



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК  
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН  
ПРЕСС-РЕЛИЗ № 38  
10 ОКТЯБРЯ 2007 ГОДА

О ситуации на финансовом рынке в сентябре  
2007 года

**1. Инфляция.** По официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике инфляция в сентябре 2007 года составила 2,2% – максимальный уровень с февраля 2000 года (в сентябре 2006 года – 0,5%). Цены на продовольственные товары повысились на 3,5%, непродовольственные – на 0,8%, платные услуги – на 1,5%.

Среди продовольственных товаров в прошедшем месяце в наибольшей степени выросли цены на хлебопродукты и крупяные изделия – на 12,6%, в том числе хлеб – на 25,4%. Основной причиной послужил рост мировых цен на зерно. По данным МВФ мировая цена на пшеницу за 9 месяцев 2007 года выросла на 87,4%, в том числе за сентябрь 2007 года – на 25,7%, что отразилось на внутренних ценах на продукты переработки зерна. По оценке Национального Банка инфляция в сентябре без учета роста цен на хлеб составила бы 1,4%.

Кроме того, подорожали масло и жиры – на 9,9%, в том числе масло подсолнечное – на 15,5%, яйца – на 7,1%, молоко и молочные продукты – на 4,3%. Стали дешевле фрукты и овощи на 4,1%.

В группе непродовольственных товаров стали дороже бензин – на 1,0%, предметы домашнего обихода, одежда и обувь – по 0,6%.

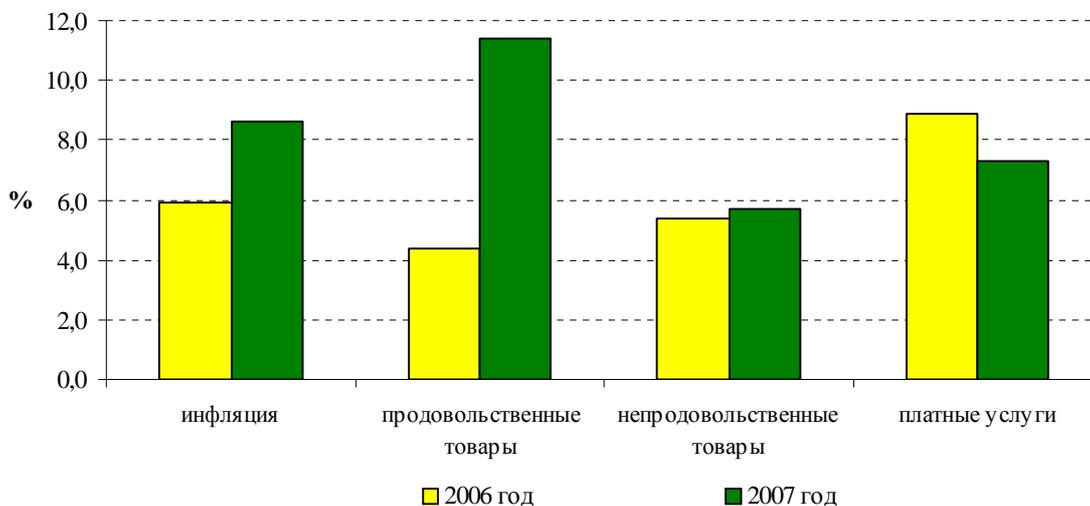
В структуре платных услуг населению жилищно-коммунальные услуги стали дороже на 0,8% (в основном за счет удорожания аренды и содержания жилья – на 1,5% и 1,3%, соответственно). При этом газоснабжение подорожало на 3,6%, электроэнергия – на 0,3%. Цены и тарифы на медицинские и транспортные услуги выросли по 1,5%.

За январь-сентябрь 2007 года инфляция составила 8,6%, тогда как в соответствующем периоде 2006 года – 5,9%.

Ускорение инфляции было обусловлено ростом цен ее составляющих, главным образом, на продовольственные товары – на 11,4% (в январе-сентябре 2006 года – на 4,4%) и в незначительной степени на непродовольственные товары – на 5,7% (график 1). Рост стоимости платных услуг замедлился до 7,3% (в январе-сентябре 2006 года – 8,9%).

График 1

Инфляция и ее составляющие за январь-сентябрь 2006 и 2007 г.г.



В сентябре 2007 года инфляция в годовом выражении составила – 11,2% (в декабре 2006 года – 8,4%).

По оценке Национального Банка среднегодовой уровень инфляции по итогам сентября 2007 года составил 8,5% (в декабре 2006 года – 8,6%), сохраняясь в пределах прогноза на 2007 год по сценарию высоких цен на нефть (8,2-9,2%), определенному Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2007-2009 годы.

