

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
4 квартал 2007 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	3
Перечень графиков, таблиц и вкладок.....	5
1. Введение.....	7
2. Инфляционные процессы.....	8
2.1. Потребительские цены.....	8
2.2. Базовая инфляция.....	9
2.3. Цены в реальном секторе экономики.....	10
2.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i>	10
2.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i>	12
2.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i>	12
3. Факторы инфляции.....	14
3.1. Совокупный спрос.....	14
3.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i>	14
3.1.2. <i>Государственное потребление</i>	16
3.1.3. <i>Внешний сектор</i>	17
3.2. Производство.....	23
3.3. Рынок труда.....	24
3.3.1. <i>Занятость и безработица</i>	24
3.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	25
4. Денежные агрегаты.....	27
4.1. Денежные агрегаты.....	27
4.1.1. <i>Денежная база</i>	27
4.1.2. <i>Денежная масса</i>	28
4.2. Финансовый рынок.....	30
4.2.1. <i>Активы и обязательства банков</i>	30
4.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	33
4.2.3. <i>Ставки на финансовом рынке</i>	35
5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	37
5.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке.....	37
5.2. Минимальные резервные требования.....	39
5.3. Операции открытого рынка.....	41
5.4. Постоянные механизмы.....	42
6. Прогноз инфляции.....	44
6.1. Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2007 года и в целом на 2007 год.....	44
6.2. Прогноз инфляции на 2008 год.....	45
6.2.1. <i>Прогноз инфляции на 1 квартал 2008 года</i>	46
6.2.2. <i>Прогноз инфляции на 2 квартал 2008 года</i>	46

Основные термины и понятия

По разделу 1. Инфляционные процессы

Инфляция в Республике Казахстан рассчитывается на основе индекса потребительских цен (ИПЦ), характеризующего изменение общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для личного потребления в городах Астане и Алматы, во всех областных центрах и по выборочному кругу городов и районных центров. Потребительская корзина для расчета инфляции отражает структуру расходов домашних хозяйств и включает в себя 508 товаров и услуг, занимающих наибольший удельный вес в потреблении населения.

Базовая инфляция – это инфляция, исключая кратковременные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов административного, событийного и сезонного характера.

С 2004 года Агентством Республики Казахстан по статистике осуществляется расчет базовой инфляции по 5 различным методикам:

- базовая инфляция-1: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, бензин и уголь;
- базовая инфляция-2: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, регулируемые услуги и энергоресурсы;
- базовая инфляция-3: без учета 5 максимальных и 5 минимальных приростов цен;
- базовая инфляция-4: trimmed mean;
- базовая инфляция-5: median CPI.

В рамках **Мониторинга предприятий**, проводимого Национальным Банком с 2002 года, осуществляются обследования инфляционных ожиданий предприятий реального сектора. Данное обследование характеризуется качественными оценками руководителей опрашиваемых предприятий («повысится», «понижится», «останется без изменения») в отношении производственной деятельности предприятий, в том числе спроса и цен на готовую продукцию и на используемые в производстве сырье и материалы за предыдущий и на предстоящий квартал.

Диффузионный индекс выводится как сумма ответов «повысится» и половина ответов «без изменения». Данный индекс является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. При этом значение индекса выше 50 означает позитивное изменение показателя, значение ниже 50 – негативное изменение.

По разделу 2. Налогово-бюджетная политика

Поступления в бюджет включают в себя доходы (налоговые поступления, неналоговые поступления, поступления от продажи основного капитала), погашение бюджетных кредитов, поступления от продажи финансовых активов государства.

Расходами бюджета являются затраты (текущие и капитальные), бюджетные кредиты, приобретение финансовых активов.

По разделу 3. Денежные агрегаты

Денежная база (резервные деньги) включает наличные деньги, выпущенные в обращение Национальным Банком, за исключением наличных денег, находящихся в кассах Национального Банка (наличные деньги вне Национального Банка), переводимые и другие депозиты банков второго уровня, переводимые депозиты небанковских финансовых и текущие счета государственных и негосударственных нефинансовых организаций в тенге в Национальном Банке.

Узкая денежная база представляет собой денежную базу без учета других депозитов банков второго уровня в Национальном Банке.

Денежный агрегат М1 рассчитывается как сумма наличных денег в обращении и переводимых депозитов небанковских юридических лиц и населения в тенге.

Денежный агрегат М2 равен денежному агрегату М1 плюс другие депозиты в тенге и переводимые депозиты небанковских юридических лиц и населения в инвалюте.

Денежная масса (М3) определяется на основе консолидации счетов балансов Национального Банка и банков второго уровня. Она состоит из наличных денег в обращении и переводимых и других депозитов юридических лиц-резидентов и домашних хозяйств-резидентов в национальной и иностранной валюте.

Переводимые депозиты – это все депозиты, которые: 1) в любой момент можно обратить в деньги по номиналу без штрафов и ограничений; 2) свободно переводимы с помощью чека, тратты или жиро-поручений; 3) широко используются для осуществления платежей. Переводимые депозиты являются частью узкой денежной массы.

К **другим депозитам** относятся, в основном, сберегательные и срочные депозиты, которые могут быть сняты только по истечении определенного периода времени, или иметь различные ограничения, которые делают их менее удобными для использования в обычных коммерческих операциях и, в основном, отвечающим требованиям, предъявляемым к механизмам сбережений. Кроме того, другие депозиты включают также непереводимые вклады и депозиты, выраженные в иностранной валюте.

К разделу 5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

Коэффициент участия Национального Банка в валютных торгах на Казахстанской Фондовой Бирже (КФБ) рассчитывается как отношение нетто-участия Национального Банка (покупка минус продажа иностранной валюты) к нетто-объему торгов на КФБ.

Сальдо операций Национального Банка на денежном рынке рассчитывается как сумма изменения объема краткосрочных нот в обращении, остатков на депозитных и корреспондентских счетах банков в Национальном Банке, и нетто-операций по покупке и продаже государственных ценных бумаг.

Перечень графиков, таблиц и вкладок

Графики

- график 1. Динамика квартальной инфляции и ее составляющих
- график 2. Динамика годовой инфляции и ее составляющих
- график 3. Динамика квартальной инфляции и базовой инфляции
- график 4. Динамика годовой инфляции и базовой инфляции
- график 5. Динамика индекса цен предприятий – производителей промышленной продукции
- график 6. Динамика индекса цен сельскохозяйственной продукции
- график 7. Диффузионные индексы изменения спроса и цен
- график 8. Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП
- график 9. Динамика расходов и доходов населения
- график 10. Динамика расходов на инвестиции в основной капитал
- график 11. Исполнение государственного бюджета
- график 12. Динамика индекса мировых цен на пшеницу и масло подсолнечное
- график 13. Динамика мировых цен на нефть сорта Brent
- график 14. Баланс счета текущих операций
- график 15. Индексы реальных обменных курсов тенге
- график 16. Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США
- график 17. Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю
- график 18. Рост реального валового внутреннего продукта
- график 19. Структура экономически активного населения
- график 20. Уровень фактической безработицы
- график 21. Динамика заработной платы
- график 22. Динамика производительности труда
- график 23. Динамика денежных агрегатов
- график 24. Динамика денежного мультипликатора и его составляющих
- график 25. Динамика активов банков
- график 26. Структура активов банков
- график 27. Динамика обязательств банков
- график 28. Структура обязательств банков
- график 29. Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним
- график 30. Динамика кредитов юридическим лицам
- график 31. Динамика кредитов населению
- график 32. Динамика индикатора KazPrime
- график 33. Динамика ставок по операциям РЕПО
- график 34. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
- график 35. Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке
- график 36. Границы коридора ставок Национального Банка
- график 37. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
- график 38. Выполнение норматива минимальных резервных требований
- график 39. Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним
- график 40. Краткосрочные ноты в обращении
- график 41. Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам
- график 42. Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам
- график 43. Факт и прогноз инфляции в 2007 году

Таблицы

таблица 1. Изменение индексов цен и условий торговли

таблица 2. Динамика изменений активов и пассивов Национального Банка

таблица 3. Динамика изменений денежной массы

таблица 4. Динамика изменений депозитов резидентов

1. Введение

В 2007 году инфляционные процессы носили разнонаправленный характер. В 1 полугодии годовая инфляция снижалась с 8,4% в декабре 2006 года до 7,6% в мае 2007 года. Однако во втором полугодии 2007 года инфляционные процессы в экономике Казахстана усилились. Самый высокий рост цен на потребительском рынке был зафиксирован в период с сентября по декабрь.

В результате в 2007 году годовая инфляция достигла своего максимального значения за последние 7 лет (18,8%). При этом среднегодовая инфляция сложилась на уровне 10,8%, превысив прогнозный коридор 8,2%-9,2%, определенный в Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2007-2009 годы.

Усиление инфляционного давления в 2007 году было вызвано не столько влиянием фундаментальных факторов, действие которых продолжается на протяжении ряда лет, сколько воздействием внешних факторов, имевших шоковый характер.

В августе 2007 года на мировых рынках произошло резкое повышение цен на ряд продовольственных товаров (пшеница, растительные масла). С некоторым запаздыванием это отразилось на ценах на соответствующие товары и товары их переработки внутри Казахстана. В частности, значительными темпами в сентябре-декабре 2007 года росли цены на такие продукты, как хлеб, мука и масло подсолнечное.

Во втором полугодии 2007 года экономический рост в Казахстане несколько замедлился, что было вызвано замедлением темпов роста в таких отраслях, как горнодобывающая промышленность, строительство и финансовая деятельность.

Снижение экономической активности происходило на фоне стагнации кредитной деятельности банковского сектора ввиду нехватки краткосрочной ликвидности.

Нестабильная ситуация на мировых финансовых рынках ограничила возможности отечественных банков по привлечению займов за рубежом. В этих условиях Национальный Банк в 4 квартале 2007 года продолжил предоставление банкам краткосрочной ликвидности посредством займов рефинансирования.

Кроме того, изменения механизма минимальных резервных требований, направленные на сокращение базы резервных обязательств и расширение структуры резервных активов, также позволили дополнительно высвободить часть банковских резервов.

