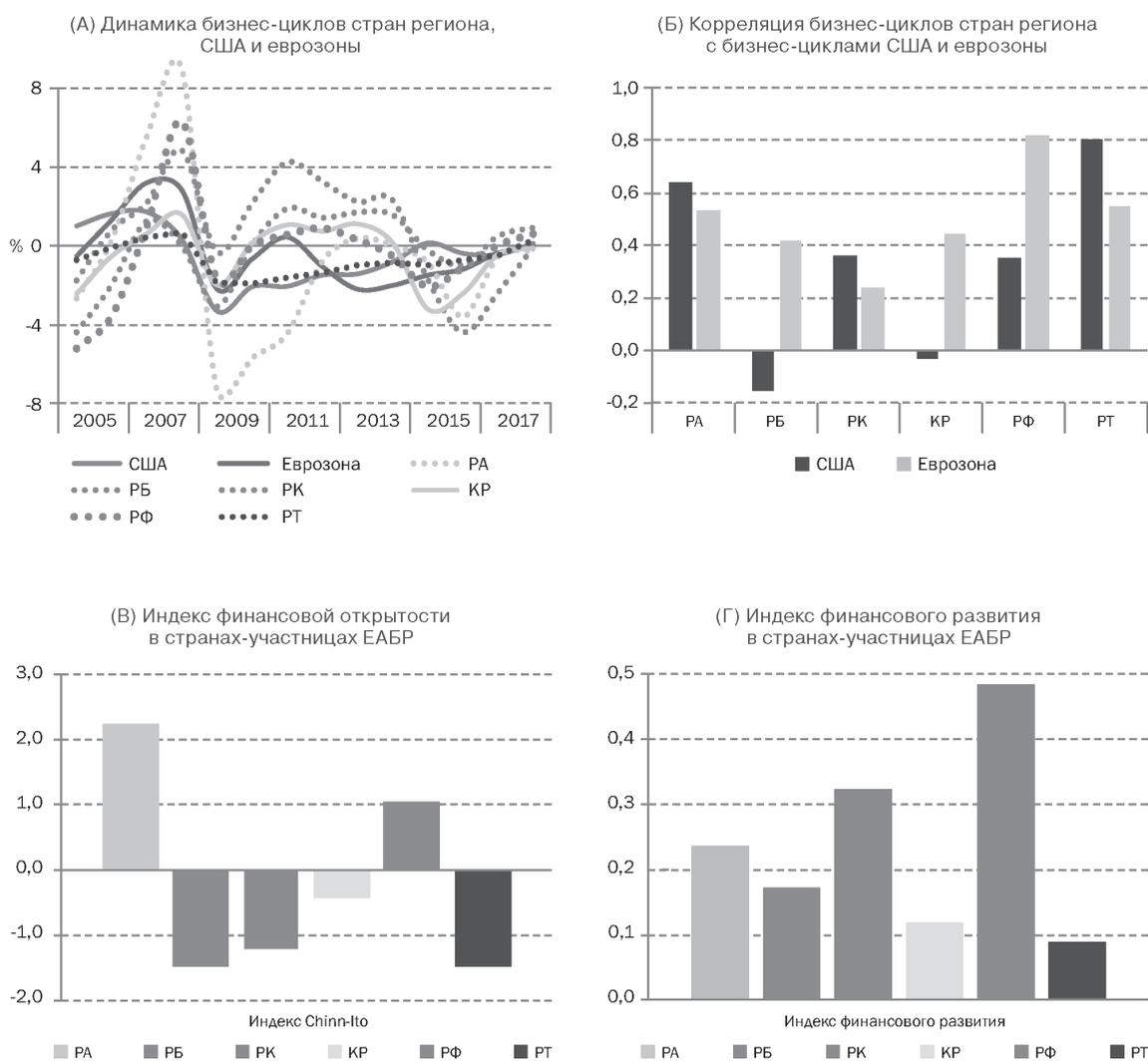
важает значимость торговых и финансовых взаимосвязей между ними. Следует отметить, что с бизнес-циклами в крупнейших развитых государствах мира сильнее коррелированы экономики государств региона, которые характеризуются большей

степенью развития финансового сектора и открытостью потоков капитала (рисунок 2).

⁴ Разрывы представляют собой отклонения экономических переменных от своих равновесных уровней (трендов). Тренды экономических переменных не оказывают ни дополнительного инфляционного, ни дефляционного влияния.

Так, положительный разрыв выпуска характеризует ситуацию в экономике, когда фактический уровень ВВП превышает его потенциальный (трендовый) уровень. Это означает использование факторов производства сверх их нормального (наиболее эффективного) уровня, что ведет к превышению предельными издержками производства предельного дохода и формированию на этой основе инфляционного давления.

Рисунок 2. Синхронизация экономических циклов и развитие финансовых систем стран-участниц ЕАБР



Примечания

- А. Динамика разрывов выпуска, оцененных с помощью ИСМ.
 Б. Коэффициенты корреляции рассчитаны для показателя разрывов выпуска стран региона и разрывов выпуска в США и еврозоне соответственно на данных квартальной периодичности с I квартала 2008 г. по I квартал 2019 г.
 В. Среднее значение индекса Chinn-Ito⁵ за 2012–2016 гг.
 Г. Среднее значение индекса финансового развития⁶ за 2012–2017 гг.

Источник: МВФ, Chinn, Ito (2006), национальные ведомства, расчеты авторов

⁵ См. Chinn, Ito (2006).

⁶ См. Svirydzenka (2016).

Роль товарно-сырьевого сектора в экономиках стран-участниц ЕАБР

Добыча и переработка энергетического сырья играют важную роль в экономическом развитии стран-участниц Банка. Как указано выше, регион операций ЕАБР можно разделить на группы стран нетто-экспортеров (РФ и РК) и нетто-импортеров (РА, РБ, КР и РТ) углеводородов. В государствах – поставщиках энергетического сырья (РФ и РК) сектор добычи нефти и ее переработки вносит значительный вклад в формирование основных макроэкономических показателей. Так, в двух крупнейших экономиках региона более половины экспортных поставок составляют нефть и нефтепродукты, что обуславливает их уязвимость для внешних колебаний цен на сырье. Кроме того, поступления нефтегазовых доходов обеспечивают более 40% доходной части федерального бюджета РФ и около 25% консолидированного бюджета РК. В результате на долю добычи нефти и ее переработку приходится более 15% ВДС и 50% промышленного производства в РК и около 10% и 30% соответственно в РФ (рисунок 3.А).

