

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
1 квартал 2006 года

Содержание

Содержание	2
1. Инфляция	3
a. Потребительские цены	3
b. Базовая инфляция.....	6
c. Цены в реальном секторе экономики	7
Цены в промышленном производстве	7
Цены в сельском хозяйстве	8
Мониторинг предприятий	8
2. Налогово-бюджетная политика	9
3. Денежно-кредитная политика.....	12
a. Денежное предложение	12
Денежная база.....	12
Монетарный обзор банков второго уровня	13
Денежная масса	14
b. Инструменты и операции денежно-кредитной политики	17
Ставки Национального Банка	18
Привлечение депозитов.....	18
Выпуск краткосрочных нот	19
Предоставление займов	21
Валютный курс	21
Переучет векселей.....	24
4. Прогноз инфляции	25
a. Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2006 года.....	25
b. Прогноз инфляции на 2006 год.....	25
Прогноз инфляции на 2 квартал 2006 года.....	26
Прогноз инфляции на 3 квартал 2006 года.....	27

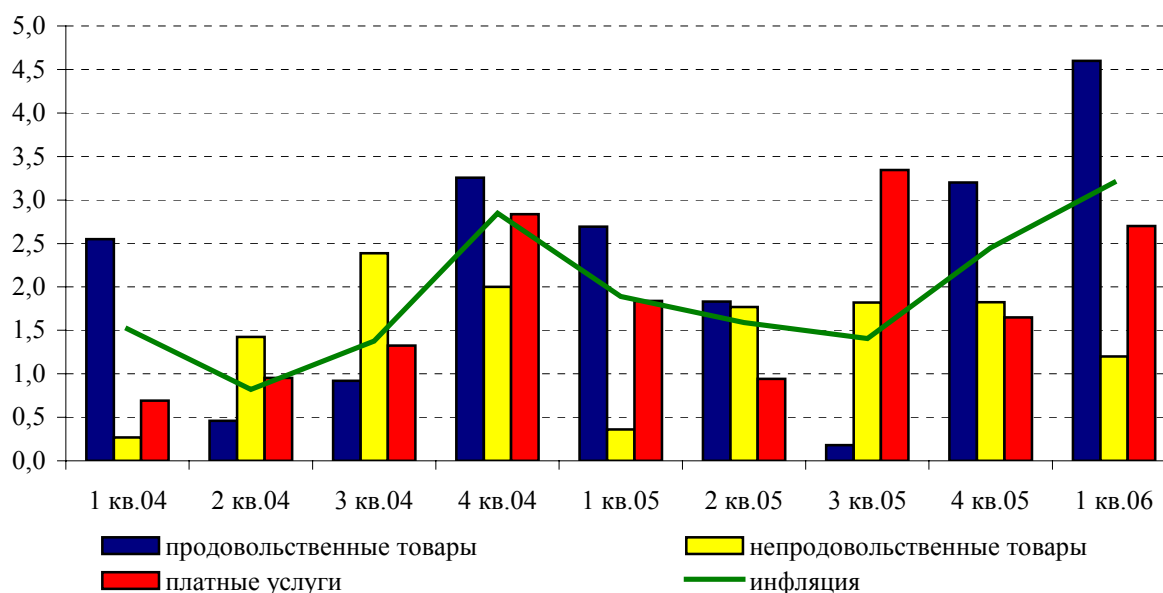
1. Инфляция

а. Потребительские цены

В 1 квартале 2006 года наблюдалось ускорение роста цен на потребительском рынке, как по сравнению с предыдущим кварталом, так и по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Так, по итогам 1 квартала 2006 года рост потребительских цен достиг уровня 3,2% (график 1). Превышение уровня инфляции в текущем году по сравнению с показателями 2005 года обусловлено более высокими месячными уровнями инфляции. Особенно это проявилось в феврале 2006 года, когда месячная инфляция составила 1,5%, что является максимальным месячным уровнем с декабря 2003 года.

график 1

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В январе-марте 2006 года цены на продовольственные товары выросли на 4,6%. Наибольшее повышение цен в их структуре произошло на плодоовощную продукцию и сахар. Кроме того, дороже стали рыба и морепродукты, мясопродукты и молочная продукция. Снижение цен было отмечено на яйца.

Среди непродовольственных товаров, которые в 1 квартале 2006 года подорожали на 1,2%, рост цен произошел на одежду и обувь, на посуду, на печатные издания, на медикаменты.

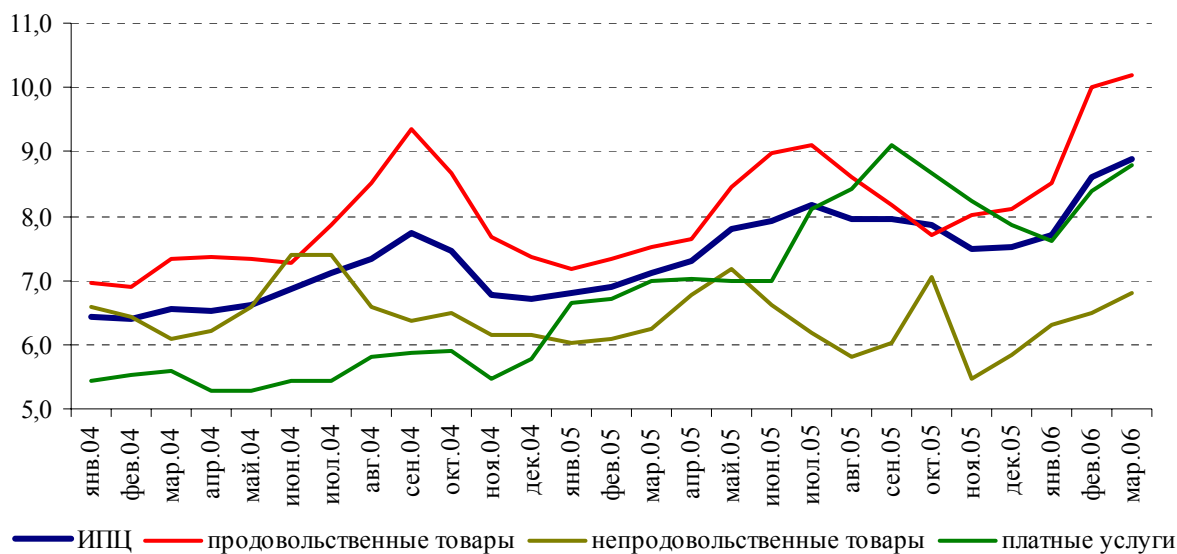
В 1 квартале 2006 года рост цен и тарифов на платные услуги населению достиг уровня 2,7%. Динамика цен на услуги жилищно-коммунальной сферы была обусловлена удорожанием услуг по содержанию жилья, по газоснабжению и по электроэнергии. Кроме того, дороже стали услуги учреждений культуры, образования, транспортные и медицинские услуги, услуги связи.

Более высокие темпы роста потребительских цен в 1 квартале 2006 года по сравнению с соответствующим периодом 2005 года привели к повышению инфляции в

годовом выражении с 7,5% в декабре 2005 года до 8,9% в марте 2006 года (в марте 2005 года – 7,1%). Рост потребительских цен был обусловлен, главным образом, подорожанием продовольственных товаров и платных услуг населению – на 10,2% и 8,8%, соответственно, тогда как непродовольственные товары стали дороже на 6,8% (график 2). В годовом выражении основной прирост цен пришелся на сахар, плодоовощную продукцию, рис, бензин, на услуги газоснабжения и транспорта.

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

На рост потребительских цен в январе-марте 2006 года оказывала влияние ситуация на отдельных рынках товаров и услуг, главным образом, сахара, а также плодоовощной продукции и транспортных услуг.

В 1 квартале 2006 года сахар стал дороже на 28,1%, что привнесло в инфляцию, по оценке Национального Банка, около 0,6% из 3,2%. Динамика изменения цен на сахар в прошлые годы свидетельствует о том, что в 1 квартале они изменялись незначительно. Так, в 2000 году цены на сахар снизились на 3,0%, в 2001 году – выросли на 0,3%, в 2002 году – на 0,4%, в 2003 году – не изменились, в 2004 году – повысились на 1,9%, в 2005 году – на 0,6%. Однако в текущем году на уровень внутренних цен на сахар значительное влияние оказала ситуация на внешних рынках, в том числе и в Российской Федерации.

Так, по данным Международного Валютного Фонда, в 2005 году средняя цена сахара на мировом рынке повысилась на 20,4% по сравнению с 2004 годом. За 1 квартал 2006 года сахар подорожал на 19,6% до 17,1 центов за фунт. Последний раз цены поднимались так высоко в 1981 году. Рост стоимости сахара на мировом рынке объясняется использованием сахара для производства альтернативных нефти видов топлива, а также общим дефицитом сахара.

В отношении российского сахарного рынка необходимо отметить, что стремительный рост внутренних цен на сахар в России продолжается с конца 2005 года. Во многом ситуация на российском рынке сахара объясняется тем, что Россия производит меньше сахара, чем потребляет, и, соответственно, зависит от мировых цен на него. При этом рост цен на сахар в России происходит, несмотря на значительное

снижение импортных пошлин на него. В результате рынок России является более привлекательным для импорта сахара, чем рынки других стран СНГ.

Подорожание плодоовощной продукции в 1 квартале 2006 года на 19,5% объясняется фактором сезонности.

В 1 квартале 2006 года на динамику цен на потребительском рынке продолжал оказывать воздействие ряд макроэкономических факторов, оказывающих влияние на инфляцию уже на протяжении длительного времени. Действие этих факторов обуславливает несбалансированность между совокупным спросом и совокупным предложением в экономике. Темпы роста совокупного спроса опережают темпы расширения совокупного предложения, что приводит к росту цен в экономике.

Рост совокупного спроса подкрепляется увеличением доходов всех субъектов экономики (населения, предприятий, государства), а также кредитной экспансией банков второго уровня и значительным притоком иностранного капитала в страну.

В январе-марте 2006 года по сравнению с соответствующим периодом 2005 года реальные денежные доходы населения выросли на 15,5%. Рост доходов населения выражается в росте потребления, а именно, розничного товарооборота. Так, в январе-марте 2006 года по сравнению с соответствующим периодом 2005 года рост объема розничного товарооборота составил 12,9%.

Несмотря на значительный экономический рост, наблюдающийся на протяжении последних нескольких лет, темпы расширения розничного товарооборота превышают темпы роста реального ВВП. Так, за 1 квартал 2006 года реальный ВВП возрос на 7,7%.

Увеличение реальной заработной платы в январе-марте 2006 года по сравнению с соответствующим периодом 2005 года составило 15,1%, а производительности труда за этот же период оценивается на 5,0%. Таким образом, превышение темпов роста заработной платы над темпами роста производительности труда способствует увеличению инфляционного давления в экономике.