Усиление инфляционного давления во втором полугодии 2007 года, особенно в сентябре-декабре, способствовало принятию со стороны Национального Банка решения о повышении официальной ставки рефинансирования до 11,0% годовых и, соответственно, ставки по привлекаемым от банков депозитам до 5,5%.

В 2007 году наблюдалось замедление динамики денежных агрегатов в экономике. Так, денежная база в 2007 году сжалась на 2,5% (в 2006 году – расширение на 126,4%), денежная масса увеличилась на 25,9% (в 2006 году – на 78,1%).

2. Инфляционные процессы

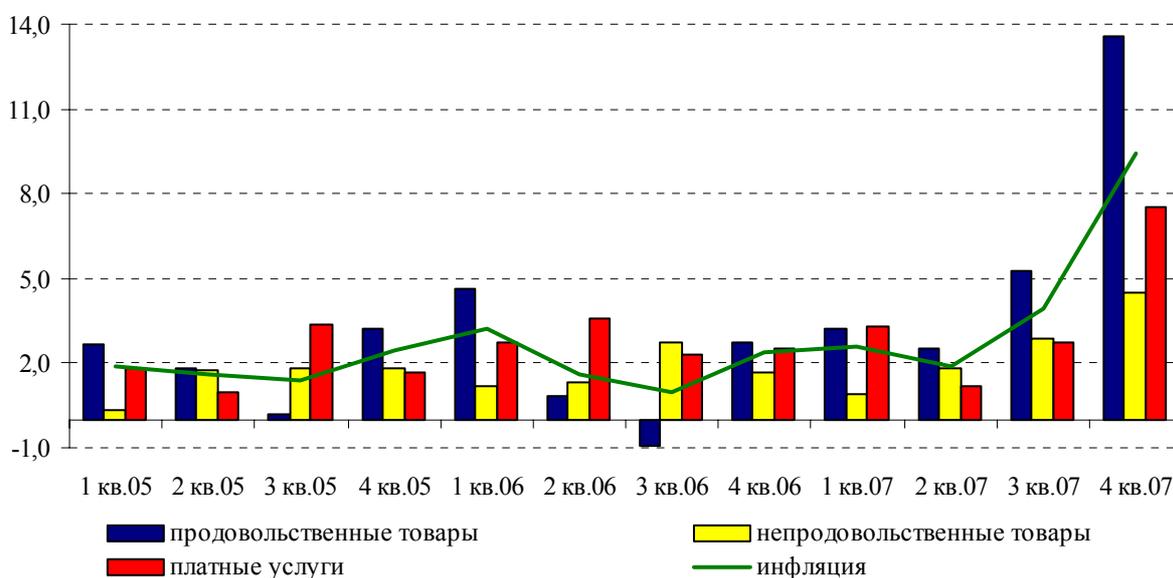
2.1. Потребительские цены

В 4 квартале 2007 года цены на потребительском рынке росли значительными темпами. Такого высокого роста инфляции в этот период не наблюдалось с 4 квартала 1995 года. В целом за октябрь-декабрь 2007 года инфляция достигла уровня 9,4%.

Рост цен в 4 квартале 2007 года был обусловлен, в первую очередь, удорожанием продовольственных товаров на 13,6%. Цены на платные услуги населению выросли на 7,5%, на непродовольственные товары – на 4,5% (график 1).

график 1

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

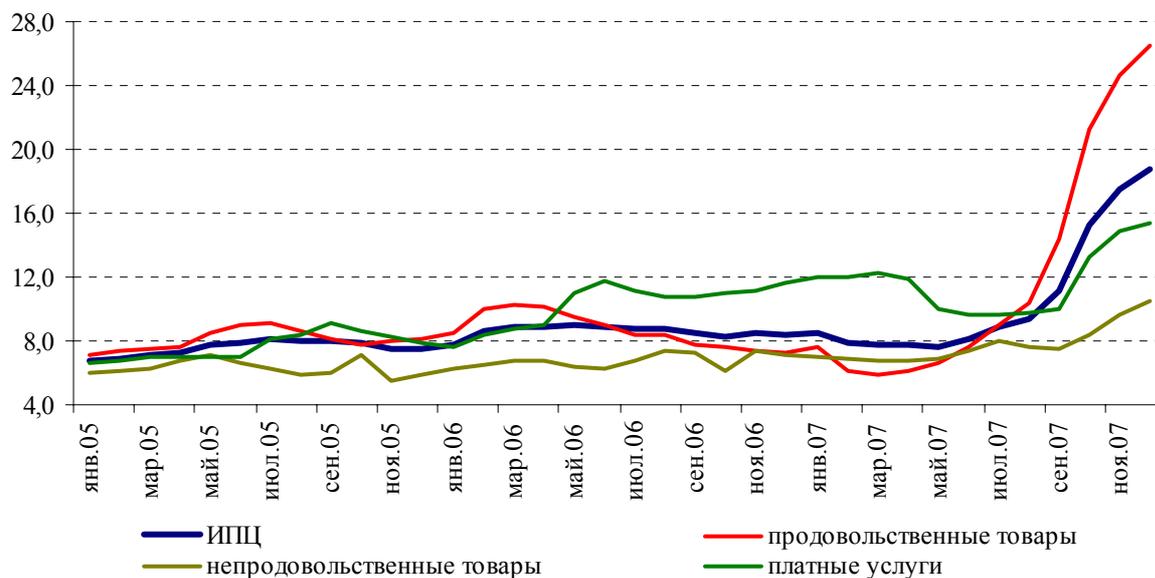
В 2007 году усиление инфляционного давления отмечалось в конце года. Пик роста цен пришелся на период с сентября по ноябрь 2007 года. Несмотря на то, что в декабре ситуация несколько стабилизировалась, инфляция осталась на высоком уровне.

В 4 квартале 2007 года основной прирост цен пришелся на такие товары, как масло подсолнечное – на 70,2%, яйца – на 32,9%, мука пшеничная – на 29,8%, молочные продукты – на 21,0%, бензин – на 10,6%, коммунальные услуги – на 9,8%.

В целом по итогам 2007 года инфляция сложилась на уровне 18,8% (в декабре 2006 года – 8,4%), достигнув своего максимального значения за последние 7 лет, среднегодовая инфляция составила 10,8%.

В 2007 году более высокий рост цен по сравнению с показателями 2006 года наблюдался по всем группам ИПЦ. Продовольственные товары стали дороже на 26,6%, платные услуги населению – на 15,4%, непродовольственные товары – на 10,5% (график 2). В годовом выражении наибольший прирост цен пришелся на масло подсолнечное, хлеб, муку пшеничную, яйца, молочную продукцию.

график 2
Динамика годовой инфляции и ее составляющих
 (% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.2. Базовая инфляция

Рост общего уровня цен в 4 квартале 2007 года сопровождался ростом показателей базовой инфляции, рассчитанной по всем методикам, по сравнению, как с показателями соответствующего периода предыдущего года, так и по сравнению с показателями предыдущего квартала (график 3).

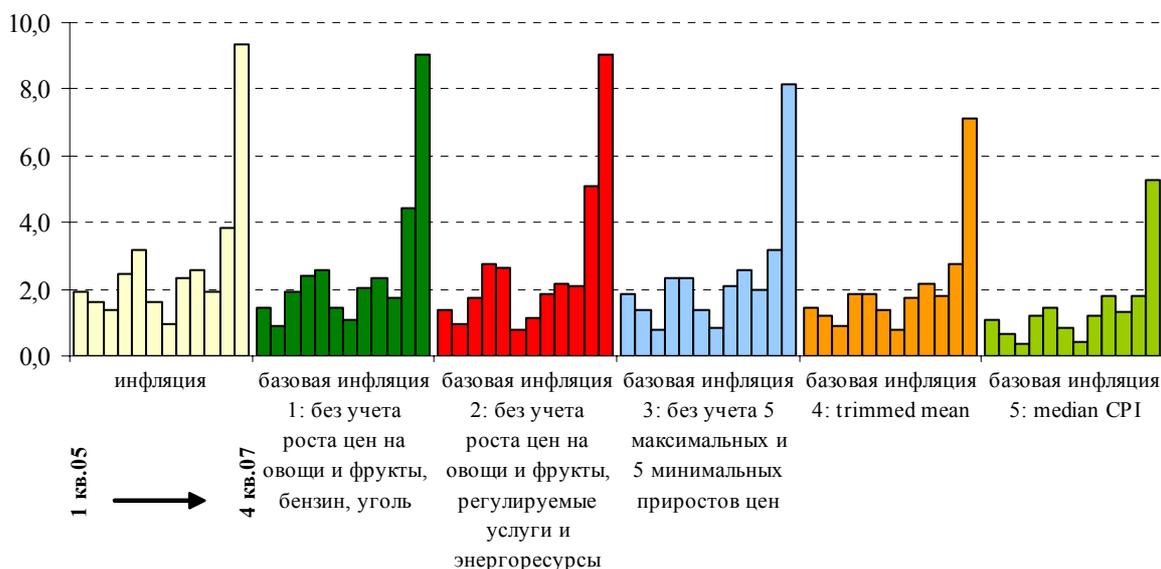
В октябре-декабре 2007 года темпы роста базовой инфляции, рассчитанной по всем методикам, не превысили показатель общей инфляции. Это стало следствием повышения цен и тарифов на многие товары и услуги, которые были исключены при расчете базовой инфляции (плодоовощная продукция, хлебобулочные изделия, масла и жиры, бензин, услуги ЖКХ и др.).

Динамика базовой инфляции в годовом выражении также отражает усиление инфляционного давления, наметившееся во втором полугодии 2007 года (график 4).

Если в первом полугодии динамика базовой инфляции-1 и базовой инфляции-2 была неустойчивой – рост сменялся замедлением, то, начиная с августа 2007 года, базовая инфляция по всем методикам показывает устойчивую тенденцию роста.