Прямое влияние нефти на экономическую динамику стран нетто-импортеров сырья является ограниченным. Основной канал воздействия колебаний нефтяных котировок на экономики РА, РБ, КР, РТ – изменение условий торговли, что обусловлено значимостью импорта энергоресурсов данными государствами. В РБ закупается топливно-энергетическое сырье используется для производства и последующего экспорта нефтепродуктов, вы-

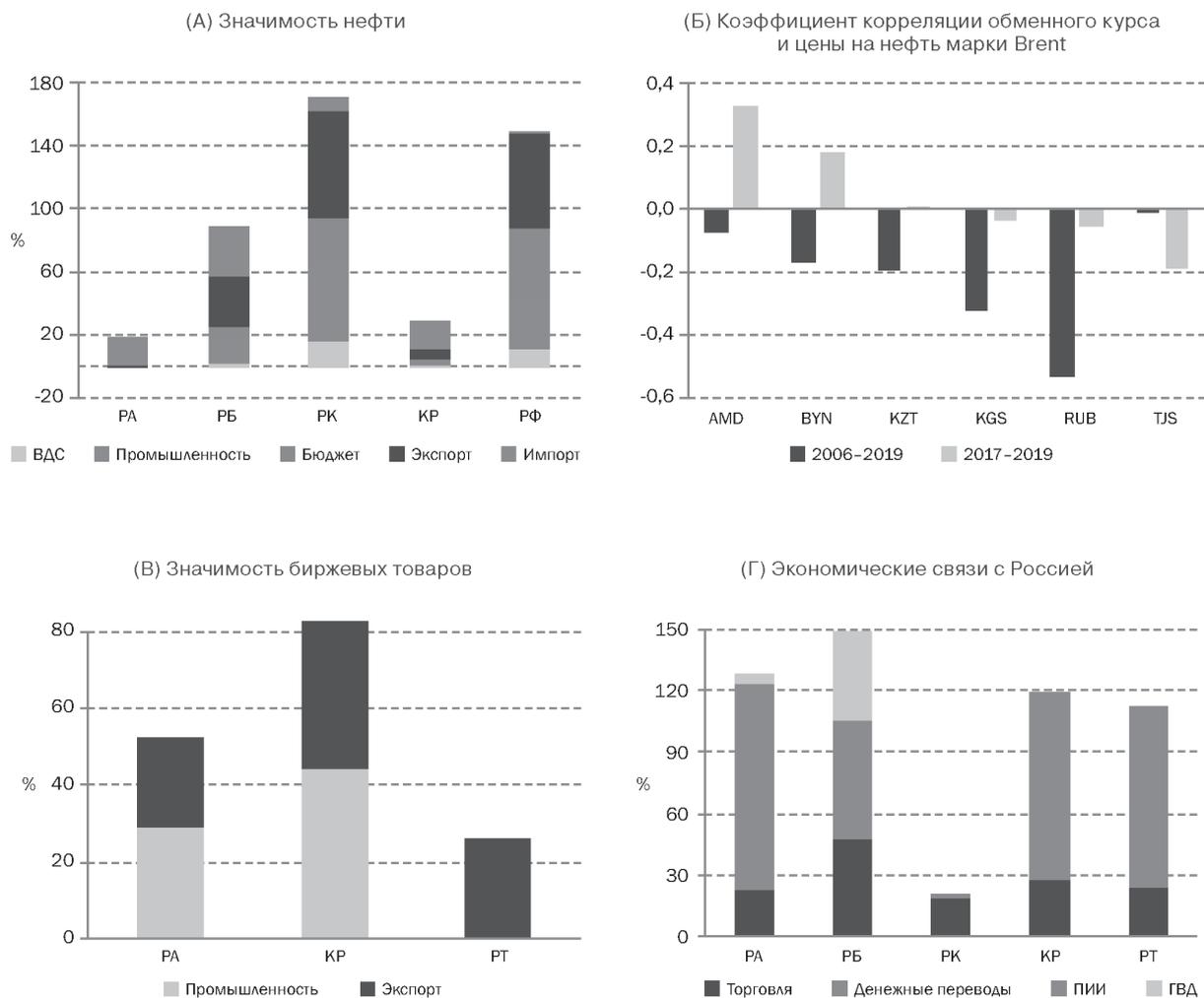
возные таможенные пошлины на которые составляют более 5% доходов консолидированного бюджета. Вместе с тем, несмотря на относительно высокий удельный вес нефтепереработки в промышленности (более 15%), ВДС данного сектора экономики в РБ является минимальным (менее 1%). Следует также отметить, что завершение реализации налогового маневра в РФ в 2019–2024 гг. может отразиться в снижении маржинальности нефтеперерабатывающей отрасли в РБ и доходов бюджета от взимания пошлин. Это связано с увеличением цен на импортируемую РБ из РФ нефть и соответствующим уменьшением ставок таможенных пошлин (с их обнулением в 2024 г.) на экспортируемые страной нефтепродукты.

Экономики Армении, Кыргызстана и Таджикистана подвержены воздействию колебаний цен и спроса на биржевые товары. В РА почти 30% выпуска промышленности приходится на добычу и производство металлов, ключевым из которых выступает медь (ее доля в экспорте страны составляет более 20%). В экономическом развитии КР важная роль принадлежит индустрии золота (рисунок 3.В). Производство драгоценного металла является крупнейшей отраслью промышленности, а на поставки золота за рубеж приходится около 40% экспорта страны. В целом, согласно данным Статистического комитета КР, удельный вес предприятий по разработке месторождения Кумтор в ВВП в 2018 г. составил 8,6%. Доля добычи руд и производства металлов в выпуске промышленности РТ – около 30%. При этом значительная часть металлургии – алюминиевая отрасль

– базируется на привозном сырье. Большая роль биржевых товаров в экономиках РА, КР и РТ может обуславливать наличие опосредованного эффекта внешних шоков (в том числе нефтяных цен) на макропоказатели республик через их влияние на цены базовых и драгоценных металлов.

Значимость сырьевого сектора в экономиках стран-участниц ЕАБР отражается в наличии взаимосвязи динамики курсов их национальных валют к доллару США и нефтяных цен. Вместе с тем следует отметить заметное снижение степени корреляции обозначенных показателей в большинстве государств региона в последние годы (рисунок 3.Б). В РФ, РК и РБ это может объясняться действием бюджетных правил, которые ограничивают подверженность экономик воздействию внешних шоков. В то же время заметное уменьшение степени взаимосвязи курсов российского рубля и тенге к доллару США в 2017-м – первой половине 2019 г. может быть частично связано с тем, что данный период в целом характеризовался восстановлением нефтяных котировок после падения в 2014–2016 гг. В периоды резкого снижения цен на нефть российская и казахстанская валюты по-прежнему испытывают давление к ослаблению, но в гораздо меньших масштабах по сравнению с 2005–2016 гг. Так, в январе 2019 г. стоимость нефти Brent снизилась к уровню октября 2018 г. более чем на 26%, а ослабление российского рубля и тенге к доллару США за аналогичный период составило около 2% и 3% соответственно. Вероятное наличие асимметрии в реакции курсов драма и белорусского рубля на разнонаправ-

Рисунок 3. Роль товарно-сырьевого сектора в экономиках стран-участниц ЕАБР и взаимосвязи с РФ