Кроме того, повышение доходов субъектов экономики вызывает рост спроса на деньги. Соответствующее увеличение денежного предложения обеспечивается расширением кредитования банками экономики и притоком иностранного капитала.

Так, за 1 квартал 2006 года рост объема кредитов банков второго уровня экономике составил 5,4%, в том числе потребительские кредиты выросли на 12,2%.

Расширение кредитования экономики и значительный приток иностранной валюты в основном обусловлен ростом объемов заимствования банков второго уровня на внешнем рынке, а также повышением мировых цен, особенно на нефть. Так, на конец марта 2006 года объем валовых обязательств банков второго уровня перед нерезидентами в свободно конвертируемых валютах достиг уровня 17,7 млрд. долл. США, увеличившись за январь-март 2006 года на 11,4%. Средняя цена на сырую нефть сорта Brent на мировых рынках в марте 2006 года составила 62,3 долл. за баррель, увеличившись по сравнению с декабрем 2005 года на 9,7%. По сравнению с мартом 2005 года цена на нефть выросла на 17,3%.

Значительный рост спроса на фоне высокой кредитной активности и ликвидности банков второго уровня, а также значительного притока иностранного капитала в страну ведет к росту денежных агрегатов. Так, в 1 квартале 2006 года денежная масса увеличилась на 12,9% (в 1 квартале 2005 года – рост на 5,8%), наличные деньги в обращении – на 6,0% (в 1 квартале 2005 года – снижение на 3,8%).

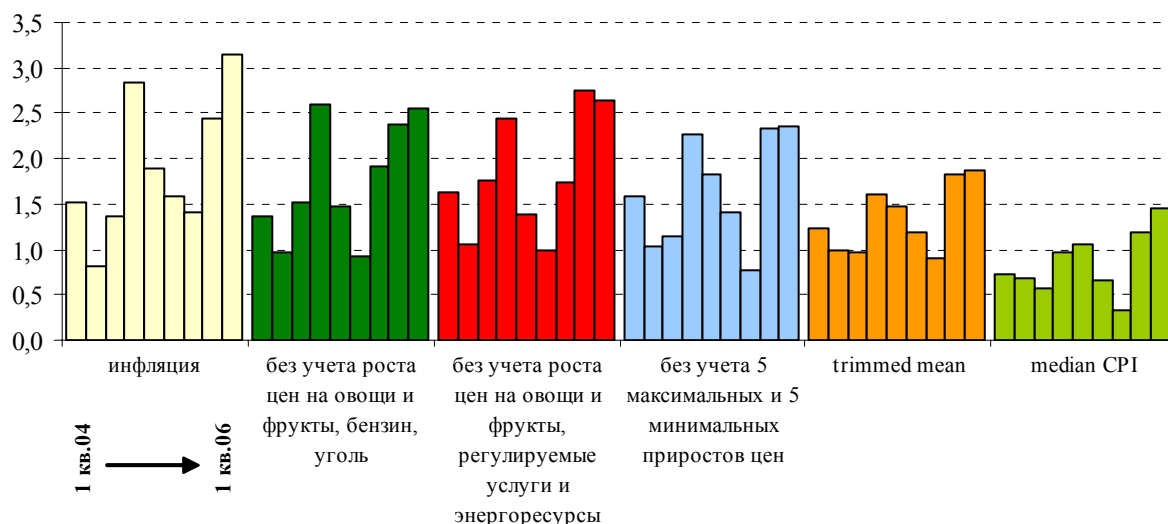
Совокупный спрос «подогревается» значительными бюджетными расходами, что также способствует увеличению инфляционного давления. За январь-март текущего года затраты государственного бюджета возросли на 53,9% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года.

в. Базовая инфляция

Рост общего уровня цен на потребительском рынке в 1 квартале 2006 года по сравнению с предыдущим кварталом сопровождался ростом базовой инфляции, рассчитанной по всем методикам, за исключением базовой инфляции по варианту 2 (график 3).

график 3

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

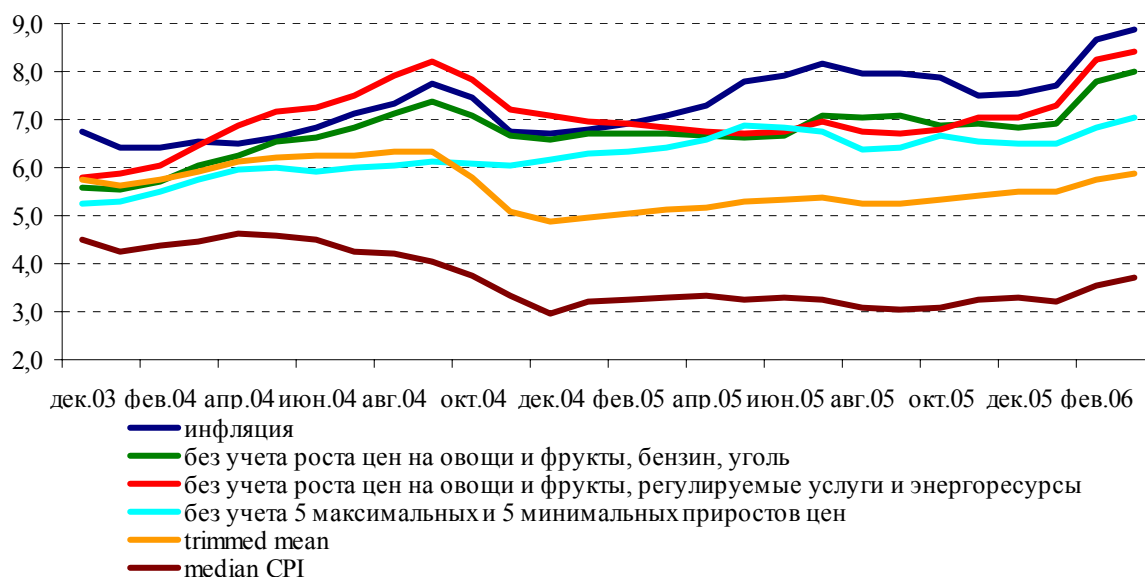
В январе-марте 2006 года темпы роста общей инфляции опережали темпы роста базовой инфляции, рассчитанной по всем методикам, в результате значительного роста цен на товары и услуги, исключаемые при ее расчете (фрукты и овощи, сахар, регулируемые услуги). В свою очередь, высокий рост цен на транспортные услуги способствовал тому, что базовая инфляция по варианту 2 сложилась на более высоком уровне в сравнении с вариантом 1.

В 2006 году динамика базовой инфляции в годовом выражении по всем методикам имела тенденцию к росту, при этом значения показателей базовой инфляции не превышали показатель общей инфляции (график 4).

Ускорение темпов роста в 1 квартале текущего года годовой базовой инфляции являлось характерным для данного периода и в большей степени зависело от ситуации на отдельных товарных рынках. Динамика инфляции определялась значительным ростом цен на отдельные виды продовольственных товаров и платных услуг населению, т.е. факторы, оказывающие влияние на потребительские цены, не относятся к категории долгосрочных и носят локальный характер.

график 4

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 1 квартале 2006 года предприятия – производители промышленной продукции повысили цены на 6,4% (в 1 квартале 2005 года – на 5,3%). Произведенная продукция стала дороже на 6,6%, цены на услуги производственного характера выросли на 3,3%. Из групп продукции, классифицированной по конечному назначению, продукция промежуточного потребления стала дороже на 7,1%, средства производства – на 4,3%, потребительские товары – на 3,5%.

Цены на продукцию предприятий горнодобывающей промышленности в январе-марте 2006 года стали выше на 9,5% (в январе-марте 2005 года – на 7,3%). Основной прирост цен пришелся в добыче нефти и газового конденсата. Цены предприятий-производителей на нефтепродукты в 1 квартале 2006 года снизились на 0,7% в результате удешевления бензина автомобильного на 2,5%, при этом мазут стал дороже на 4,7%, дизельное топливо – на 2,7%. В целом цены производителей на энергоресурсы в январе-марте 2006 года подорожали на 9,3% (в 1 квартале 2005 года – на 5,5%).

Рост цен производителей в обрабатывающей промышленности в 1 квартале 2006 года по сравнению с соответствующим периодом 2005 года замедлился: 2,4% против 3,6%. Значительное повышение цен на цветные металлы на мировых рынках обусловило их удорожание и на внутреннем рынке. Так, подорожали цинк, алюминий необработанный, медь. Прокат черных металлов и ферросплавы, наоборот, стали дешевле.

Прирост цен на пищевые продукты, произведенные в республике, за январь-март 2006 года составил 3,2%. Самый высокий рост цен был зарегистрирован при производстве сахара. Подорожали также рыба и рыбопродукты, молочные продукты, мясо и мясопродукты.

Цены и тарифы в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды в 1 квартале 2006 года выросли на 2,4% (в 1 квартале 2005 года – на 1,9%).

В марте 2006 года годовой рост цен в промышленном производстве (март 2006 года к марту 2005 года) достиг уровня 21,5% (в 2005 году – 20,3%).

Цены в сельском хозяйстве

По данным Агентства Республики Казахстан по статистике в 1 квартале 2006 года цены реализации производителей сельскохозяйственной продукции выросли на 0,9% (в 1 квартале 2005 года – на 1,3%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась на фоне повышения цен на продукцию животноводства на 2,5%, при этом продукция растениеводства стала дешевле на 0,3%.

Среди продукции животноводства за 1 квартал 2006 года в наибольшей степени выросли цены на молоко, мясо свиней, крупного рогатого скота, лошадей, овец. Стали дешевле мясо птиц и яйца.

Снижение цен на продукцию растениеводства в анализируемом периоде было обусловлено удешевлением зерновых культур, в том числе пшеницы. В то же время наблюдалось сезонное повышение цен на овощные культуры, в том числе на парниковые виды овощной продукции (томаты, огурцы), картофель, лук репчатый, морковь.

Цены на продукцию сельского хозяйства в марте 2006 года по сравнению с мартом 2005 года не изменились (в 2005 году – выросли на 0,4%). При этом продукция животноводства стала дороже на 9,4% (в 2005 году – рост на 10,5%), продукция растениеводства подешевела на 7,1 (в 2005 году – снижение на 7,2%).

Мониторинг предприятий

В 1 квартале 2006 года по сравнению с предыдущим кварталом увеличение спроса на готовую продукцию отметили 27,2% опрошенных предприятий (в 4 квартале 2005 года – 35,3%), одновременно увеличилась доля предприятий со стабильным спросом (с 48,7% до 56,4%). Во 2 квартале 2006 года ожидается снижение доли предприятий со стабильным спросом (до 44,2%), увеличение спроса ожидают 35,5% предприятий, участвующих в опросе.