график 3

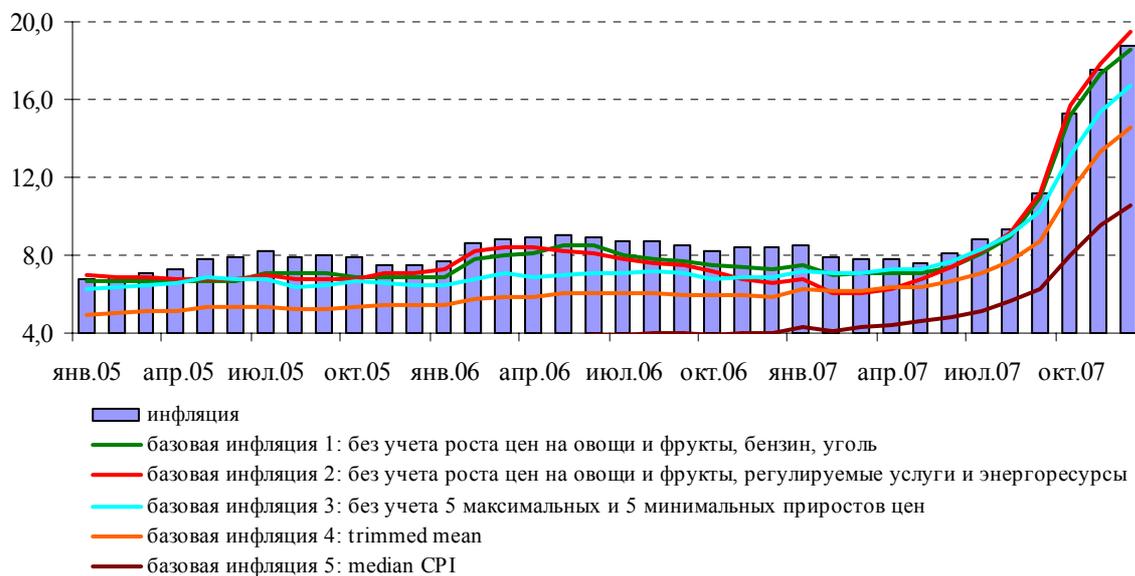
Динамика квартальной инфляции и базовой инфляции (% к предыдущему периоду)



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

график 4

Динамика годовой инфляции и базовой инфляции (% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3. Цены в реальном секторе экономики

2.3.1. Цены в промышленном производстве

По данным Агентства Республики Казахстан по статистике в 4 квартале 2007 года наблюдалось существенное повышение темпов роста цен предприятий-производителей промышленной продукции по сравнению с соответствующим

периодом 2006 года. Так, рост цен составил 14,3%, тогда как в 4 квартале 2006 года цены снизились на 3,6%. Произведенная продукция стала дороже на 15,1%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 15,7%, средства производства – на 11,5% и потребительские товары – на 7,2%. Услуги производственного характера предприятий-производителей промышленной продукции стали дороже на 2,9%.

В октябре-декабре 2007 года цены предприятий горнодобывающей промышленности выросли на 22,3% (в 4 квартале 2006 года – снижение на 9,8%). Одной из причин повышения роста цен производителей стало повышение цен на энергетические и другие сырьевые товары. Так, рост цен добычи нефти в 4 квартале 2007 года составил 24,6% (в соответствующем периоде 2006 года – снижение на 10,1%), цены на газовый конденсат выросли на 33,3% (снижение на 20,7%). В целом, в период с октября по декабрь 2007 года энергоресурсы подорожали на 23,5%, тогда как в соответствующем периоде 2006 года они были дешевле на 9,3%.

Прирост цен в обрабатывающей промышленности составил 1,6%, в первую очередь, под влиянием складывающейся ценовой ситуации на энергоресурсы. Несмотря на то, что цены на прокат черных металлов снизились на 9,3%, нефтепродукты подорожали на 13,3%.

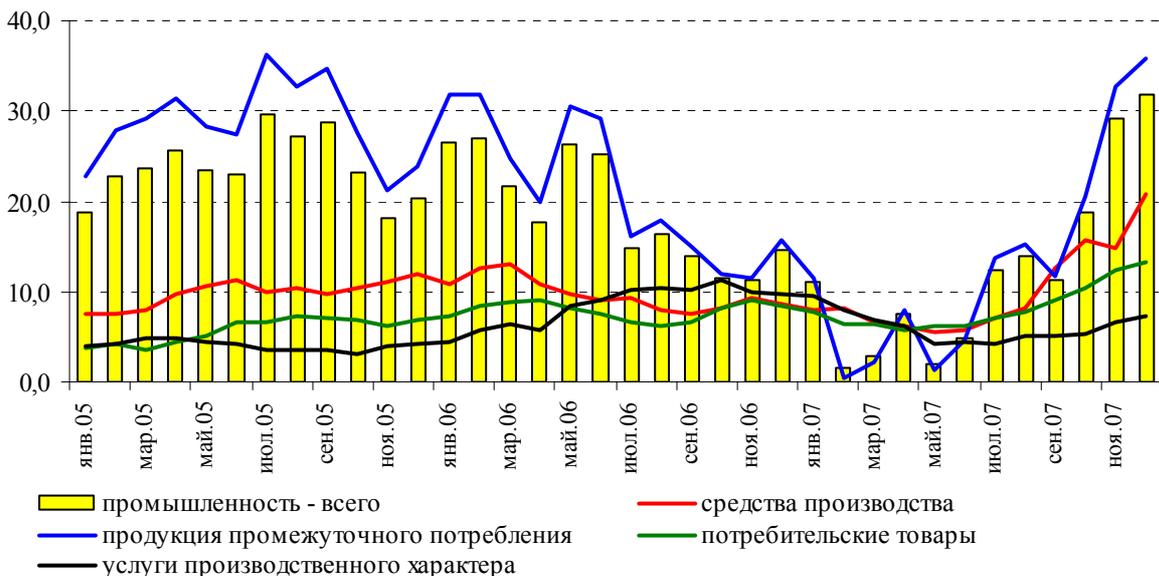
Продукты питания, произведенные предприятиями республики, в 4 квартале 2007 года стали дороже на 14,0%.

Цены и тарифы в производстве и распределения электроэнергии, газа и воды в 4 квартале 2007 года выросли на 5,8% (в 4 квартале 2006 года – на 2,4%).

В целом за 2007 год цены в промышленном производстве выросли 31,9%, увеличившись с 11,2% в сентябре 2007 года. При этом в годовом выражении цены на средства производства выросли с 12,5% в сентябре 2007 года до 20,8% в декабре 2007 года, на продукцию промежуточного потребления – с 11,7% до 35,8%, на потребительские товары – с 9,0% до 13,2%, на услуги производственного характера – с 5,0% до 7,3% (график 5).

график 5

Динамика индекса цен предприятий-производителей промышленной продукции (% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 4 квартале 2007 года цены реализации производителей сельскохозяйственной продукции выросли на 26,1% (в 4 квартале 2006 года – на 9,3%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась на фоне повышения цен на продукцию растениеводства – на 33,3%. Продукция животноводства стала дороже на 15,3%.

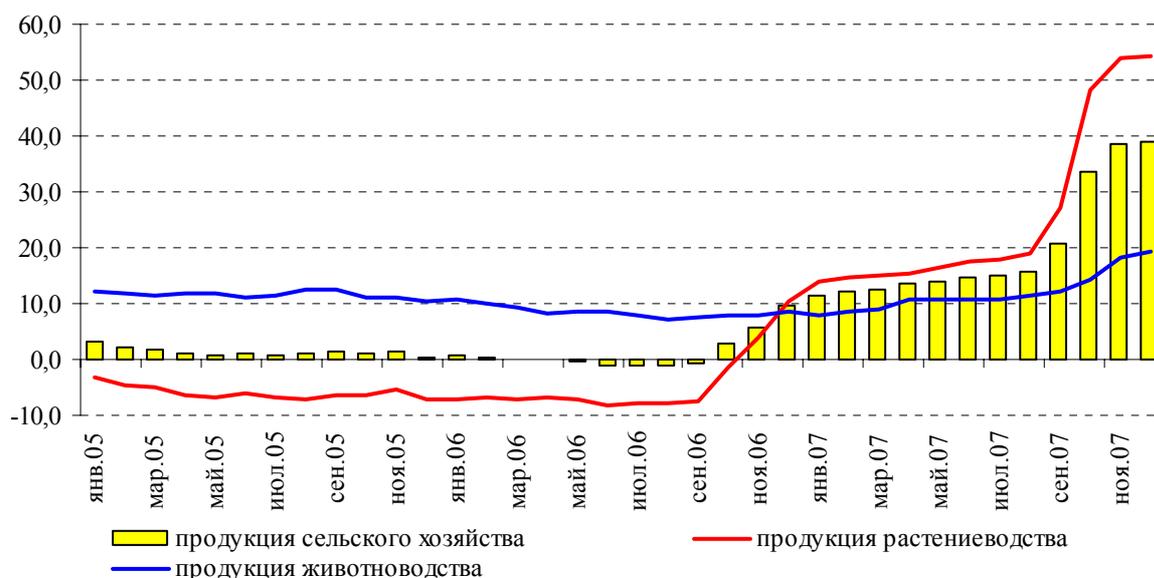
Повышение цен на продукцию растениеводства в анализируемом периоде было обусловлено удорожанием зерновых культур на 36,0%, рост цен на овощи составил 16,1%.

Среди продукции животноводства за октябрь-декабрь 2007 года в наибольшей степени выросли цены на яйца и молоко, дороже также стало мясо скота и птицы.

Продолжилась тенденция роста цен на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении, которая началась в октябре 2006 года. В сентябре 2007 года данная динамика ускорилась. По итогам 2007 года рост цен достиг 39,1% (в 2006 году – на 9,5%). При этом продукция животноводства стала дороже на 19,2% (на 8,4%), продукция растениеводства – на 54,2% (на 10,3%) (график 6).

график 6

Динамика индекса цен сельскохозяйственной продукции (% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.3. Мониторинг предприятий

Опрос предприятий продемонстрировал существенное уменьшение спроса на готовую продукцию опрошенных предприятий по сравнению с предыдущим кварталом 2007 года. В 4 квартале 2007 года по сравнению с предыдущим кварталом увеличение спроса на готовую продукцию отметили 30,9% опрошенных предприятий (в 3 квартале 2007 года – 36,8%). При этом увеличилась доля предприятий со стабильным спросом (с 50,1% до 52,7%) и доля предприятий, спрос на продукцию которых снизился (с 11,8% до 15,5%). В результате диффузионный индекс изменения спроса на готовую продукцию понизился с 62,5 в 3 квартале 2007 года до 57,7 в 4 квартале 2007 года.

