

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
2 квартал 2006 года

Содержание

Содержание	2
1. Инфляция	3
a. Потребительские цены	3
b. Базовая инфляция.....	6
c. Цены в реальном секторе экономики	8
Цены в промышленном производстве	8
Цены в сельском хозяйстве	9
Мониторинг предприятий	9
2. Налогово-бюджетная политика	10
3. Денежно-кредитная политика.....	13
a. Денежное предложение	13
Денежная база.....	14
Монетарный обзор банков второго уровня	15
Денежная масса	16
b. Инструменты и операции денежно-кредитной политики	19
Ставки Национального Банка	20
Привлечение депозитов.....	21
Выпуск краткосрочных нот	22
Предоставление займов	23
Валютный курс	23
Переучет векселей.....	27
4. Прогноз инфляции	28
a. Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2006 года.....	28
b. Прогноз инфляции на 2006 год.....	28
Прогноз инфляции на 2 квартал 2006 года.....	29
Прогноз инфляции на 3 квартал 2006 года.....	30

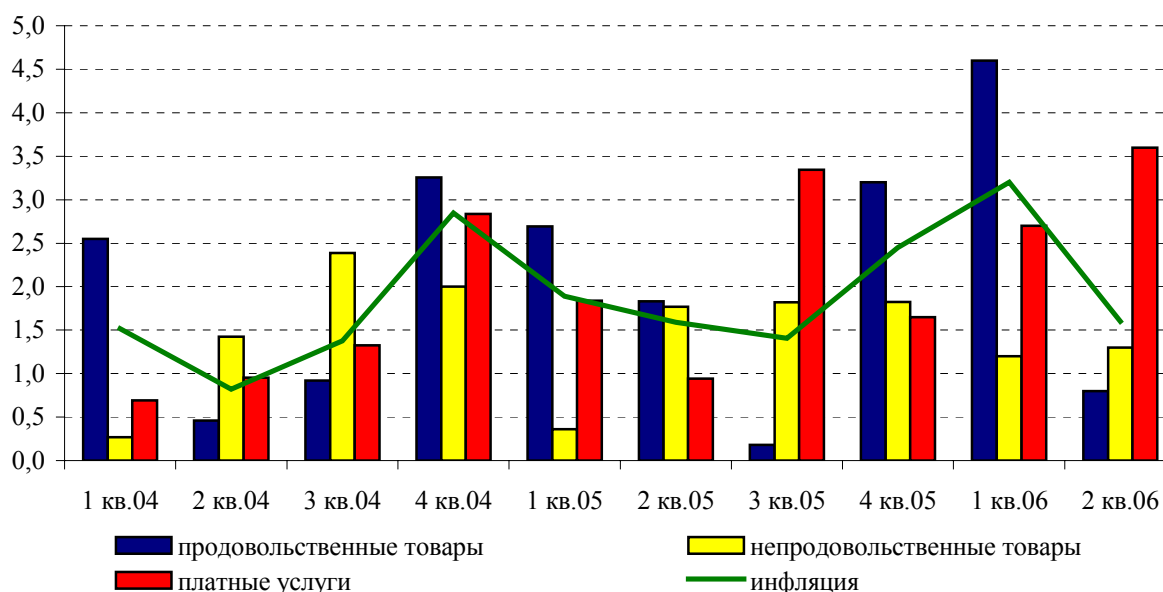
1. Инфляция

а. Потребительские цены

Во 2 квартале 2006 года наблюдалось замедление роста цен на потребительском рынке по сравнению с предыдущим кварталом текущего года, а по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года уровень инфляции не изменился. По итогам 2 квартала 2006 года рост потребительских цен достиг уровня 1,6% (график 1).

график 1

**Динамика инфляции и ее составляющих
(% к предыдущему периоду)**



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Основной причиной роста потребительских цен во 2 квартале 2006 года стало подорожание платных услуг населению – на 3,6%, главным образом, жилищно-коммунальных услуг. Динамика цен на услуги жилищно-коммунальной сферы формировалась под воздействием роста цен на услуги газоснабжения, электроэнергии и водоснабжения.

Рост цен на непродовольственные товары во 2 квартале 2006 года составил 1,3%. В их структуре наибольший рост цен был зарегистрирован на бензин, на печатные издания, на одежду и обувь.

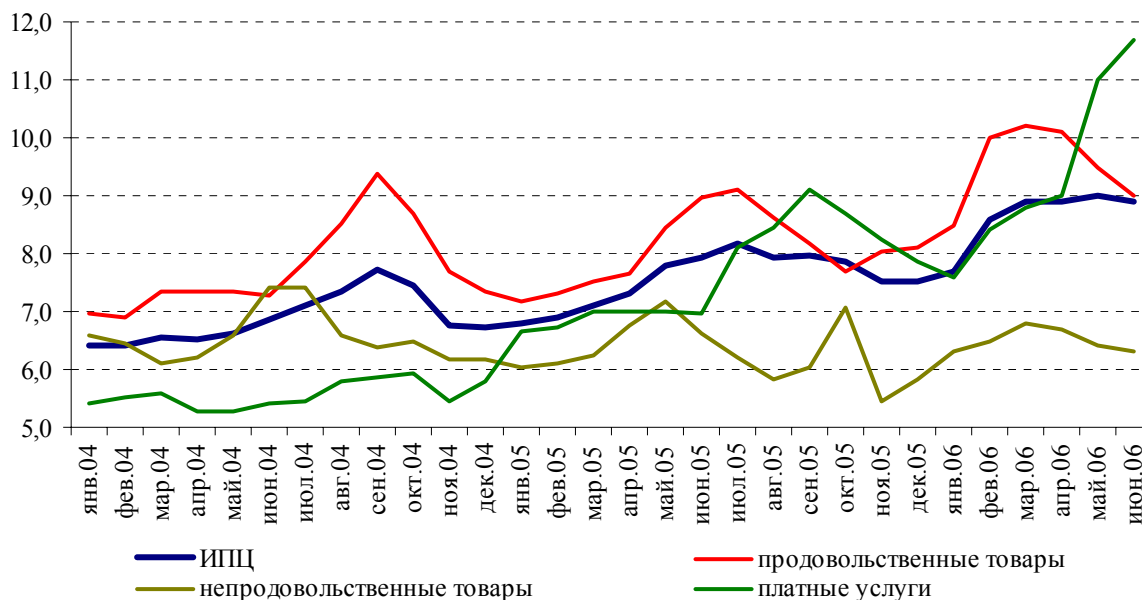
В апреле-июне 2006 года по сравнению с 1 кварталом 2006 года рост цен на продовольственные товары существенно замедлился и составил 0,8%. Наибольшее повышение цен в их структуре произошло на плодоовощную продукцию. Кроме того, незначительно подорожали рыба и морепродукты, мясопродукты и хлебопродукты. Снижение цен было отмечено на яйца, молочную продукцию, масла и жиры, а также сахар.

В целом по итогам 1 полугодия текущего года (июнь 2006 года к декабрю 2005 года) инфляция составила 4,8%, а в годовом выражении на конец июня 2006 года – 8,9% (на конец декабря 2005 года – 7,5%). Продовольственные товары за год стали дороже на 9,0%, непродовольственные – на 6,3%, платные услуги – на 11,8% (график

2). В годовом выражении наибольший прирост цен пришелся на сахар, плодоовощную продукцию, на услуги газоснабжения, транспортные услуги и услуги учреждений образования.

график 2

**Динамика инфляции и ее составляющих
(% к соответствующему месяцу предыдущего года)**



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

На рост потребительских цен в апреле-июне 2006 года оказывали влияние, в первую очередь, сезонные факторы на отдельных рынках товаров и услуг, главным образом, плодоовощной продукции и ситуация в сфере регулируемых услуг.

Во 2 квартале 2006 года фрукты и овощи подорожали на 5,6%, тарифы на жилищно-коммунальные услуги – на 6,0%. Только эти две группы привнесли в инфляцию в апреле-июне текущего года, по оценке Национального Банка, чуть более 1%, тогда как на долю остальных компонентов ИПЦ пришлось около 0,6%.

Анализируя динамику изменения цен на плодоовощную продукцию в предыдущие годы, можно отметить, что во 2 квартале 2006 года они росли более высокими темпами, чем другие товары, за исключением 2004 года, когда наблюдалось снижение цен на данные товары. В среднем в апреле-июне в 2000-2005 годы цены на фрукты и овощи росли на 5,5%.

Кроме того, действие сезонного фактора в рассматриваемом периоде способствовало снижению стоимости молока и молочных продуктов, яиц.

Незначительное снижение стоимости сахара во 2 квартале 2006 года было обусловлено, по всей вероятности, коррекцией его цены после резкого удорожания в предыдущем квартале, поскольку в предыдущие годы, как правило, стоимость сахара повышалась.

Начиная с 2005 года, наблюдается тенденция превышения темпов роста тарифов на платные услуги в структуре индекса потребительских цен по сравнению с темпами повышения цен на товары. Во 2 квартале 2006 года увеличение стоимости тарифов на платные услуги сложилось на максимальном уровне за период после 3 квартала 1998 года, когда рост достигал 3,9%.

Инфляция в Казахстане в последние годы, в том числе и в текущем году, вызвана несбалансированностью между совокупным спросом и совокупным предложением. Темпы роста совокупного спроса опережают темпы расширения совокупного предложения, что приводит к росту цен в экономике.

В свою очередь, рост совокупного спроса обеспечивается увеличением доходов населения, в том числе заработной платы, пенсий, пособий и др., доходов предприятий и доходов бюджета.

Повышение спроса населения обеспечивалось значительными темпами роста реальных денежных доходов населения, которые в апреле-июне 2006 года по сравнению с соответствующим периодом 2005 года выросли более чем на 13%. Темп прироста розничного товарооборота, как индикатора спроса со стороны населения, во 2 квартале 2006 года по сравнению с соответствующим периодом 2005 года составил более 14%.

Объемы инвестиций в основной капитал, которые характеризуют спрос предприятий, во 2 квартале 2006 года по сравнению со 2 кварталом 2005 года выросли на 19,7%. В текущем году наиболее крупные вложения были направлены в добычу сырой нефти и природного газа, операции с недвижимостью, и на развитие транспорта и связи (инвестиции в эти виды деятельности составили более 70% общего объема инвестиций в основной капитал).

В последние годы технологическая структура инвестиций в основной капитал характеризуется значительной долей инвестиций в активную часть основных фондов (в январе-июне 2006 и 2005 годов она составляла по 34,7%). Таким образом, значительные инвестиции в машины и оборудование должны способствовать техническому перевооружению основных фондов, что должно явиться значимым фактором роста производительности труда и создавать условия для сдерживания роста цен на потребительском рынке.

Потребительский спрос населения и инвестиционный спрос предприятий подкрепляется повышением доступности кредитных ресурсов. Во 2 квартале текущего года кредиты экономике увеличились на 14,0%. При этом кредиты на потребительские цели граждан выросли на 31,1%.

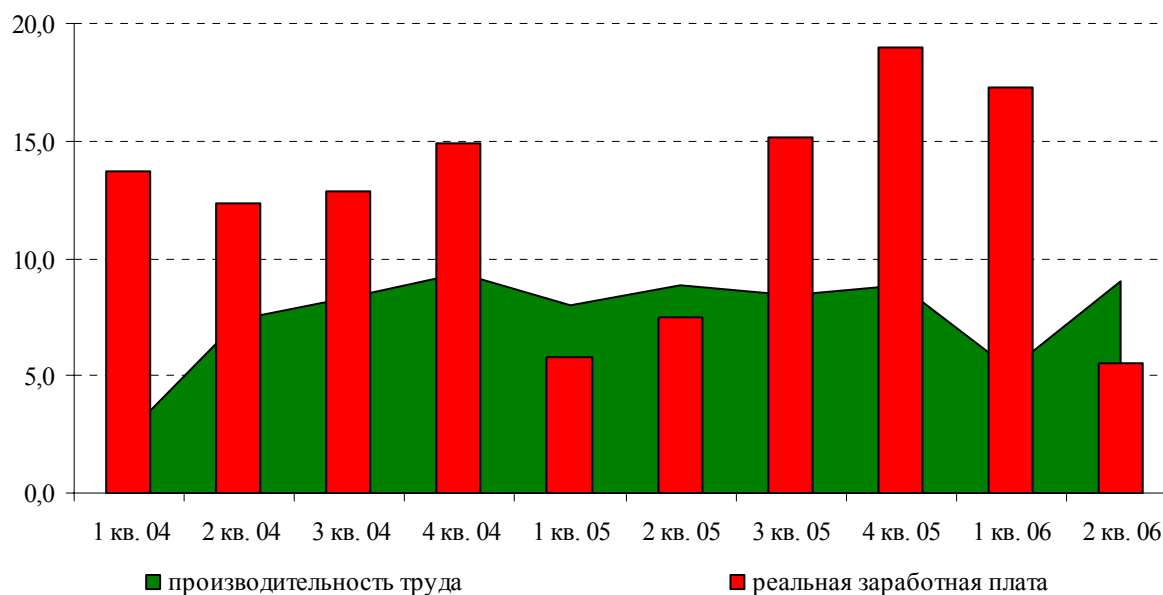
Рост потребительского и инвестиционного спроса в значительной степени опережают темпы роста экономики, которые в апреле-июне 2006 года оценивались в 10,8%.