В 1 квартале 2006 года по сравнению с 4 кварталом 2005 года отмечалось ухудшение ситуации с ценами на готовую продукцию. О росте цен заявили 29,5% предприятий, тогда как в предыдущем квартале их доля составляла 24,2%. Кроме того, снизилась доля предприятий со стабильными ценами – с 68,9% до 65,6%. Во 2 квартале 2006 года ожидается стабилизация ситуации с ценами: до 57,8% снизится доля предприятий со стабильными ценами, до 26,7% снизится доля предприятий, на продукцию которых прогнозируется рост цен.

Ситуация с ценами на сырье и материалы в 1 квартале 2006 года (по сравнению с 4 кварталом) не улучшилась. С 54,1% до 55,4% увеличилась доля предприятий, отметивших рост цен, о стабильности цен заявили 40,0% опрошенных предприятий, тогда как в предыдущем квартале их доля составляла 40,6%. Во 2 квартале стабильность цен ожидают 29,4% предприятий, рост цен – 47,2% предприятий, участвующих в опросе.

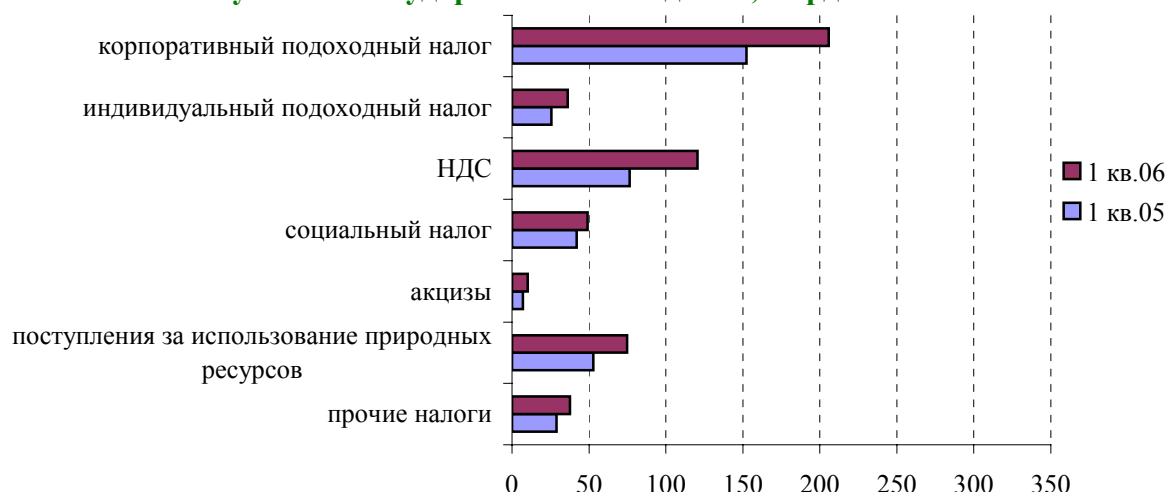
2. Налогово-бюджетная политика

По данным Министерства финансов Республики Казахстан, за 1 квартал 2006 года доходы государственного бюджета составили 556,8 млрд. тенге. По сравнению с показателями соответствующего периода предыдущего года они увеличились на 40,6%.

Основной объем доходов государственного бюджета приходится на налоговые поступления (95,9%), в структуре которых наиболее крупными остаются корпоративный подоходный налог, НДС, социальный налог, поступления за использование природных ресурсов (график 5). В рассматриваемом периоде поступления по НДС увеличились на 57,8% по сравнению с 1 кварталом 2005 года за счет роста сборов, как с продукции отечественного производства, так и с импортируемых товаров. Сборы акцизов увеличились на 43,8%, индивидуального подоходного налога и поступлений за использование природных ресурсов – по 41,6%. Поступления по корпоративному подоходному налогу увеличились на 35,1%.

график 5

Налоговые поступления государственного бюджета, млрд. тенге



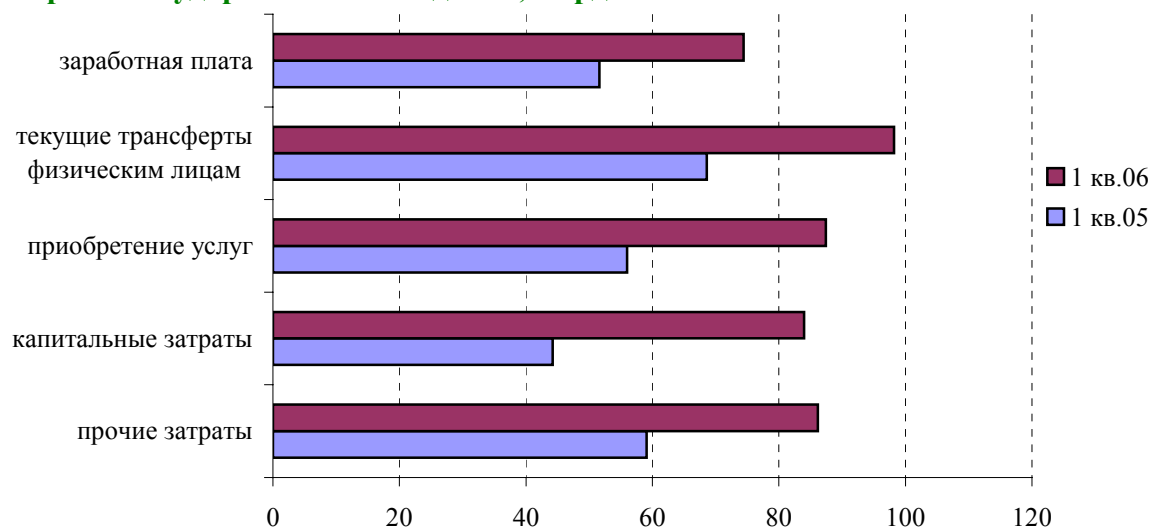
Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

Неналоговые поступления государственного бюджета увеличились на 26,5%. Рост неналоговых поступлений был обеспечен увеличением доходов от государственной собственности (на 6,8%), главным образом, за счет поступления арендной платы за пользование комплексом «Байконур», штрафов, пеней, санкций (на 3,4%), а также прочих неналоговых поступлений (в 3,3 раза).

Поступления от продажи основного капитала повысились в 3,5 раза вследствие роста доходов от продажи государственного имущества государственных учреждений, товаров из государственного материального резерва, а также от продажи земли и нематериальных активов.

В 1 квартале 2006 года затраты государственного бюджета профинансированы на 430,1 млрд. тенге. По сравнению с показателями аналогичного периода предыдущего года затраты увеличились на 53,9%. Текущие затраты в 1 квартале 2006 года увеличились на 51,3%, капитальные затраты – на 90,2% (график 6).

график 6

Затраты государственного бюджета, млрд. тенге

Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

Значительную долю в структуре затрат бюджета занимают расходы, выплачиваемые в наличной форме (текущие трансферты физическим лицам и расходы по заработной плате), которые оказывают существенное влияние на динамику наличных денег. Расходы на заработную плату увеличились на 44,3%, трансферты физическим лицам – на 43,2%.

В результате превышения доходов над затратами государственный бюджет сложился с положительным операционным сальдо в объеме 126,7 млрд. тенге, что на 8,7% больше, чем в 1 квартале 2005 года.

Объем чистого бюджетного кредитования (бюджетные кредиты за минусом их погашения) в 1 квартале 2006 года составил 4,8 млрд. тенге, тогда как в соответствующем периоде 2005 года оно равнялось 1,3 млрд. тенге. Рост был обеспечен увеличением объема выдаваемых кредитов на 26,5% и сокращением поступлений по их погашению в 2,6 раза.

Сальдо по операциям с финансовыми активами составило 46,8 млрд. тенге против 65,8 млрд. тенге.

В результате государственный бюджет в 1 квартале 2006 года сложился с профицитом в 75,0 млн. тенге (в 1 квартале 2005 года – 49,4 млрд. тенге) (график 7).

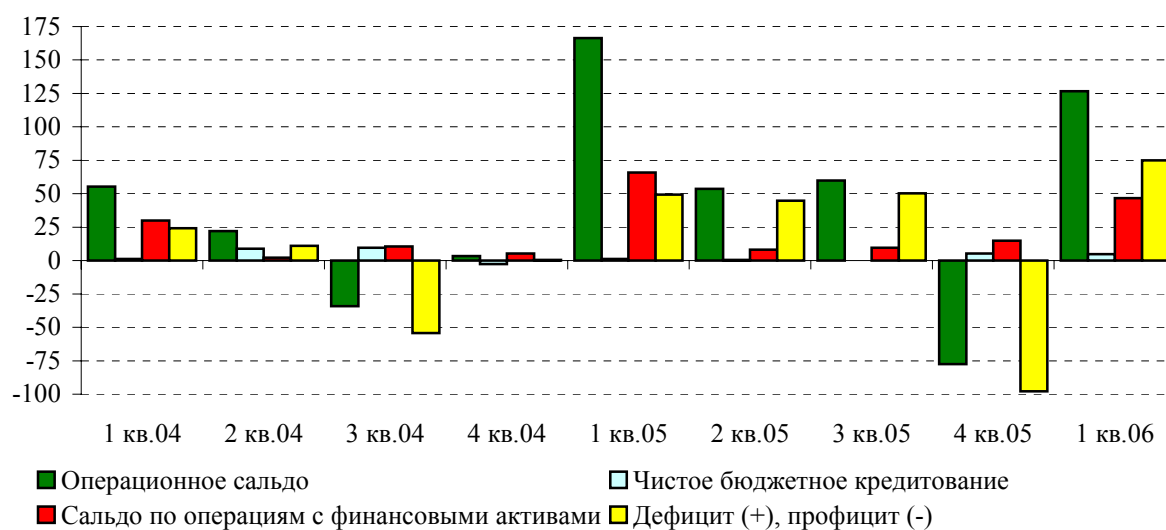
Источники финансирования возможного дефицита сложились следующим образом: поступления займов – 38,9 млрд. тенге, их погашение – 22,9 млрд. тенге. В результате временно свободные деньги Правительства увеличились за 1 квартал 2006 года на 91,0 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг в марте 2006 года по сравнению с декабрем 2005 года увеличился на 4,3% до 310,8 млрд. тенге и был обеспечен выпуском средне- и долгосрочных казначейских обязательств.