Примечания

- А. ВДС – доля выпуска нефти в валовой добавленной стоимости согласно таблице Затраты-Выпуск. РА – данные отсутствуют, РБ – средняя за 2012–2017 гг., РК – средняя за 2013–2017 гг., КР – средняя за 2013–2016 гг., РФ – средняя за 2011–2015 гг. Промышленность – доля добычи нефти и ее переработки в объеме промышленного производства страны, средняя за 2006–2018 гг. (для РК – средняя за 2006–2017 гг.). Бюджет – доля нефтегазовых поступлений в доходах бюджета. РБ – доля ввозных/вывозных пошлин в доходах консолидированного бюджета, средняя за 2015–2018 гг. РК – доля налоговых поступлений от организаций нефтяного сектора по утвержденному перечню в доходах консолидированного бюджета, средняя за 2007–2018 гг. РФ – доля нефтегазовых доходов в доходах федерального бюджета, средняя за 2006–2018 гг. РА, КР – данные отсутствуют. Экспорт, импорт – доля нефтепродуктов в общем объеме экспорта/импорта страны, средняя за 2006–2018 гг.
- Б. Коэффициенты корреляции рассчитаны для показателей приростов курсов национальных валют стран региона к доллару США и цены нефти марки Brent на данных месячной периодичности с января 2005 г. по июль 2019 г. AMD, BYN, KZT, KGS, RUB, TJS – курсы армянского драма, белорусского рубля, казахстанского тенге, кыргызского сома, российского рубля и таджикского сомони к доллару США соответственно.
- В. РА – доля меди в общем объеме промышленного производства/экспорта, средняя за 2006–2018 гг. КР – доля золота в общем объеме промышленного производства/экспорта, РТ – доля алюминия в общем объеме экспорта страны, средняя за 2014–2018 гг.
- Г. Торговля – доля РФ во внешнеторговом обороте страны, средняя за 2006–2018 гг. Денежные переводы – доля РФ в валовом притоке денежных переводов в страну, средняя за 2010–2011 гг. ПИИ – доля РФ в запасах ПИИ, средняя за 2014–2016 гг. (для РТ – средняя за 2015–2016 гг.). ГВД – доля РФ в государственном внешнем долге страны по состоянию на конец 2018 г. (РА, РБ – оценки РБК®).

Источник: ICT, ВБ, национальные ведомства, расчеты авторов

ЕАБР: ИССЛЕДОВАНИЕ

ленные движения нефтяных котировок могло явиться одной из причин формирования положительной корреляции между показателями в последние годы.

Высокая степень торговой-экономической интеграции стран региона с Россией объясняет наличие тесной зависимости их экономики от развития в РФ. Основными каналами выступают торговля, денежные переводы и финансовые потоки. Рынок РФ является одним из основных для РБ (доля экспорта в РФ в среднем за 2005–2018 гг. составила око-

ло 38%), РА (почти 20%) и КР (около 14%). Денежные переводы из РФ обеспечивают более 60% суммарных поступлений от трудовых мигрантов в РА, 70% в РТ и почти 80% в КР (рисунок 3.Г). При этом исследования по КР⁷ показали, что динамика денежных переводов, поступающих в республику, находится в про-циклической зависимости от динамики реального ВВП РФ, и данная зависимость со временем усиливается. Помимо того, что РФ является крупным рынком сбыта для стран-участниц ЕАБР, она также относится к

числу ключевых прямых иностранных инвесторов в государствах региона. Кроме того, в РБ более 50% внешнего государственного долга приходится на обязательства перед РФ. В то же время следует отметить, что по сравнению с другими странами региона взаимосвязи РК с РФ являются менее тесными как по торговым, так и финансовым потокам.

⁸ См. РБК: Белоруссия, Украина и Венесуэла оказались крупнейшими должниками России. – Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/19/08/2019/5d48bb559a7947e2278c1fa5>. – Дата доступа: 21.08.2019.

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ВНЕШНИХ ШОКОВ НА ЭКОНОМИКУ СТРАН-УЧАСТНИЦ ЕАБР

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ

Оценка степени воздействия внешних шоков на экономику стран-участниц ЕАБР осуществлена с использованием внедренной в Банке интегрированной системы моделей. ИСМ реализует задачи ЕАБР и ЕЭК в сфере анализа и прогнозирования макроэкономической ситуации в регионе, а также позволяет расширить возможности в части анализа мер реагирования монетарной политики на шоки и риски, связанные с мировой и национальными экономическими системами, а также изменением цен на сырьевые товары⁹. В основе ИСМ лежат полуструктурные модели с денежно-кредитными и налогово-бюджетными секторами. Модельный комплекс, используемый ЕАБР, охватывает все шесть государств-членов Банка. Его важным достоинством является возможность осуществления анализа и прогноз экономического развития как каждого отдельного государства-участника ЕАБР, так и одновременно для всего реги-

она с учетом имеющихся взаимосвязей между экономиками и внешним миром.

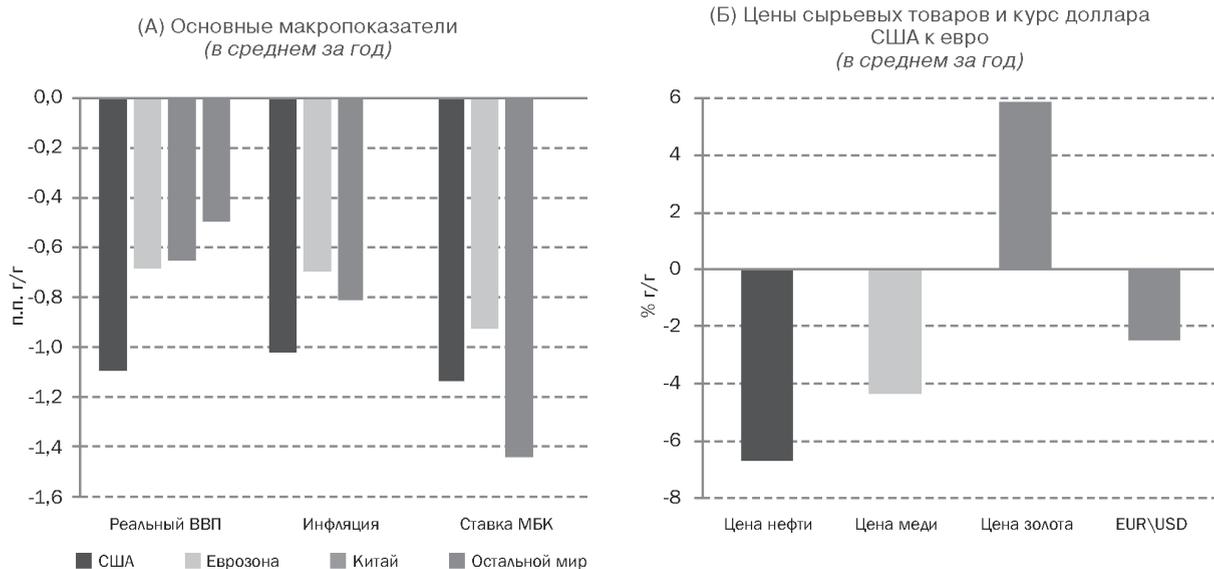
В исследовании рассматривается влияние двух актуальных внешних шоков на экономику стран-участниц ЕАБР: снижение мирового спроса и цены на нефть. Первый рисковый сценарий (*снижение мирового спроса*) основывается на предпосылке о негативном воздействии усиления противоречий между США и Китаем в сфере торговли на глобальную экономическую активность. Снижение мирового выпуска приведет к сокращению спроса на энергоресурсы и другие сырьевые товары, что отразится в уменьшении их стоимости. Предполагается временный характер влияния торгового конфликта на мировой экономический цикл, что не вызовет изменения динамики долгосрочных трендов основных макроэкономических показателей. Для реализации сценария в ИСМ вводились структурные шоки показателей разрывов выпуска США, еврозоны, Китая и остального мира. Дополнительно инкорпорировались структурные шоки показателей цен сырьевых товаров,

