



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
ПРЕСС - РЕЛИЗ №8
6 апреля 2011 года**

О ситуации на финансовом рынке

1. Инфляция

По официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике в марте 2011 года инфляция сложилась на уровне 0,5% (в марте 2010 года – 0,7%). Цены на продовольственные товары выросли на 0,9% (на 1,2%), на непродовольственные товары – на 0,2% (на 0,4%) и на платные услуги – на 0,2% (на 0,2%).

На рынке продовольственных товаров в прошедшем месяце в наибольшей степени подорожали сахар – на 2,7%, мясо и мясопродукты – на 1,3%, кондитерские изделия и хлебопродукты и крупяные – по 1,0%, в том числе крупы – на 6,3% и мука пшеничная – на 1,6%, масла и жиры – на 0,8%. Яйца стали дешевле на 0,4%, рис – на 0,2%.

В группе непродовольственных товаров цены на медикаменты выросли на 0,4%, на одежду и обувь – на 0,3%. Дизельное топливо стало дешевле в цене на 0,1%.

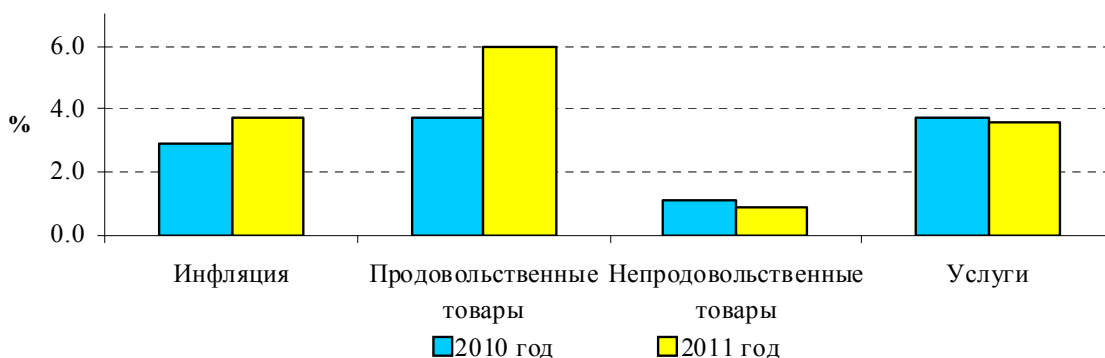
В структуре платных услуг оплата за услуги жилищно-коммунальной сферы подешевела на 0,1% (за счет снижения оплаты за содержание жилья – на 2,3% и за сбор мусора – на 1,2%). При этом электроэнергия и горячая вода подорожали по 0,3%, а оплата за холодную воду и канализацию не изменилась. Услуги транспорта стали дороже на 0,2%, в том числе услуги железнодорожного транспорта – на 0,8%.

За 1 квартал 2011 года инфляция составила 3,7% (в январе-марте 2010 года – 2,9%).

Ускорение темпов инфляции за 3 месяца текущего года было обусловлено удорожанием продовольственных товаров, которые за этот период выросли в цене на 6,0% (в январе-марте 2010 года – на 3,7%). Непродовольственные товары стали дороже на 0,9% (на 1,1%) и платные услуги – на 3,6% (на 3,7%)(График 1).

График 1

Инфляция и ее составляющие за январь-март 2010 и 2011 гг.



В марте 2011 года инфляция в годовом выражении составила 8,6% (в декабре 2010 года – 7,8%). Продовольственные товары стали дороже на 12,6% (10,1%), непродовольственные товары – на 5,3% (5,5%), платные услуги – на 6,7% (6,8%).

2. Платежный баланс и внешний долг Республики Казахстан за 2010 год

По итогам 2010 года профицит счета текущих операций составил 4,3 млрд. долл. США (в 2009 году - дефицит в 4,4 млрд. долл. США).