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

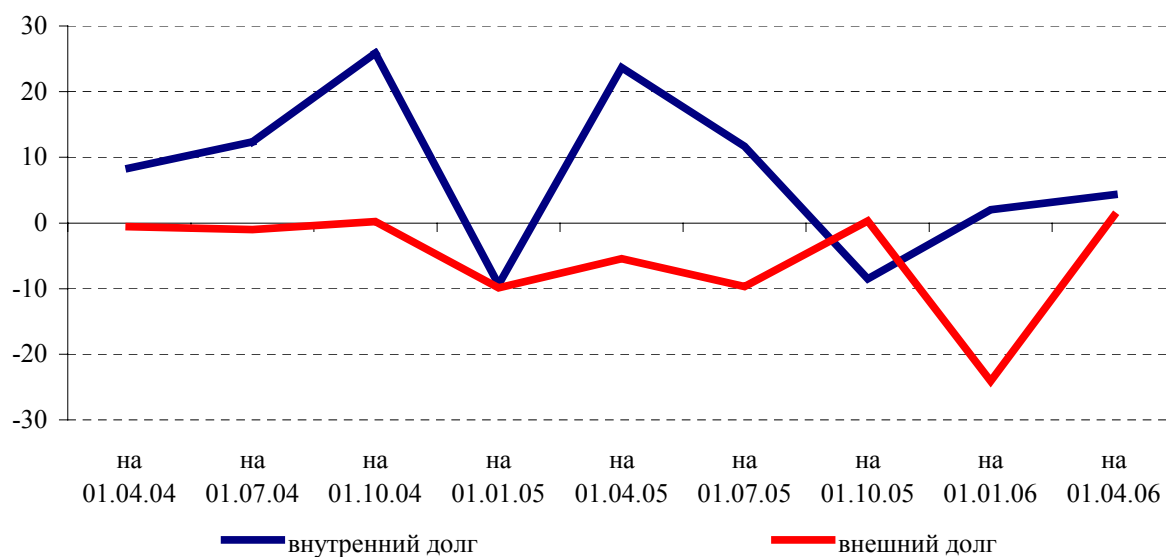
график 7

Исполнение государственного бюджета, млрд. тенге



Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

график 8

Динамика правительственного долга
(% к предыдущему периоду)

Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

3. Денежно-кредитная политика

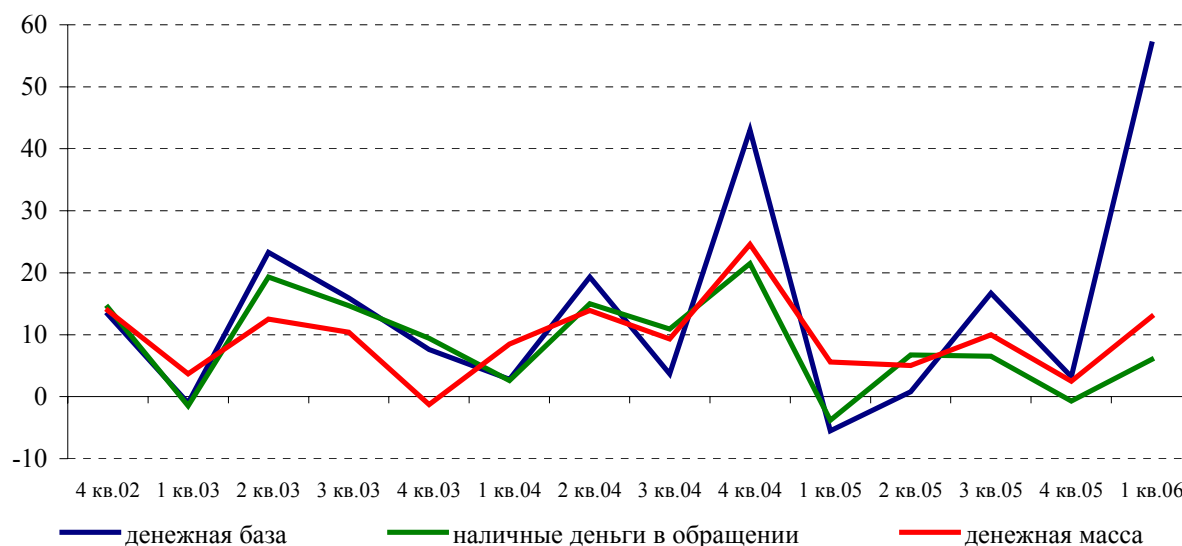
а. Денежное предложение

В течение последних лет в поведении денежных агрегатов наблюдается, как правило, сезонное замедление темпов их роста в начале каждого года. Причиной такого замедления является существенное снижение объемов денежных агрегатов в январе и последующий постепенный их рост.

Однако в 2006 году ситуация складывается иным образом. После незначительного снижения объемов денежных агрегатов в январе, в феврале и марте их рост демонстрировал темпы, превосходящие показатели соответствующих месяцев прошлых лет (график 9). Как результат денежная база и денежная масса в феврале превысили свой объем на конец 2005 года, наличные деньги в обращении – в марте.

график 9

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Денежная база

Одной из характерных особенностей 1 квартала 2006 года стало значительное расширение денежной базы на 56,9% до 1040,4 млрд. тенге. Данное расширение было обеспечено увеличением чистых внешних активов Национального Банка, тогда как его чистые внутренние активы сократились.

В 1 квартале 2006 года чистые международные резервы Национального Банка увеличились более чем в половину – на 56,8% до 11,1 млрд. долл. США. Покупка валюты Национальным Банком на внутреннем валютном рынке и поступления иностранной валюты на счета Правительства, несмотря на проведение операций по пополнению активов Национального фонда и обслуживанию внешнего долга Минфина, привели к увеличению на 62,8% чистых валютных запасов. Активы в золоте увеличились на 19,8% в результате проведенных операций и роста его цены на мировых рынках на 13,8%.

Уменьшение чистых внутренних активов Национального Банка в 1 квартале 2006 года было обусловлено снижением требований к Правительству (в 3,1 раза) в результате значительного роста остатков на счетах Правительства в Национальном Банке (в 2,9 раза). Требования к другим секторам экономики, кроме Правительства, сократились на 22,3%. Из них требования к финансовым организациям уменьшились на 13,9% в результате увеличения объема краткосрочных нот в обращении. Прочие чистые внутренние активы выросли на 30,1% (таблица 1).

таблица 1

**Динамика изменений активов и пассивов Национального Банка
(% к предыдущему кварталу)**

	1 кв.05	1 кв.06
Чистые внешние активы	1,9	50,3
Чистые внутренние активы	-16,0	-36,1
Чистый внутренний кредит	-18,8	-65,7
чистые требования к Правительству	-98,4	-212,2
требования к финансовым организациям	-3,3	-13,9
требования к остальной экономике	-15,7	-86,5
Прочие чистые внутренние активы	1,9	30,1
Денежная база	-5,5	56,9

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре денежной базы в 1 квартале 2006 года в значительной степени росли депозиты банков второго уровня в Национальном Банке, т.е. «связанные» деньги. Их «связанность» выражается в том, что Национальный Банк при проведении денежно-кредитной политики в качестве основного инструмента регулирования ставок вознаграждения на финансовом рынке использует срочные депозиты банков в Национальном Банке. При этом, хотя рост срочных депозитов банков в Национальном Банке методологически приводит к увеличению денежной базы, фактически роста денежного предложения не происходит.

Денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня расширилась за 1 квартал 2006 года на 15,8%.

Монетарный обзор банков второго уровня

1 квартал 2006 года характеризовался ростом ресурсной базы банков второго уровня. Их активы увеличились на 11,9%. При этом чистые внешние активы сократились на 23,0%, тогда как внутренние активы выросли на 15,3%.

Уменьшение чистых внешних активов было связано со снижением на 3,3% требований и одновременным ростом на 7,5% обязательств перед нерезидентами.

Уменьшение объема наличной иностранной валюты на 18,4% и депозитов в банках-нерезидентах на 30,4% привело к снижению требований банков к нерезидентам, несмотря на то, что кредиты и другие финансовые требования к нерезидентам, в том числе по ценным бумагам, возросли на 6,9% и 11,9%, соответственно.

Рост обязательств банков второго уровня перед нерезидентами был обеспечен увеличением привлекаемых в свободно конвертируемых валютах кредитов на 6,8%, а также обязательств в прочих видах валют – в 2,1 раза.

В структуре внутренних активов банков второго уровня в 1 квартале 2006 года объем внутреннего кредита увеличился на 5,9% и был обеспечен ростом требований к экономике на 5,9% и к Правительству на 4,5%. Прочие внутренние активы сократились на 14,1%.

Требования к Национальному Банку в структуре внутренних активов банков второго уровня в марте 2006 года по сравнению с декабрем 2005 года выросли в 2 раза, за счет увеличения размещаемых в Национальном Банке депозитов в 2,9 раза. Наличная национальная валюта, находящаяся в кассах банков, сократилась на 6,2%.

В структуре пассивов банков второго уровня депозиты возросли на 14,3%, тогда как прочие пассивы сократились на 4,8% (таблица 2).

таблица 2

**Монетарный обзор банков второго уровня
(% к предыдущему кварталу)**

	1 кв.05	1 кв.06
Чистые внешние активы	-3,1	-23,0
требования к нерезидентам	26,9	-3,3
обязательства перед нерезидентами	15,4	7,5
Внутренние активы	7,3	15,3
Требования к Национальному Банку	0,1	102,5
Внутренний кредит	9,2	5,9
чистые требования к Правительству	11,2	4,5
требования к экономике	9,1	5,9
Прочие чистые внутренние активы	-8,8	-14,1
Пассивы	8,8	11,9
депозиты	11,4	14,3
прочие	-9,5	-4,8

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Денежная масса

С 2006 года из расчета денежной массы исключены счета кредитных товариществ, поэтому денежная масса представляет собой консолидированный обзор Национального Банка и банков второго уровня.

За 1 квартал 2006 года денежная масса увеличилась на 12,9% до 2332,6 млрд. тенге. Росту денежной массы способствовало увеличение чистых внешних активов банковской системы (в 3,4 раза), тогда как внутренние активы сократились (на 1,0%).

В структуре чистых внешних активов рост произошел как по требованиям банковской системы к нерезидентам, так и по обязательствам перед ними.

Рост внутренних активов депозитных организаций был обеспечен сохраняющимся высоким ростом объемов кредитования экономики, в результате данные требования банковской системы увеличились в 1 квартале 2006 года на 5,5%. Чистые требования к Правительству сократились на 98,8%. Прочие чистые внутренние активы банковской системы снизились на 9,2% (таблица 3).

Анализ динамики основных составляющих денежной массы – наличных денег в обращении и депозитов в банковской системе – свидетельствует о том, что преобладающую роль в росте денежной массы сыграли последние из указанных компонент. Объем наличных денег в обращении за 1 квартал 2006 года увеличился на 6,0% до 436,7 млрд. тенге, а депозиты в банковской системе в структуре денежной массы выросли на 14,7% до 1895,9 млрд. тенге. В результате, доля последних в структуре денежной массы выросла с 80,1% до 81,3% (таблица 4).

