

## Краткое содержание

- Основные макроэкономические индикаторы
- Денежно-кредитная политика
- Промышленное производство в других странах
- Публикации по экономике и обрабатывающей промышленности

## ОСНОВНЫЕ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Таблица 1. Основные макроэкономические показатели за сентябрь 2017 года

Индикатор	Изменение (%)	
	к соотв. периоду прош. г.	к пред. месяцу
Краткосрочный экономический индикатор <sup>1</sup>	105,4	-
Инфляция	107,1	100,3
Индекс реальной заработной платы <sup>2</sup>	98,0	98,0
в обрабатывающей пром.	107,7	102,3
Инвестиции в основной капитал	109,6	112,5
в обрабатывающей пром.	103,5	-
Курс тенге к долл. США <sup>3</sup>	100,2	101,96

Источники: КС МНЭ РК, НБ РК

<sup>1</sup>расчет краткосрочного экономического индикатора базируется на изменении индексов выпуска по базовым отраслям: сельское хозяйство, промышленность, строительство, торговля, транспорт и связь, составляющих свыше 60% от ВВП.

<sup>2</sup>3 квартал 2017 г. к соотв. периоду прошлого года.

<sup>3</sup>среднегодовой курс за сентябрь 2017 г. составил 339,22 тенге/долл. США.

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

В сентябре 2017 года **инфляция в месячном выражении** сложилась на уровне **0,3%**. **Годовая инфляция** составила **7,1%**. Годовая инфляция находится в пределах установленного на 2017 год коридора в 6-8%.

**Показатель базовой инфляции** за январь-сентябрь к соответствующему периоду предыдущего года составил **7,1%**, отражая постепенное улучшение инфляционного фона.

**Целевой ориентир инфляции на 2018 год** сохранен на уровне 5-7%.

### ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО

В январе-сентябре 2017 года по сравнению с январем-сентябрем 2016 года **индекс промышленного производства** составил **108,3%**. В обрабатывающей промышленности производство возросло на 5,7%. Драйверами роста стали производство продукции металлургической промышленности (+7%), продуктов нефтепереработки (+5,7%) и основных фармацевтических продуктов (+36,1%).

В горнодобывающей промышленности и разработке карьеров в отчетном периоде индекс промышленного производства составил 111,3%. Увеличилась добыча сырой нефти (+12,5%), угля и лигнита (+10,8%) и металлических руд (+9,7%).

Снижение объемов производства наблюдалось Кызылординской и Мангистауской областях. Увеличение зафиксировано в 14 регионах республики.

Рисунок 1. ИФО промышленного производства, янв.-сент. 2017 г. к соотв. периоду прошлого



Источники: КС МНЭ РК

## ПРОМЫШЛЕННОЕ ПРОИЗВОДСТВО В ДРУГИХ СТРАНАХ США

**Индустриальное производство в США в сентябре выросло на 0,3%,** после двух месяцев снижения.

**Производство в горнодобывающей промышленности выросло на 0,4%, в обрабатывающей промышленности рост составил 0,1%.**

В целом индустриальное производство увеличилось по сравнению с аналогичным периодом прошлого года на 1,6%.

Индекс утилизации производственных мощностей в индустрии – степень использования компаниями своих ресурсов – в сентябре составил 76,0%, что на 3,9 п.п. ниже его долгосрочного показателя (1972-2016 гг.).

Источник: Федеральная Резервная Система США

<https://www.federalreserve.gov/releases/g17/current/>

## КНР

**Рост индекса деловой активности в обрабатывающей промышленности в сентябре составил 52,4%.** Данные результаты указывают на рост активности в обрабатывающей промышленности.

Согласно мнению аналитиков, рост индекса в сентябре был обусловлен сильным ростом производства, новых заказов и экспортных заказов.