Значительное улучшение баланса текущих операций в сравнении с 2009 годом обеспечено наращиванием стоимости товарного экспорта, связанного с благоприятной конъюнктурой мировых цен на энергоносители. В среднем за 2010 год мировая цена на

нефть сорта brent составила 79,64 долл. США за баррель, что на 28,7% выше ее среднего уровня в 2009 году (61,86 долл. США за баррель). В результате экспорт товаров в 2010 году увеличился на 38,5% и составил 60,8 млрд. долл. США. При этом, официальный экспорт товаров составил 59,5 млрд. долл. США, в том числе 37,0 млрд. долл. США (62,1%) приходится на экспорт нефти и газового конденсата (в 2009 году - 26,2 млрд. долл. США). Стоимость экспорта черных металлов увеличилась на 43,4%, цветных металлов – на 44,4%.

В 2010 году импорт товаров увеличился на 10,3% и составил 32,0 млрд. долл. США, из которых официальный импорт – 30,4 млрд. долл. США (в 2009 году - 28,4 млрд. долл. США). Рост импорта отмечен по всем товарным группам основной номенклатуры, кроме группы инвестиционных товаров. По товарам промежуточного потребления произошло увеличение на 22,3%, а по потребительским товарам – на 16,4%. На инвестиционные товары приходится 37,4% от стоимости импорта товаров, вместе с тем импорт этой группы товаров составил 11,4 млрд. долл. США, сократившись на 9,6%.

В целом торговый баланс за 2010 год сложился с положительным сальдо в 28,9 млрд. долл. США, увеличившись по сравнению с 2009 годом почти в 2 раза.

Дефицит баланса услуг за 2010 год составил 7,1 млрд. долл. США. Рост отрицательного дисбаланса международных услуг относительно 2009 года на 21,4% (в 2009 году - 5,8 млрд. долл. США) по-прежнему связан с реализацией проектов на месторождении Кашаган.

Вследствие роста поступлений от экспорта товаров существенно увеличились доходы прямых иностранных инвесторов соответствующих отраслей экономики. При снижении (с 3,3 млрд. долл. США до 2,6 млрд. долл. США) выплат вознаграждения кредиторам, не связанным отношениями прямого инвестирования, выплаты прямым инвесторам увеличились на 39,3%, достигнув 14,9 млрд. долл. США, что обусловило увеличение отрицательного сальдо баланса инвестиционных доходов в 2010 году до 15,7 млрд. долл. США (в 2009 году - 11,5 млрд. долл. США).

Прирост по счету операций с капиталом за 2010 год до 7,9 млрд. долл. США в основном связан с прощением части внешней задолженности в процессе реструктуризации обязательств казахстанских банков (АО «Альянс Банк», АО «Темірбанк», АО «БТА Банк») в течение первых трех кварталов 2010 года.

По финансовому счету за 2010 год сложился нетто-отток в 8,9 млрд. долл. США. При этом чистое поступление иностранных прямых инвестиций в Казахстан составило 10,0 млрд. долл. США.

По прямым инвестициям за рубеж нетто-отток в 7,8 млрд. долл. США в основном обеспечен операциями 2 полугодия 2010 года. Значительный нетто-отток во 2 полугодии в 7,4 млрд. долл. США сложился за счет увеличения акционерного капитала зарубежных дочерних организаций казахстанскими предприятиями, связанными с торговлей нефтью и цветной металлургией, и сокращения долговых обязательств предприятий нефтегазовой отрасли перед своими дочерними предприятиями (ПСН) в результате замены эмитента по еврооблигациям, выпущенными этими ПСН. В итоге положительный баланс по операциям прямого инвестирования составил всего 2,2 млрд. долл. США (в 2009 году 10,7 млрд. долл. США).

В результате операций по замене эмитента по еврооблигациям ПСН казахстанских банков и предприятий, выпуска ценных бумаг в процессе реструктуризации обязательств банков и новых эмиссий еврооблигаций предприятий и банков чистый приток по портфельным инвестициям в Казахстан (обязательства) составил 15,9 млрд. долл. США (в 2009 году - 1,1 млрд. долл. США).

С учетом прироста активов Национального фонда в ценных бумагах нерезидентов, баланс по портфельным инвестициям в 2010 году составил 8,7 млрд. долл. США.