В 1 квартале 2008 года увеличение спроса ожидают 27,5% предприятий, участвовавших в опросе, уменьшение спроса на готовую продукцию ожидают лишь

11,0% предприятий. В результате в 4 квартале 2007 года ожидается рост индекса до отметки 58,2 (график 7).

Ситуация с ценами на готовую продукцию опрошенных предприятий и сырье и материалы, используемыми в производственном процессе, характеризуется некоторым снижением инфляционного давления.

Повышение цен на готовую продукцию в 4 квартале 2007 года отметили 37,6% предприятий (в 3 квартале 2007 года – 40,7%). Увеличилась доля предприятий, цены, на продукцию которых понизились – 4,3% (в 3 квартале 2007 года – 2,6%). Как следствие, наблюдалось снижение диффузионного индекса изменения цен на готовую продукцию до 66,6 по сравнению с 69,0 в 3 квартале 2007 года.

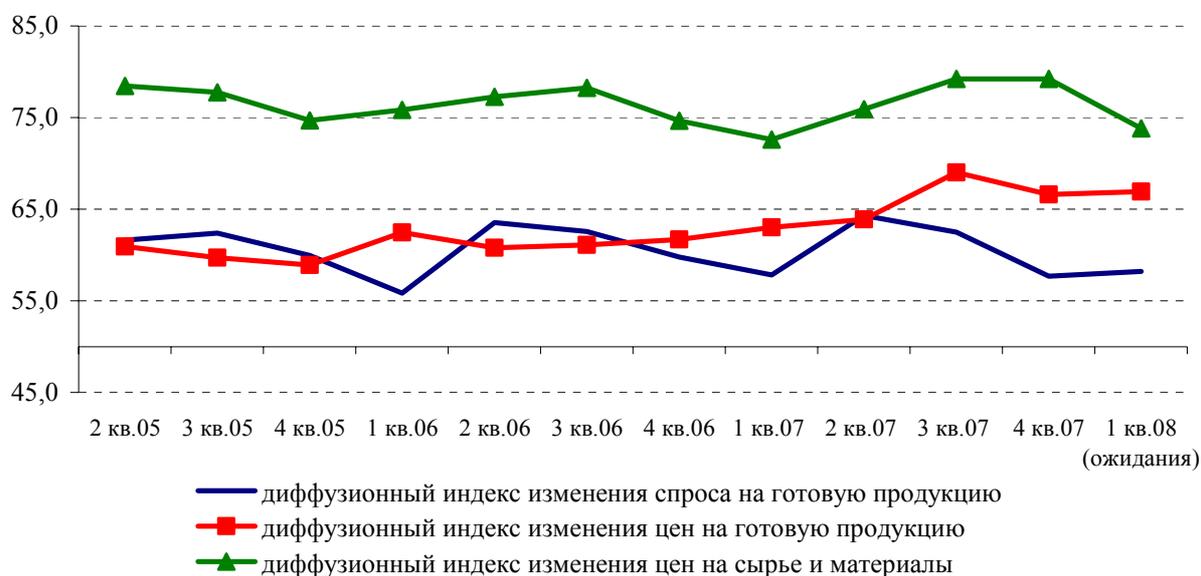
В 1 квартале 2008 года ожидается некоторое повышение диффузионного индекса изменения цен на готовую продукцию до 66,9. Это связано с уменьшением до 35,6% доли предприятий, на продукцию которых прогнозируется рост цен, при значительном уменьшении доли предприятий, ожидающих снижения цен на собственную готовую продукцию, до 1,9% (график 7).

С 67,1% до 66,8% снизилась доля предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, о стабильности цен заявили 24,5% опрошенных предприятий, тогда как в предыдущем квартале их доля составляла 23,5%. Практически не изменилась доля предприятий, которые отметили снижение цен на сырье и материалы (рост с 1,2% до 1,3%). Диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы остался на прежнем уровне 79,2.

Доля предприятий, ожидающих рост цен на сырье и материалы в 1 квартале 2008 года, снизится до 55,5%, доля предприятий, ожидающих снижения цен, составит 0,8%. Как следствие, ожидается снижение диффузионного индекса до 73,8 (график 7).

график 7

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Таким образом, ожидания опрашиваемых предприятий в отношении дальнейшего роста цен остаются негативными. Об этом свидетельствуют соответствующие диффузионные индексы, значения которых существенно превышают уровень 50.

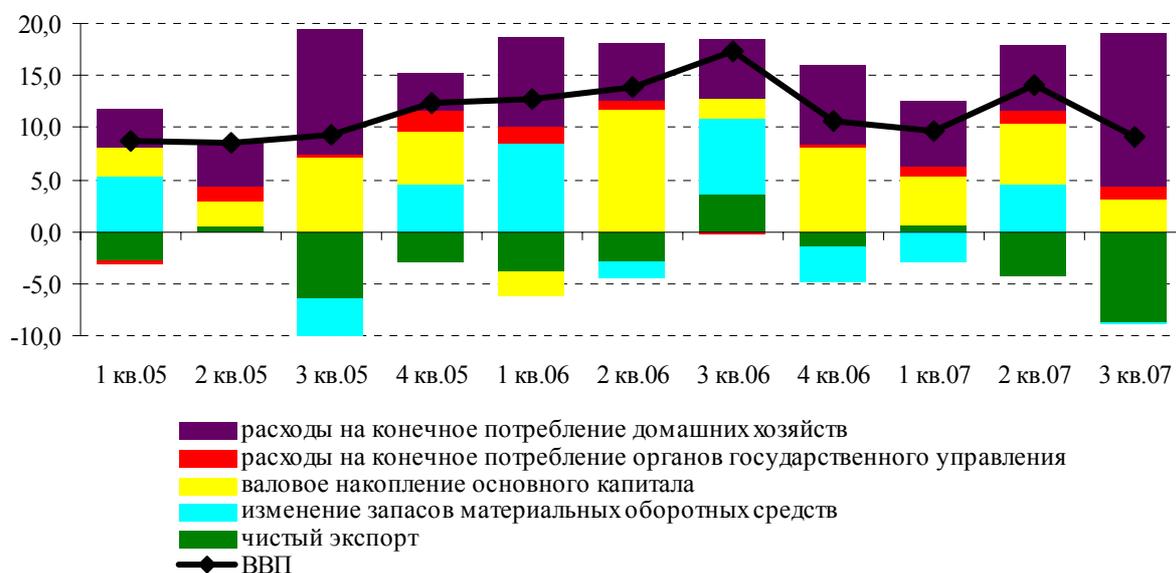
3. Факторы инфляции

3.1. Совокупный спрос

В 3 квартале 2007 года рост реального ВВП замедлился. По сравнению с соответствующим кварталом 2006 года он увеличился, по оценке, на 9,2% (во 2 квартале 2007 года – 14,2%), причиной чему стало резкое сокращение чистого экспорта. Тем не менее, сохранение темпов роста ВВП на высоком уровне обеспечивает продолжающийся рост расходов на потребление домашних хозяйств (график 8).

график 8

Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %



Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Основной вклад в рост ВВП продолжают обеспечивать расходы на конечное потребление домашних хозяйств и валовое накопление основного капитала.

3.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

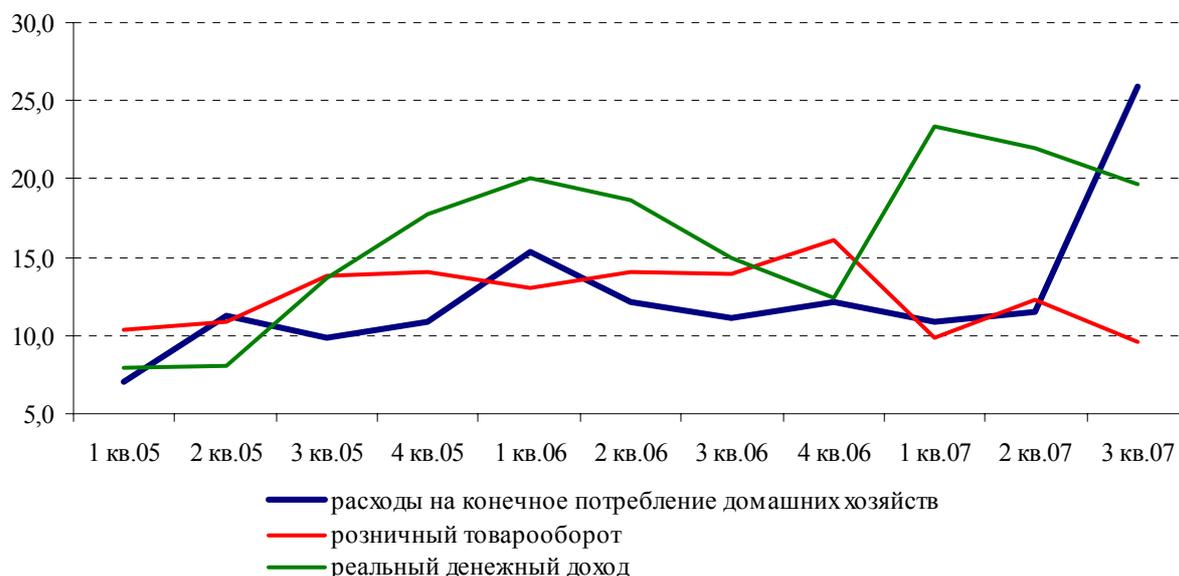
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 3 квартале 2007 года по сравнению с соответствующим периодом 2006 года увеличились, по оценке, на 25,9% (во 2 квартале 2007 года – на 11,5%).

Увеличению потребления домашних хозяйств способствует продолжающийся рост доходов населения. По итогам 3 квартала 2007 года среднедушевой номинальный денежный доход возрос на 31,5% по сравнению с 3 кварталом 2006 года, а в реальном выражении – на 19,7% (во 2 квартале 2007 года – 22,0%).

Как следствие, рост розничного товарооборота в июле-сентябре 2007 года по сравнению с соответствующим периодом 2006 года оценивается в 9,6% (во 2 квартале 2007 года – 12,3%) (график 9).