Источник: Национального бюро статистики КНР

<http://marketrealist.com/2017/10/chinas-manufacturing-pmi-rose-strongly-economy-back-track/>

## ЕС

Рост индекса деловой активности для обрабатывающей промышленности Еврозоны в сентябре составил 58,10%, что выше показателя в августе (57,4%). Некоторые члены Еврозоны, такие как Испания, Германия и Франция, показали больший рост деловой активности.

Рост индекса связан с более высокими темпами роста показателей производства, новых заказов, заказов на экспорт, а также занятости.

Источник: Markit Economics

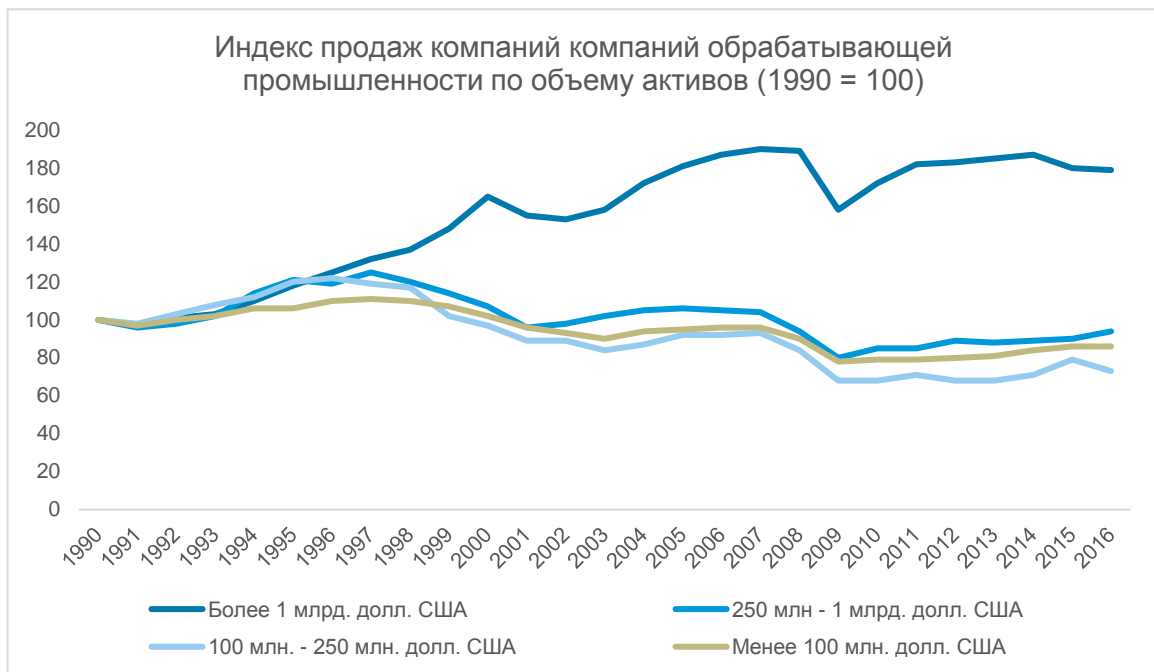
<http://marketrealist.com/2017/10/eurozone-manufacturing-pmi-signaling-healthier-economy/>

### ПУБЛИКАЦИИ ПО ЭКОНОМИКЕ И ОБРАБАТЫВАЮЩЕЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ США: В Труд vs. Капитал, производство играет очень большую роль, согласно отчету McKinsey Global Institute (далее – MGI)

Согласно отчету MGI, на производство приходится более двух третей снижения доли труда в ВВП США с 1990 г. Это в свою очередь нанесло ущерб перспективам среднего класса и расширило неравномерность распределения доходов. В течение десятилетий доля труда в ВВП снижалась. Тем временем доля, идущая в такие капиталы как прибыль, процентные ставки и аренда, повышалась.

Тем не менее, согласно авторам отчета, продолжение снижения показателей обрабатывающей промышленности США не является необратимым. Согласно отчету, **обрабатывающая промышленность остаётся релевантной: она составляет 9% занятости в США и 12% ВВП, при этом составляет 35% роста производительности, 60% экспорта и 70% исследований и разработок частного сектора.**

За недавние годы рост обрабатывающей промышленности США сконцентрировался в нескольких отраслях, таких как фармацевтика, электроника и аэрокосмическая. Компании с активами более 1 млрд. долл. США показали результаты, выраженные в росте и возврата на капитал, лучше компаний с меньшими активами.