За 1 квартал 2006 года более высокие темпы расширения денежной базы по сравнению с темпами роста денежной массы обусловили снижение денежного мультипликатора с 3,12 до 2,24.

таблица 3

**Динамика изменений денежной массы
(% к предыдущему кварталу)**

	1 кв.05	1 кв.06
Денежная масса	5,8	12,9
Чистые внешние активы	1,2	239,9
Внутренние активы	9,5	-1,0
чистые требования к Правительству	-107,6	-98,8
требования к экономике	8,9	5,5
прочие чистые внутренние активы	-0,3	-9,2

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

таблица 4

**Динамика изменений компонентов денежной массы
(% к предыдущему кварталу)**

	1 кв.05	1 кв.06
Денежная масса	5,8	12,9
наличные деньги в обращении	-3,8	6,0
депозиты резидентов	8,7	14,7

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Наличные деньги в обращении

Наличные деньги в обращении в 1 квартале 2006 года увеличились на 6,0% до 436,7 млрд. тенге. В аналогичном периоде 2005 года они сократились на 3,8%. 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 5).

В 1 квартале 2006 года на объем наличных денег в обращении действовали факторы, как по их увеличению, так и их снижению.

Основным фактором, который способствовал уменьшению объема наличных денег в обращении, стала сезонность в деловой активности. Так, ее снижение в 1 квартале 2006 года по сравнению с 4 кварталом 2005 года повлекло уменьшение объемов операций с использованием наличной национальной валюты по приобретению и реализации товаров работ и услуг в отраслях экономики. Кроме того, сократились выдачи наличных денег на выплату заработной платы, что объясняется высокими праздничными и предновогодними дополнительными выплатами в предыдущем квартале.

Действие этих факторов было полностью компенсировано действием факторов, которые способствовали увеличению наличных денег в обращении. Таким факторами в 1 квартале 2006 года стали операции с иностранной валютой, выдачи на выплату пенсий и пособий, а также прочие статьи выдач наличных денег в обращении.

Значительное укрепление курса тенге по отношению к доллару США повлекло рост операций со стороны населения по продаже иностранной валюты и сокращению операций по покупке иностранной валюты, учитывая, что основной объем операций приходится на доллар США.

Индексация с 1 января 2006 года пенсий и пособий, выплачиваемых из республиканского и местных бюджетов, привела к увеличению выдач наличных тенге в 1 квартале 2006 года по сравнению с 4 кварталом 2005 года на 3,2%.

таблица 5

**Сальдо выдач и поступлений наличных денег через кассы банков
(% к предыдущему кварталу)**

	1 кв.05	1 кв.06
Товары, услуги и выполненные работы	-39,1	-51,0
выдача на оплату	-26,5	-24,9
поступления от реализации	-15,0	-10,6
Заработная плата (с учетом денег в банкоматах, вкладах до востребования и текущих счетах физических лиц)	-17,9	-16,9
Продукция сельского хозяйства	-62,1	-59,0
Операции с иностранной валютой	-5,9	58,1
выдача на покупку валюты	-15,3	21,7
поступления от продажи валюты	-5,0	-39,1
Срочные вклады физических лиц	75,9	-429,7
выдача вкладов	36,5	10,4
поступления во вклады	-8,5	34,0
Пенсии и пособия	6,4	3,2
Прочие статьи	-31,3	5,9
Итоговое сальдо выдач и поступлений	-95,6	168,3

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– **Депозиты резидентов**

Депозиты резидентов в 1 квартале 2006 года выросли на 14,7%, достигнув 1895,9 млрд. тенге, при этом увеличение наблюдается по депозитам, как населения (7,2%), так и небанковских юридических лиц (18,8%). При этом доля других депозитов, являющихся одним из основных источников кредитования реального сектора экономики, сохранилась на высоком уровне – 67,8% от объема депозитов (таблица 6).

таблица 6

**Динамика изменений депозитов резидентов
(% к предыдущему периоду)**

	1 кв.05	1 кв.06	доля, % ¹
Депозиты резидентов	8,7	14,7	100,0
Переводимые депозиты в тенге	7,0	23,0	25,1
населения	-2,9	11,2	3,4
небанковских юридических лиц	8,7	25,1	21,8
Другие депозиты в тенге	6,9	22,5	37,0
населения	8,8	19,8	16,1
небанковских юридических лиц	5,1	24,6	20,9
Переводимые депозиты в иностранной валюте	70,2	-6,7	7,1
населения	0,6	-21,4	0,9
небанковских юридических лиц	86,8	-3,9	6,1
Другие депозиты в иностранной валюте	1,6	6,2	30,8
населения	5,5	-3,9	18,0
небанковских юридических лиц	-0,5	14,7	12,8

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

¹ На 1 апреля 2006 года

Динамику депозитов определяли, главным образом, переводимые и другие тенговые депозиты небанковских юридических лиц, которые во 1 квартале 2006 года увеличились, соответственно, на 25,1% и 24,6% и обеспечили более половины прироста всех депозитов резидентов.

Характерными особенностями в структуре депозитов в 1 квартале 2006 года является снижение доли в иностранной валюте. Это во многом связано с тем, что предприятия и население стараются не подвергать себя валютному риску в условиях значительного укрепления тенге.

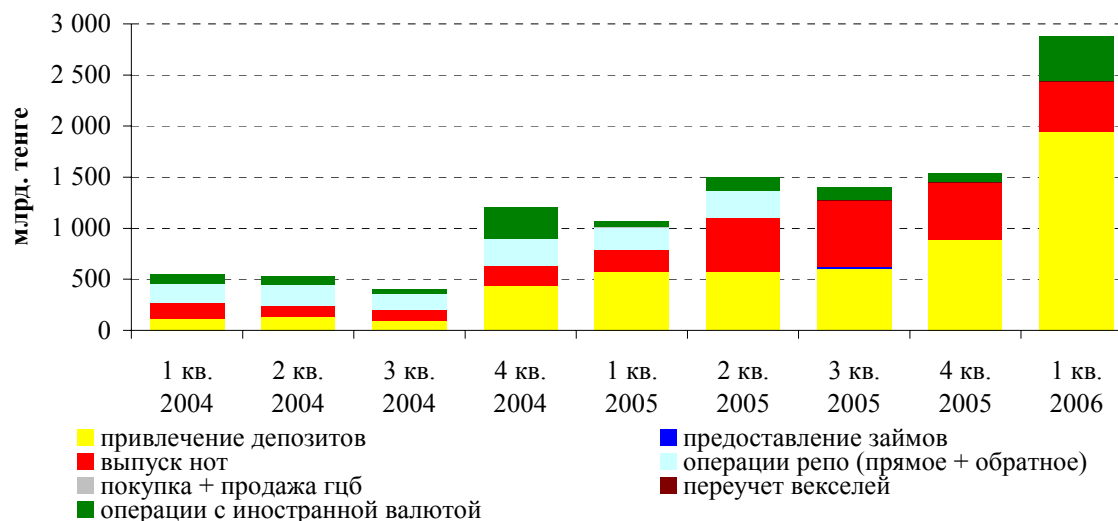
б. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 1 квартале 2006 года денежно-кредитная политика Национального Банка проводилась в условиях продолжающегося роста ликвидности на финансовом рынке Казахстана, и в частности в банках второго уровня, а также значительного превышения предложения иностранной валюты над спросом на нее. Среднедневные остатки на корреспондентских тенговых счетах банков в Национальном Банке в 1 квартале увеличились на 57,1% по сравнению с предыдущим кварталом, а по сравнению с 1 кварталом 2005 года – в 2,8 раза. При этом их максимальный объем пришелся на март, когда они составляли более 158 млрд. тенге в среднем за день.

В целом за 4 квартал 2005 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 2878,7 млрд. тенге, увеличившись на 86,7% по сравнению с предыдущим кварталом. При этом объем операций на денежном рынке вырос на 67,8%, а на валютном рынке – в 5 раз (график 10).

график 10

Операции Национального Банка на внутреннем финансовом рынке



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2006 года объем операций Национального Банка на денежном рынке составил 84,8% от объема операций Национального Банка на внутреннем финансовом рынке, тогда как в 4 квартале 2005 года он достигал 94,3%. При этом Национальным Банком привлекались депозиты от банков второго уровня, выпускались краткосрочные ноты, осуществлялся переучет векселей, а также проводились операции обратного репо.

Операции с иностранной валютой составили 15,2% от объема операций Национального Банка на внутреннем финансовом рынке.

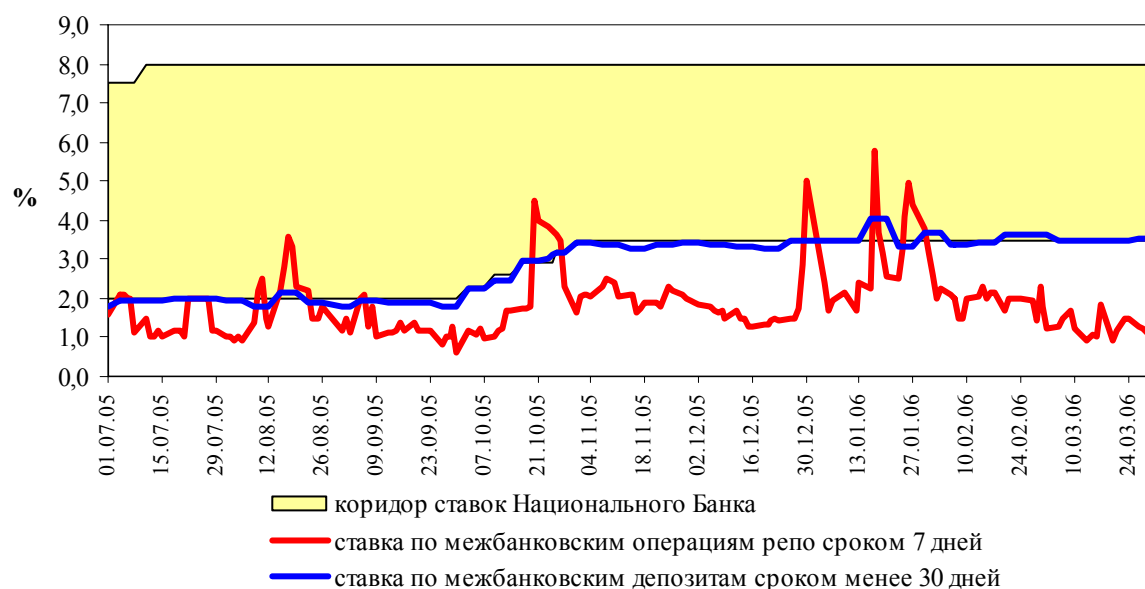
Ставки Национального Банка

В 1 квартале 2006 года Национальный Банк не изменял ставки по собственным операциям: официальная ставка рефинансирования оставалась на уровне 8,0%, ставка по привлекаемым от банков депозитам 3,5%.