так как данные переменные в реальном выражении являются независимыми в ИСМ и не реагируют на изменение макроэкономических условий. Второй рисковый сценарий (*снижение цены на нефть*) предполагает экзогенный шок падения нефтяных котировок, связанный с временным увеличением предложения сырья (например, в случае ускоренного наращивания поставок сланцевой нефти США). Для реализации данного сценария в ИСМ вводились структурные шоки цены на нефть и другие сырьевые товары.

Реакция макроэкономических переменных на шоки рассчитывалась как разница между их динамикой в рисковом и базовом сценариях. Базовый сценарий представляет собой прогноз на основе ИСМ без введения каких-либо дополнительных допущений. Так как в настоящей работе рассматриваются временные шоки, реакция переменных оценивается на временном периоде, равном одному году.

⁹ См. Система анализа и макроэкономического прогнозирования Евразийского экономического союза. – М.: ЕЭК, СПб.: ЦИИ ЕАБР, 2016. – 116 с.

Рисунок 4. Влияние снижения темпа прироста ВВП США на 1 п.п. на мировую экономику и цены сырьевых товаров



Примечания

А, Б. На рисунках показана реакция экономических показателей на изменение темпа прироста ВВП США на 1 п.п. за год. Результаты представляют собой разницу между значениями переменных в рисковом и базовых сценариях. В качестве значений переменных используются их средние величины за год после шока спроса в США. На последующих рисунках представление результатов аналогично. Для калибровки влияния шока спроса в США на экономический рост в остальном мире и цены на сырьевые товары использовались исследования специалистов ВБ (Kose et al., 2017) и МВФ (Arezki et al., 2017).

Источник: расчеты авторов

Результаты оценки влияния временного шока мирового спроса на экономики стран-участниц ЕАБР

Снижение спроса в США вызовет замедление роста мировой экономики и падение цен на сырьевые товары (рисунок 4). Временный шок (в течение года) сокращения темпа прироста ВВП США в размере 1 п.п., согласно нашим оценкам, приведет к снижению ВВП еврозоны, Китая и остального мира на 0,7, 0,7 и 0,5 п.п. соответственно по сравнению с базовым сценарием. Сокращение мирового выпуска вызовет падение цен сырьевых товаров, в том числе нефти и металлов, в связи со снижением их потребления в качестве фактора производства. Уменьшение совокупного спроса обусловит существенное замедление инфляционных процессов

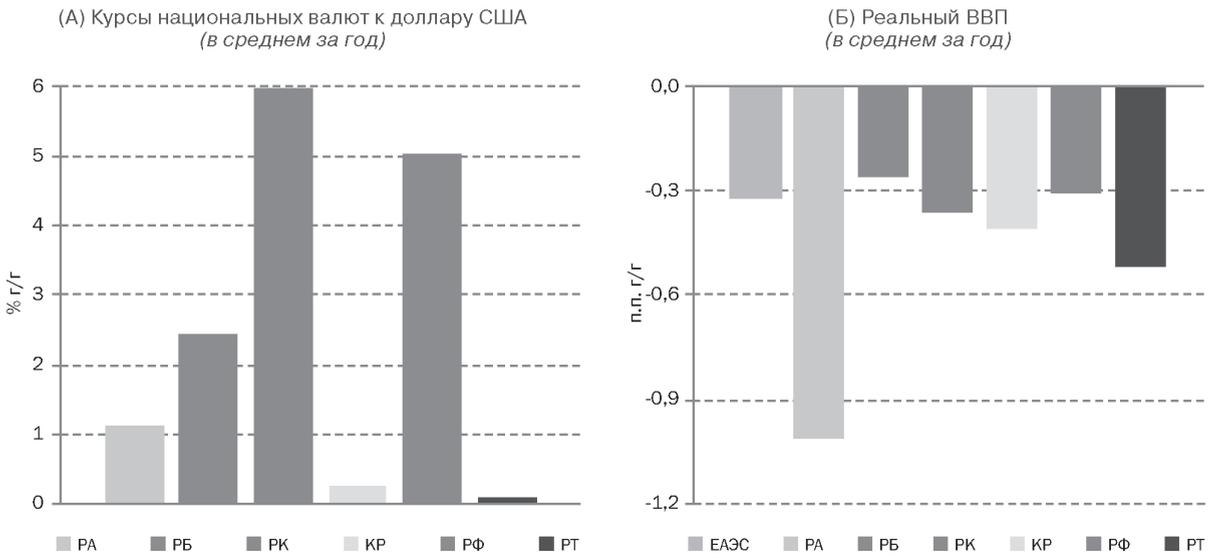
в рассматриваемых регионах, что повлечет смягчение монетарной политики. Возрастание глобальной неопределенности и снижение интереса к риску окажет воздействие на увеличение инвестиций в «защитные» активы, в первую очередь золото и доллар США, что поддержит их стоимость.

Снижение мировых цен на энергоресурсы и уменьшение инвестиционной привлекательности развивающихся рынков сформирует давление на курсы национальных валют стран-участниц ЕАБР к доллару США. При этом масштаб дополнительной девальвации различается, что в первую очередь связано с действующими режимами курсообразования в государствах региона (рисунок 5). Наибольшее ослабление по отношению к доллару США прогнозируется для казахстанского тенге и российского рубля на фоне

увеличения оттока капитала. Снижение курса белорусского рубля к американской валюте, вероятно, будет сдерживаться его укреплением к российскому рублю¹⁰. В РА, КР и РТ значительных колебаний национальных валют к доллару США не ожидается.

Сокращение мирового спроса и цен на сырьевые товары приведет к замедлению экономического роста стран-участниц ЕАБР на 0,3 п.п. в течение года. Негативный эффект на динамику выпуска наблюдается во всех странах региона, а масштаб реакции ВВП в большинстве государств является сопоставимым (сильное снижение ВВП РА объясняется дополнительным воздействием на его динамику со стороны цен на медь). В то же время каналы трансмиссии шока внешнего спроса на экономическую активность в странах-членах

Рисунок 5. Влияние временного шока мирового спроса на валютные курсы и экономический рост в странах-участницах ЕАБР



Источник: расчеты авторов

Банка различаются, что связано со структурными особенностями их экономик и проводимой денежно-кредитной и курсовой политикой (рисунок 6).