**2. Платежный баланс и внешний долг.** По итогам первого полугодия 2007 года счет текущих операций платежного баланса Казахстана сложился с дефицитом в 2379 млн. долл. США, составляя 5,3% по отношению к ВВП.

Текущие выплаты растут опережающими темпами в сопоставлении с текущими поступлениями, при этом существенный рост происходит практически по всем составляющим выплат. В сравнении с первым полугодием 2006 года объем текущих выплат вырос на 42,4%, в том числе расходы на товарный импорт – на 48,6%, импорт услуг – на 12,6%, доходы нерезидентов – на 50,7%, а трансфертные выплаты – на 72,6%.

Текущие поступления в основном (на 85,3% в первом полугодии 2007 года) формируются поступлениями от экспорта товаров, относительно высокие темпы роста которого (25,8% в сравнении с сопоставимым периодом 2006 года) тем не менее, существенно отстают от темпов нарастания текущих выплат. Прирост доходов от других текущих операций в абсолютных значениях не столь значителен, поэтому по результатам 2007 года следует ожидать дальнейшее расширение дефицита текущего счета.

Экспорт товаров за первое полугодие 2007 года составил 22 млрд. долл. США, а их импорт – 15 млрд. долл. США. Вследствие высоких темпов роста расходов на импорт товаров показатель чистого экспорта товаров в первом полугодии текущего года был на 5% ниже, чем в аналогичном периоде прошлого года и составил 7,1 млрд. долл. США. При увеличении негативного дисбаланса по международным услугам на 231,5 млн. долл. США дефицит текущего счета был в основном обусловлен ростом выплат нерезидентам инвестиционных доходов на 2,3 млрд. долл. США.

Если темпы роста текущих расходов опережают темпы роста текущих поступлений, то по операциям финансового счета наблюдается расширение положительного баланса, главным образом, за счет увеличения объемов внешнего заимствования коммерческими банками.

По итогам первого полугодия 2007 года чистое поступление ресурсов по операциям финансового счета в аналитическом представлении (без учета резервных активов) превысило 7,7 млрд. долл. США (6,2 млрд. долл. США в первом полугодии 2006 года). При росте иностранных активов резидентов на 12,7 млрд. долл. США внешние обязательства резидентов выросли за первое полугодие 2007 года на 20,5 млрд. долл. США, из которых около 13 млрд. долл. США составляет прирост обязательств банковского сектора.

Положительный баланс по операциям прямого инвестирования составил за первое полугодие текущего года 2,05 млрд. долл. США, уменьшившись на 1,3 млрд. долл. США относительно аналогичного периода 2006 года. Валовой приток иностранных прямых инвестиций в Казахстан увеличился на 20,6 %, сложившись в сумме 6,9 млрд. долл. США.

За первое полугодие 2007 года чистый приток ресурсов по операциям банковского сектора превысил 8,8 млрд. долл. США (4,8 млрд. долл. США в первом полугодии 2006 года).

Увеличение экспортных доходов и значительный приток в страну средств от внешних займов обусловили превышение предложения иностранной валюты над ее спросом - положительное сальдо по операциям платежного баланса (в аналитическом представлении) составило за первое полугодие 2007 года более 3 млрд. долл. США.

Продолжая расти быстрыми темпами, валовой внешний долг республики к концу первого полугодия 2007 года составил более 92 млрд. долл. США, увеличившись за полугодие на 18 млрд. долл. США. Вследствие продолжения активного заимствования

банковским сектором республики его внешняя задолженность на конец первого полугодия 2007 года превысила 45 млрд. долл. США (50% от общего объема внешнего долга). На межфирменную задолженность приходится 26,5 млрд. долл. США (29%), а 14,6 млрд. долл. США (16%) – это долг небанковских финансовых организаций и нефинансового сектора республики перед неаффилированными нерезидентами. Объем государственного и гарантированного государством внешнего долга на конец июня 2007 года составлял 5,1 млрд. долл. США. Доля краткосрочного долга в структуре долговых обязательств резидентов Казахстана по-прежнему не высока – 16,3%.

Показатели отношения валового внешнего долга к ВВП и экспорту, которые широко используются для оценки оптимально допустимого уровня внешней задолженности (уровня обеспечивающего платежеспособность в средне-долгосрочной перспективе), на конец первого полугодия 2007 года составляли 101,1% и 198,4% соответственно в сравнении с аналогичными показателями в 91,4% и 178,1% на конец 2006 года.

### **3. Денежные агрегаты.**

Уменьшение чистых внешних активов Национального Банка в сентябре 2007 года обусловило сжатие денежной базы на 2,2% до 1713,1 млрд. тенге (с начала года - расширение на 14,1%).

Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня в Национальном Банке, сжалась на 2,2% до 1708,5 млрд. тенге (с начала года - расширение на 24,7%).