Таким образом, границы коридора ставок Национального Банка, который был введен с 1 июля 2005 года (верхняя граница – официальная ставка рефинансирования, нижняя граница – ставка по депозитам), остались без изменения (график 11).

график 11

Границы коридора ставок Национального Банка



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Ставки по операциям на межбанковском рынке, сопоставимым по срокам со ставками, определяющими коридор Национального Банка (7 дней), в 1 квартале 2006 года находились, за редким исключением, ниже нижней границы коридора ставок.

Привлечение депозитов

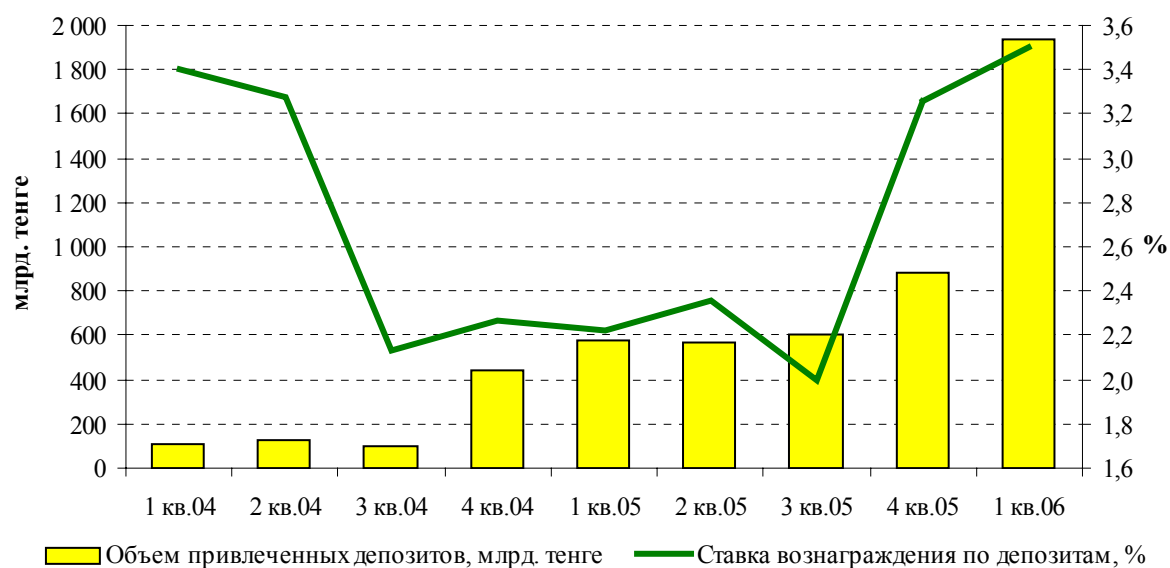
Привлечение депозитов занимает наибольший объем в операциях Национального Банка. Это связано с коротким сроком данных операций, ежедневным проведением, отсутствием ограничений на максимальный объем привлечения, а также высокой доходностью по ним.

В 1 квартале 2006 года Национальным Банком было привлечено депозитов в тенге от банков второго уровня на 1941,1 млрд. тенге, что является исторически максимальным объемом. По сравнению с предыдущим кварталом объем привлеченных депозитов увеличился в 2,2 раза. Сроки привлечения депозитов составляли 7 дней. Средневзвешенная ставка вознаграждения по привлеченным депозитам в 4 квартале 2005 года повысилась до 3,5% (в 4 квартале 2006 года – 3,26%) (график 12).

Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков второго уровня депозитам на конец 1 квартала 2006 года по сравнению с объемом на конец 2005 года увеличился в 4,3 раза до 373,7 млрд. тенге (график 13).

график 12

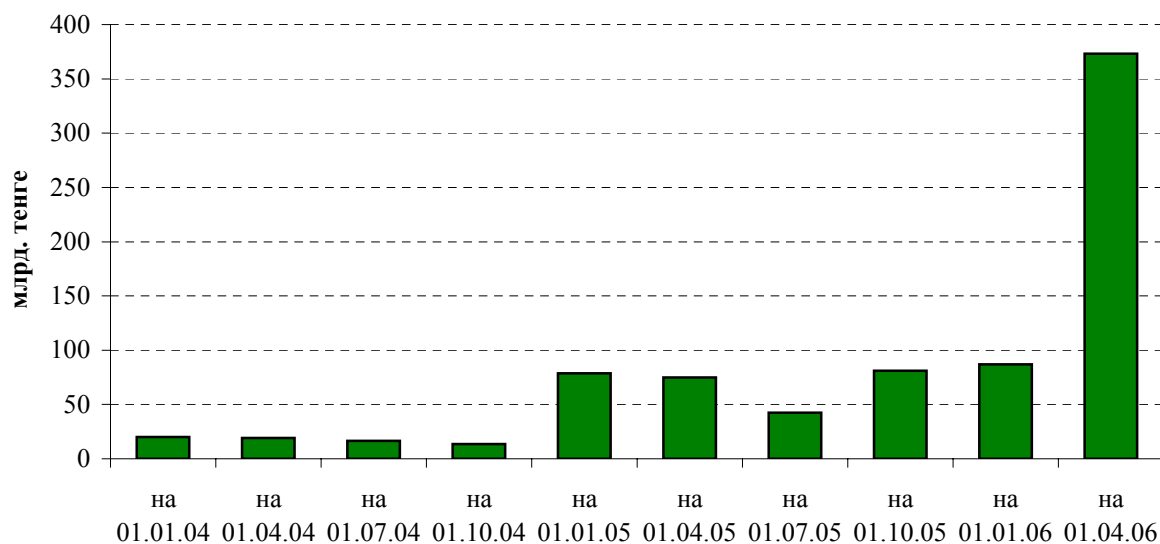
Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

график 13

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



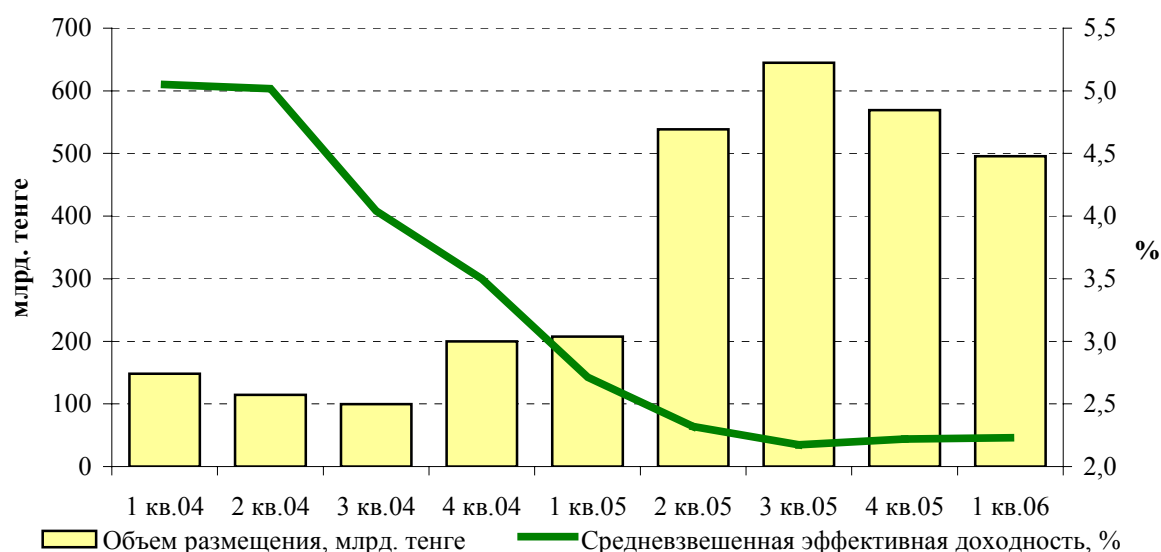
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Выпуск краткосрочных нот

В 1 квартале 2006 года размещение краткосрочных нот Национального Банка составило 495,9 млрд. тенге, что на 12,9% меньше объема предыдущего квартала. Ноты выпускались со сроком обращения в 28 дней. Доходность по размещаемым нотам незначительно повысилась — с 2,22% в 4 квартале 2005 года до 2,23% в 1 квартале 2006 года (график 14).

график 14

**Объем размещения краткосрочных нот Национального Банка и
средневзвешенная доходность по ним
(за период)**



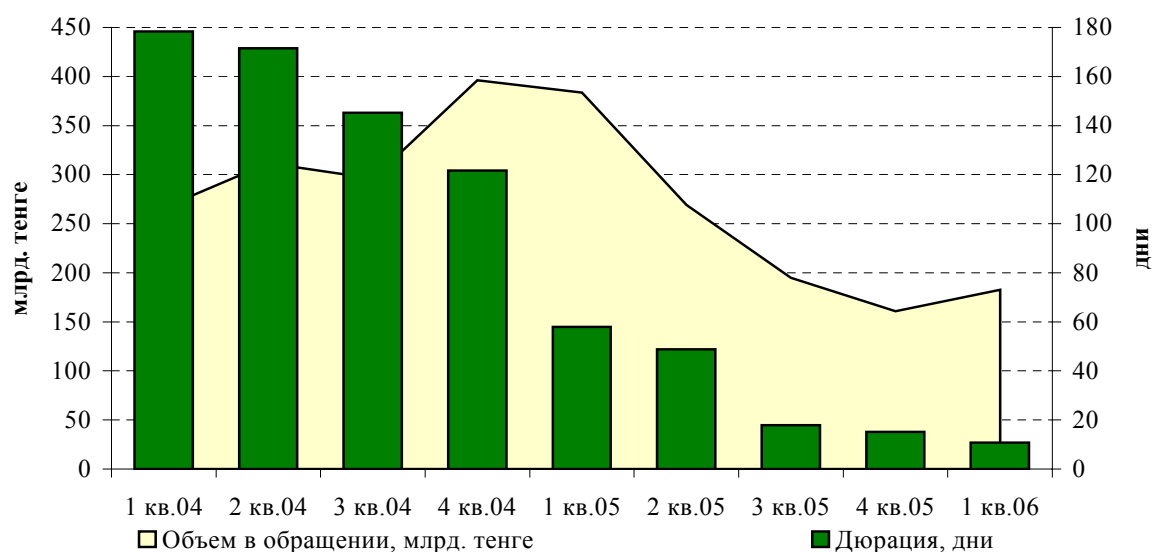
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В течение 1 квартала в январе и феврале наблюдалась тенденция сокращения объемов выпуска краткосрочных нот, которая сменилась значительным его увеличением в марте. В марте эмиссия составила около 44% всех нот, выпущенных в 1 квартале.