В целом по операциям банковского сектора нетто-отток в 2010 году составил 11,0 млрд. долл. США (по итогам 2009 года - 8,1 млрд. долл.). При этом внешние активы

банковской системы увеличились на 1,2 млрд. долл. США, а внешние обязательства в результате операций сократились на 9,8 млрд. долл. США.

За 2010 год валовый внешний долг Республики Казахстан (далее – ВВД) без учета межфирменной задолженности увеличился на 3,0 млрд. долл. США и по состоянию на конец 2010 года составил 66,0 млрд. долл. США. При этом по сектору «Банки»¹, снижение составило 10,1 млрд. долл. США, внешний долг сектора «Государственного управления» увеличился на 1,6 млрд. долл. США, а по «Другим секторам»² прирост без учета межфирменной задолженности составил 11,5 млрд. долл. США.

С учетом межфирменной задолженности обязательства «Других секторов» увеличились на 14,5 млрд. долл. США, что способствовало росту валового внешнего долга за 2010 год на 6 млрд. долл. США, достигнув 119,2 млрд. долл. США по итогам 2010 года. При этом рост обязательств «Других секторов» был обеспечен преимущественно за счет выпуска еврооблигаций, в том числе через ПСН, на общую сумму – 4,4 млрд. долл. США, а также за счет чистого притока финансирования в проекты, реализуемые в Республике Казахстан через филиалы иностранных компаний – на 8 млрд. долл. США.

Относительно умеренный по сравнению с прежними годами темп роста внешнего долга (в 2008 году - 11,4%, в 2009 году - 4,9% и в 2010 году - 5,3%), рост в 2010 году объемов ВВП, экспорта товаров и услуг (далее - ЭТУ) привели к улучшению индикаторов средне-долгосрочной платежеспособности страны. На 31 декабря 2010 года отношение ВВД с учетом межфирменной задолженности к ВВП снизилось с 98,6% в конце 2009 года до 81,7%, а к ЭТУ, соответственно, снизилось с 235,1% до 183,2%.

Показатель, характеризующий бремя обслуживания долгосрочного долга – отношение платежей по обслуживанию долга в 2010 году к ЭТУ за этот же период, составил 33,5% (за 2009 год - 63,2 %). Отчасти такое улучшение бремени обслуживания связано с прощением большей части долгосрочного внешнего долга банков в процессе реструктуризации их обязательств.

В целом, на конец 2010 года валовые внешние активы страны в долговых инструментах выросли на 7,7 млрд. долл. США, составив 93,1 млрд. долл. США, и чистый внешний долг страны сократился до 26,2 млрд. долл. США на конец 2010 года с 27,8 млрд. долл. на конец 2009 года. При этом чистый внешний долг «Банков» составил 0,4 млрд. долл. США, «Других секторов» - 72,8 млрд. долл. США.

3. Международные резервы и денежные агрегаты

В марте 2011 года произошло увеличение чистых международных резервов Национального Банка на 5,3% до 34,6 млрд. долл. США (с начала года – рост на 25,0%). Покупка валюты на внутреннем валютном рынке, поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке были частично нейтрализованы операциями по обслуживанию внешнего долга Правительства и пополнению активов Национального фонда. Кроме этого, произошло незначительное снижение остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке. В результате чистые валютные активы (СКВ) в марте 2011 года выросли на 5,9%, активы в золоте снизились на 0,8%.

В марте 2011 года международные резервы страны в целом, включая активы Национального фонда в иностранной валюте (по предварительным данным 33,8 млрд. долл. США), выросли на 3,9% и составили 69,0 млрд. долл. США (с начала года – рост на 17,1%).

Денежная база в марте 2011 года расширилась на 6,8% и составила 2810,2 млрд. тенге (с начала года – расширение на 9,2%). Узкая денежная база, т.е. денежная база без

¹ Включает банки второго уровня и АО «Банк Развития Казахстана»

² Включает небанковские финансовые корпорации, нефинансовые корпорации, а также домашние хозяйства и некоммерческие организации, обслуживающие домашние хозяйства

учета срочных депозитов банков второго уровня в Национальном Банке, расширилась на 9,7% до 2351,4 млрд. тенге.