За август 2007 года денежная масса уменьшилась на 1,0% до 4572,1 млрд. тенге вследствие уменьшения чистых внешних активов банковской системы (с начала года – рост на 24,3%).

За август 2007 года наличные деньги в обращении уменьшились на 1,1% до 806,1 млрд. тенге, (с начала года – рост на 34,2%), а депозиты в банковской системе - на 1,0% до 3766,0 млрд. тенге (с начала года – рост на 22,4%). В результате доля депозитов в структуре денежной массы увеличилась с 82,3% до 82,4%.

За август 2007 года денежный мультипликатор понизился с 2,72 до 2,61 вследствие снижения денежной массы на фоне расширения денежной базы.

### **4. Валютный рынок.**

В сентябре 2007 года наблюдалась тенденция к росту курса тенге по отношению к доллару США.

В течение месяца курс тенге к доллару США изменялся в диапазоне 120,96-125,99 тенге за 1 доллар США. За сентябрь 2007 года тенге укрепился на 4,2% (с начала года – на 4,8%), и на конец месяца биржевой курс тенге составил 120,96 тенге за доллар США.

В сентябре объем биржевых операций на Казахстанской Фондовой Бирже с учетом сделок на дополнительных торгах уменьшился по сравнению с августом на 34,6% и составил 6,5 млрд. долл. США (с начала года – 59,1 млрд. долл. США). На внебиржевом валютном рынке объем операций уменьшился на 18,6% и составил 12,6 млрд. долл. США (с начала года – 117,2 млрд. долл. США).

Объем СВОП операций Национального Банка с банками второго уровня в сентябре составил в эквиваленте 966,0 млрд.тенге, что в 2,1 раза больше, чем в августе.

### **5. Рынок государственных ценных бумаг.**

В сентябре 2007 года Министерство финансов разместило 3-х месячные МЕККАМ на сумму 29,5 млрд. тенге. Эффективная доходность по размещенным ценным бумагам составила 7,21%.

Погашение государственных ценных бумаг в сентябре 2007 года составило 837,2 млн. тенге. В результате объем ценных бумаг Министерства финансов в обращении на конец

сентября 2007 года составил 478,0 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 6,5%.

Объем эмиссии нот Национального Банка за сентябрь 2007 года по сравнению с августом 2007 года увеличился в 2,1 раза до 112,1 млрд. тенге.

Доходность краткосрочных нот снизилась с 6,83% в августе до 5,50% в сентябре. При этом сохраняется «правильная» кривая доходности, при которой ноты с более длительными сроками обращения имеют более высокую доходность (график 2).

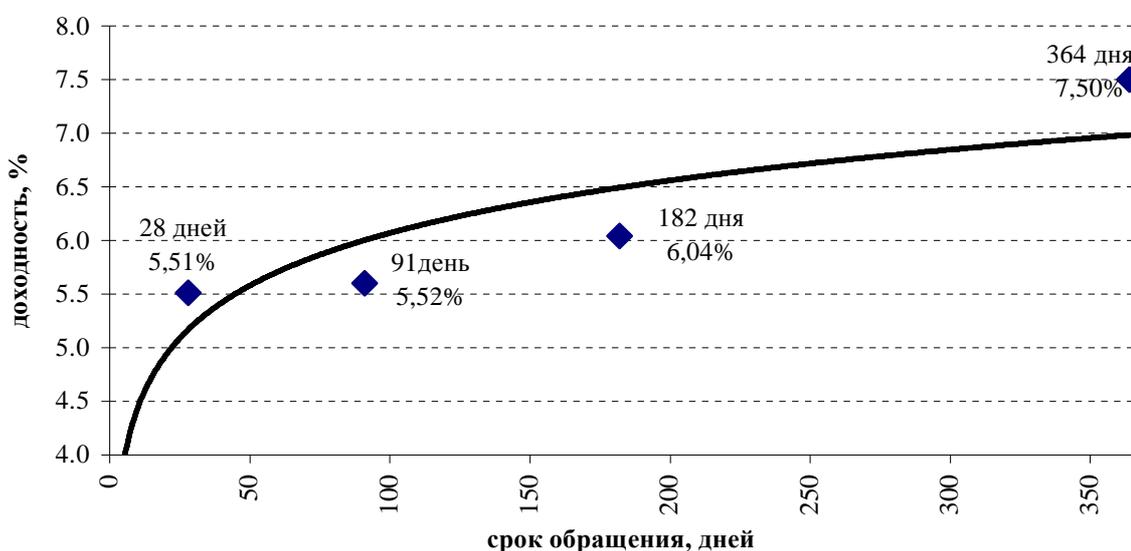
Погашение нот Национального Банка за сентябрь 2007 года с учетом выплат по вознаграждению составило 220,1 млрд. тенге.