Объем краткосрочных нот на конец марта 2006 года составил 182,9 млрд. тенге, что на 13,6% больше объема на конец 2005 года. Дюрация находящихся в обращении нот на конец 2005 года снизилась до 10,8 дней (график 15).

график 15

**Краткосрочные ноты в обращении
(на конец периода)**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Предоставление займов

В соответствии с действующими правилами Национальным Банком могут предоставляться банковские займы в виде (1) займов рефинансирования банкам и/или организациям, осуществляющим отдельные виды банковских операций, (2) займов специального назначения банкам и/или юридическим лицам, в том числе займы, предоставляемые в качестве заимодателя последней инстанции.

При этом займы рефинансирования могут предоставляться на срок не более 1 месяца, как в национальной валюте путем проведения операции обратного репо, так и в иностранной валюте (операция СВОП).

В 1 квартале 2006 года объем займов рефинансирования, предоставленных в виде обратного репо сроком на 7 дней по официальной ставке рефинансирования (8,0%), составил 0,8 млрд. тенге.

Займы специального назначения в 1 квартале Национальным Банком не предоставлялись.

Валютный курс

1 квартал 2006 года отметился резким снижением курса доллара на внутреннем валютном рынке. В целом, по итогам квартала курс тенге укрепился к доллару США на 4,01% – с 133,77 тенге/долл. США до 128,40 тенге./долл. США.

Тенденция к росту курса тенге по отношению к доллару США была обусловлена ситуацией на мировых валютных рынках, а также значительным превышением предложения иностранной валюты над спросом на внутреннем валютном рынке. Одним из факторов избыточного предложения стала активизация банков второго уровня в процессе привлечения внешних заимствований в 4 квартале 2005 года. Так, за 4 квартал 2005 года прирост обязательств банков второго уровня перед нерезидентами составил 4854,2 млн. долл. США.

В январе 2006 года на мировом валютном рынке доллар снизился к евро на 2% с уровня \$1,188 до \$1,210. Основным «нервирующим» фактором стала смена главы Федеральной Резервной Системы США и неясность перспектив денежно-кредитной политики США, а также рост цен на нефть в связи с обострением ситуации вокруг иранской ядерной программы. На этом фоне курс тенге к доллару США на внутреннем валютном рынке укрепился в номинальном выражении на 1,26% (со 133,77 тенге/долл. США до 132,08 тенге/долл. США).

Несмотря на то, что в феврале 2006 года ситуация на мировом валютном рынке характеризовалась несколькими периодами ослабления доллара к евро, по итогам месяца доллар укрепился по отношению к единой европейской валюте, приблизившись к полуторамесячному максимуму. За месяц доллар вырос к евро на 2% с уровня \$1,210 до \$1,185, то есть компенсировал свое падение в предыдущем месяце. Причиной стали новые статистические данные, свидетельствующие о высоких темпах экономического роста в США. В пользу доллара сыграло также первое выступление перед Конгрессом нового главы ФРС США Бена Бернанке. В своей речи он указал, что ФРС США может вновь повысить учетную ставку для того, чтобы снизить эффект от высокой инфляции, сопровождающей экономический рост, и повышающихся цен на энергоносители.

На внутреннем валютном рынке в феврале динамика курса тенге к доллару США также характеризовалась разнонаправленными тенденциями. Так, в течение периода с 1 по 8 февраля курс тенге к доллару США девальвировал на 0,36% (с 131,89 тенге/долл. США до 132,37 тенге/долл. США), в то время как в течение периода с 9 февраля по 28 февраля наблюдалось укрепление тенге к доллару США (с 131,96 тенге/долл. США до 130,35 тенге/долл. США). В целом, за месяц тенге укрепился в

номинальном выражении на 1,31% (с 132,08 тенге/долл. США до 130,35 тенге/долл. США).

В марте на мировом рынке доллар снизился к евро на 2,7% с уровня \$1,185 до \$1,217. Падение доллара приняло устойчивый характер благодаря теме процентных ставок и заявлениям центральных банков разных стран о переводе части резервов из долларов в европейскую валюту.

Комитет по операциям на открытом рынке ФРС США на своем очередном заседании 28 марта повысил ставку по федеральным фондам до 4,75%. Представители же Европейского центрального банка заявили, что текущий уровень ставок является очень низким. Цикл повышения ставки в США близится к завершению, тогда как в Европе он может вскоре начаться. Это послужило причиной негативного настроения инвесторов по отношению к доллару. Между тем и Центральный банк Японии объявил об ужесточении своей денежной политики, ориентиром которой являются не традиционные процентные ставки (в Японии они практически нулевые), а объем средств на резервных счетах банков в центральном банке.

Ближневосточные страны заявили о намерении отказаться от американской валюты в своих золотовалютных резервах и торговых расчетах в пользу евро. Глава центрального банка ОАЭ сообщил о том, что страна планирует перевести до 10% валютных резервов (порядка 2,3 млрд. долларов) из долларов в евро. Инвесторы выразили тревогу по поводу того, что другие банки этого региона могут последовать их примеру.

На внутреннем валютном рынке также наблюдалось негативное отношение инвесторов к американской валюте, о чем могут свидетельствовать рекордные объемы торгов на КФБ и на внебиржевом межбанковском валютном рынке в марте. В марте объем биржевых операций на Казахстанской Фондовой Бирже с учетом сделок на дополнительных торгах увеличился по сравнению с февралем на 53,8% до 2805,8 млн. долл. На внебиржевом валютном рынке объем операций в марте увеличился на 20,8% и составил 3900,3 млн. долл.

На фоне больших объемов торгов курс тенге к доллару США укрепился на 1,5% с 130,35 тенге/долл. США до 128,40 тенге/долл. США.

Средневзвешенный обменный курс тенге за 1 квартал 2006 года составил 130,28 тенге за доллар США, укрепившись на 2,21% по сравнению с показателем за 4 квартал 2005 года. В течение 1 квартала тенге к доллару США изменялся в диапазоне 127,40-133,85 тенге за 1 доллар (график 16).

На динамику курса тенге относительно европейской валюты на казахстанском рынке оказало влияние положение единой европейской валюты на международном финансовом рынке. За 1 квартал 2006 года официальный курс тенге к евро укрепился на 2,29% и на конец периода составил 154,91 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 1 квартал 2006 года официальный курс тенге к российскому рублю укрепился на 0,43% (график 17).

В 1 квартале 2006 года объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже составил 6,1 млрд. долл. США, что в 3,1 раза больше объема за аналогичный период 2005 года.

На внебиржевом валютном рынке объем операций за 1 квартал 2006 года увеличился по сравнению с аналогичным показателем прошлого года в 3,3 раза и составил 7,6 млрд. долл. США (график 18).

график 16

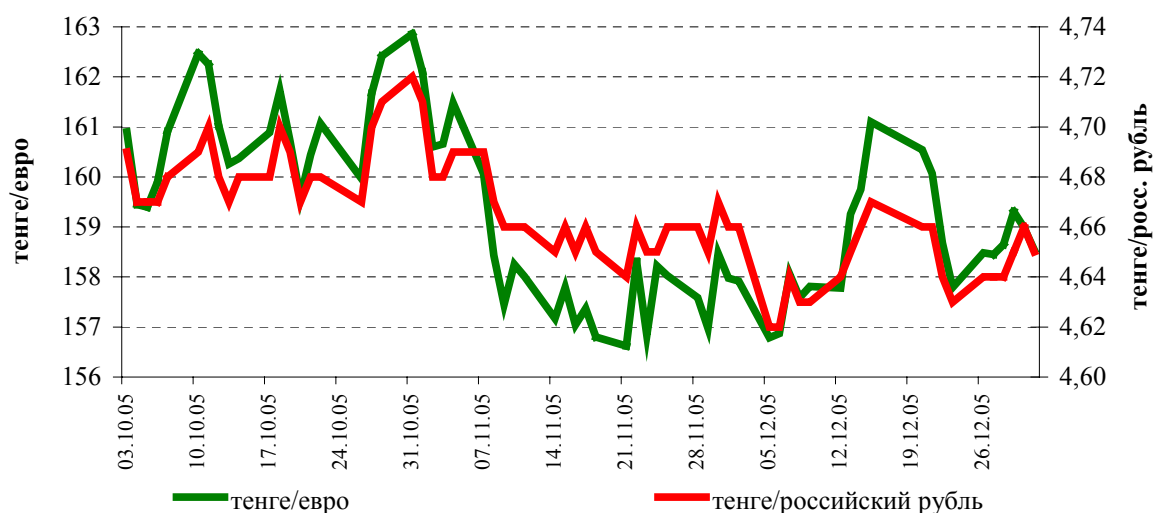
Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

график 17

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю

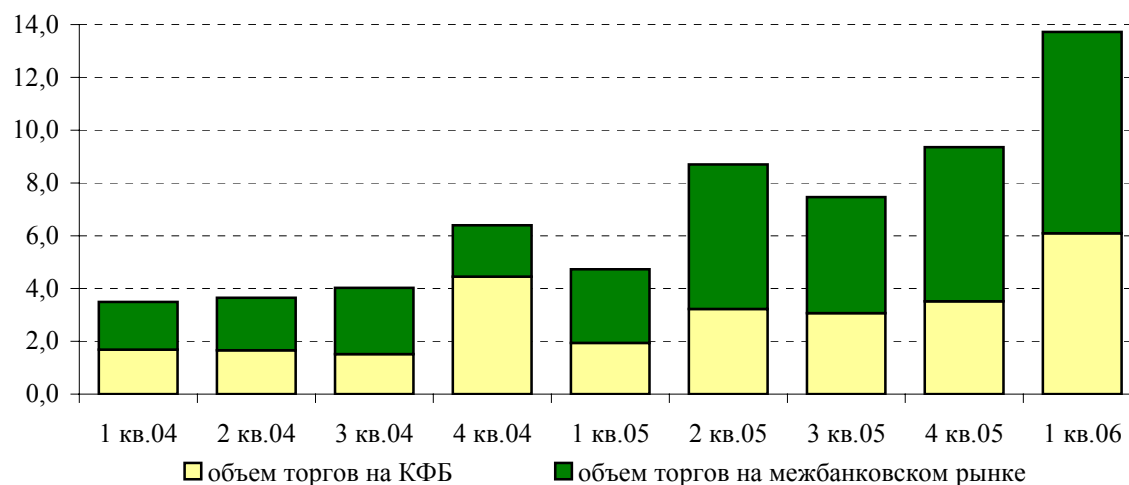


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Значительное превышение предложения иностранной валюты над спросом на внутреннем валютном рынке обусловило рост объема интервенций Национального Банка по сравнению с предыдущими периодами. Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 50,8%.