Значительный рост бюджетных доходов способствует соответствующему росту расходов бюджета. Во 2 квартале 2006 года затраты государственного бюджета выросли на 65,3%, в то время как номинальный ВВП увеличился на 38,8%. Государство тратит быстрее, чем растет экономика. В данном случае речь идет об экспансионистском характере бюджетной политики. Помимо позитивных результатов такого процесса, можно отметить и негативные – бюджетные расходы стимулируют и без того высокие темпы увеличения совокупного спроса, а значит и инфляцию.

Немаловажным фактором, оказывающим давление на рост потребительских цен, остается рост реальной заработной платы, превышающий рост производительности труда. Несмотря на то, что в апреле-июне 2006 года (по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года) рост производительности труда превысил рост заработной платы 8,9% против 5,6%, в целом по итогам 1 полугодия реальная заработная плата росла быстрее производительности труда 11,2% против 7,2% (график 3).

график 3

Динамика реальной заработной платы и производительности труда (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Повышение доходов субъектов экономики (населения, предприятий) вызывает рост спроса на деньги. Соответствующее увеличение денежного предложения (денежных агрегатов) обеспечивается расширением кредитования банками экономики и притоком иностранного капитала. При этом данный приток обеспечивается, как увеличением экспортной выручки, что во многом связано с ростом мировых цен (на 10,6% во 2 квартале 2006 года), так и значительными заимствованиями банков за рубежом. Так, на конец июня 2006 года объем валовых обязательств банков второго уровня перед нерезидентами в свободно конвертируемых валютах достиг уровня 18,3 млрд. долл. США, увеличившись за апрель-июнь 2006 года на 16,0%.

Рост уровня инфляции происходит на фоне роста темпов роста денежных агрегатов, несмотря на ужесточение денежно-кредитной политики. За апрель-июнь 2006 года денежная масса выросла на 15,9% (в соответствующем периоде 2005 года – на 5,0%), наличные деньги в обращении – на 26,0% (на 6,7%).

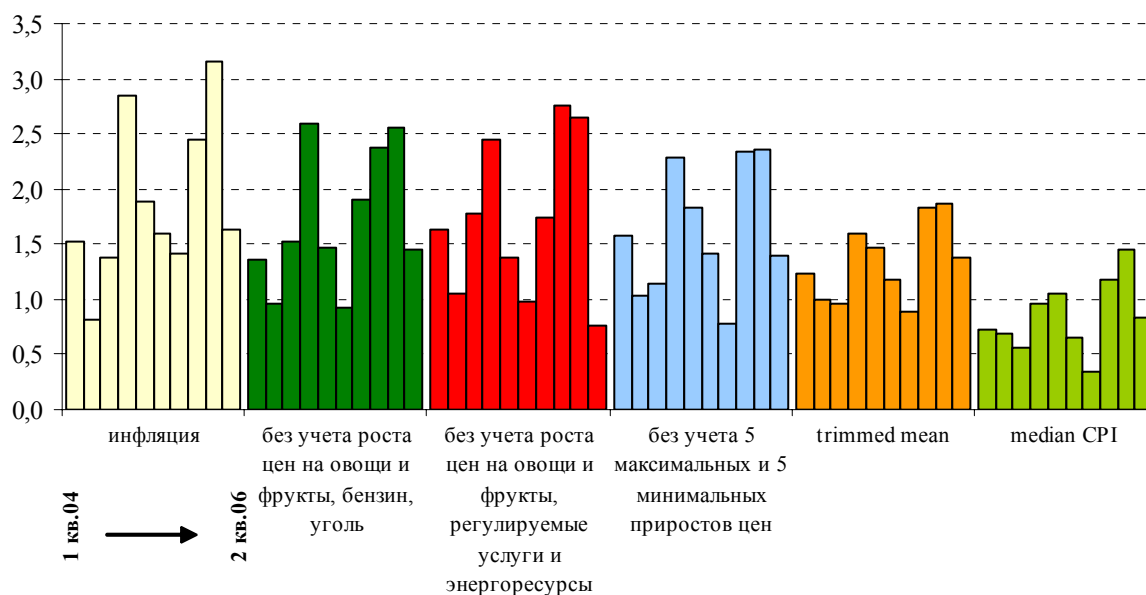
б. Базовая инфляция

Во 2 квартале 2006 года динамика базовой инфляции носила разнонаправленный характер. Базовая инфляция, рассчитанная по вариантам 1, 4 и 5, выросла по сравнению с показателями соответствующего периода предыдущего года, в то же время показатель базовой инфляции по варианту 3 не изменился, а по варианту 2 снизился (график 4).

В апреле-июне 2006 года общая инфляция росла с темпами, превышающими темпы роста базовой инфляции по всем методикам. Данная ситуация была обусловлена значительным ростом цен на отдельные виды товаров и услуг, исключаемых при ее расчете (фрукты и овощи, сахар, регулируемые услуги).

график 4

Инфляция и базовая инфляция в 2004-2005 годах (% к предыдущему периоду)



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Значительный рост цен на транспортные услуги и услуги жилищно-коммунальной сферы во 2 квартале 2006 года способствовал тому, что базовая инфляция по варианту 2 сложилась на более низком уровне по сравнению с базовой инфляцией по варианту 1.

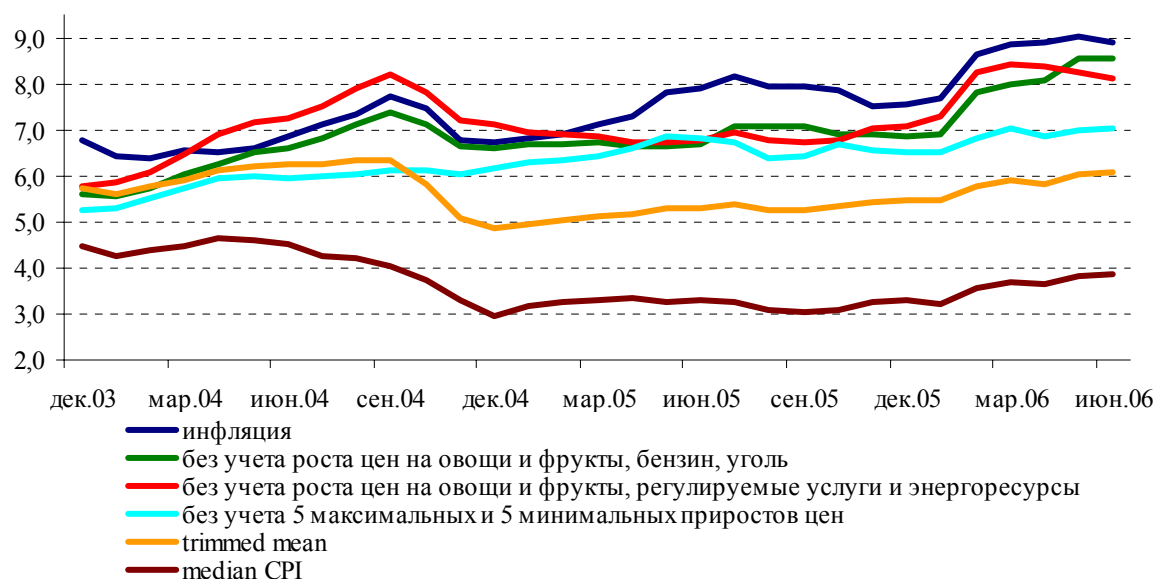
Несмотря на удорожание плодоовощной продукции, в отчетном периоде наблюдалось незначительное снижение цен на такие компоненты потребительской корзины как яйца, молочная продукция, масла и жиры. Поскольку все эти компоненты исключаются при расчете базовой инфляции по вариантам 3, 4 и 5, их уровень во 2 квартале 2006 года также сложился меньшей величиной по сравнению с уровнем общей инфляцией.

Несмотря на снижение базовой инфляции по всем методикам во 2 квартале 2006 года, ее уровень был выше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

Показатели базовой инфляции в годовом выражении по всем методикам в текущем году оставались на уровне, не превышающем показатель общей инфляции. Тем не менее, во 2 квартале только по вариантам 2 и 3 наблюдалось повышение ее уровня (график 5). Это свидетельствует о том, что инфляционное давление на экономику пока сохраняется.

график 5

Инфляция и базовая инфляция (% в годовом выражении)



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

с. Цены в реальном секторе экономики

Цены в промышленном производстве

По данным Агентства Республики Казахстан по статистике в апреле-июне 2006 года цены производителей промышленной продукции повысились на 8,8% (во втором квартале 2005 года – рост на 5,6%). Произведенная продукция стала дороже на 9,2%, при этом цены на продукцию промежуточного потребления повысились на 10,2%, средства производства подорожали на 0,9%, потребительские товары – на 0,9%. Рост цены на услуги производственного характера составил 4,2%.

В горнодобывающей промышленности рост цен во 2 квартале 2006 года составил 7,7% (в соответствующем периоде 2005 года – 8,5%). Динамика цен в данных отраслях формировалась под влиянием изменения цен на топливно-энергетические ресурсы: нефть стала дороже на 7,9%, газовый конденсат – на 8,4%. В то же время цены на нефтепродукты выросли на 8,4%, уголь подешевел на 0,7%. В целом цены на энергоресурсы за 2 квартал 2006 года выросли на 7,5%.

Темпы роста цен в обрабатывающей промышленности составили 11,3%, что значительно превышает показатель соответствующего периода предыдущего года (2,7%). При этом цены предприятий-производителей на цветные металлы повысились на 39,1%, на прокат черных металлов – на 4,1%.

Цены отечественных производителей на фармацевтические препараты во 2 квартале 2006 года снизились на 2,8%, на текстильные, швейные изделия увеличились на 0,1%, на продовольственные товары – на 0,5%.

Цены и тарифы в производстве и распределения электроэнергии, газа и воды во 2 квартале 2006 года выросли на 5,7% (во 2 квартале 2005 года – на 2,5%).

В годовом выражении рост цен в промышленном производстве составил 25,2%.

Цены в сельском хозяйстве

По данным Агентства Республики Казахстан по статистике цены на продукцию сельского хозяйства во 2 квартале 2006 года стали дешевле на 1,3% (во 2 квартале 2005 год – на 0,3%). При этом снижение цен было обеспечено удешевлением продукции животноводства в целом на 3,6%, тогда как цены на продукции растениеводства выросли на 0,5%.

В структуре цен на продукцию животноводства отмечалось сезонное снижение цен на молоко (на 15%), на яйца (на 10,4%). Цены на мясо скота и птицы стали дороже на 1,5%.

Продукция растениеводства подорожала вследствие роста цен на овощи (на 0,1%), а также на зерновые культуры (на 0,4%).

В годовом выражении цены в сельском хозяйстве понизились на 0,9%.

Мониторинг предприятий

Во 2 квартале 2006 года по сравнению с предыдущим кварталом произошло общее увеличение спроса на готовую продукцию опрошенных предприятий. Об увеличении спроса на готовую продукцию отметили 37,5% опрошенных предприятий (в 1 квартале – 27,5%), одновременно уменьшилась с 15,8% до 10,2% доля предприятий, отметивших снижение спроса. В 3 квартале 2006 года ожидается снижение доли предприятий (до 32,2%), ожидающих увеличения спроса, и доли предприятий (до 5,0%), которые ожидают уменьшение спроса на готовую продукцию. Доля предприятий, затруднившихся с ответом, составила 13,7%.