За февраль 2011 года денежная масса снизилась незначительно, на 0,03%, до 8605,7 млрд. тенге (с начала года – рост на 0,7%), что обусловлено снижением внутренних активов банковской системы, которое было частично нейтрализовано ростом чистых внешних активов банковской системы.

За февраль 2011 года объем наличных денег в обращении снизился на 0,3% и составил 1091,6 млрд. тенге (с начала года – снижение на 5,0%), депозиты в банковской системе практически не изменились и составили 7514,1 млрд. тенге (с начала года – рост на 1,6%). Доля депозитов в структуре денежной массы в феврале 2011 года осталась на прежнем уровне 87,3% вследствие незначительного роста депозитов на фоне незначительного снижения объема наличных денег в обращении.

Денежный мультипликатор вырос с 3,26 в январе 2011 года до 3,27 по итогам февраля 2011 года вследствие более низких темпов снижения денежной массы по сравнению с темпами сжатия денежной базы.

4. Валютный рынок

В марте 2011 года ситуация на внутреннем валютном рынке оставалась стабильной. В течение месяца курс тенге к доллару США изменялся в диапазоне 145,55–146,07 тенге за 1 доллар. За март 2011 года тенге укрепился на 0,2%, и на конец месяца биржевой курс тенге составил 145,70 тенге за доллар.

В марте объем биржевых операций на Казахстанской Фондовой Бирже с учетом сделок на дополнительных торгах уменьшился по сравнению с февралем на 0,4% и составил 7,1 млрд. долл. США. На внебиржевом валютном рынке объем операций увеличился на 19,0% и составил 3,3 млрд. долл. США.

Операции Национального Банка по покупке иностранной валюты на внутреннем валютном рынке не приводят к росту денежного предложения, поскольку Национальный Банк полностью изымает (стерилизует) предоставленную ликвидность посредством операций денежно-кредитной политики.

5. Рынок государственных ценных бумаг

В марте 2011 года состоялось 5 аукционов по размещению государственных ценных бумаг Министерства финансов. На них были размещены 12-месячные МЕККАМ (14,8 млрд. тенге), 5-летние МЕОКАМ (14 млрд. тенге), 10 и 11-летние МЕУКАМ (20 и 20,1 млрд. тенге), 6-летние МЕУЖКАМ (15 млрд. тенге).

Эффективная доходность по размещенным ценным бумагам составила по 12-месячным МЕККАМ – 1,57%, 5-летним МЕОКАМ – 3,33%, по 10 и 11-летним МЕУКАМ – 3,00% и 5,60%, по 6-летним МЕУЖКАМ доходность составила 0,01% над уровнем инфляции.

Объем ценных бумаг Министерства финансов в обращении на конец марта 2011 года составил 1752,8 млрд. тенге, увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 3,2%.

Краткосрочные ноты Национального Банка Казахстана. Объем эмиссии нот Национального Банка за март 2011 года по сравнению с февралем 2011 года увеличился на 17,4% и составил 443,1 млрд. тенге.

Доходность краткосрочных нот снизилась с 1,29% в феврале 2011 года до 0,92% в марте 2011 года.

Объем нот в обращении на конец марта 2011 года по сравнению с февралем 2011 года вырос на 15,6% и составил 1449,1 млрд. тенге.

6. Межбанковский денежный рынок

В марте 2011 года общий объем размещенных межбанковских депозитов по сравнению с февралем 2011 года вырос на 34,4%, составив в эквиваленте 3310,8 млрд. тенге.

Объем размещенных межбанковских тенговых депозитов увеличился на 46,8% и составил 1728,6 млрд. тенге (52,2% от общего объема размещенных депозитов). При этом средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным межбанковским тенговым депозитам снизилась с 0,66% в феврале 2011 года до 0,59% в марте 2011 года.

Объем привлеченных Национальным Банком депозитов от банков в марте 2011 года по сравнению с февралем 2011 года повысился на 31,8% до 1516,0 млрд. тенге.