Объем нот в обращении на конец сентября 2007 года составил 404,4 млрд. тенге, снизившись на 24,8% по сравнению с августом 2007 года.

В сентябре 2007 года операции обратного репо составили 204,4 млрд. тенге. Операции репо, а также операции по покупке и продаже ценных бумаг Министерства финансов не проводились.

График 2

Кривая доходности краткосрочных нот Национального Банка



**6. Межбанковский денежный рынок.** В августе 2007 года на межбанковском денежном рынке активность банков по размещению ликвидных средств в национальной валюте понизилась и в иностранной валюте повысилась.

В августе 2007 года по сравнению с июлем 2007 года объем размещенных межбанковских тенговых депозитов понизился на 22,7% и составил 203,5 млрд. тенге. При этом объем размещенных межбанковских тенговых депозитов в банках-резидентах (92,5% от общего объема размещенных депозитов) понизился на 28,5% и составил 188,3 млрд.тенге. Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным межбанковским тенговым депозитам в августе по сравнению с июлем повысилась с 5,05% до 8,23%, в том числе по размещенным межбанковским тенговым депозитам в банках-резидентах – с 5,05% до 8,48%.

Объем привлеченных Национальным Банком депозитов от банков второго уровня в августе по сравнению с июлем понизился на 82% и составил 26,7 млрд. тенге. Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным депозитам по сравнению с июлем не изменилась и составила 4,50%.

В августе 2007 года на межбанковском рынке валютных заимствований объем размещенных долларовых депозитов повысился на 51,7% по сравнению с июлем и составил 19,6 млрд. долл. США. Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным

долларовым депозитам в августе по сравнению с июлем 2007 года понизилась с 5,51% до 5,41%. Необходимо отметить, что долларовые депозиты размещены в основном в банках-нерезидентах (92% от общего объема размещенных депозитов).

**7. Депозитный рынок.** Общий объем депозитов резидентов в банковской системе за август 2007 года по сравнению с июлем 2007 года понизился на 1% (по сравнению с декабрем 2006 года повысился на 22,4%) до 3766 млрд. тенге. Депозиты юридических лиц понизились на 0,9% до 2328,8 млрд. тенге, депозиты физических лиц понизились на 1% до 1437,2 млрд. тенге.

В августе 2007 года депозиты в национальной валюте понизились на 6,1% до 2614,9 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте повысились на 13,1% до 1151,2 млрд. тенге. В результате, удельный вес депозитов в тенге понизился с 73,2% до 69,4%.

Вклады населения (с учетом нерезидентов) в банках за месяц снизились на 1,3% до 1448,8 млрд. тенге. За август 2007 года в структуре вкладов населения тенговые депозиты понизились на 9,7% до 992 млрд. тенге, а депозиты в иностранной валюте повысились на 23,8% до 456,7 млрд. тенге. В результате, удельный вес тенговых депозитов понизился с 74,8% до 68,5%.

Динамика ставок по депозитам банков характеризовалась следующими изменениями. В августе 2007 года средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц составила 6,6% (в июле 2007 года – 4,0%), а по депозитам физических лиц – 10,2% (10,5%).

**8. Кредитный рынок.** Общий объем основного долга по кредитам банков экономике за август 2007 года по сравнению с июлем 2007 года увеличился на 3,7% (с начала года - на 52%) и составил 7129,9 млрд. тенге.

Кредиты в национальной валюте за месяц увеличились на 3,6% и составили 3972,4 млрд. тенге, а кредиты в иностранной валюте увеличились на 3,8%, составив 3157,5 млрд. тенге. В результате удельный вес тенговых кредитов по сравнению с июлем 2007 года понизился с 55,8% до 55,7%.

Долгосрочные кредиты выросли на 3,5%, составив 5618,9 млрд. тенге, а краткосрочные кредиты повысились на 4,4%, составив 1511 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов понизился с 79,0% до 78,8%.

Кредиты юридическим лицам за август увеличились на 2,7% и составили 4604,7 млрд. тенге, а кредиты физическим лицам увеличились на 5,5%, составив 2525,2 млрд. тенге. В итоге удельный вес кредитов физическим лицам повысился с 34,8% до 35,4%.

Кредиты банков субъектам малого предпринимательства за август по сравнению с июлем увеличились на 5,4% (с начала года - на 70,6%), составив 1469,3 млрд. тенге.

В отраслевой разбивке наиболее активно кредитуются такие отрасли экономики, как торговля (21,5%), строительство (16,4%), промышленность (9,2%) и сельское хозяйство (3,5%).

В августе 2007 года по сравнению с июлем 2007 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам в национальной валюте физическим лицам повысилась с 16,7% до 17,1%, а по кредитам юридическим лицам повысилась с 13,0% до 13,5%.