Во 2 квартале 2006 года по сравнению с предыдущим кварталом было отмечено сохранение стабильности цен на готовую продукцию. Увеличилась доля предприятий со стабильными ценами до 67,4% (в 1 квартале – 65,7%), а также снизилась доля предприятий, заявивших о росте цен до 27,0% (в 1 квартале – 29,5%). В 3 квартале 2006 года 21,1% опрошенных предприятий ожидают рост цен на собственную продукцию, 2,9% предприятий заявили о снижении цен и 75,8% предприятий считают, что цены не изменятся, или затруднились ответить.

Ситуация с ценами на сырье и материалы во 2 квартале 2006 года по сравнению с предыдущим кварталом несколько ухудшилась. Увеличилась с 55,8% до 58,0% доля предприятий, отметивших рост цен, снизилась с 39,7% до 38,2% доля опрошенных предприятий, заявивших о стабильности цен. Тем не менее, в 3 квартале 2006 года лишь 45,3% предприятия ожидают рост цен на сырье и материалы, стабильность цен ожидают 32,8% предприятий, 19,7% предприятий затруднились с ответом.

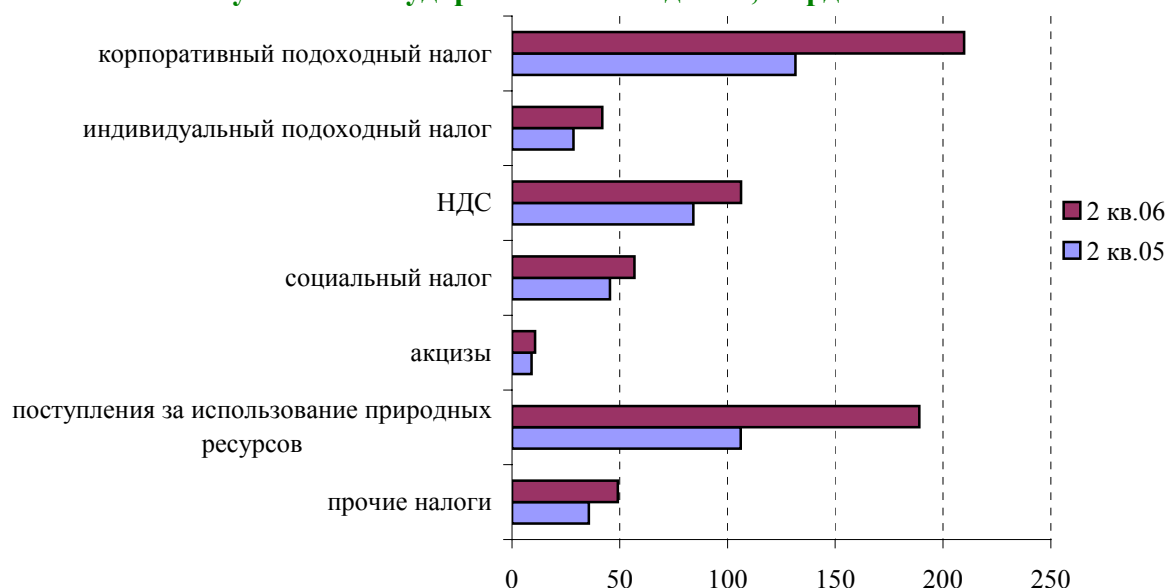
2. Налогово-бюджетная политика

По данным Министерства финансов Республики Казахстан, за 2 квартал 2006 года доходы государственного бюджета составили 695,1 млрд. тенге. По сравнению с показателями соответствующего периода предыдущего года они увеличились на 49,2%. Кроме того, доходы выросли по отношению к ВВП до 29,2%, тогда как во 2 квартале 2005 года они составляли 27,2%, а в 1 квартале 2006 года – 28,0%.

Основной объем доходов государственного бюджета приходится на налоговые поступления (95,4%), в структуре которых наиболее крупными остаются корпоративный подоходный налог, поступления за использование природных ресурсов, НДС (график 6). В рассматриваемом периоде значительно увеличились поступления за использование природных и других ресурсов – на 78,0%, при этом основной причиной чего стал рост поступлений по налогу на сверхприбыль (в 2,8 раза). Поступления по корпоративному подоходному налогу возросли на 59,4%, индивидуальному подоходному налогу – на 46,9%.

график 6

Налоговые поступления государственного бюджета, млрд. тенге



Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

Поступления от предприятий сырьевого сектора во 2 квартале 2006 года росли с темпами, которые опережали темпы роста поступлений от других секторов экономики. Эта ситуация объясняется значительным ростом цен на нефть и, соответственно, доходов нефтяных предприятий. Так, корпоративный подоходный налог, уплаченный предприятиями сырьевого сектора, увеличился по сравнению со 2 кварталом 2005 года на 98,8%, а остальными предприятиями – на 41,7%. Роялти от предприятий сырьевого сектора увеличились в 5 раз, тогда как от остальных предприятий уменьшились в 5,1 раза.

Неналоговые поступления государственного бюджета снизились на 36,1%, поступления от продажи основного капитала, напротив, повысились в 2,9 раза.

Во 2 квартале 2006 года затраты государственного бюджета профинансированы на 681,2 млрд. тенге. По сравнению с показателями аналогичного периода

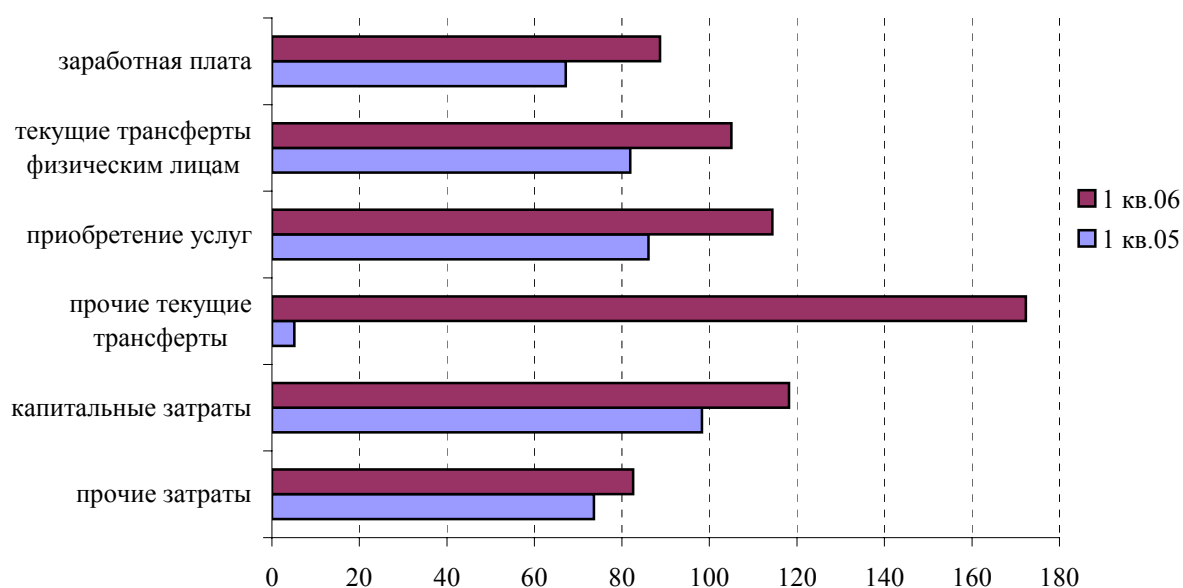
предыдущего года затраты увеличились на 65,3%. По отношению к ВВП затраты увеличились до 28,6%, тогда как во 2 квартале 2005 года они составляли 24,1%, а в 1 квартале 2006 года – 21,6%.

Текущие затраты во 2 квартале 2006 года увеличились на 78,9% по сравнению с аналогичным периодом 2005 года, капитальные затраты – на 20,3%.

В рассматриваемом периоде значительную долю текущих затрат занимали прочие текущие трансферты, главным образом, трансферты в Национальный фонд (30,2%), а также затраты по приобретению услуг (20,4%). Также сохраняется на высоком уровне доля расходов, выплачиваемых в наличной форме, т.е. текущих трансфертов физическим лицам (18,7%), а также расходов по заработной плате (15,8%) (график 7).

график 7

Затраты государственного бюджета, млрд. тенге



Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

В результате превышения доходов над затратами государственный бюджет сложился с положительным операционным сальдо в объеме 13,8 млрд. тенге, тогда как во 2 квартале 2005 года оно достигало 53,6 млрд. тенге, а в 1 квартале 2006 года – 126,7 млрд. тенге.

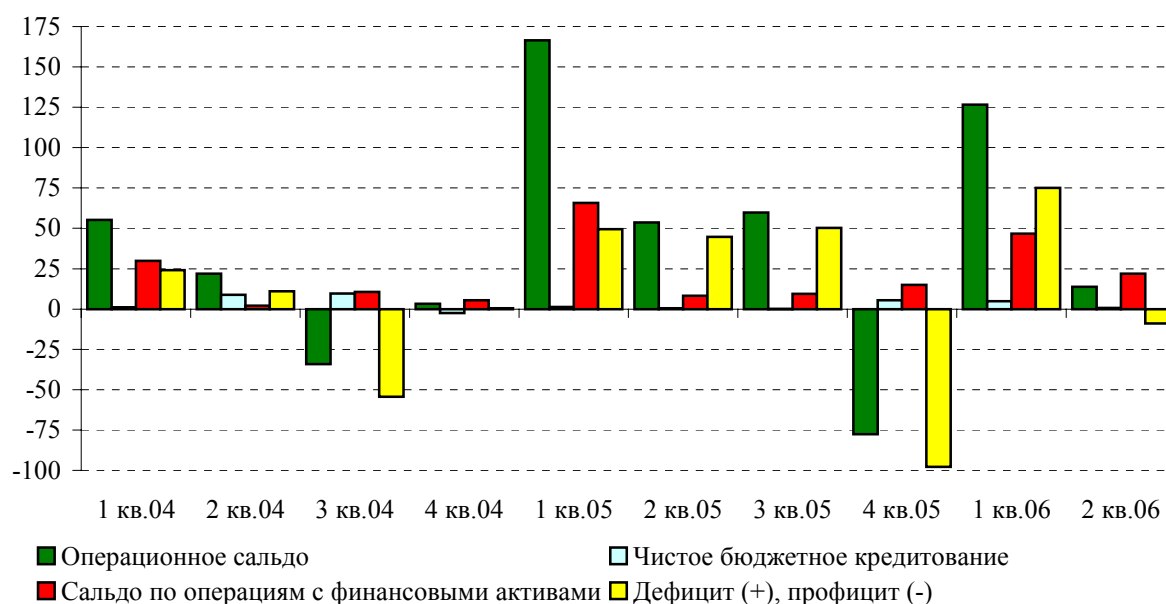
Объем чистого бюджетного кредитования во 2 квартале 2006 года сложился положительным в размере 0,8 млрд. тенге с ростом на 67,1% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. При этом выдача кредитов сократилась на 39,7%, а погашение кредитов – на 56,8%. Увеличение расходов на приобретение финансовых активов государства в 2,2 раза при снижении в 4,0 раза поступлений от их продажи привело к росту сальдо по данным операциям в 2,6 раза до 22,0 млрд. тенге.

В результате государственный бюджет во 2 квартале 2006 года сложился с дефицитом в 9,0 млрд. тенге (0,4% к ВВП) против профицита во 2 квартале 2005 года в размере 44,8 млрд. тенге (график 8).

Источники финансирования возможного дефицита сложились следующим образом: поступления займов – 40,5 млрд. тенге, их погашение – 38,9 млрд. тенге, использование денег на счетах Правительства, оставшихся по итогам операций в предыдущие периоды, – 7,3 млрд. тенге.