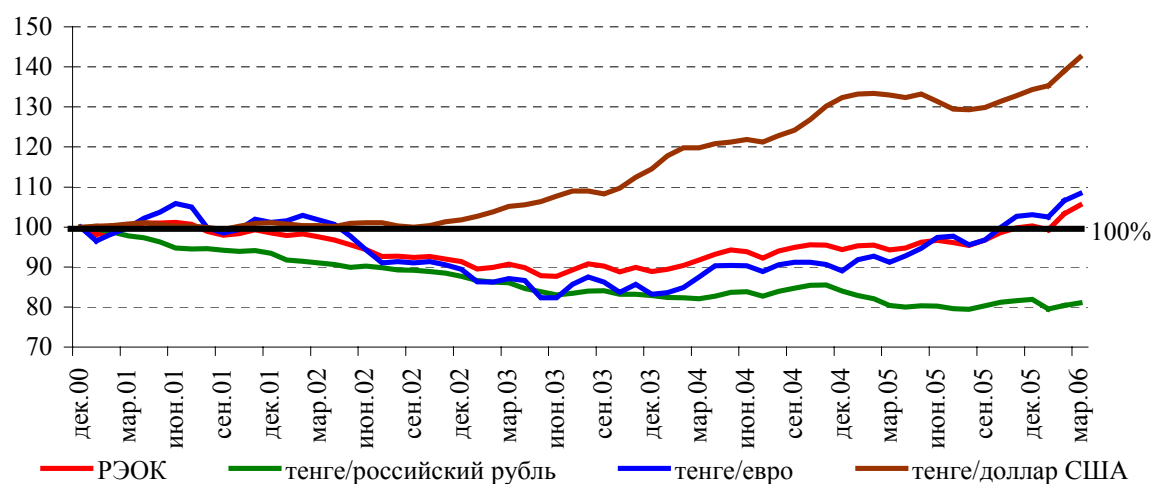
Индекс реального эффективного обменного курса (РЭОК) тенге по итогам 1 квартала 2006 года вырос на 5,2%. Реальное укрепление тенге по отношению к доллару США и евро составило 6,1% и 5,2%, соответственно, а по отношению к российскому рублю тенге девальвировал в реальном выражении на 1,1% (график 19).

график 18

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

график 19

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Переучет векселей

За 1 квартал 2006 года к переучету было принято 11 векселей на сумму 2,0 млрд. тенге, погашено векселей на сумму 12,6 млрд. тенге. В портфеле Национального Банка на 1 апреля 2006 года имелось векселей на сумму 1,3 млрд. тенге.

Объем операций по переучету векселей не оказывал существенного влияния на уровень ликвидности на финансовом рынке ввиду незначительного объема данных операций.

4. Прогноз инфляции

а. Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2006 года

Фактически сложившийся уровень инфляции в 1 квартале 2006 года (3,2%) значительно превысил прогноз на данный период (2,3-2,5%).

Превышение фактического уровня инфляции над прогнозом наблюдалось на протяжении всего периода. Наиболее значительное отклонение было зафиксировано в феврале – факт 1,5% при прогнозе 0,7%, а также в марте – 0,8% против 0,5%.

В феврале 2006 года ситуация на потребительском рынке формировалась под воздействием роста цен на продовольственные товары и платные услуги населению. Рост цен на продовольственные товары в этот месяц составил 2,4%, что является самым высоким месячным показателем с декабря 1999 года, и был обусловлен, главным образом, повышением цен на сахар и плодоовощную продукцию. Учитывая, что цены на сахар в феврале предыдущих 6 лет исключительно снижались, данное подорожание не могло быть спрогнозировано.

Также в 1 квартале 2006 года неожиданно высоким оказался рост стоимости транспортных услуг, главным образом, автомобильных и железнодорожных.

Кроме того, происходит недооценка влияния на инфляцию ряда факторов долговременного характера, что также было характерно и для 2005 года. Среди этих факторов следует выделить увеличение потребительского и инвестиционного спроса, опережающего увеличение совокупного предложения, опережение темпов роста заработной платы над ростом экономики, значительный рост банковского кредитования экономики и, соответственно, рост денежных агрегатов, высокие мировые цены на нефть и другие сырьевые товары.

б. Прогноз инфляции на 2006 год

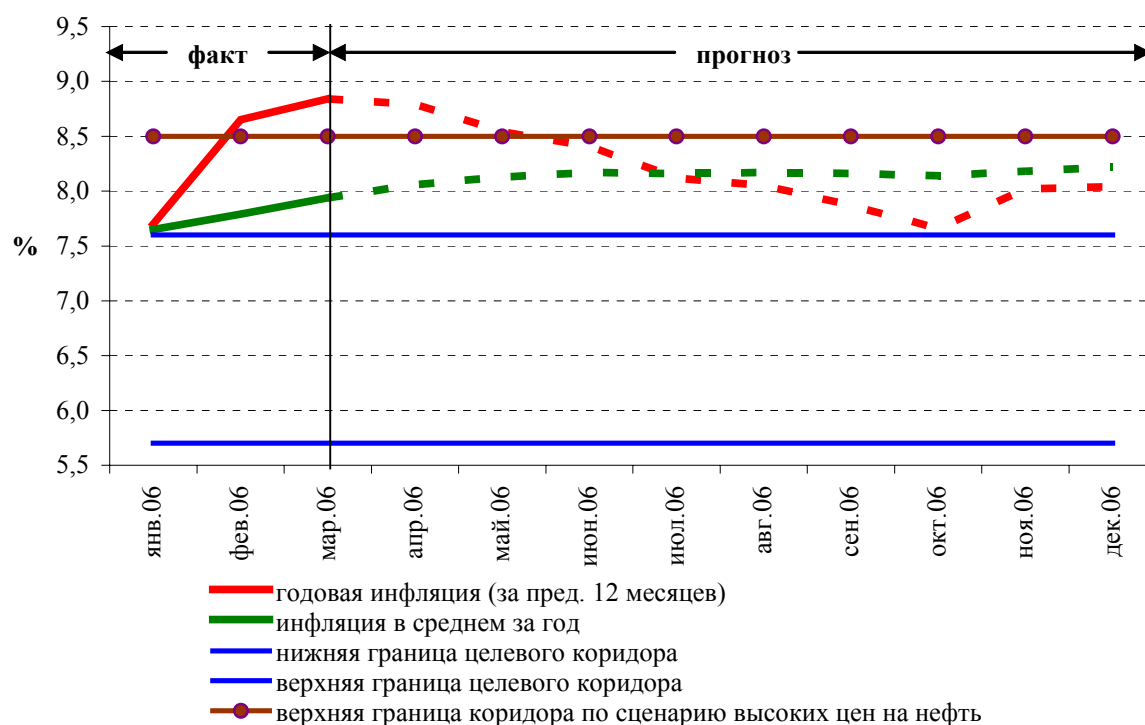
В 2006 году ожидается, что среднегодовой уровень инфляции сложится в пределах 5,7-7,3% при условии, что средние мировые цены на нефть сорта Brent в 2006 году сложатся в пределах 45-60 долл. за баррель (график 20).

Однако в результате сложившейся ситуации на мировых рынках уже за первые месяцы 2006 года средняя мировая цена на нефть превысила 60 долл. за баррель. Рост мировых цен на нефть (более 65 долл. за баррель) свидетельствует о реализации сценария высоких цен на нефть, определенный Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2006-2008 годы. Ориентиры по инфляции в данном сценарии определены Национальным Банком в диапазоне 6,9-8,5% из расчета в среднем за 2006 год.

В 2006 году Национальный Банк продолжит реализацию мер по ужесточению денежно-кредитной политики. Основными инструментами регулирования ставок вознаграждения на финансовом рынке, а также стерилизации избыточной ликвидности банков останутся депозиты банков второго уровня в Национальном Банке и краткосрочные ноты. Национальный Банк не ограничивает объем привлечения депозитов, однако определяет ставки по ним. Для снижения остроты проблемы избыточной ликвидности Национальный Банк Республики Казахстан совершенствуется механизма расчета минимальных резервных требований.

график 20

Факт и прогноз инфляции в 2005 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В рамках реализации данных мероприятий Национальный Банк продолжил реализацию мер по ужесточению денежно-кредитной политики. Так, с 1 апреля 2006 года официальная ставка рефинансирования была повышена до 8,5%, ставка по привлекаемым депозитам — до 3,75%. Не исключается возможность дальнейшего повышения данных ставок.

Прогноз инфляции на 2 квартал 2006 года

Во 2 квартале 2006 года ожидается снижение инфляции по сравнению с предыдущим кварталом, при этом прогноз на данный период составляет 1,4-1,6% (во 2 квартале 2005 года — 1,6%), что соответствует 8,4% в годовом выражении на конец июня.

Ситуация на потребительском рынке в этот период формируется во многом под воздействием фактора сезонности, что, в свою очередь, ведет к снижению цен на отдельные виды продовольственных товаров.

При этом ожидание сохранения инфляции на уровне прошлого года вызвано сложившейся ситуацией на мировых рынках. Кроме того, сохраняющаяся на высоком уровне ликвидность в экономике, активная кредитная политика банков второго уровня, значительный приток иностранной валюты в Казахстан будут оказывать свое негативное влияние на формирование потребительских цен и во 2 квартале 2006 года.

Тем не менее, ожидается, что сдерживающее влияние на инфляцию будут оказывать предпринятые в 2005-2006 годах Национальным Банком меры по ужесточению денежно-кредитной политики и стерилизации избыточной ликвидности, в частности по повышению ставок по операциям и увеличению объемов привлекаемых депозитов от банков и выпуска краткосрочных нот.

Сдерживание инфляции во 2 квартале также должны обеспечить меры Правительства по недопущению роста цен на потребительском рынке в условиях роста

доходов населения. Так, было принято постановление Правительства Республики Казахстан от 15 апреля 2006 года № 285 «О дополнительных мерах по стабилизации цен на потребительском рынке».

В соответствии с данным постановлением 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. Предпринимаются меры по содействию в создании сети оптовых и розничных рынков, развитию торговой инфраструктуры, по развитию конкурентной среды на товарных рынках. Также предусмотрено снижение ставок таможенных сборов и платежей на ряд ввозимых продовольственных и непродовольственных товаров. На период с 15 апреля по 1 октября снижаются на 50% железнодорожные тарифы при перевозке свежей плодоовощной, плодоягодной, бахчевой скоропортящейся продукции.

Прогноз инфляции на 3 квартал 2006 года

Как показывают предыдущие годы, период с июля по сентябрь характеризуется самым низким уровнем инфляции на протяжении всего года, что вызвано сезонным снижением цен на ряд товаров и услуг.

Определенное сдерживание инфляции будет обеспечиваться в результате мер, предпринятых Национальным Банком, а также Правительством в 2005-2006 годах.

Прогноз инфляции на 3 квартал 2006 года составляет 0,8%-1,1%. Это соответствует 7,9-8,1% в годовом выражении.