Уменьшение мирового спроса окажет прямое негативное влияние на динамику ВВП РФ и РК через канал внешней торговли. Падение нефтяных котировок и мирового потребления углеводородов в ответ на замедление глобального роста является дополнительным фактором сокращения экономической активности в РФ и РК в рисковом сценарии по сравнению с базовым. Вместе с тем реализация фискальной политики в рассматриваемых государствах с

применением бюджетных правил ограничивает негативный эффект падения сырьевых цен на ВВП. В условиях повышения глобальной неопределенности ожидается усиление оттока капитала с развивающихся рынков, которое в случае РФ и РК может быть усилено падением цен на минеральные продукты¹¹. В результате значимым каналом воздействия шока снижения внешнего спроса на экономики двух крупнейших стран региона является замедление инвестиционной активности¹². Поддержку торговому сектору экономик РФ и РК в рисковом сценарии будет оказывать ослабление курсов национальных валют. Плаваю-

щий валютный курс в рассматриваемых странах выполняет функцию «абсорбции» внешних шоков, смягчая их негативное влияние на основные макроэкономические показатели.

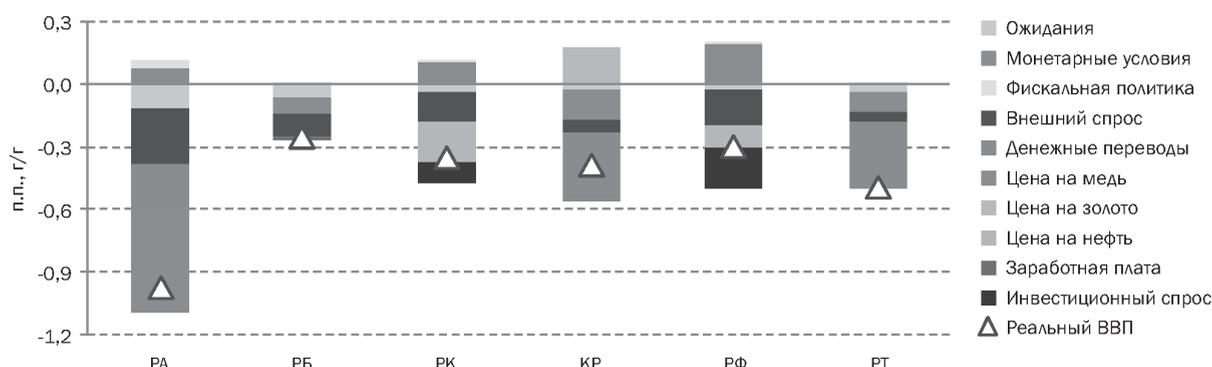
Высокая значимость денежных переводов из России усиливает воздействие негативного шока внешнего спроса на экономики Армении, Кыргызстана и Таджикистана. Снижение трансфертов трудовых мигрантов из крупнейшей экономики региона в рисковом сценарии, связанное с замедлением роста ВВП РФ, выступает дополнительным каналом трансмиссии шока сокращения мировой экономической активности в

¹⁰ Так, в 2018 г. российский рубль девальвировался к доллару США на 11,9% (декабрь 2018 г. к декабрю 2017 г.) на фоне ужесточения санкций к РФ. В то же время ослабление белорусского рубля к американской валюте составило 5,8% при укреплении к российской на 7,6%.

¹¹ Оценить масштаб оттока капитала при реализации рассматриваемого сценария представляется затруднительным, так как поведение экономических агентов в кризисные периоды является сложно предсказуемым. Вместе с тем динамика чистого ввоза капитала частным сектором в РФ и РК в 2014–2015 гг. на фоне падения цен на нефть и в РФ в 2018 г. после ужесточения санкций указывает на вероятность существенных колебаний показателя. В 2014–2015 гг. отток капитала из РФ составлял в среднем 5,8% ВВП в год после оттока в среднем в размере 2,5% в год в 2012–2013 гг., в РК – отток в размере 1,8% ВВП после притока в 3% соответственно. В 2018 г. чистый вывоз капитала частным сектором из РФ увеличился до 63 млрд долл. США (3,8% ВВП) с 24,3 млрд долл. США в 2017 г. (1,5% ВВП).

¹² Воздействие оттока капитала на инвестиции напрямую не учитывается в ИСМ. В этой связи калибровка влияния шока внешнего спроса на инвестиционную активность в РФ и РК основывается на результатах исследования специалистов ВБ (Kose et al., 2017), согласно которым сокращение темпа прироста ВВП в США на 1 п.п. приводит к снижению инвестиций в развивающихся странах на около 1,5 п.п. в течение года.

Рисунок 6. Каналы влияния временного шока мирового спроса на темпы прироста ВВП стран-участниц ЕАБР



Примечания

- Монетарные условия представляют собой средневзвешенную величину разрывов процентной ставки и реального эффективного курса.
- Фактор цен на нефть в странах нетто-экспортерах энергоресурсов (РФ и РК) аппроксимирует условия внешней торговли и учитывается отдельно от фактора внешнего спроса, который призван учесть влияние мирового спроса на физические объемы экспорта РФ и РК.
- Фактор инвестиционного спроса отражает вероятное замедление инвестиционной активности в связи с усилением оттока капитала, что в большей степени релевантно для РФ и РК. Данный канал учитывается отдельно от реализованного в ИСМ канала процентной ставки, изменение которой также оказывает влияние на инвестиционные решения экономических агентов.

Источник: расчеты авторов

динамику выпуска РА, КР и РТ.

Динамика цен биржевых товаров является важным элементом механизма передачи внешнего шока в экономики Армении и Кыргызстана. В случае РА негативный эффект от сокращения внешнего спроса существенно усиливается из-за снижения цен на металлы, в том числе медь, производство и экспорт которой имеют высокую значимость для армянской экономики. В то же время КР может извлечь дополнительные выгоды из-за увеличения мирового спроса на золото, так как выпуск драгоценного металла обеспечивает почти 10% ВВП республики. Следует отметить, что низкая волатильность валютного курса кыргызского сома к доллару США на фоне глобального укрепления американской валюты может оказать сдерживающее воздействие на чистый экспорт и ВВП КР. Относительно слабое влияние колебаний внешнего спроса на экономику РТ объясняется более низкой, чем в других государствах-членах

ЕАБР, долей экспорта в ВВП этой страны.