В марте 2011 года по сравнению с февралем объем размещенных долларовых депозитов вырос на 23,5% и составил 9,3 млрд. долл. США (40,9% от общего объема размещенных депозитов). Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным долларовым депозитам поднялась с 0,20% в феврале 2011 года до 0,30% в марте 2011 года.

Объем размещенных депозитов в евро в марте 2011 года увеличился на 20,9%, составив 1,0 млрд. евро (5,9% от общего объема размещенных депозитов). Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным евро депозитам выросла с 0,58% в феврале 2011 года до 0,60% в марте 2011 года.

Объемы размещения в рублевые депозиты остаются незначительными – 1,0% от общего объема размещенных депозитов.

Доля межбанковских депозитов в иностранной валюте снизилась за март 2011 года с 52,2% до 47,8% от общего объема размещенных депозитов. Доля депозитов в иностранной валюте, размещенных в банках-нерезидентах, уменьшилась с 51,8% до 47,2%.

7. Депозитный рынок

Общий объем депозитов резидентов в депозитных организациях за февраль 2011 года практически не изменился и составил 7514,1 млрд. тенге (с начала года – рост 1,6%). Депозиты юридических лиц снизились на 0,7% до 5266,8 млрд. тенге (с начала года – рост 1,2%), вклады физических лиц выросли на 1,7% до 2247,3 млрд. тенге (с начала года – рост на 2,4%).

В феврале 2011 года объем депозитов в иностранной валюте понизился на 2,3% до 2568,3 млрд. тенге (с начала года – снижение 0,8%), в национальной валюте увеличился на 1,3% до 4945,8 млрд. тенге (с начала года – рост 2,9%). Удельный вес депозитов в тенге в феврале 2011 года по сравнению с январем 2011 года незначительно увеличился и составил 65,8%.

В феврале 2011 года средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц составила 3,9% (в январе 2011 года 3,3%), а по депозитам физических лиц – 9,1% (8,8%).

Вклады населения в банках (с учетом нерезидентов) повысились за февраль 2011 года на 1,7% до 2302,5 млрд. тенге (с начала года – рост 2,3%). В структуре вкладов населения тенговые вклады увеличились на 3,6% до 1297,3 млрд. тенге (с начала года – рост 3,8%), вклады в иностранной валюте снизились на 0,7% до 1005,2 млрд. тенге (с начала года – рост на 0,5%). В результате, удельный вес тенговых вкладов населения в феврале 2011 года по сравнению с январем 2011 года повысился с 55,3% до 56,3%.

При этом надо отметить, что рост депозитов населения сохранялся в течение всего кризиса, а прошедший 2010 год преломил тенденцию предпочтения населением валютных депозитов, сформировавшуюся в 2008-2009 годы, и стал годом активного роста тенговых сбережений. В результате, в структуре вкладов населения доля вкладов в тенге выросла за 2010 год с 43,4% до 55,5%, а в феврале 2011 года достигла 56,3% (по состоянию на 29 марта 2011 года – 56,9%).

Аналогичные структурные изменения происходят и в банках с иностранным участием. Доля тенговых вкладов данных банков в общем объеме вкладов населения выросла за период с начала 2010 года по февраль 2011 года с 15,7% до 18,2% (по состоянию на 29 марта 2011 года - 18,0%), тогда как вклады в иностранной валюте снизились за указанный период с 29,3% до 16,2% (по состоянию на 29 марта 2011 года - 15,7%).

В целом доля вкладов населения в банках с иностранным участием в общей сумме вкладов снизилась за 2010 год с 45,1% до 35,6%, а в феврале 2011 года понизилась до 34,4% (по состоянию на 29 марта 2011 года – 33,7%).

Таким образом, сформировавшаяся в 2010 году тенденция перетока депозитов из валютных вкладов в тенговые, и из банков с иностранным участием в отечественные банки, продолжилась и в первые месяцы 2011 года.