график 8

Исполнение государственного бюджета, млрд. тенге

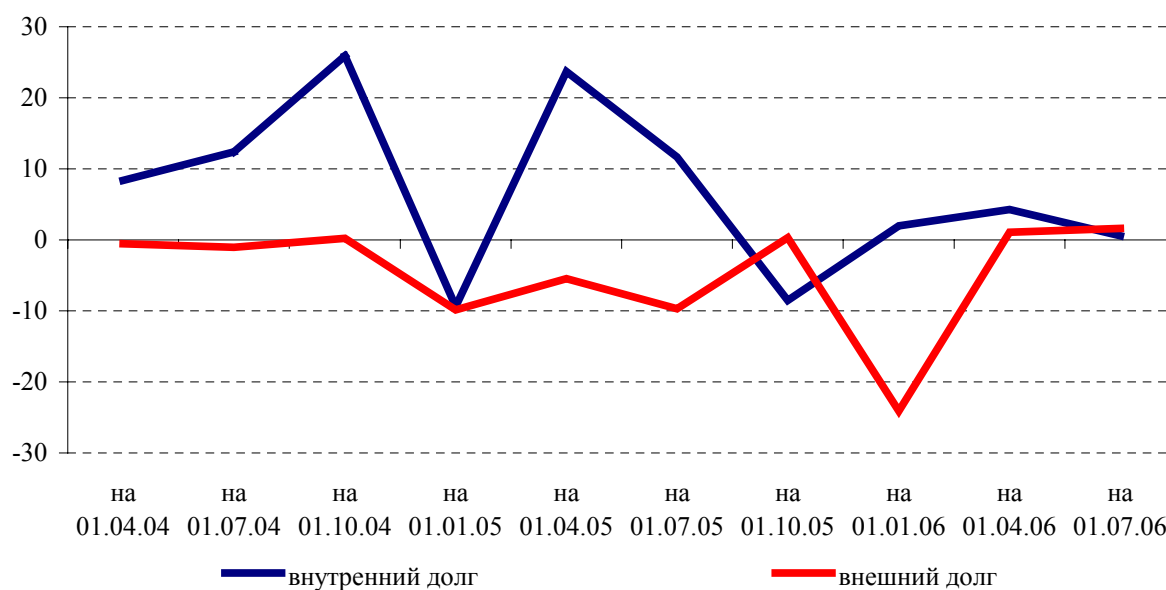


Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

Правительственный внутренний долг в июне 2006 года по сравнению с мартом 2006 года увеличился на 0,6% до 312,5 млрд. тенге и был обеспечен выпуском долгосрочных казначейских обязательств.

Внешний долг Правительства во 2 квартале 2006 года по сравнению с предыдущим кварталом вырос на 1,6% до 1,8 млрд. долл. США (график 9).

график 9

Динамика правительственного долга
(% к предыдущему периоду)

Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

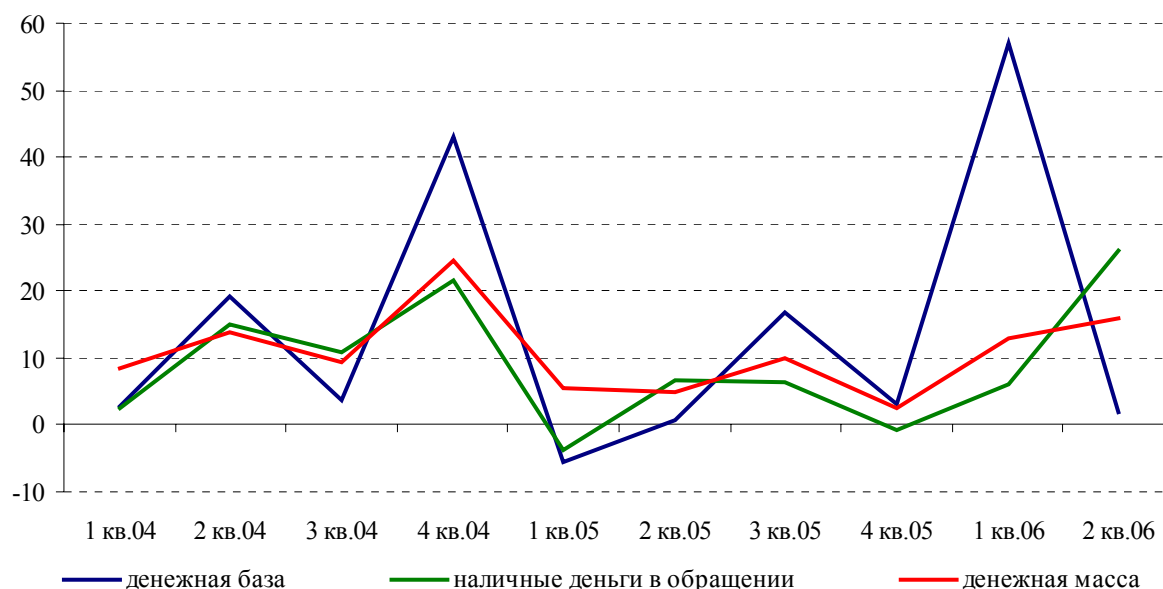
3. Денежно-кредитная политика

а. Денежное предложение

Во 2 квартале 2006 года продолжился рост денежных агрегатов. Однако в динамике роста наблюдались разные тенденции. Так, после значительного расширения денежной базы в 1 квартале 2006 года на 56,9% во 2 квартале она увеличилась на 1,8%. Темпы увеличения денежной массы и наличных денег в обращении во 2 квартале 2006 года возросли по сравнению с темпами в предыдущем квартале. Денежная масса увеличилась на 15,9% во 2 квартале против 12,9% в 1 квартале, наличные деньги в обращении – на 26,0% против 6,0%, соответственно (график 10).

график 10

**Динамика денежных агрегатов
(% к предыдущему периоду)**

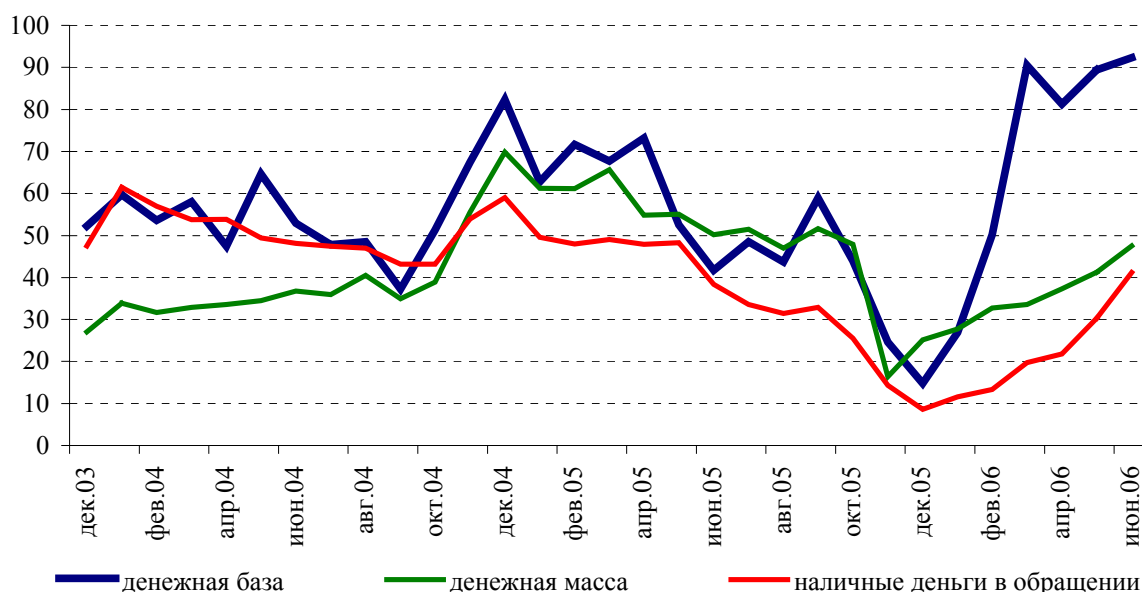


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В годовом выражении темпы расширения денежной базы в текущем году демонстрируют максимальные значения с февраля 1996 года. Тенденция роста в годовом выражении денежной массы обозначилась с декабря 2005 года, а наличных денег в обращении – с января 2006 года (график 11).

график 11

**Динамика денежных агрегатов
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Денежная база

Денежная база на конец июня составила 1059,0 млрд. тенге. По сравнению с показателями июня 2005 года, т.е. в годовом выражении, расширение составило 92,3%. Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня в Национальном Банке, расширилась за аналогичный период на 65,3%.

Расширение денежной базы было обеспечено ростом чистых внешних активов Национального Банка на 43,4% и незначительным на 7,2% увеличением чистых внутренних активов Национального Банка.

Чистые международные резервы Национального Банка в июне 2006 года по сравнению с июнем 2005 года увеличились на 63,3% до 13,1 млрд. долл. США. Покупка валюты Национальным Банком на внутреннем валютном рынке, несмотря на проведение операций по пополнению активов Национального фонда и обслуживанию внешнего долга Минфина, привели к увеличению на 65,9% чистых валютных запасов. Активы в золоте увеличились на 40,6% в результате проведенных операций и роста его цены на мировых рынках на 37,5%.

В структуре чистых внутренних активов Национального Банка в июне 2006 года по сравнению с июнем 2005 года увеличились чистые требования к Правительству на 31,2%, а также прочие чистые внутренние активы – в 1,5 раза. Рост чистых требований к Правительству был обеспечен снижением остатков на счетах в Национальном Банке. Прочие чистые внутренние активы повысились из-за переоценки активов в иностранной валюте и драгоценных металлов.

Требования к секторам экономики сократились на 49,4%, в том числе к финансовым организациям вследствие роста на 47,2% объема краткосрочных нот в обращении (таблица 1).

таблица 1

Динамика изменений активов и пассивов Национального Банка
 (% к соответствующему периоду предыдущего года)

	1 кв.06	2 кв.06
Чистые внешние активы	15,8	43,4
Чистые внутренние активы	37,8	7,2
Чистый внутренний кредит	40,8	-17,0
чистые требования к Правительству	5,9	31,2
требования к финансовым организациям	53,6	-47,9
требования к остальной экономике	-23,5	-62,5
Прочие чистые внутренние активы	14,1	147,1
Пассивы	66,6	90,1
Денежная база	90,5	92,3

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Монетарный обзор банков второго уровня

В годовом выражении (июнь 2006 года по сравнению с июнем 2005 года) чистые внешние активы банков сократились в 2,5 раза в результате более высокого роста обязательств перед нерезидентами на 83,6% по сравнению с темпами увеличения требований к ним на 44,9% (таблица 2).

таблица 2

Монетарный обзор банков второго уровня
 (% к соответствующему периоду предыдущего года)

	1 кв.06	2 кв.06
Чистые внешние активы	-109,6	-143,2
требования к нерезидентам	80,8	44,9
обязательства перед нерезидентами	93,2	83,6
Внутренние активы	62,0	70,3
Требования к Национальному Банку	60,3	137,9
Внутренний кредит	63,0	59,2
чистые требования к Правительству	-2,5	-14,2
требования к экономике	68,1	64,1
Прочие чистые внутренние активы	-65,1	-64,1
Пассивы	46,0	47,9

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Рост требований к нерезидентам был связан с увеличением кредитования нерезидентов (на 61,5%) и требованиям по ценным бумагам (на 73,7%). Обязательства перед нерезидентами увеличились в результате роста кредитов от нерезидентов (в 3,9 раза), а также размещаемых ценных бумаг (на 37,5%). Депозиты, размещаемые отечественными банками в иностранных банках, сократились на 1,3%.

В структуре внутренних активов банков второго уровня, объем которых в июне 2006 года увеличился по сравнению с июнем 2005 года на 70,3%, рост внутреннего кредита был обеспечен увеличением требований к экономике (на 64,1%). Кредиты юридическим лицам возросли на 49,7%, населению – в 2,1 раза. Сокращение требований к Правительству произошло вследствие уменьшения на 16,0% объема

государственных ценных бумаг Министерства финансов, находящихся в портфеле банков второго уровня.

В июне 2006 года по сравнению с соответствующим месяцем предыдущего года рост требований к Национальному Банку был обеспечен увеличением остатков на счетах банков второго уровня в 3,2 раза и краткосрочных нот в портфелях банков в 2,0 раза.

Прочие чистые внутренние активы банков сократились на 64,1%.

В структуре пассивов банков второго уровня депозиты выросли на 48,8%.