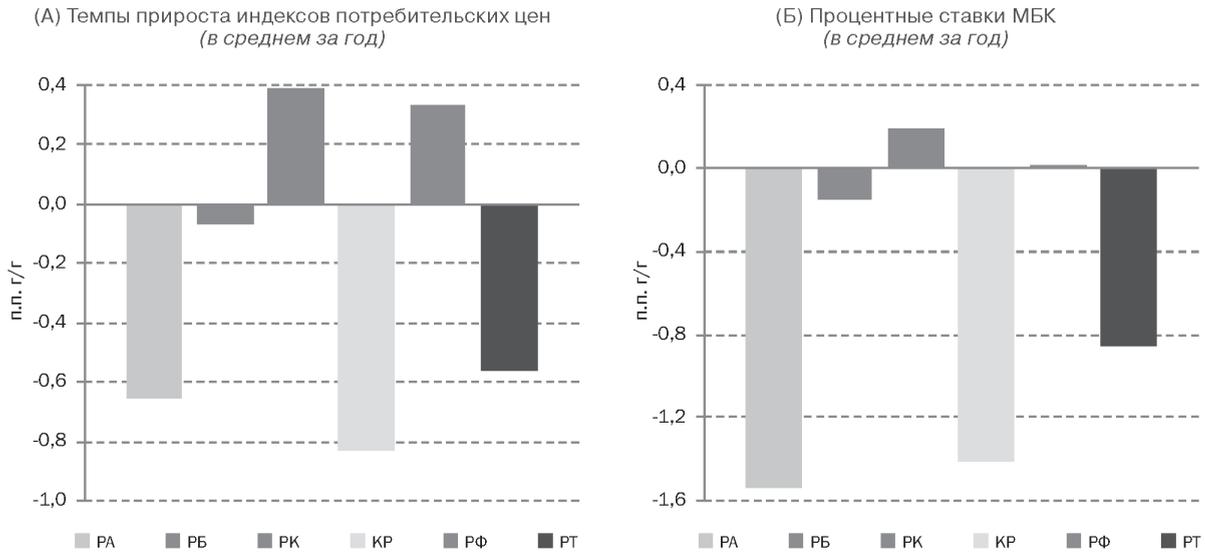
Внешняя торговля является основным каналом трансмиссии шока внешнего спроса на экономическую активность Беларуси. Открытость белорусской экономики обуславливает преобладание торгового канала в механизме передачи рассматриваемого шока на ВВП страны. Эффект от снижения спроса на белорусские товары и услуги в рисковом сценарии усиливается из-за ужесточения монетарных условий, в первую очередь связанного с укреплением белорусского рубля к российскому.

Реакция инфляции и монетарной политики в государствах региона в ответ на шок внешнего спроса различается (рисунок 7). Это во многом объясняется неоднородностью отклика ВВП и валютных курсов стран-участниц ЕАБР. Ослабление национальных валют в РФ и РК ведет к усилению инфляционного давления. Вместе с тем в условиях замедления экономи-

ческого роста и отмеченного в последние годы снижения эффектов переноса валютных курсов на инфляцию в данных странах¹³ повышение темпов прироста потребительских цен в рисковом сценарии по отношению к базовому оценивается в пределах 0,3–0,4 п.п. в течение года. В результате не ожидается значимого изменения ключевых процентных ставок монетарной политики ЦБ РФ и НБ РК. В РБ также не прогнозируется существенного влияния внешнего шока на инфляционные процессы и динамику ставки рефинансирования. Увеличение давления на рост цен в РБ из-за повышения инфляционных ожиданий и инфляции в РФ будет компенсировано замедлением экономической активности в стране. Значимое снижение темпов прироста ИПЦ в рисковом сценарии ожидается в КР, РА и

¹³ См. специальный доклад ЕАБР «Эффекты переноса валютных курсов на инфляцию в странах – участницах ЕАБР» (2019).

Рисунок 7. Влияние временного шока мирового спроса на инфляцию и процентные ставки в странах-участницах ЕАБР



Источник: расчеты авторов

РТ. Это связано с дефляционным давлением со стороны замедления внутреннего спроса в данных странах, которое, в отличие от других государств региона, не компенсируется динамикой валютного курса. В результате недопущение значительного отклонения инфляции от целевых ориентиров предполагает понижение ключевых процентных ставок монетарной политики ЦБ РА, НБ КР и НБ РТ.

Результаты оценки влияния временного шока снижения цен на нефть на экономики стран-участниц ЕАБР

Временное снижение цены нефти приведет к замедлению мировой инфляции (рисунок 8). Ключевой предпосылкой рассматриваемого рискованного сценария является краткосрочное падение нефтяных котировок на 10% в среднем за год под влиянием временного увеличения добычи сырья. Снижение цен на энергоносители приведет к замедлению инфляции в крупнейших экономиках мира, что окажет слабое положительное

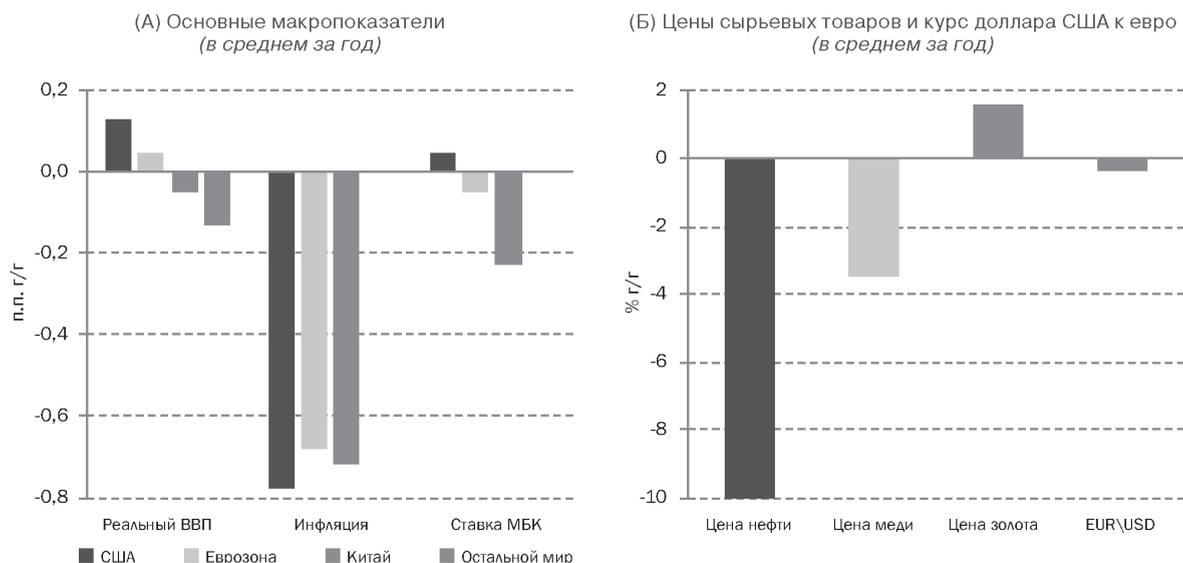
влияние на темпы роста ВВП США и еврозоны. Экономическая активность в остальном мире несколько замедлится. В силу временного характера шока и снижения инфляции, в первую очередь за счет высоковолатильного компонента цен энергетических товаров, значимого изменения процентных ставок крупнейшими центральными банками мира не ожидается. Вместе с тем падение нефтяных котировок окажет краткосрочное негативное воздействие на динамику цен металлов, в том числе меди, и позитивное на «защитные» активы, в том числе золото.