8. Кредитный рынок

Общий объем кредитования банками экономики за февраль 2011 года повысился на 0,4%, составив 7604,2 млрд. тенге (с начала года – рост 0,1%).

Объем кредитов в национальной валюте повысился на 1,4% до 4450,2 млрд. тенге (с начала года – рост 1,5%), в иностранной валюте – понизился на 1,0% до 3154,1 млрд. тенге (с начала года – снижение 1,8%). Удельный вес тенговых кредитов в феврале 2011 года по сравнению с январем 2011 года повысился с 57,9% до 58,5%.

Долгосрочное кредитование в феврале 2011 года повысилось на 0,4% до 6370,8 млрд. тенге, краткосрочное – на 0,4% до 1233,5 млрд. тенге. Удельный вес долгосрочных кредитов в феврале 2011 года по сравнению с январем 2011 года не изменился и составил 83,8%.

Кредиты юридическим лицам за февраль 2011 года выросли на 0,7%, составив 5495,6 млрд. тенге (с начала года – рост 0,3%), физическим лицам снизились на 0,2% до 2108,7 млрд. тенге (с начала года – снижение 0,4%). Удельный вес кредитов физическим лицам понизился с 27,9% в январе 2011 года до 27,7% в феврале 2011 года.

Кредитование субъектов малого предпринимательства за февраль 2011 года понизилось на 3,4% до 1329,3 млрд. тенге (с начала года – снижение на 4,3%), что составляет 17,5% от общего объема кредитов экономике.

В отраслевой разбивке наиболее значительная сумма кредитов банками экономике приходится на такие отрасли, как торговля (доля в общем объеме – 23,2%), строительство (17,9%), промышленность (10,4%) и сельское хозяйство (4,0%).

В феврале 2011 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, составила 12,6% (в январе 2011 года – 12,8%), физическим лицам – 21,0% (22,7%).

9. Факторный анализ инфляции

В рамках основной цели обеспечения стабильности цен Национальный Банк продолжает проводить исследования в области макроэкономических процессов. В целях определения основных факторов (причин) и их значимости в поведении инфляции была разработана модель по факторному анализу инфляции.

При разработке данной модели были рассмотрены такие факторы инфляции, как равновесное сезонное значение инфляции, инфляционные ожидания, заработная плата, трансферты из бюджета, мировые цены на нефть, импортные цены, обменный курс, денежная масса, отклонение ВВП от его потенциального уровня. В рамках данной модели была сделана оценка влияния данных факторов на инфляцию в 2009-2010 годах.

Результаты исследования демонстрируют, что в 2009-2010 годах в среднем порядка 60% в составе инфляции приходилось на равновесное сезонное значение инфляции. Данный показатель отражает слабую конкурентную среду, наличие монополий и олигополий на отдельных рынках товаров и услуг, сезонное снижение доступности или

сужение ассортимента потребительских товаров и услуг для населения. Соответственно, воздействовать на него мерами денежно-кредитной политики практически невозможно.

Немаловажным фактором, оказывающим повышательное влияние на инфляцию, остается рост денежных доходов населения, связанный со стабильным ростом заработной платы, а также повышением пенсий, пособий, заработных плат из бюджета в 2009-2010 годах. В свою очередь, это способствовало нарастанию инфляционного фона в экономике. При этом влияние роста заработной платы на инфляцию в 2010 году усилилось, и его вклад в инфляцию колебался от 22% до 45%.

Снижение мировых цен на нефть в конце 2008 года – начале 2009 года привело к тому, что их вклад в инфляцию в 1 и 2 кварталах 2009 года был отрицательным. Дальнейшее повышение цен сопровождалось положительным их влиянием на формирование инфляции. Между тем, следует отметить, что влияние данного фактора в 2010 году постепенно снижалось. Влияние импортных цен в 2009-2010 году имело схожий характер с мировыми ценами на нефть. При этом вклад импортных цен в 2010 году был незначительным.

Влияние обменного курса на инфляцию было незначительным, за исключением 1 квартала 2009 года, когда была проведена девальвация тенге. В последующие периоды вклад данного фактора значительно снизился, а в некоторые периоды его проявление оказывало сдерживающее влияние на инфляционные процессы.