Денежная масса

Денежная масса на конец июня 2006 года достигла 2714,1 млрд. тенге. В годовом выражении (по сравнению с июнем 2005 года) ее рост составил 47,5%.

Чистые внешние активы банковской системы в июне 2006 года по сравнению с июнем 2005 года сократились на 43,5% в результате уменьшения чистых внешних обязательств банков второго уровня, несмотря на рост чистых внешних активов Национального Банка.

Рост внутренних активов банковской системы был обеспечен сохраняющимся высоким ростом объемов кредитования экономики, в результате данные требования увеличились в июне 2006 года по сравнению с июнем 2005 года на 63,8%. Чистые требования к Правительству сократились на 96,0%. Прочие чистые внутренние активы банковской системы снизились на 31,1% (таблица 3).

В структуре денежной массы депозиты резидентов выросли за год (июнь 2006 года по сравнению с июнем 2005 года) на 49,2%, наличные деньги в обращении – на 41,2%.

таблица 3

Динамика изменений денежной массы

(% к соответствующему периоду предыдущего года)

	1 кв.06	2 кв.06
Чистые внешние активы	-45,4	-43,5
Внутренние активы	92,2	89,6
требования к Правительству	127,9	96,0
требования к экономике	67,8	63,8
прочие чистые внутренние активы	-37,4	-31,1
Денежная масса	33,6	47,5
наличные деньги в обращении	19,6	41,2
депозиты резидентов	37,3	49,3

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Наличные деньги в обращении

Наличные деньги в обращении на конец июня 2006 года составили 550,0 млрд. тенге. По сравнению с июнем 2005 года они увеличились на 41,2%.

Данные по обороту наличных денег в банках второго уровня и организациях, осуществляющих отдельные виды банковских операций, позволяют определить факторы, повлиявшие на рост наличных денег (таблица 4).

Во 2 квартале 2006 года по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года выдачи наличных денег из касс банков увеличились на 45,2% до 1635,2 млрд. тенге, а поступления в кассы банков – на 38,3% до 1490,4 млрд. тенге. В результате нетто-выдачи из касс банков составили 144,9 млрд. тенге.

таблица 4

**Сальдо выдач и поступлений наличных денег через кассы банков
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**

	1 кв.06	2 кв.06
Товары, услуги и выполненные работы	-57,9	-135,9
выдача на оплату	36,1	22,8
поступления от реализации	42,3	39,7
Заработная плата (с учетом денег в банкоматах, вкладах до востребования и текущих счетах физических лиц)	40,6	43,1
Продукция сельского хозяйства	36,9	86,3
Операции с иностранной валютой	-10,2	5,7
выдача на покупку валюты	16,8	23,5
поступления от продажи валюты	13,2	4,4
Срочные вклады физических лиц	-223,8	-23,1 раза
выдача с вкладов	33,6	69,3
поступления во вклады	53,7	110,7
Займы физическим и юридическим лицам	34,8	426,8
выдачи займов	422,0	355,7
погашение займов	161,0	97,5
Пенсии и пособия	28,2	22,9
Прочие статьи	-4,2	6,5
Итоговое сальдо выдач и поступлений наличных денег	1 004,7	197,0
расход из касс банков	45,0	45,2
приход в кассы банков	40,6	38,3

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Определяющее воздействие на увеличение выдач из касс банков наличных денег оказывало продолжающееся повышение денежных доходов населения, в том числе заработной платы, социальных выплат из бюджета и деловой активности в экономике.

В апреле-июне 2006 года совокупный рост нетто-выдач из касс банков на оплату труда, подкрепление банкоматов и по вкладам до востребования и текущим счетам физических лиц увеличился на 43,1% с соответствующим периодом 2005 года и достиг 368,2 млрд. тенге. Рост расходов государства на выплату пенсий и социальных пособий повлек рост выдач наличных денег из касс банков на 22,9% до 69,9 млрд. тенге.

Во 2 квартале 2006 года по сравнению со 2 кварталом 2005 года в 3,3 раза до 22,2 млрд. тенге увеличились нетто-выдачи наличных денег из касс банков по предоставлению займов физическим и юридическим лицам

Увеличение наличных денег в обращении было также связано с увеличением выдач наличных денег из касс банков на оплату продукции сельского хозяйства на 86,3% до 24,2 млрд. тенге.

Укрепление тенге по отношению к доллару США и соответствующий рост соответствующих ожиданий населения способствовали уменьшению спроса на наличную иностранную валюту. В результате более высокий рост покупок банками наличной иностранной валюты по сравнению с темпами роста ее продажи банками способствовало увеличению наличных тенге в обращении. По сравнению с показателями 2 квартала 2005 года в рассматриваемом периоде сальдо по данным операциям составило 9 млрд. тенге.

Операциями с наличными тенге, которые способствовали уменьшению их объема в обращении, стали поступления в кассы банков от реализации товаров, работ и услуг, а также поступления на срочные вклады физических лиц в банках.

Во 2 квартале 2006 года по сравнению со 2 кварталом 2005 года нетто-поступления в кассы банков от реализации товаров, работ и услуг увеличились в 2,4 раза, достигнув 59,6 млрд. тенге. Поступления наличных тенге на вклады с учетом изъятия с них увеличились в 23,1 раза до 21,7 млрд. тенге.

– Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец июня 2006 года составили 2154,1 млрд. тенге. По сравнению с июнем 2005 года они увеличились на 49,2%.

За год (июнь 2006 года по сравнению с июнем 2005 года) остатки на депозитах небанковских юридических лиц возросли на 50,2%, а на депозитах населения – на 47,3% (таблица 5). При этом доля других депозитов, являющихся одним из основных источников кредитования реального сектора экономики, составила 69,8% от объема депозитов, повысившись с 67,8% по итогам 1 квартала 2006 года. Доля депозитов в национальной валюте повысилась с 62,2% по итогам марта 2006 года до 66,1% по итогам июня 2006 года.

таблица 5

Динамика изменений депозитов резидентов (% к соответствующему периоду предыдущего года)

	1 кв.06	2 кв.06	доля, % ¹
Депозиты резидентов	37,3	49,2	100,0
Переводимые депозиты в тенге	47,9	46,1	24,5
населения	50,1	69,8	3,8
небанковских юридических лиц	47,6	42,5	20,7
Другие депозиты в тенге	56,3	84,1	41,6
населения	32,6	80,9	19,4
небанковских юридических лиц	81,2	87,1	22,2
Переводимые депозиты в иностранной валюте	5,2	-1,9	5,8
населения	24,1	1,5	0,8
небанковских юридических лиц	2,7	-2,5	4,9
Другие депозиты в иностранной валюте	20,9	29,1	28,2
населения	34,3	8,5	10,4
небанковских юридических лиц	13,0	45,2	17,8

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Динамику депозитов определяли, главным образом, другие тенговые депозиты физических и небанковских юридических лиц, которые в июне 2006 года по сравнению с июнем 2005 года увеличились на 84,1%.

Следует отметить снижение остатков на переводимых депозитах небанковских юридических лиц на 2,5%. Данное снижение, а также незначительный рост остатков на других депозитах в иностранной валюте связаны, по всей вероятности, с укреплением тенге по отношению к доллару США.

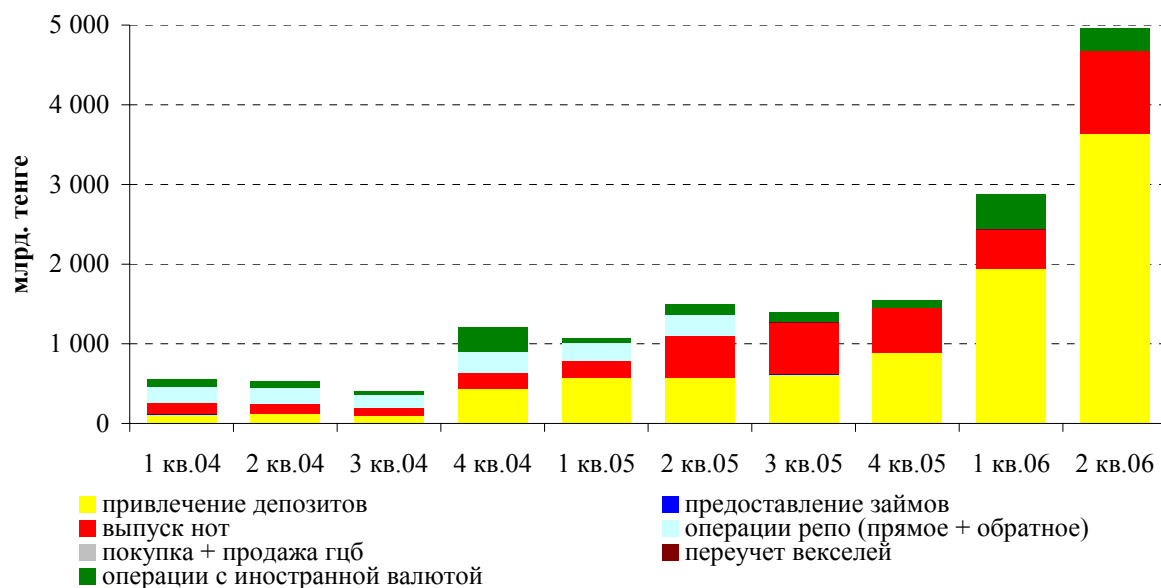
¹ На 1 июля 2006 года

б. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

За 2 квартал 2006 года валовый объем операций Национального Банка на финансовом рынке, включая выпуск краткосрочных нот, привлечение депозитов, переучет коммерческих векселей, а также покупку и продажу иностранной валюты, составил 4959,9 млрд. тенге, увеличившись на 72,3% по сравнению с предыдущим кварталом. При этом объем операций на денежном рынке вырос на 91,8%, а на валютном рынке сократился на 36,1% (график 12).

график 12

Операции Национального Банка на внутреннем финансовом рынке



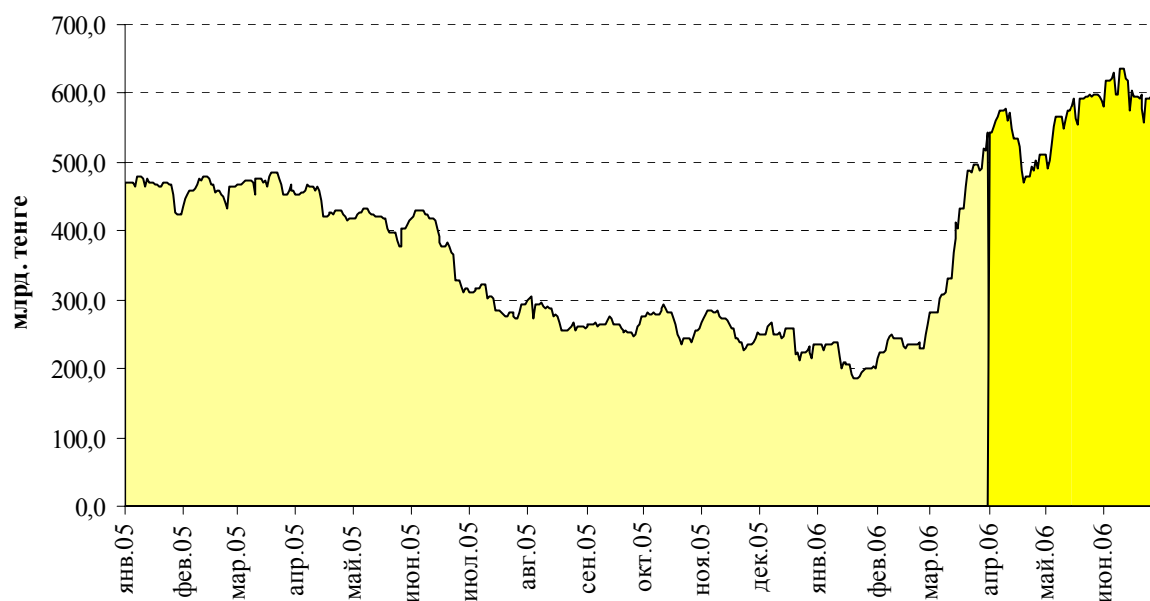
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2006 года объем операций Национального Банка на денежном рынке составил 94,3% от объема операций Национального Банка на внутреннем финансовом рынке (в 1 квартале 2006 года 84,8%). При этом Национальным Банком привлекались депозиты от банков второго уровня, выпускались краткосрочные ноты, осуществлялся переучет векселей.