Отчет предлагает несколько идей для решения проблемы с акцентом на повышающей производительность Индустрией 4.0. Опрос 400 производителей, проведенный McKinsey, выявил, что **около половины производителей США не имеет цифровой дорожной карты**. США также отстают от таких стран как Германия, Япония и Южная Корея в применении индустриальных роботов.

Авторы отчета также обнаружили, что США теряют долю глобального рынка в отраслях, которые сегодня движимы в большей степени технологиями, нежели низкой стоимостью труда.

Оживление обрабатывающей промышленности США не будет дешевым. **Возраст среднего завода в США в 1980 году был 16 лет, а сегодня – 25 лет. Внутри завода средний возраст оборудования был 7 лет в 1980 году, а сейчас – 9 лет.** Прогнозируется, что **обновление капитальной базы будет стоить 115 млрд. долл. США ежегодно в следующие десять лет, а наращивание программы подготовки около 1 миллиона человек ежегодно, наподобие немецкой, обойдется в 40 млрд. долл. США в год**, согласно отчету.

Источники: Making it in America: Revitalizing US manufacturing

<https://www.mckinsey.com/global-themes/americas/making-it-in-america-revitalizing-us-manufacturing>

In Labor vs. Capital, Manufacturing Plays an Outsize Role, Report Says

<https://blogs.wsj.com/economics/2017/11/13/in-labor-vs-capital-manufacturing-plays-an-outsize-role-report-says/>

### **КНР: Статус экономики (рыночная или нерыночная?)**

Сейчас большим вызовом перед ВТО является определение официального статуса Китая в мировой системе торговли: обязаны ли теперь члены ВТО рассматривать Китай как «рыночную» экономику. Вопрос сложен тем, что в правилах ВТО нет четкого ответа.

«Штраф» Китая за текущий статус «нерыночной экономики» высок, также, какой будет выгода от смены этого статуса. **Статус «нерыночной экономики» позволяет торговым партнерам накладывать завышенные тарифы на товары, которые, по их мнению, продаются по цене ниже «справедливой».** Это возможно благодаря тому, что **цены и стоимости в «нерыночных экономиках» считаются настолько искажёнными, что другим странам в ВТО дана широкая свобода для самостоятельного определения того, что они считают «справедливым».** Это контрастирует со строгим бременем доказательства и анализа, требуемого при наложении подобных тарифов против «рыночной экономики».