Результаты моделирования демонстрируют, что влияние монетарных факторов (денежная масса) в 2009 году постепенно снижалось, а в 2010 году оно было минимальным. Вклад денежной массы в формирование инфляции снизился с 9% в среднем за 2009 год до 5% в среднем за 2010 год.

Таким образом, основной вклад в инфляцию вносят такие факторы, как рост мировых цен на нефть и устойчивый рост доходов населения. А недостаточность конкурентной среды в производстве товаров и торговле в республике остается значимым фактором в формировании инфляционных процессов.

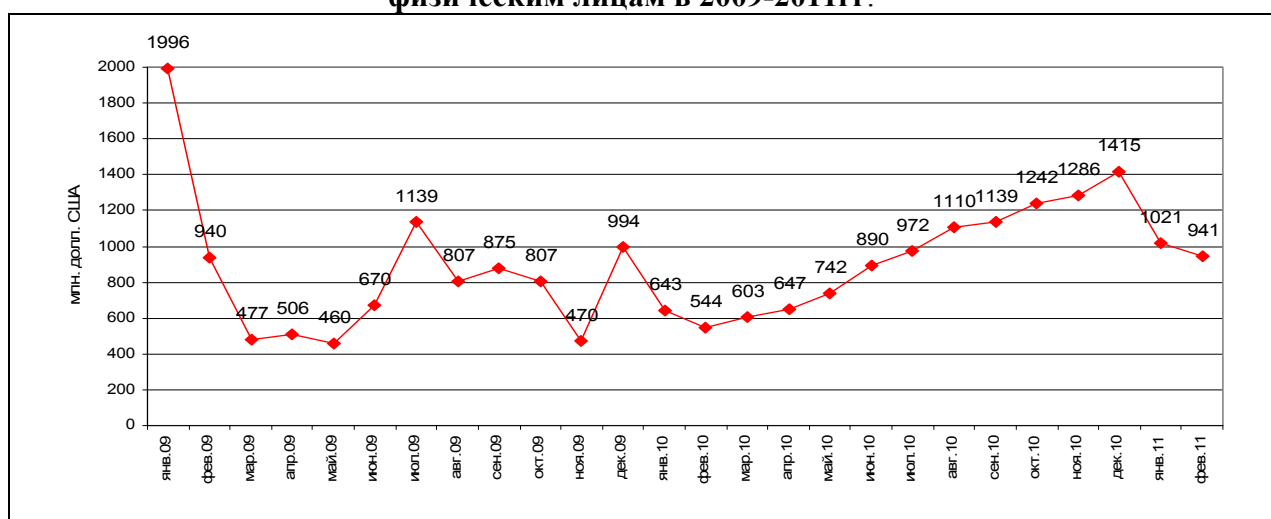
Более подробно с результатами данного исследования можно будет ознакомиться в ближайших выпусках официального издания Национального Банка «Экономическое обозрение».

10. О ситуации на рынке наличной иностранной валюты в январе – феврале 2011 года

Нетто-продажи наличной иностранной валюты обменными пунктами в начале 2011 года были ниже уровня нетто-продаж во 2 полугодии 2010 года, в котором имели место ряд факторов, повлиявших на спрос на наличную валюту со стороны населения (график 2).

Во 2 полугодии 2010 года рост чистых продаж был обеспечен введением в действие льготных тарифов на ввоз легковых автомобилей физическими лицами в личных целях до 1 июля 2011 года, отмены льготного режима ввоза товаров физическими лицами в предпринимательских целях, увеличением числа зарубежных поездок, активизацией на рынке недвижимости.

**Чистые продажи наличной иностранной валюты* обменными пунктами
физическим лицам в 2009-2011гг.**



Источник: данные НБ РК

* Примечание: здесь и далее – доллары США, евро, российские рубли, английские фунты стерлингов, китайские юани

Динамика нетто-продаж наличной иностранной валюты в значительной степени зависит от импорта физических лиц. Так, начиная с февраля 2010 года, задекларированный³ импорт товаров физических лиц с третьих стран, не входящих в Таможенный союз (за исключением ввоза авто в личных целях⁴), характеризовался тенденцией ежемесячного прироста (График 3).