Операции с иностранной валютой составили 5,7% от объема операций Национального Банка на внутреннем финансовом рынке.

Увеличение валового объема операции на денежном рынке повлекло соответствующее увеличение объемов стерилизации ликвидности (краткосрочные ноты в обращении плюс остатки на депозитах банков в Национальном Банке). Они возросли на 13,9% с 542,9 млрд. тенге на начало до 618,3 млрд. тенге на конец 2 квартала 2006 года. При этом среднедневной баланс операций по стерилизации увеличился в 2 раза с 285,1 млрд. тенге до 567,2 млрд. тенге во 2 квартале 2006 года (график 13).

график 13

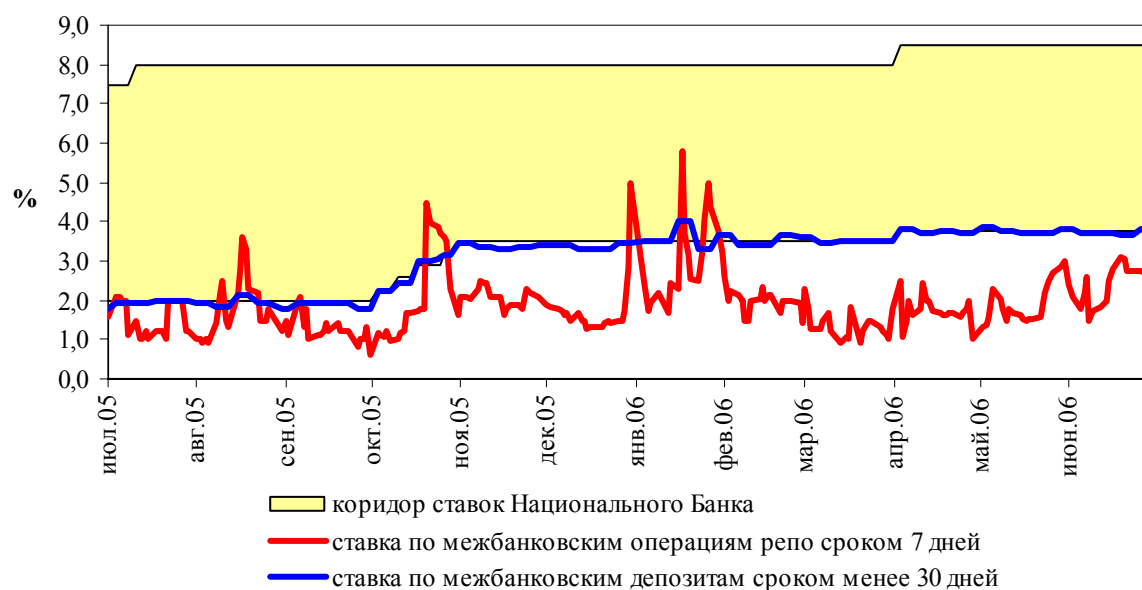
Ежедневный баланс стерилизационных операций Национального Банка

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Ставки Национального Банка

Во 2 квартале 2006 года Национальный Банк повысил ставки по собственным операциям. С 1 апреля официальная ставка рефинансирования (верхняя граница коридора ставок Национального Банка) была повышена с 8,0% до 8,5%, а ставка по привлекаемым от банков депозитам (нижняя граница коридора ставок) – с 3,5% до 3,75% (график 14).

график 14

Границы коридора ставок Национального Банка

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2006 года ставка по межбанковским депозитам сроком менее 30 дней находилась в коридоре ставок Национального Банка либо совпадала с его нижней границей. Ставка по межбанковским операциям репо продолжала находится ниже границ коридора ставок Национального Банка.

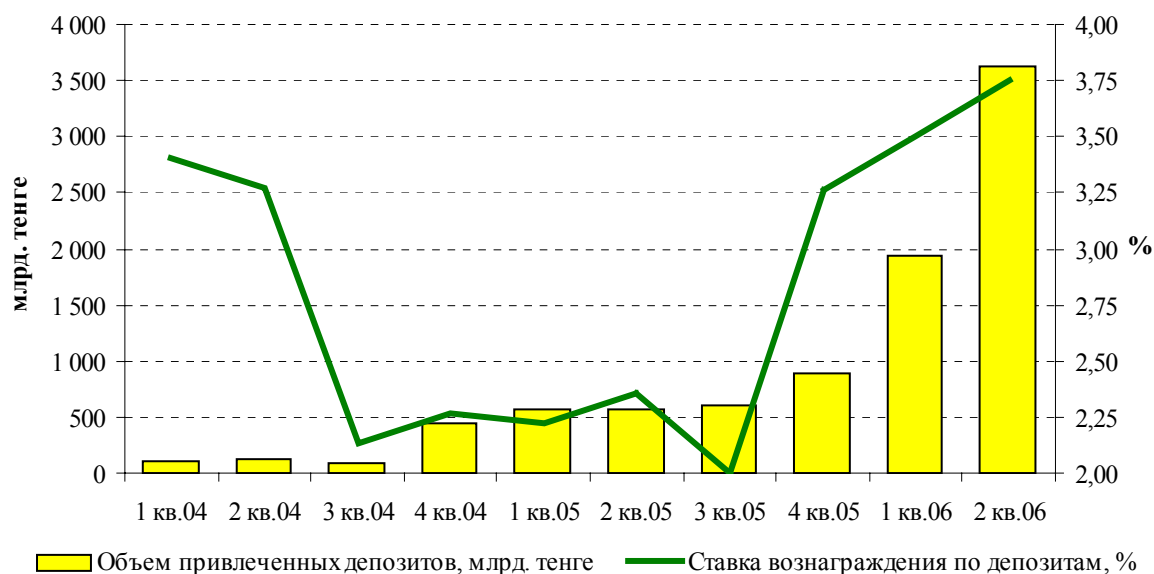
Привлечение депозитов

Привлечение депозитов занимает наибольший объем в операциях Национального Банка. Это связано с коротким сроком данных операций, ежедневным проведением, отсутствием ограничений на максимальный объем привлечения, а также высокой доходностью по ним.

Во 2 квартале 2006 года Национальным Банком было привлечено депозитов в тенге от банков второго уровня на 3635,0 млрд. тенге, что является исторически максимальным объемом. По сравнению с предыдущим кварталом объем привлеченных депозитов увеличился на 87,3%. Сроки привлечения депозитов составляли 7 дней. Ставка вознаграждения по привлеченным депозитам в 1 квартале 2006 года составляла (график 15).

график 15

Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам

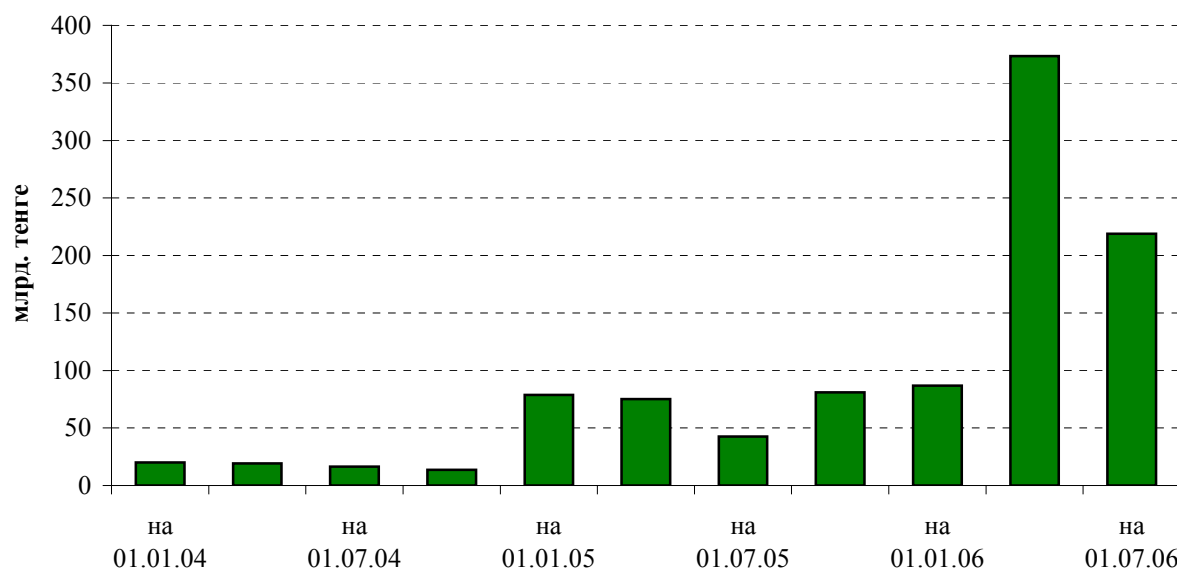


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Несмотря на рост объемов операций по привлечению депозитов от банков второго уровня, объем непогашенных обязательств Национального Банка по ним на конец 2 квартала 2006 года по сравнению с объемом на начало квартала сократился на 41,4% до 218,9 млрд. тенге (график 16).

график 16

Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков второго уровня депозитам



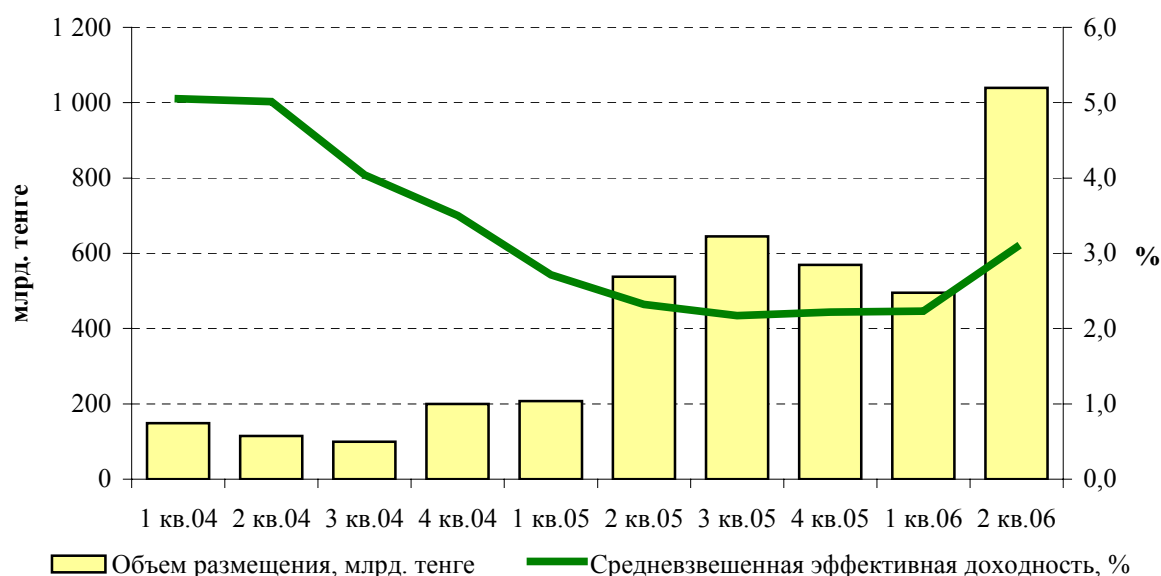
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Выпуск краткосрочных нот

Во 2 квартале 2006 года размещение краткосрочных нот Национального Банка достигло исторического максимума и составило 1039,2 млрд. тенге, что в 2,1 раза больше объема предыдущего квартала. Ноты выпускались со сроком обращения в 28 дней. Доходность по размещаемым нотам повысилась – с 2,23% в 1 квартале 2006 года до 3,08% во 2 квартале 2006 года (график 17).