Ослабление национальных валют стран-участниц ЕАБР в ответ на временное падение нефтяных котировок прогнозируется умеренным (рисунок 9). 10%-ное снижение стоимости нефти за год приведет к дополнительной девальвации российского рубля и казахстанского тенге по отношению к доллару США на 1,2% и 1,5% соответственно. Оценки существенно ниже полученных при моделировании шока внешнего спроса.

са. Это связано с ожидаемым меньшим объемом оттока капитала из РФ и РК в данном сценарии, так как снижение цен на нефть является краткосрочным и не усиливается ростом глобальной неопределенности. Рассчитанные оценки реакции курсов российского рубля и тенге в ответ на 10%-ное падение нефтяных котировок ниже представленных в специальном докладе ЕАБР (2017)¹⁴. Повышение устойчивости валютных курсов двух крупнейших экономик региона (РФ и РК) к колебаниям цен на сырьевые товары в последние годы связано с реализацией сбалансированной внутриэкономической политики, в том числе введением бюджетных правил. Национальные валюты других стран региона также реагируют небольшим ослаблением на снижение нефтяных котировок.

Темп прироста агрегированного ВВП стран-участниц ЕАБР в ответ на временное снижение цены нефти на 10% замедлится на 0,14 п.п. в течение года. Как и в случае с шоком мирового спроса, сокра-

Рисунок 8. Влияние временного шока цены на нефть на мировую экономику и цены сырьевых товаров



Примечания

а. Для калибровки влияния временного шока цены на нефть на экономический рост в мире и цены на сырьевые товары использовались исследования специалистов ВБ (Kose et al., 2017) и МВФ (Arezki et al., 2017).

Источник: расчеты авторов

щение экономической активности по сравнению с базовым сценарием прогнозируется во всех странах региона (рисунок 9). Вместе с тем масштаб реакции ВВП государств-членов Банка на негативный шок нефтяных цен ниже. Это связано с тем, что воздействие данного шока через торговый канал ожидается небольшим, так как временное падение цен минеральных ресурсов не приведет к существенному сокращению внешнего спроса на экспортируемые странами региона товары и услуги. Кроме того, в данном сценарии не прогнозируется значительного оттока капитала с развивающихся рынков.

Сохранение высокой значимости сырьевого сектора в экономиках России и Казахстана обусловит замедление роста их ВВП в течение года на 0,13 и 0,30 п.п. соответственно в ответ на 10%-ное временное снижение нефтяных цен (рисунок 10). Поддержка экономической

активности в крупнейших странах региона, как и в случае шока внешнего спроса, окажет смягчение монетарных условий на фоне ослабления национальных валют. Следует отметить: как и для курсовой динамики, полученные оценки реакции ВВП РФ и РК на шок цен нефти значительно ниже результатов, представленных в специальном докладе ЕАБР (2017)¹⁵, что в том числе связано с действием бюджетных правил.

В Армении основным каналом трансмиссии негативного нефтяного шока выступает снижение цен на медь (рисунок 10). Масштаб реакции ВВП республики на шок нефтяных цен заметно ниже по

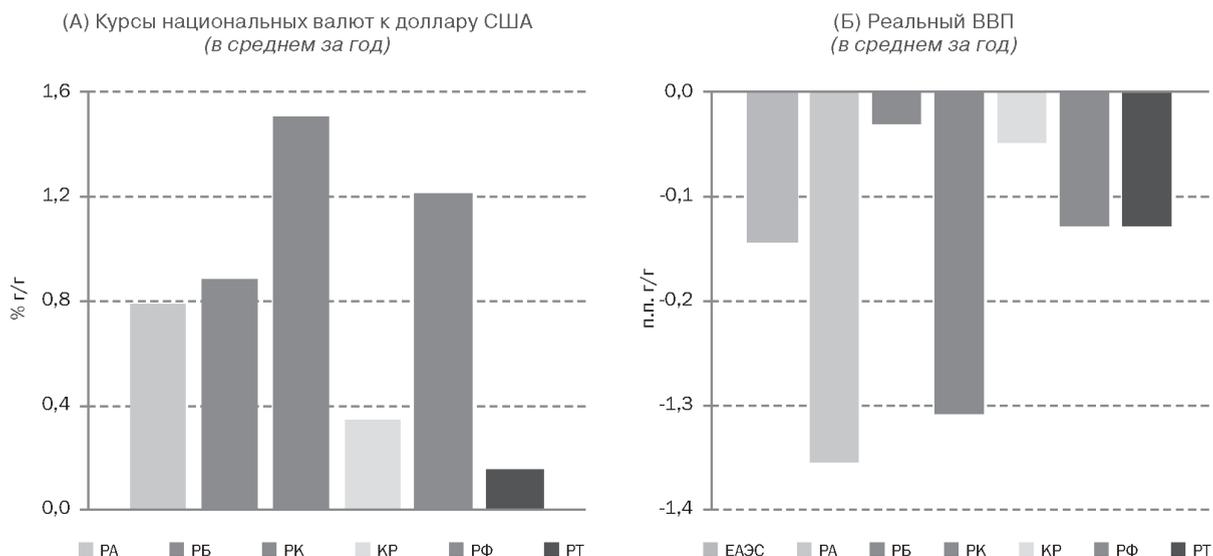
сравнению со сценарием шока внешнего спроса. Это связано с меньшим негативным эффектом через каналы денежных переводов и внешней торговли на фоне меньшего сокращения экономической активности в РФ и других странах – основных торговых партнерах РА.

Реакция ВВП Беларуси и Кыргызстана на снижение нефтяных цен прогнозируется минимальной (рисунок 10). В РБ направление доходов от таможенных пошлин на экспортируемые страной нефтепродукты на финансирование государственного долга наряду с накопленными в последние годы резервами за счет исполнения бюджета с профицитом снижает подвержен-

¹⁴ В специальном докладе ЕАБР «Оценка чувствительности макропоказателей стран ЕАБР» (2017) приводятся оценки укрепления российского рубля и тенге к доллару США в течение четырех кварталов в ответ на 10%-ный долгосрочный рост цен на нефть в размере 5,6% и 3,2% соответственно.

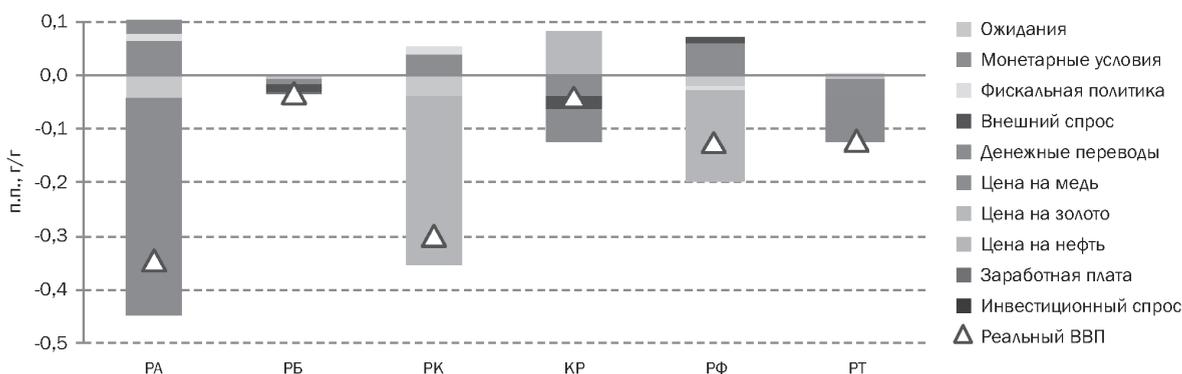
¹⁵ В специальном докладе ЕАБР «Оценка чувствительности макропоказателей стран ЕАБР» (2017) приводятся оценки увеличения ВВП РФ и РК в течение четырех кварталов в ответ на 10%-ный долгосрочный рост цен на нефть в размере 0,41 п.п. и 0,8 п.п. соответственно.