Пиковое увеличение в декабре 2010 года нетто-продаж наличной иностранной валюты помимо импорта может быть также связано с характерными для этого периода факторами спроса, такими как получение дополнительного дохода физическими лицами, часть которого может направляться на приобретение иностранной валюты в целях сбережений, предновогодние поездки и т.д.

Сезонный характер спроса на наличную иностранную валюту подтверждает анализ динамики чистых продаж. Начиная с 1 квартала каждого года, происходит ежеквартальный прирост чистых продаж обменными пунктами иностранной валюты с достижением пика к концу года, затем в начале следующего года происходит некоторое снижение.

Вместе с тем, причины превышения объемов нетто-продаж в 2011 году по сравнению с 2010 годом (в январе 2011 года – на 59%, в феврале 2011 года – на 73%) могут быть связаны как с ростом доходов, так и с продолжающимся влиянием факторов 2010 года при отсутствии девальвационных ожиданий.

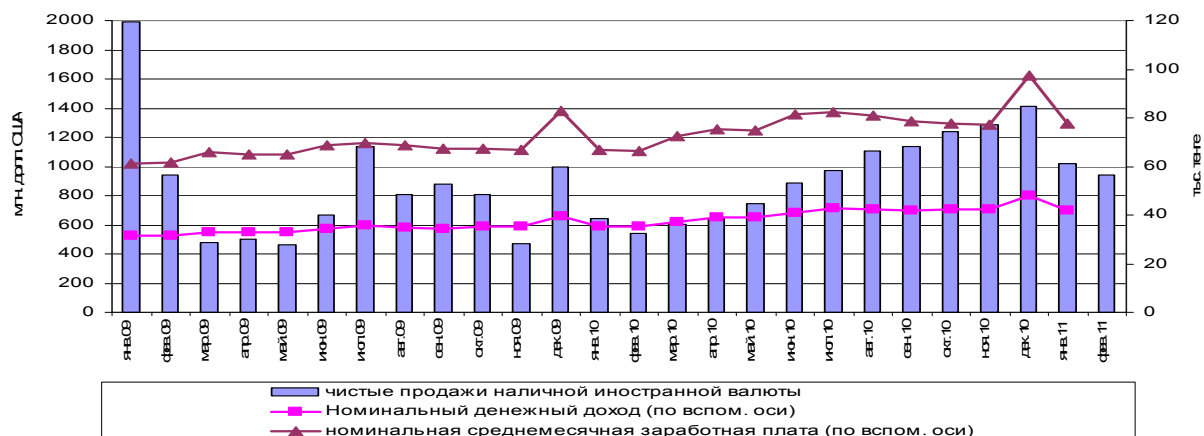
Если в январе 2009 года номинальный денежный доход составлял 31,6 тыс. тенге, в январе 2010 года – 35,1 тыс. тенге, то в январе 2011 года этот показатель составил 41,9 тыс. тенге. Это говорит о том, что темпы роста нетто-продаж растут с темпами роста денежных доходов населения (График 3).

³ с оформлением грузовых таможенных деклараций (ГТД)

⁴ с 1 июля 2010 года ГТД не оформляется

График 3

**Нетто-продажи наличной иностранной валюты обменными пунктами
физическим лицам, номинальные денежные доходы, номинальная
среднемесячная заработная плата в 2009-2010гг.**



Источник: данные НБ РК и АРКС

В целом, ситуация на рынке наличной иностранной валюты стабильна, факторы и причины для спекулятивного спроса на валюту отсутствуют.

По результатам анализа причин, повлиявших на развитие валютного рынка в 2010 году и в сравнении с предыдущими периодами, следует отметить, что ситуация, сложившаяся в 2010 году, характеризуется факторами, имевшими место только в этом периоде и носящими временный характер, дальнейшее их влияние на темпы продаж наличной иностранной валюты будет незначительным.