график 17

Объем размещения краткосрочных нот и доходность (за период)



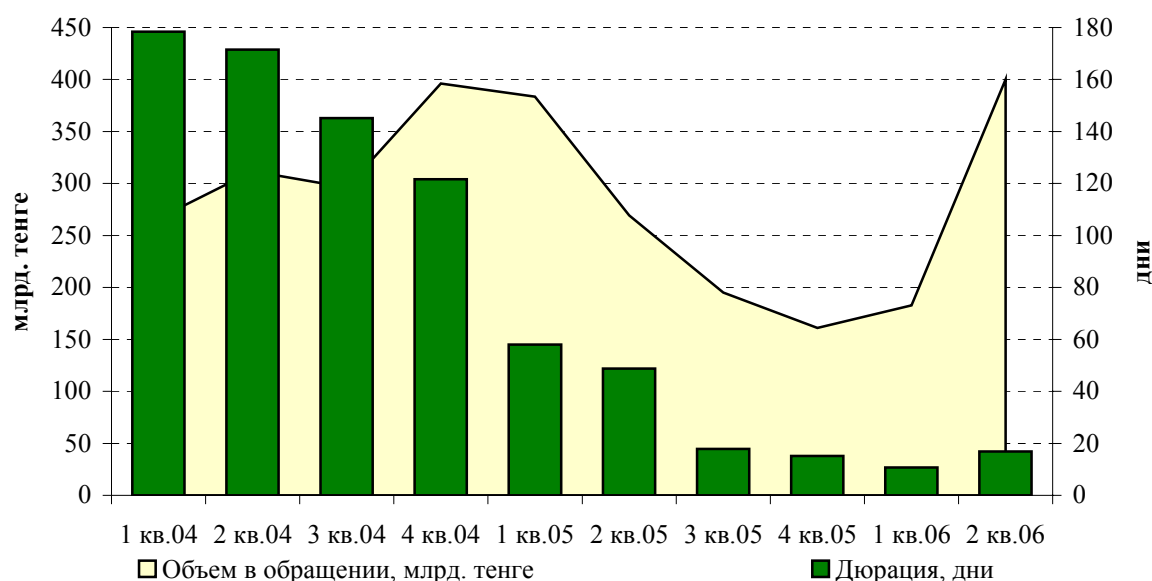
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В месячном разрезе объемы выпуска нот постоянно увеличивались: с 230,1 млрд. тенге в апреле до 491,7 млрд. тенге в июне. Это было связано с увеличением объемов их предложения со стороны Национального Банка. Если в первой половине квартала объем предложения на каждом аукционе составлял 60 млрд. тенге, то с 15 мая он был увеличен до 100 млрд. тенге.

На конец июня 2006 года объем краткосрочных нот в обращении составил 400,0 млрд. тенге, что в 2,2 раза больше объема на конец 1 квартала 2006 года. Дюрация находящихся в обращении нот на конец 2 квартала 2006 года повысилась до 16,9 дней (график 18).

график 18

Краткосрочные ноты в обращении (на конец периода)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Предоставление займов

Во 2 квартале 2006 года Национальным Банком займы рефинансирования, а также займы специального назначения не предоставлялись.

Валютный курс

Во 2 квартале 2006 года ситуация на внутреннем валютном рынке характеризовалась резким ростом курса тенге к доллару США. В целом, по итогам квартала курс тенге укрепился к доллару США на 7,78% – с 128,40 тенге/долл. США до 118,41 тенге/долл. США.

На протяжении квартала ситуация на внутреннем валютном рынке определялась сохраняющимся притоком значительных объемов валютной выручки. Данный приток был обусловлен высоким уровнем мировых цен на энергоносители, большими объемами операций на валютном сегменте биржевого и межбанковского рынков и ожиданиями участников рынка дальнейшей девальвации доллара США. Все это создавало предпосылки для превышения предложения иностранной валюты над спросом. Другим фактором избыточного предложения остается привлечение банками второго уровня внешних заимствований. Так, за 2 квартал 2006 года прирост

обязательств банков перед нерезидентами составил 1445,5 млн. долл. США (за 1 квартал 2006 года – 1170,7 млн. долл. США).

В апреле на внутреннем валютном рынке были зафиксированы большие объемы торгов на Казахстанской Фондовой Бирже и на внебиржевом межбанковском валютном рынке, что может свидетельствовать о негативном отношении инвесторов к американской валюте. В апреле объем операций на КФБ с учетом сделок на дополнительных торгах составил 2396,8 млн. долл. США, на внебиржевом валютном рынке – 4753,7 млн. долл. США. На этом фоне курс тенге к доллару США на внутреннем валютном рынке укрепился в номинальном выражении на 3,10% (с 128,40 тенге/долл. США до 124,42 тенге/долл. США).

В мае на мировом рынке ослабление курса доллара США к евро продолжилось – за месяц доллар снизился к евро на 2,8% с уровня \$1.254 до \$1.289. Пара тенге/доллар США двигалась аналогичным образом: за месяц курс тенге к доллару США укрепился в номинальном выражении на 2,54%. При этом, объемы торгов на внутреннем валютном рынке оставались высокими: в мае объем операций на КФБ с учетом сделок на дополнительных торгах составил 2443,1 млн. долл. США, на внебиржевом валютном рынке – 7047,4 млн. долл. США.

В июне доллар вырос к евро на 1,4% с уровня \$1.289 до \$1.271. В июне ставки были повышены и в Европе, и в США. 8 июня Европейский центральный банк (ЕЦБ) повысил базовую процентную ставку на 0,25 пункта до 2,75% годовых, а 29 июня ФРС увеличила ставку до 5,25%. Между тем, ФРС дала понять, что следующие увеличения процентной ставки будут зависеть от поступающих экономических данных. Несмотря на некоторое укрепление позиций доллара США на мировом валютном рынке, на внутреннем валютном рынке по-прежнему присутствовали девальвационные ожидания относительно дальнейшего движения курса доллара США - номинальное укрепление тенге за месяц составило 2,35%.

Необходимо отметить, что во 2 квартале 2006 года укрепление тенге к доллару США в номинальном выражении было максимальным как в целом за квартал, так и в отдельности по месяцам за всю историю существования тенге (за исключением января 2004 года, когда курс тенге к доллару США укрепился на 2,73%).

Средневзвешенный обменный курс тенге за 2 квартал 2006 года составил 122,71 тенге за доллар США, укрепившись на 6,7% по сравнению с показателем за 1 квартал 2006 года. В течение квартала тенге к доллару США изменялся в диапазоне 118,26 тенге – 128,95 тенге за 1 доллар (график 19).

На динамику курса тенге относительно европейской валюты на казахстанском рынке оказало влияние положение единой европейской валюты на международном финансовом рынке. За 2 квартал 2006 года официальный курс тенге к евро укрепился на 3,94% и на конец периода составил 148,81 тенге за евро.

Динамика курса российского рубля к тенге определялась, главным образом, политикой Центрального Банка России относительно обменного курса российского рубля к корзине валют. Так, за 2 квартал 2006 года официальный курс тенге к российскому рублю укрепился на 5,4% (график 20).

график 19

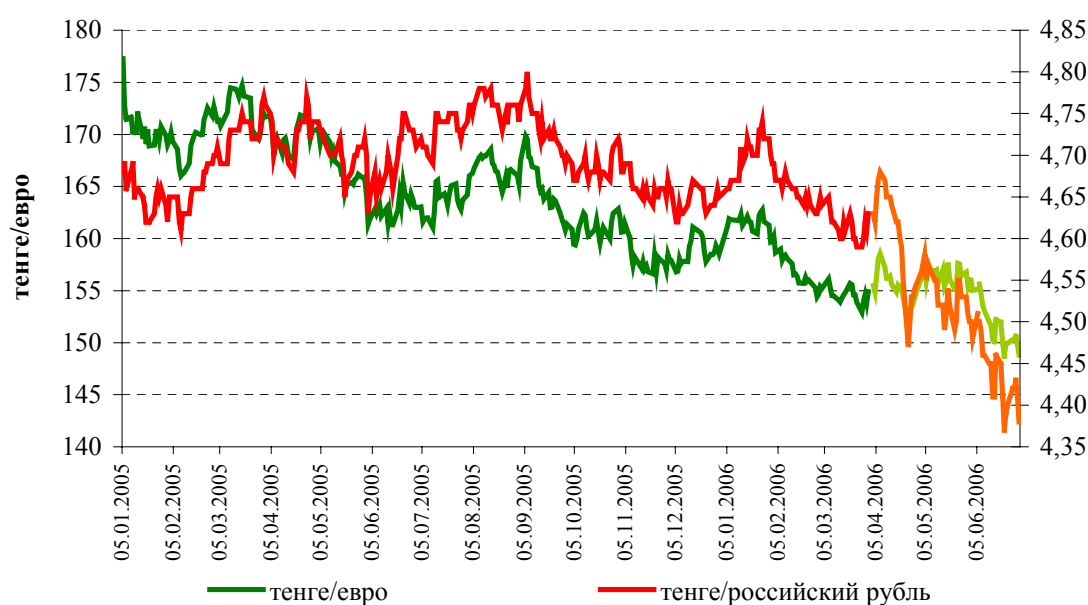
Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

график 20

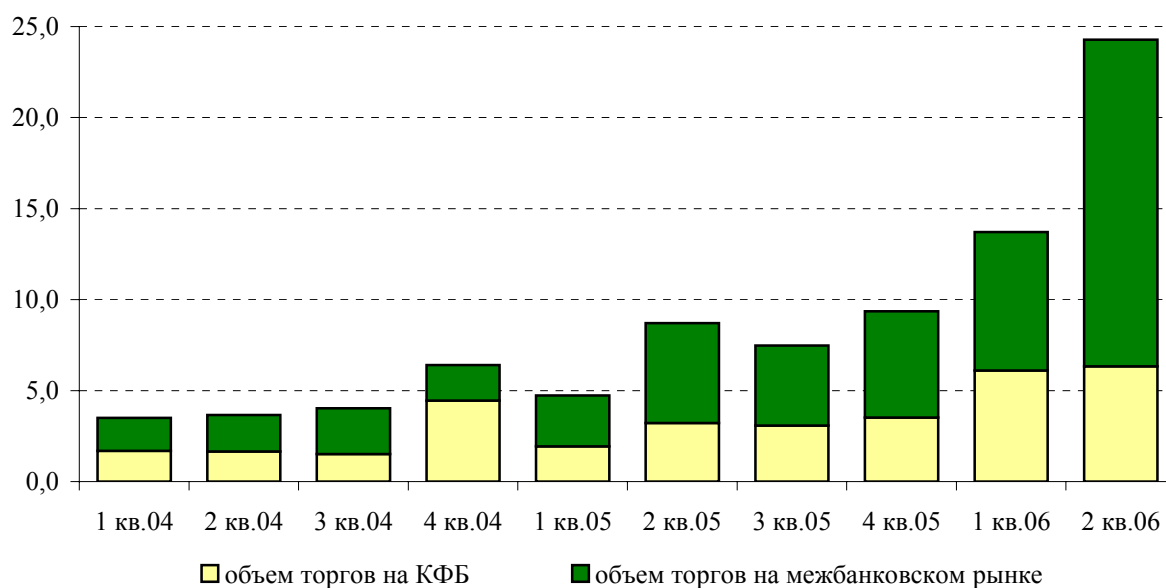
Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2006 года объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже составил 6,3 млрд. долл. США, что на 3,9% больше объема за 1 квартал 2006 года. На внебиржевом валютном рынке объем операций за 2 квартал 2006 года увеличился по сравнению с предыдущим кварталом на 114,1% и составил 17,9 млрд. долл. США (график 21).