график 9

**Динамика расходов и доходов населения
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**



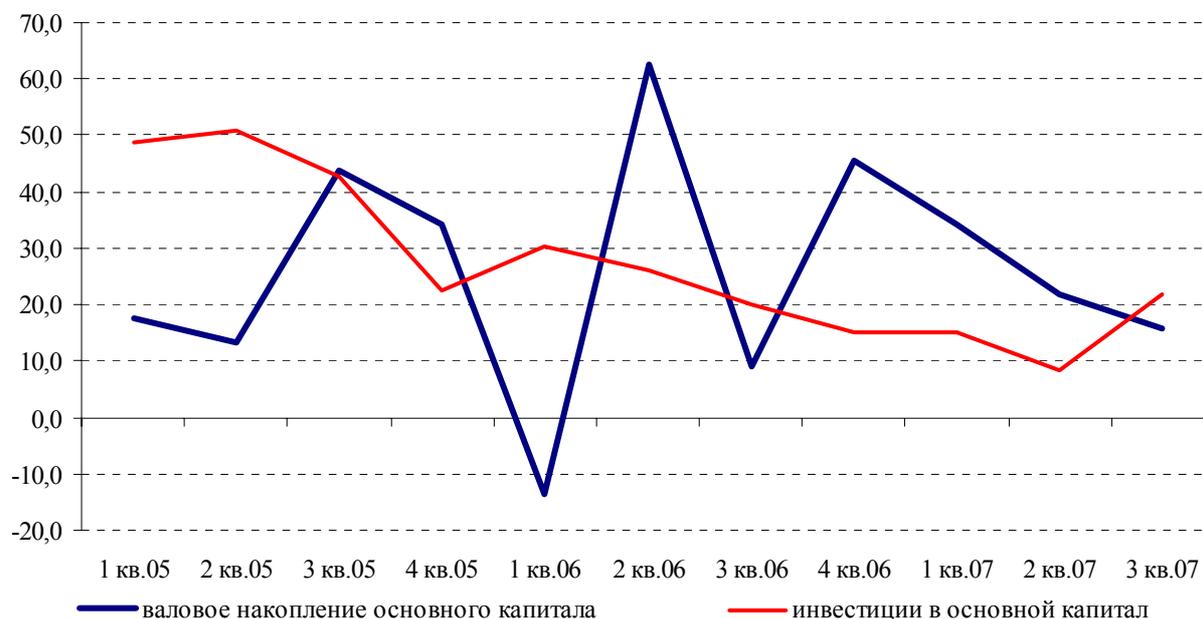
Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Следует также отметить, что росту потребления домашних хозяйств способствует рост объема кредитов банков на потребительские цели граждан. За 3 квартал 2007 года кредиты банков на потребительские цели граждан увеличились на 18,9%. В сентябре 2007 года по сравнению с сентябрем 2006 года объем кредитов банков на потребительские цели граждан увеличился в 2,0 раза.

3 квартал 2007 года характеризовался дальнейшим замедлением темпов роста расходов на валовое накопление основного капитала в структуре ВВП. Рост объемов накопления основного капитала оценивается в 15,8% по сравнению с соответствующим периодом 2006 года, тогда как во 2 квартале 2007 года он достигал 21,9%. При этом объемы инвестиций в основной капитал в 3 квартале 2007 года увеличились на 21,8% по сравнению с 8,2% во 2 квартале 2007 года (график 10).

график 10

Динамика расходов на инвестиции в основной капитал (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

3.1.2. Государственное потребление

Расходы на конечное потребление органов государственного управления в 3 квартале 2007 года по сравнению с соответствующим периодом 2006 года увеличились, по оценке, на 18,8% (во 2 квартале 2007 года – на 14,2%).

В целом за 3 квартал 2007 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 770,7 млрд. тенге или 22,8% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода 2006 года произошло их увеличение на 50,5%.

Текущие затраты государственного бюджета профинансированы в сумме 471,5 млрд. тенге, что на 33,1% больше, чем в соответствующем периоде 2006 года.

Капитальные затраты государственного бюджета в 3 квартале 2007 года увеличились на 93,0% по сравнению с соответствующим периодом 2006 года. Бюджетные кредиты в 3 квартале 2007 года снизились на 87,3%, расходы на приобретение финансовых активов выросли в 2,1 раза.

За 3 квартал 2007 года поступления государственного бюджета составили 730,6 млрд. тенге или 21,6% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода предыдущего года они увеличились на 55,4%. Прирост доходов был обеспечен увеличением объемов неналоговых поступлений, налоговых поступлений, а также официальными трансфертами.

Основными поступлениями государственного бюджета в 3 квартале 2007 года являлись налоговые поступления (77,8%) и официальные трансферты (10,2%).

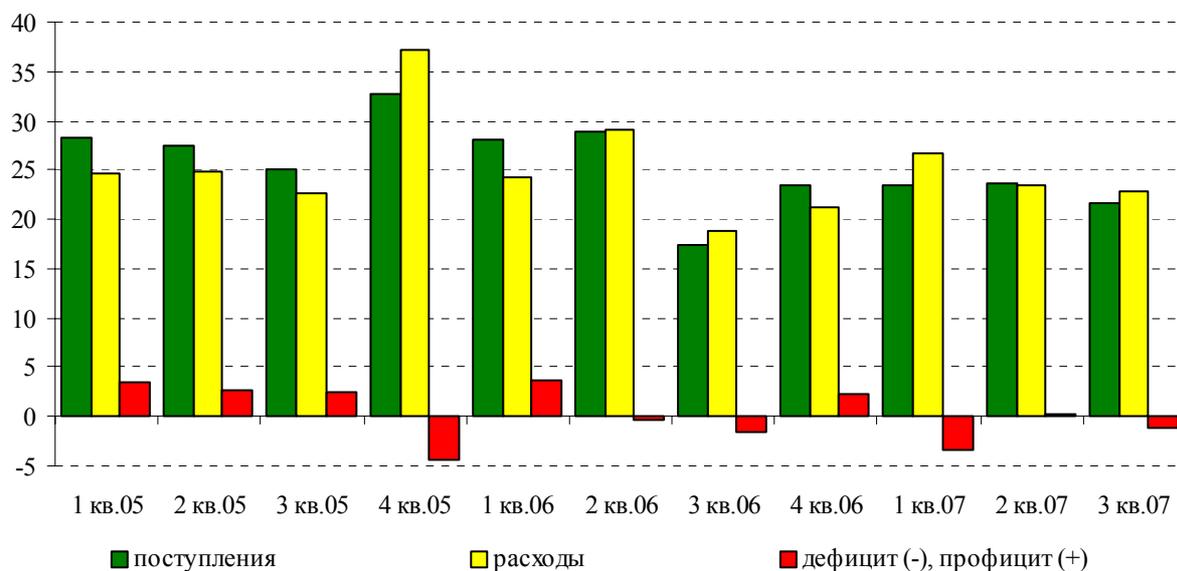
В структуре налоговых поступлений увеличились поступления по индивидуальному подоходному налогу, налогу на добавленную стоимость, социальному налогу, акцизам. Корпоративный подоходный налог увеличился на 18,1%, а поступления за использование природных ресурсов – в 2,2 раза.

В 3 квартале 2007 года в республиканский бюджет из Национального фонда был изъят гарантированный трансферт в сумме 74,0 млрд. тенге.

В результате превышения расходов над поступлениями государственный бюджет в 3 квартале 2007 года сложился с дефицитом в 40,1 млрд. тенге (1,2% к ВВП) против дефицита в 3 квартале 2006 года в размере 42,1 млрд. тенге (график 11).

график 11

Исполнение государственного бюджета, % к ВВП



Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

Правительственный внутренний долг в сентябре 2007 года по сравнению с июнем 2007 года увеличился на 9,1% до 478,6 млрд. тенге и был обеспечен выпуском долгосрочных казначейских облигаций.

Внешний долг Правительства в 3 квартале 2007 года увеличился на 2,7% до 1,4 млрд. долл. США.

3.1.3. Внешний сектор

– Мировые цены

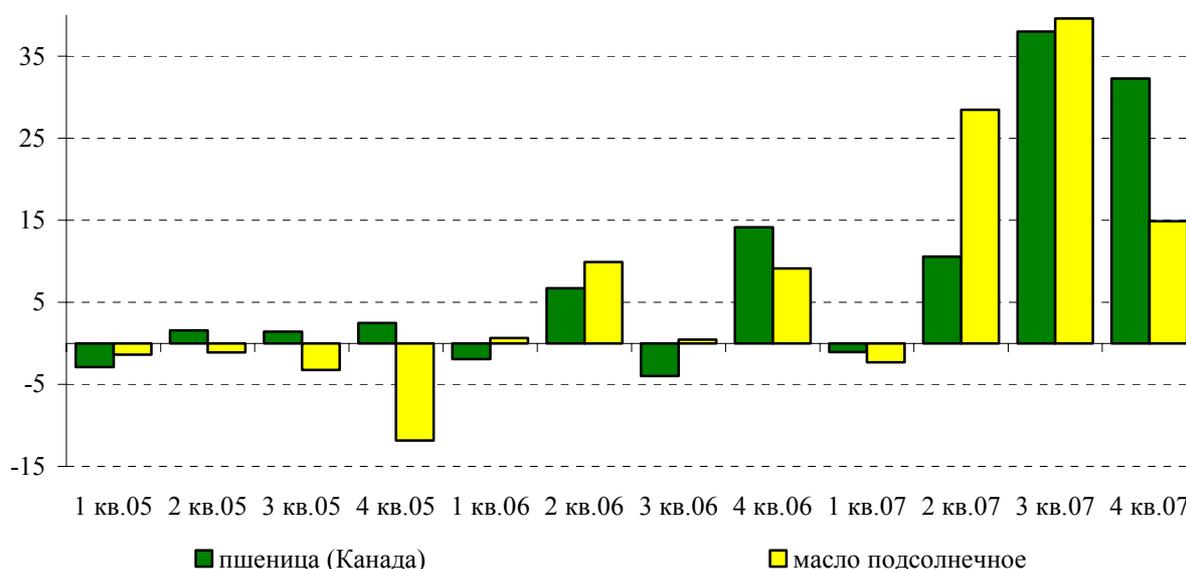
В 4 квартале 2007 года ситуация на мировых рынках продовольствия оставалась нестабильной. При этом рост цен на зерновые культуры и растительные масла продолжился.