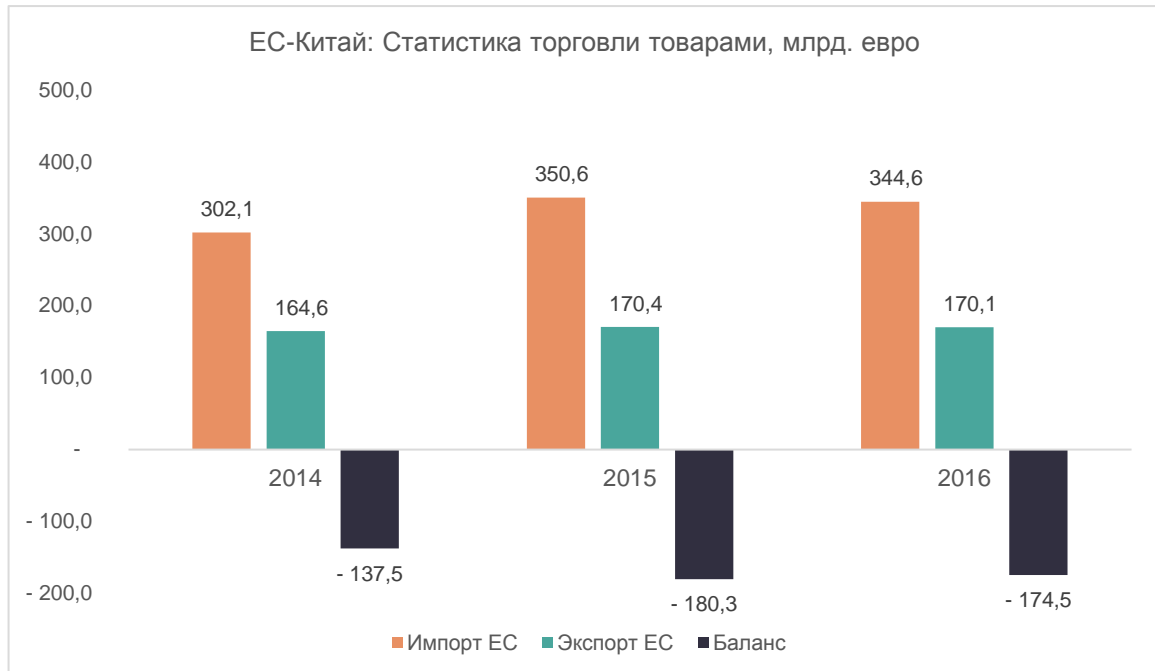
**Смена статуса экономики с «нерыночной» на «рыночную» повысит импорт из Китая в ЕС на 21%, или на 84 млрд. долл. США, согласно исследованию 2016 г., проведенного CEPPI – think tank в области международной экономики, аффилированный с французским правительством. В этом же отчёте отмечено, что США пользуются «нерыночным» статусом Китая более агрессивно, чем ЕС.**

Китай вел дипломатическую кампанию, прося согласия стран на признание «рыночного» статуса своей экономики, получив согласие более 70 стран, преимущественно в Африке, Латинской Америке и Азии. 12 декабря 2016 г.

Пекин подал две отдельные жалобы в Женеве против США и ЕС, требуя их согласия на смену статуса китайской экономики.

Источник: WSJ - How China Swallowed the WTO

<https://www.wsj.com/articles/how-china-swallowed-the-wto-1509551308>



Источник: Статистика торговли между ЕС и Китаем

<http://ec.europa.eu/trade/policy/countries-and-regions/countries/china/>

### КНР: Выпуск заводов, инвестиции в основной капитал и розничные продажи замедлились в октябре

В октябре **индустриальное производство выросло на 6,2%** по сравнению с ростом на 6,6% в предыдущем месяце, согласно данным Национального бюро статистики. Показатели, несмотря на то, что соответствуют ожиданиям экономистов, являются вторыми самыми низкими темпами роста в этом году.

Согласно экономистам, **более медленные темпы роста стали результатами борьбы Пекина с загрязнениями** и остановкой производства в северном Китае в связи с конгрессом партии в прошлом месяце, проводимым два раза в десять лет.

**Инвестиции в основной капитал выросли на 7,3%** в периоде январь-октябрь по сравнению с предыдущим годом, что медленнее чем 7,5% роста за первые девять месяцев и **самый низкий рост с декабря 1999 года**. Более умеренные инвестиции в недвижимость стали основным фактором тянущими вниз общие инвестиции согласно экономистам.

**Розничные продажи выросли на 10,0%** в октябре по сравнению с прошлым годом, что ниже роста на 10,3% в сентябре. Показатель стал самым низким за восемь месяцев и ниже ожиданий рынка.

**Благодаря сильному внешнему спросу и государственным инвестициям, Китай достиг показателей роста в 6,9%** в первые три квартала этого года, что значительно выше ожиданий в начале года.

Теперь, когда годовой целевой рост на 6,5% вполне достижим, Пекин скорее всего переключит свой фокус обратно на снижение избыточных индустриальных мощностей и чрезмерного займа, ожидают экономисты.

Источник: China's Indicators Point to Slowing Economy

<https://www.wsj.com/articles/china-october-industrial-output-6-2-on-year-1510625791>