график 21

Объем торгов на внутреннем валютном рынке, млрд. долл. США

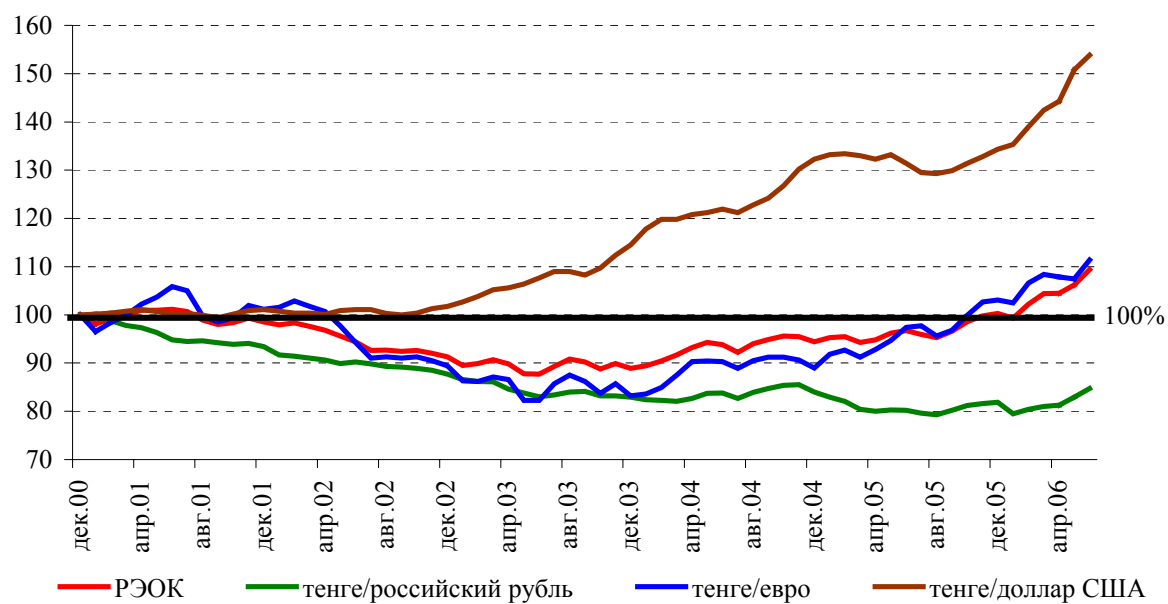
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

25 апреля Национальный Банк распространил пресс-релиз о дальнейшей политике в отношении обменного курса. В пресс-релизе указано, что Национальный Банк в целях повышения эффективности операций по регулированию инфляции намерен в дальнейшем придерживаться режима плавающего обменного курса и сократить объемы операций с иностранной валютой на внутреннем валютном рынке. В результате, во 2 квартале присутствие Национального Банка на валютном рынке стало постепенно снижаться. Так, коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже в апреле составил 42,1%, в мае – 35,6%, в июне – 17,6%.

Индекс реального эффективного обменного курса (РЭОК) тенге по итогам 2 квартала 2006 года вырос на 4,6%. Реальное укрепление тенге по отношению к доллару США составило 7,7%, к евро – 2,9%, к российскому рублю – 3,3% (график 22).

график 22

Индексы реальных обменных курсов тенге (декабрь 2000 года = 100%)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Переучет векселей

За 2 квартал к переучету было принято 6 векселей на сумму 500 млн. тенге, погашено векселей на сумму 789,6 млн. тенге. В портфеле Национального Банка на 1 июля 2006 года имелось векселей на сумму 1,0 млрд. тенге.

4. Прогноз инфляции

а. Оценка прогноза инфляции на 2 квартал 2006 года

Фактически сложившийся уровень инфляции во 2 квартале 2006 года (1,6%) соответствует прогнозу на данный период (1,4-1,6%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Расхождение между прогнозом и фактом наблюдалось по месяцам. Так, превышение фактического уровня инфляции над прогнозом было зафиксировано только в мае: при прогнозе 0,4% фактическое значение сложилось на уровне 0,8%, тогда как в апреле и июне фактическая инфляция сложилась немногим меньше прогноза.

Цены на потребительском рынке в мае 2006 года формировались под воздействием удорожания платных услуг населению. Рост цен и тарифов на платные услуги в этот период составил 2,1%, что является самым высоким месячным показателем с июля 1998 года. Подорожание платных услуг в мае 2006 года было вызвано ростом цен на услуги жилищно-коммунальной сферы, в структуре которых наиболее значительным был рост цен на услуги холодного водоснабжения (на 16,0%) и канализации (на 12,4%).

Кроме того, в апреле-июне 2006 года значительно подорожали фрукты и овощи. При этом если рост цен на плодоовощную продукцию был вполне ожидаемым, то спрогнозировать подорожание платных услуг, учитывая динамику прошлых лет, не было возможным.

Расхождение между прогнозом и фактом по отдельным месяцам привело к значительному превышению фактически сложившейся годовой инфляции по итогам 2 квартал 2006 года над прогнозом. Так, годовой уровень инфляции составил 8,9% при прогнозе в 8,4%.

б. Прогноз инфляции на 2006 год

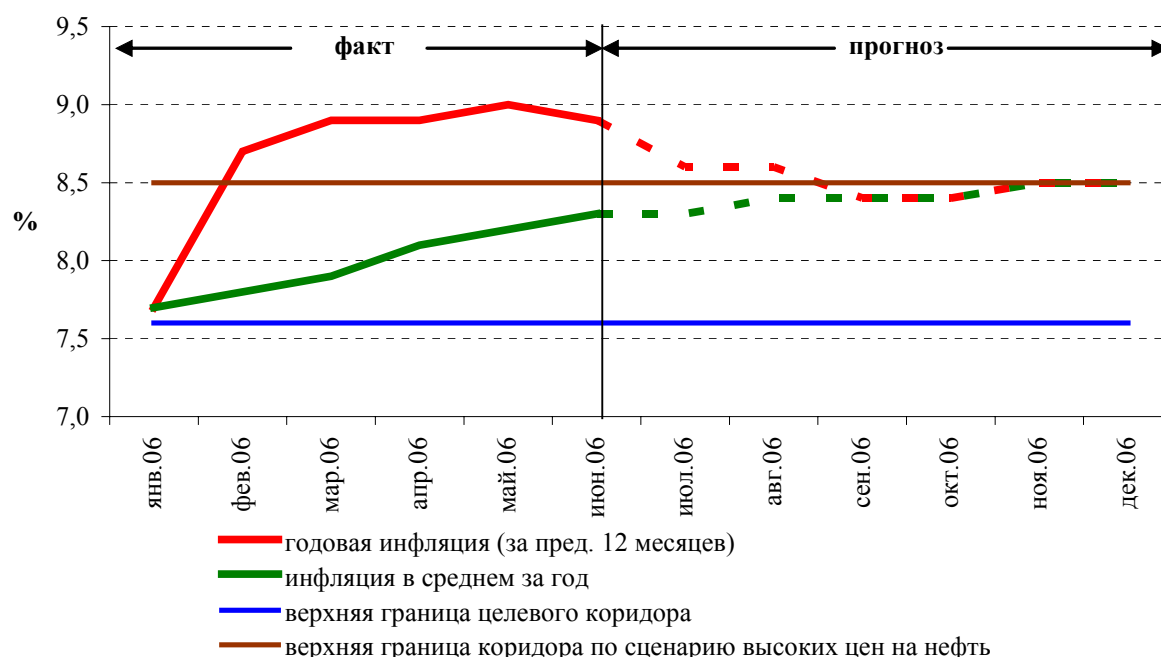
При разработке денежно-кредитной политики на 2006-2008 годы Национальным Банком были рассмотрены два сценарных варианта. Критерием разделения на сценарные варианты является уровень мировых цен на нефть (сценарий умеренных цен и сценарий высоких цен).

Сценарий умеренных цен на нефть предполагает, что средние мировые цены на нефть сорта Brent останутся в пределах 45-60 долларов за баррель, мировые процентные ставки сохранятся приблизительно на текущем уровне. При этих допущениях в 2006 году ожидается среднегодовой уровень инфляции в пределах 5,7-7,3%.

Сценарий высоких цен на нефть предполагает дальнейший рост мировых цен на нефть в предстоящий трехлетний период. Ожидается, что по данному сценарию средние мировые цены на нефть сорта Brent превысят 65 долларов за баррель. При этих допущениях в 2006 году ожидается более высокий уровень инфляции – в пределах 6,9-8,5% (график 23).

график 23

Факт и прогноз инфляции в 2005 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Прогноз инфляции на 3 квартал 2006 года

В 3 квартале 2006 года ожидается, что инфляция сложится в пределах 0,9-1,1% (в 3 квартале 2005 года – 1,4%), что соответствует 8,4% в годовом выражении на конец сентября 2006 года.

Ценообразование на продовольственные товары в 3 квартале 2006 года будет происходить в основном под воздействием фактора сезонности. Анализируя ситуацию в предыдущие годы, ожидается, что сдерживанию роста цен будут способствовать цены на плодоовощную продукцию, которые будут снижаться, либо незначительно расти. Цены на молочную продукцию и яйца после сезонного снижения в 1 полугодии 2006 года в 3 квартале, по всей вероятности, повысятся.

В структуре непродовольственных товаров рост цен ожидается по наиболее важным компонентам: горюче-смазочные материалы, а также одежда и обувь. На формирование цен на энергоносители на внутреннем рынке будет оказывать влияние складывающаяся ситуация на мировых рынках. Кроме того, в 2000-2005 годы цены на бензин в 3 квартале повышались более чем на 10%, за исключением 3 квартала 2002 года, когда наблюдалось снижение его цены на 6,7%. Подорожание одежды и обуви ожидается незначительным под воздействием сезонного фактора.

Предпринятые Национальным Банком меры по ужесточению денежно-кредитной политики в начале 2006 года уже начали оказывать сдерживающее влияние на инфляцию, которая в годовом выражении понизилась с 9,0% в мае 2006 года до 8,9% в июне и 8,7% в июле 2006 года.

Кроме того, с начала 3 квартала 2006 года Национальным Банком были вновь повышены ставки по собственным операциям (официальная ставка рефинансирования – с 8,5% до 9,0% с 1 июля и ставка по привлекаемым от банков второго уровня депозитам – с 3,75% до 4,0% с 3 июля 2006 года), а также внесены изменения в механизм расчета минимальных резервных требований. Эти меры будут способствовать некоторому удорожанию кредитных ресурсов, что позволит снизить

темпы роста кредитования и денежного предложения, и, в конечном итоге, снижению инфляции.

Как и в 2005 году, с целью обеспечения населения продовольственными товарами, недопущения необоснованного роста на основные товары и услуги в летний период разрабатываются мероприятия по организации продовольственных караванов из южных регионов страны, Кыргызстана и Узбекистана, предусматривается создание дополнительных торговых рядов для реализации продукции с дачных и приусадебных участков, заготовительных пунктов.

В целях стабилизации цен было принято постановление Правительства Республики Казахстан №285 от 15.04.2006г. «О дополнительных мерах по стабилизации цен на потребительском рынке». В соответствии с данным документом будет усилена работа по недопущению необоснованного роста цен на основную группу товаров и услуг для населения и, в первую очередь на продовольствие, в особенности на мясо и плодоовощную продукцию. Кроме того, будут разработаны мероприятия по пресечению ценового сговора, выявлению и пресечению недобросовестной конкуренции, злоупотреблений субъектами рынка своим доминирующим положением.

Также приказом Председателя Агентства Республики Казахстан по регулированию естественных монополий №110а-ОД от 15.04.2006г. утверждены временные понижающие коэффициенты в размере 0,5% к тарифам на услуги магистральной железнодорожной сети при перевозке свежей плодоовощной, плодоягодной, бахчевой, скоропортящейся продукции с вводом в действие с 15 апреля по 1 октября 2006 года.

Прогноз инфляции на 4 квартал 2006 года

Период с октября по декабрь характеризуется ростом спроса на потребительском рынке вследствие декабрьских праздников. В результате, в этот период цены показывают самый высокий уровень на протяжении всего года.

Национальным Банком ожидается, что в 4 квартале 2006 года инфляция составит 2,5-2,7% (в 4 квартале 2005 года – 2,4%).

Влияние на инфляцию будут по-прежнему оказывать такие факторы, как рост потребительского и инвестиционного спроса, превышающий экономический рост, значительный рост объемов внешних заимствований и высокая кредитная активность финансового сектора.

Сдерживание инфляции в этот период должны обеспечить антиинфляционные меры Национального Банка и Правительства. В случае если предпринимаемых мер окажется недостаточно для снижения инфляции, Национальный Банк еще в большей степени ужесточит денежно-кредитную политику, т.е. повысит ставки по собственным операциям, увеличит объемы выпуска краткосрочных нот, повысит нормативы минимальных резервных требований.

Развитие ситуации в экономике Казахстана и на мировом рынке в текущем году свидетельствует о том, что в настоящее время из двух сценарных вариантов, определенных Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2006-2008 годы (сценарии умеренных и высоких цен на нефть), реализуется сценарий высоких цен на нефть (более 65 долл. за баррель).

Среднегодовая инфляция по итогам 2006 года, по всей вероятности, сложится на уровне ближе к верхней границе предела 6,9-8,5%.