В октябре-декабре 2007 года цены на пшеницу (Канада) по данным МВФ выросли на 32,3%, а в целом по итогам 2007 года – в 2 раза (график 12).

В 4 квартале 2007 года мировой спрос на растительные масла оставался высоким. Недостаточный уровень производства способствовал дальнейшему росту цен на растительные масла на мировых рынках. В частности, в 4 квартале 2007 года цены на масло подсолнечное выросли на 14,9%, за 2007 год – в 2 раза (по данным Департамента сельского хозяйства США) (график 12).

график 12

Динамика индекса мировых цен на пшеницу и масло подсолнечное (% к предыдущему периоду)



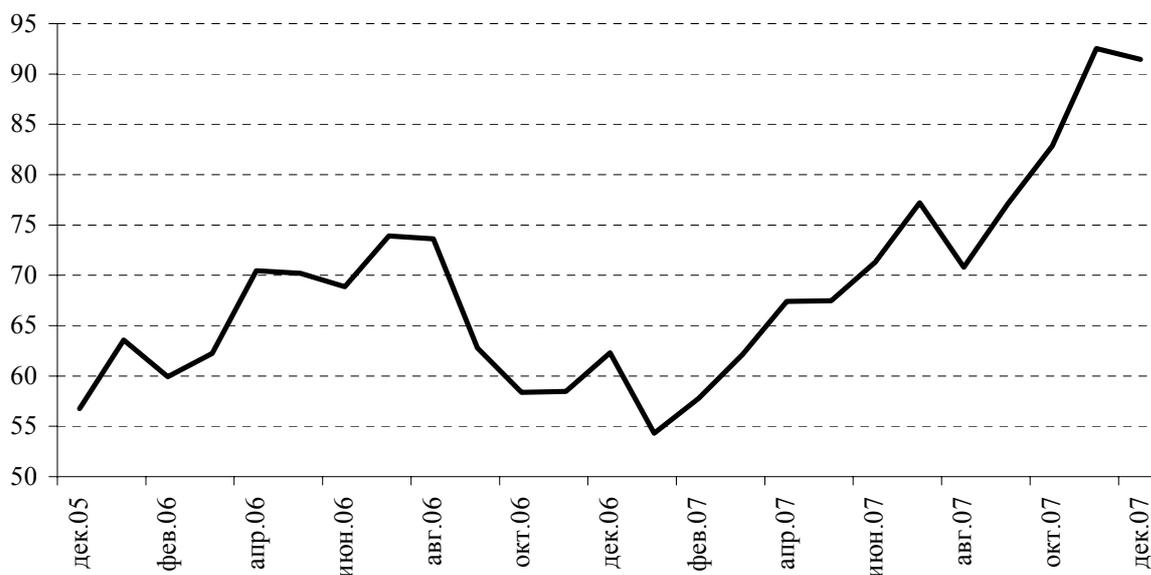
Источник: Международный Валютный Фонд, Департамент сельского хозяйства США

Мировые рынки энергоресурсов в октябре-декабре 2007 года оставались также нестабильными. В ноябре 2007 года был отмечен значительный рост цен на нефть, однако уже в декабре ситуация несколько стабилизировалась.

В 4 квартале 2007 цена на нефть сорта Brent, по данным МВФ, выросла на 18,6% и составила в среднем 88,9 долл. США за баррель (график 13). При этом по итогам 2007 года цена выросла на 46,8% и в среднем сложилась на уровне 72,7 долл. США за баррель.

график 13

Динамика мировых цен на нефть сорта Brent (долл. США за баррель)



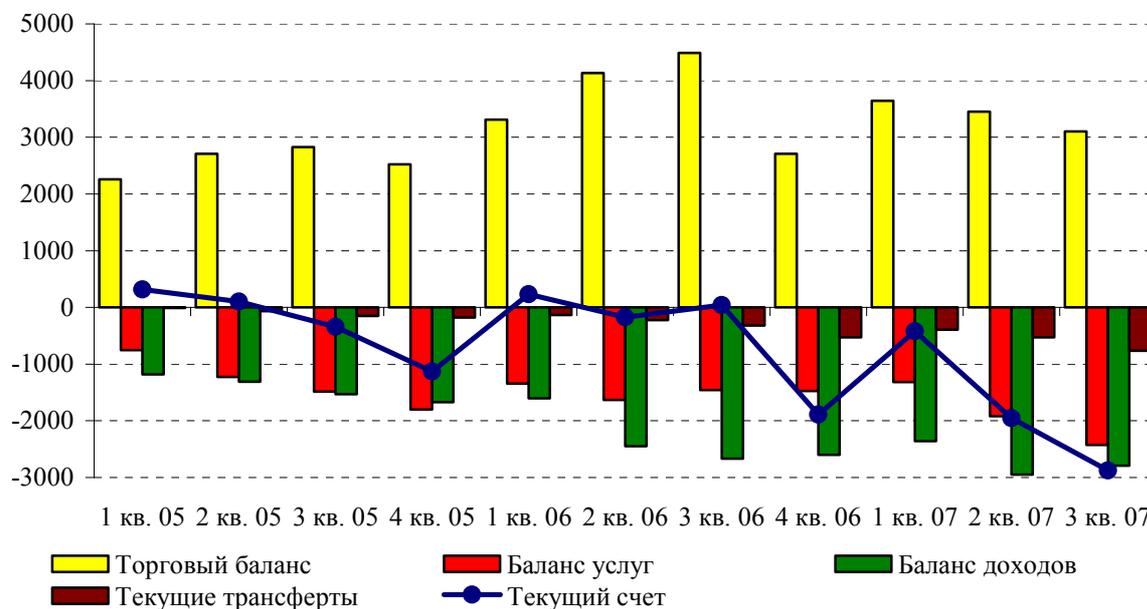
Источник: Международный Валютный Фонд

– Платежный баланс

В 3 квартале 2007 года счет текущих операций платежного баланса сложился с дефицитом в 2,9 млрд. долл. США (график 14).

график 14

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Текущие выплаты растут опережающими темпами в сопоставлении с текущими поступлениями, при этом существенный рост происходил практически по всем составляющим выплат. В сравнении с 3 кварталом 2006 года объем текущих выплат вырос на 35,3%, в том числе расходы на товарный импорт – на 34,5%, импорт услуг – на 50,1%, доходы нерезидентов – на 21,0%, а трансфертные выплаты – на 59,2%.

Текущие поступления в основном (на 85,3% в 3 квартале 2007 года) формируются поступлениями от экспорта товаров, темпы роста которого (8,4% в сравнении с соответствующим периодом 2006 года) существенно отстают от темпов нарастания текущих выплат. Прирост доходов от других текущих операций в абсолютных значениях не столь значителен, поэтому по результатам 2007 года следует ожидать дальнейшее расширение дефицита текущего счета.

Экспорт товаров за 3 квартал 2007 года составил 12,1 млрд. долл. США, а их импорт – 9,0 млрд. долл. США. Вследствие высоких темпов роста расходов на импорт товаров показатель чистого экспорта товаров в 3 квартале 2007 года был на 30,5% ниже, чем в аналогичном периоде 2006 года, и составил 3,1 млрд. долл. США.

Чистое поступление ресурсов по операциям финансового счета в аналитическом представлении (без учета резервных активов) составило 371,1 млн. долл. США (2,4 млрд. долл. США в 3 квартале 2006 года). При снижении иностранных активов резидентов на 5,2 млрд. долл. США, внешние обязательства резидентов уменьшились на 2,6 млрд. долл. США. При этом внешние долговые обязательства банковского сектора снизились на 3,3 млрд. долл. США.

В условиях ограниченного доступа казахстанских резидентов к заемным ресурсам на международных рынках капитала сохранение стабильно высокого притока в страну прямых иностранных инвестиций является основным фактором, обеспечивающим устойчивость платежного баланса.

Положительный баланс по операциям прямого инвестирования составил за 3 квартал 2007 года 1,5 млрд. долл. США, увеличившись на 22,3 % относительно аналогичного периода 2006 года.

За 3 квартал 2007 года чистый приток ресурсов по операциям банковского сектора составил 827 млн. долл. США (2,0 млрд. долл. США в 3 квартале 2006 года).

Отрицательное сальдо по операциям платежного баланса (в аналитическом представлении) составило за 3 квартал 2007 года 4,4 млрд. долл. США (положительное сальдо в размере 287,5 долл. США в 3 квартале 2006 года).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 3 квартале 2007 года совокупный индекс условий торговли был на 4% ниже аналогичного показателя за 3 квартал 2006 года. При этом со странами зоны евро условия торговли ухудшились на 4%, с Россией – остались на уровне 3 квартала 2006 года (таблица 1)