Рисунок 9. Влияние временного шока цены на нефть на валютные курсы и экономический рост в странах-участницах ЕАБР



Источник: расчеты авторов

Рисунок 10. Каналы влияния временного шока и цены на нефть на темпы прироста ВВП стран-участниц ЕАБР



Примечания

- а. Монетарные условия представляют собой средневзвешенную величину разрывов процентной ставки и реального эффективного курса.
- б. Фактор цен на нефть в странах нетто-экспортерах энергоресурсов (РФ и РК) аппроксимирует условия внешней торговли и учитывается отдельно от фактора внешнего спроса, который призван учесть влияние мирового спроса на физические объемы экспорта РФ и РК.

Источник: расчеты авторов

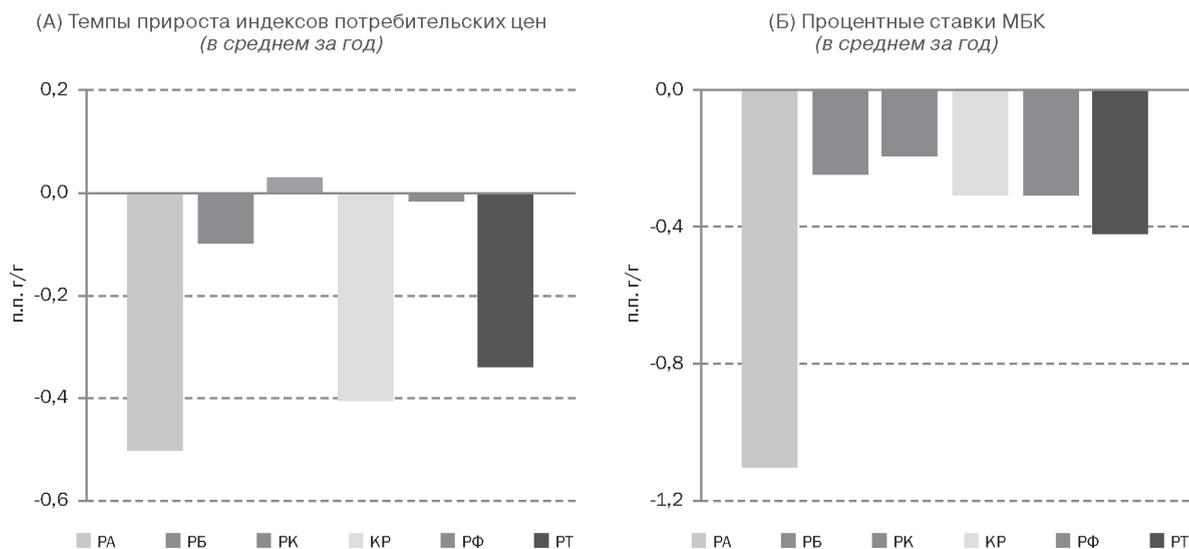
ность экономики временным колебаниям цен на углеводороды. Основной эффект от снижения нефтяных котировок на ВВП РБ связан с сокращением спроса на производимые в стране товары со стороны РФ, а также уменьшением конкурентоспособности белорусских производителей на рынке основного торгового партнера

из-за укрепления белорусского рубля к российскому. В КР негативный эффект на экономическую активность со стороны уменьшения притока денежных переводов компенсируется положительным воздействием роста цен на золото. Сокращение трансфертов трудовых мигрантов выступает ключевым фактором снижения роста

ВВП РТ в ответ на падение нефтяных котировок.

Реакция инфляции в странах-участницах ЕАБР на снижение мировых цен на нефть является неоднородной (рисунок 11). В РК возможно незначительное ускорение инфляционных процессов из-за ослабления национальной валюты. В остальных странах ре-

Рисунок 11. Влияние временного шока цены на нефть на инфляцию и процентные ставки в странах-участницах ЕАБР



Источник: расчеты авторов

гиона ожидается формирование дефляционного давления на фоне замедления роста цен на энергоресурсы, сокращения внутреннего спроса и снижения инфляции в еврозоне. Наиболее значимое уменьшение темпа прироста индекса потребительских цен прогнозируется в РА, что связано с замедлени-

ем экономической активности в республике в ответ на шок нефтяных цен. Сильное снижение инфляции ожидается в РТ, что отчасти обусловлено волатильной динамикой внутренних цен на бензин, которые при реализации эффектов второго раунда оказывают дополнительное дезинфляционное

воздействие. Недопущение значительного отклонения инфляции от целевых ориентиров в данном сценарии предполагает понижение ключевых процентных ставок монетарной политики центральными/национальными банками стран-участниц ЕАБР.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Высокая значимость внешнеэкономических торговых и финансовых потоков обуславливает подверженность стран-участниц ЕАБР влиянию внешних шоков. Структура экспортно-импортных операций государств региона, где ключевая роль по-прежнему принадлежит сырьевым товарам, ведет к уязвимости их экономик перед колебаниями конъюнктуры мировых товарных рынков, в первую очередь энергоресурсов. Экзогенный шок падения цен на нефть в размере 10% за год может стоить около 0,14 п.п. агрегированного ВВП стран-участниц ЕАБР. Наибольший негативный эффект ожидается для экономики РК в силу ее сильной зависимости от нефтяного сектора, а также РА, где основным каналом трансмиссии шока выступает его влияние на стоимость меди, которая является ключевым товаром армянского экспорта.

Открытость экономик региона, а также интегрированность крупнейших стран-членов Банка (РФ и РК) в мировой финансовый рынок определяют существенное воздействие шоков внешнего спроса на экономическое развитие государств. Снижение роста ВВП США на 1 п.п. за год, сопровождаемое повышением глобальной неопределенности и уменьшением интереса инвесторов к активам развивающихся рынков, может привести к сокращению прироста агрегированного ВВП стран-участниц ЕАБР на 0,3 п.п. в течение года преимущественно через каналы внешней торговли и финансовых потоков. Меньшему негативному эффекту шока мирового спроса на экономики РФ, РК и РБ способствует гибкость курсов их национальных валют, ослабление которых в ответ на усиление глобальных рисков выступает механизмом абсорбции внешнего шока. В РА, КР и РТ воздействие сокращения глобального выпуска на внутреннюю экономическую активность усиливается высокой значимостью денежных переводов из РФ.