таблица 1

**Изменение индексов цен и условий торговли
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**

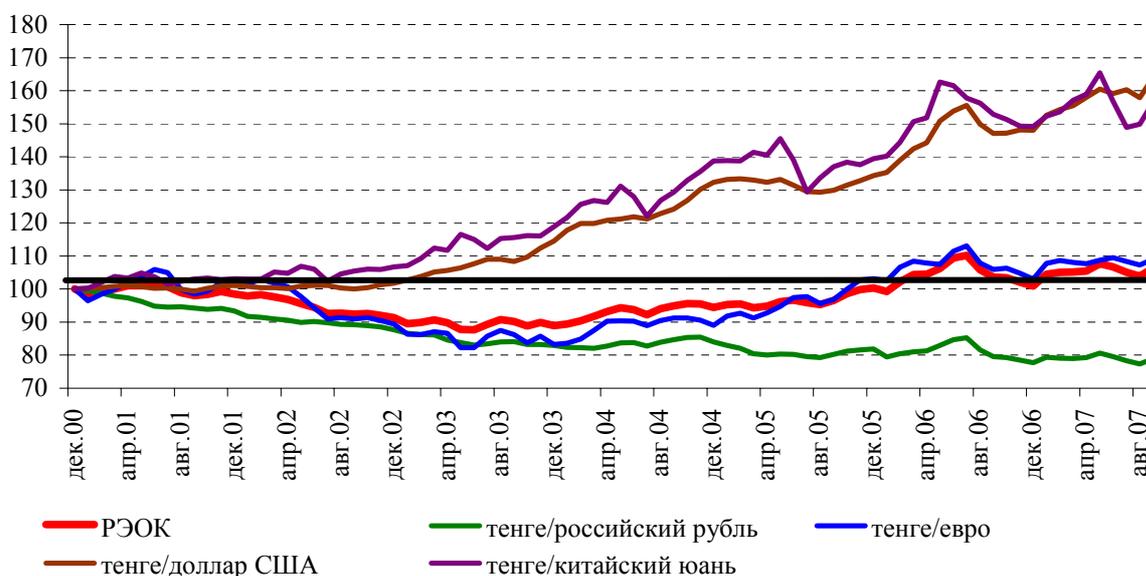
	1 кв.06	2 кв.06	3 кв.06	4 кв.06	1 кв.07	2 кв.07	3 кв.07
Экспортные цены	36	27	33	13	6	8	8
Импортные цены	11	15	21	16	19	18	12
Условия торговли	22	11	10	-3	-10	-8	-4
в том числе:							
Страны зоны евро							
Экспортные цены	43	33	40	13	5	2	-1
Импортные цены	12	11	20	20	28	22	2
Условия торговли	28	20	17	-6	-18	-17	-3
Россия							
Экспортные цены	1	-13	4	0	0	19	17
Импортные цены	9	16	17	16	15	14	17
Условия торговли	-7	-25	-11	-13	-13	4	0

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2007 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 1,4%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге ослаб на 2,1%, к корзине валют остальных стран – на 1,2%. По отношению к доллару США тенге в реальном выражении укрепился на 0,9%, по отношению к евро ослаб на 0,4%, к российскому рублю – на 2,0% (график 15).

график 15

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Потенциал негативного влияния относительного изменения курса тенге на конкурентоспособность казахстанских производителей и уязвимость торгового баланса к снижению мировых цен на энергоносители в значительной мере ограничивается страновой и товарной структурой внешнеторговых операций. В торговле со странами Европы и долларовой зоны доминирует экспорт нефти и других сырьевых товаров, т.е. товаров наименее подверженных влиянию относительного изменения курса. В структуре торговли с Российской Федерацией преобладают товарные группы наиболее чувствительные к относительному изменению валютного курса.

– Номинальный обменный курс тенге

В 4 квартале 2007 года ситуация на внутреннем валютном рынке была стабильной. В целом, по итогам квартала курс тенге укрепился к доллару США на 0,5% – со 120,96 тенге/долл. США до 120,30 тенге/долл. США.

Средневзвешенный обменный курс тенге за 4 квартал 2007 года составил 120,78 тенге за доллар США, укрепившись на 2,0% по сравнению с показателем 3 квартала 2007 года. В течение квартала тенге к доллару США изменялся в диапазоне 120,30 тенге – 121,0 тенге за 1 доллар США (график 16).

график 16

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

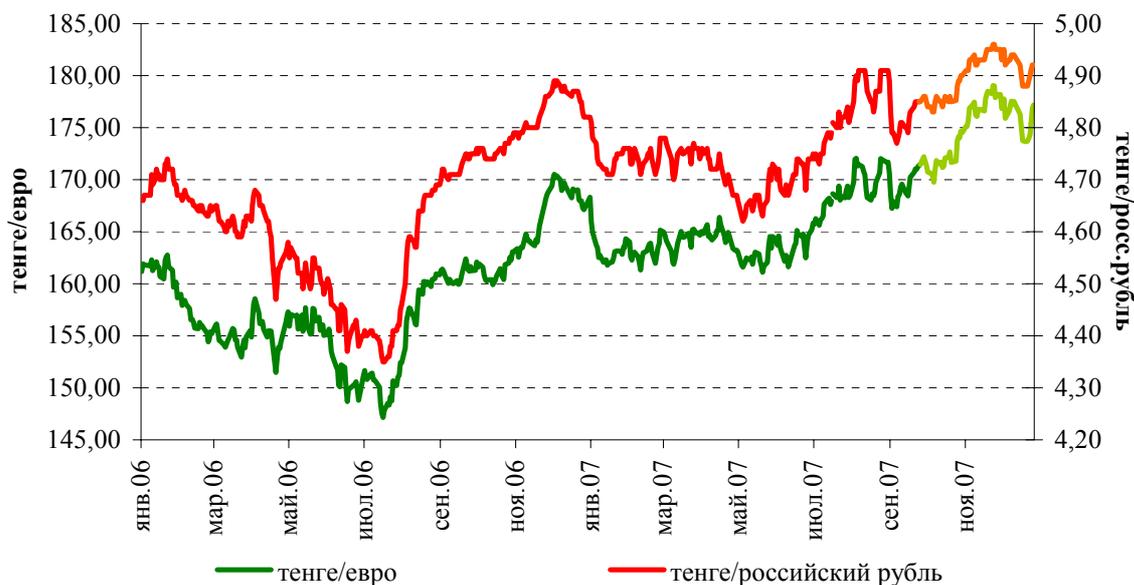
В течение 4 квартала укрепление тенге к доллару США по месяцам было равномерным (в октябре и ноябре – на 0,1%, в декабре – на 0,4%).

Так как объемы сделок с евро и российскими рублями на биржевом сегменте внутреннего валютного рынка остаются незначительными, курс тенге по отношению к данным валютам рассчитывается на основе кросс-курса к доллару США. Соответственно, динамика курса тенге к евро и российскому рублю определялась динамикой курса тенге к доллару США, положением единой европейской валюты на международном финансовом рынке и политикой Центрального Банка России относительно обменного курса российского рубля к корзине валют.

За 4 квартал 2007 года официальный курс тенге к евро и к российскому рублю ослаб на 3,3% и 1,4%, соответственно (график 17).

график 17

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



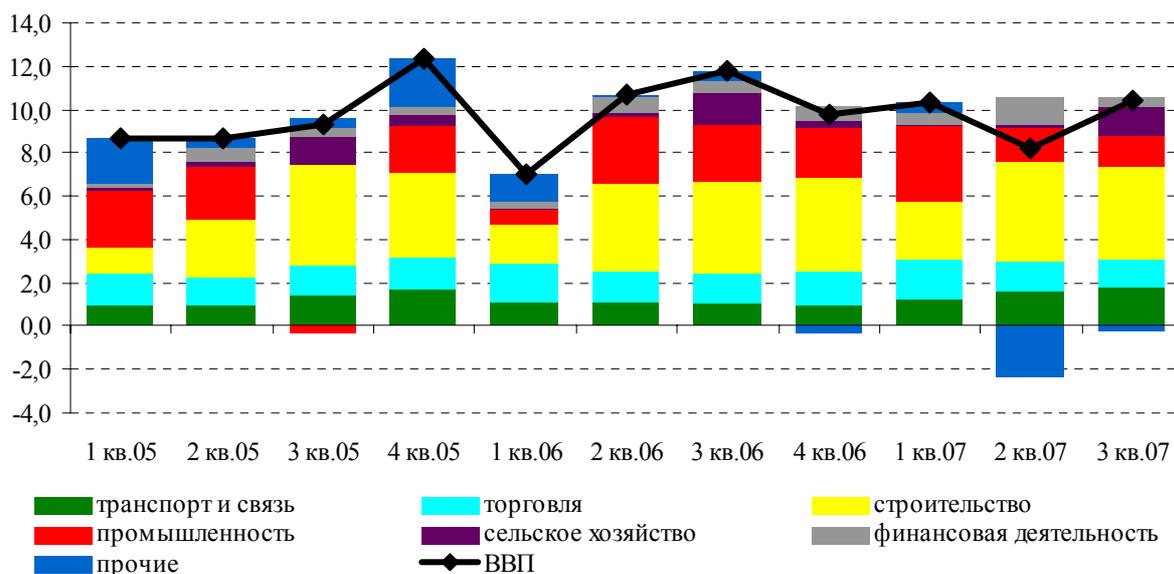
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.2. Производство

Объем ВВП за 3 квартал 2007 года составил в текущих ценах 3400,5 млрд. тенге. Рост реального ВВП по сравнению с соответствующим периодом 2006 года оценивается в 10,4%. По сравнению с показателями предыдущего квартала рост ВВП ускорился, что связано с увеличением темпов роста объемов производства в сельском хозяйстве, промышленности, транспорте и связи (график 18).

график 18

Рост реального валового внутреннего продукта (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Несмотря на ограничения в доступе к кредитным ресурсам, значительную роль в росте реального ВВП продолжает обеспечивать строительство. Значительно вырос в 3 квартале 2007 года вклад сельского хозяйства.

3.3. Рынок труда

3.3.1. Занятость и безработица

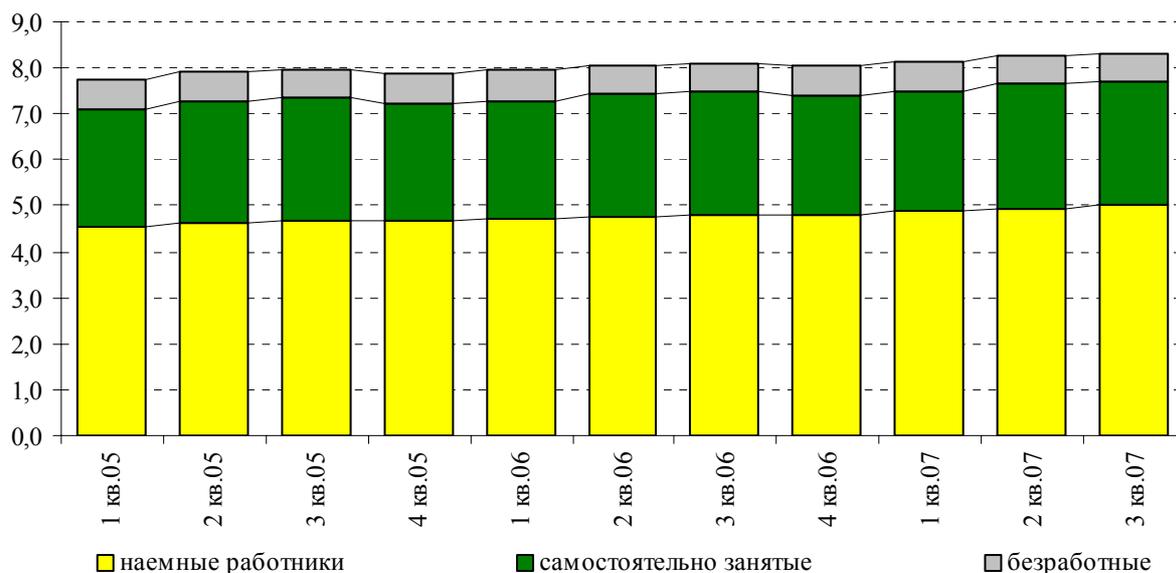
В 4 квартале 2007 года количество занятых в экономике сократилось. Их численность составила 7,7 млн. человек, что на 0,4% меньше, чем в предыдущем квартале. Численность наемных работников увеличилась на 0,5% до 5 млн. человек, а самостоятельно занятых сократилась на 2,2% до 2,6 млн. человек.

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,1 млн. человек (80,8% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,6 млн. человек (11,2%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,4 млн. человек (8%).

В 4 квартале 2007 года численность безработных составила 579,0 тыс. человек и сократилась по сравнению с предыдущим периодом года на 0,8% (график 19).

график 19

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В 4 квартале 2007 года уровень безработицы сохранился на уровне предыдущего квартала – 7,0% (график 20).

график 20

Уровень фактической безработицы, %



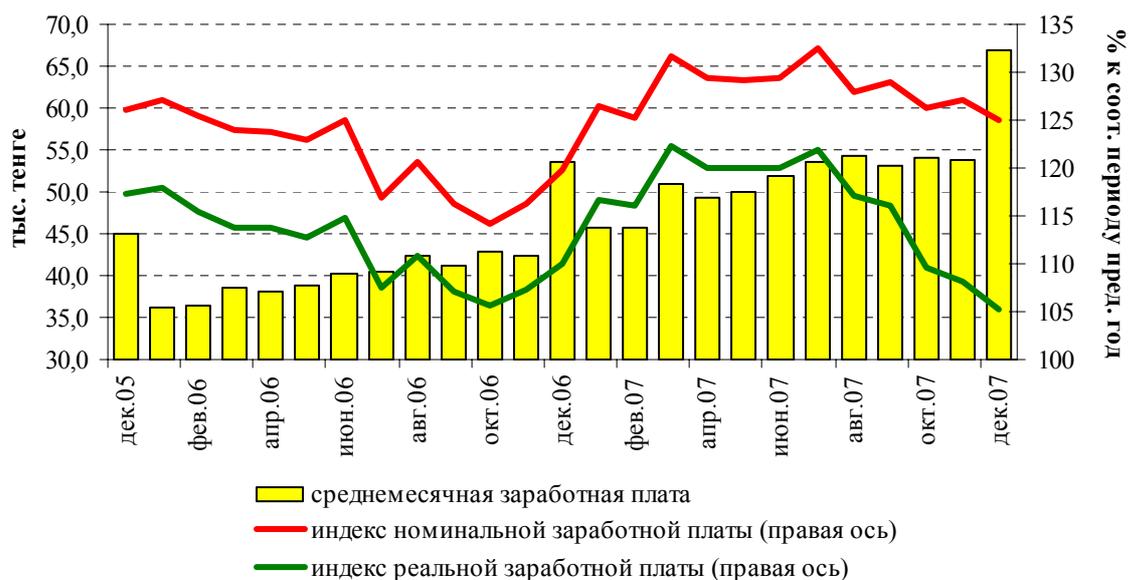
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

3.3.2. Зарботная плата и производительность

В 4 квартале 2007 года наблюдалось сезонное повышение заработной платы. Среднемесячная заработная плата увеличилась по сравнению с соответствующим периодом 2006 года на 26,2%. При этом резкое повышение инфляции привело к снижению покупательной способности заработной платы. В реальном выражении она повысилась на 7,7% (в 3 квартале 2007 года – 18,3%) (график 21).

график 21

Динамика заработной платы

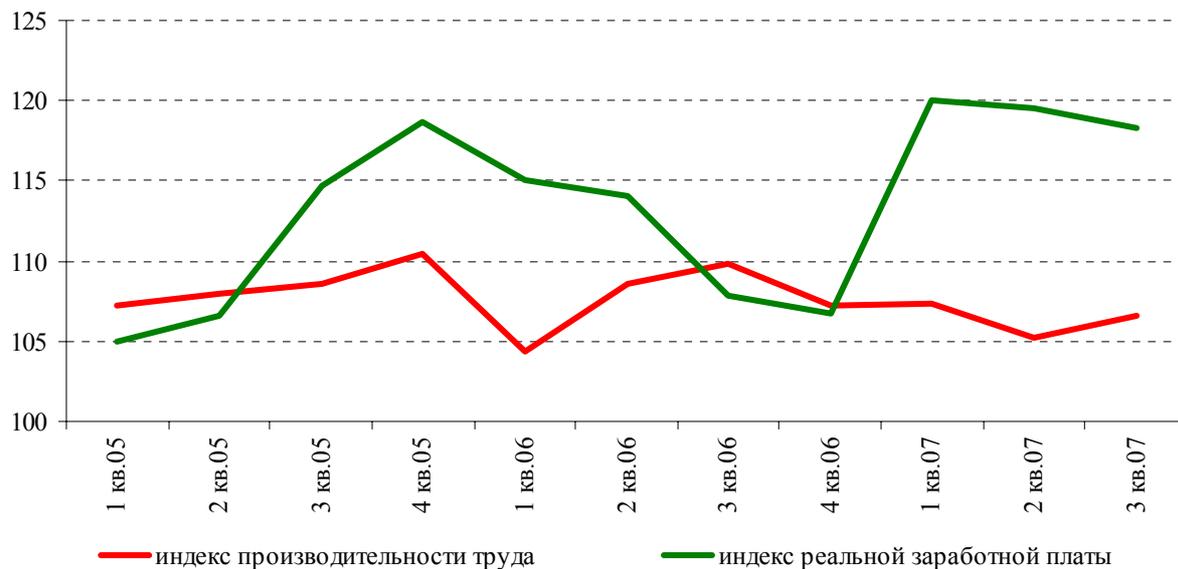


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Несмотря на высокие темпы роста ВВП, повышение производительности труда в значительной степени ограничивается увеличением занятости в экономике. Несмотря на одновременное ускорение в 3 квартале 2007 года темпов роста ВВП и роста занятости, темпы роста производительности труда повысились (график 22).

график 22

**Динамика производительности труда
(% к соответствующему месяцу предыдущего года)**



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

4. Денежные агрегаты

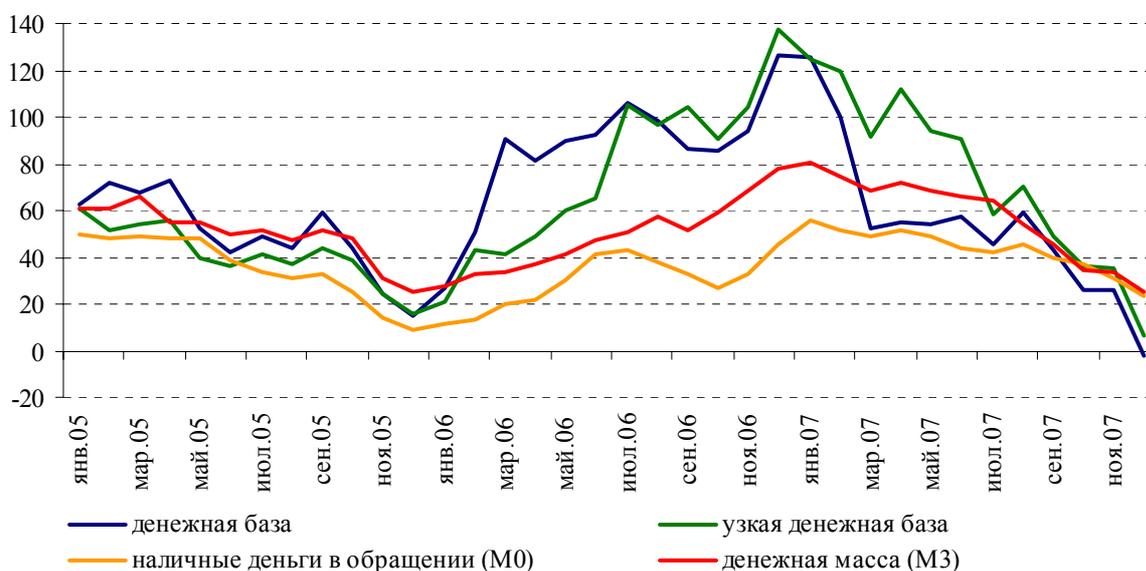
4.1. Денежные агрегаты

Динамика показателей денежного предложения на протяжении практически всего 2007 года демонстрировала невысокие показатели роста.

Тем не менее, после значительного роста денежного предложения в январе и феврале 2007 года, начиная с марта 2007 года, темпы изменения денежных агрегатов были незначительными (график 23).

график 23

Динамика денежных агрегатов (% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1.1. Денежная база

Денежная база на конец декабря 2007 года составила 1 464,1 млрд. тенге. За 4 квартал 2007 года сжатие денежной базы составило 14,5%. Узкая денежная база за 4 квартал 2007 года сжалась на 14,9%.

В декабре 2007 года по сравнению с декабрем 2006 года денежная база сжалась на 2,5%. Данное сжатие было обеспечено снижением международных резервов Национального Банка.

Чистые международные резервы Национального Банка в декабре 2007 года по сравнению с декабрем 2006 года снизились на 12,7% до 2 120,4 млрд. тенге (17,6 млрд. долл.). Продажа валюты на внутреннем валютном рынке, операции Национального Банка по обслуживанию внешнего долга Министерства Финансов и пополнению активов Национального фонда со счетов золотовалютных резервов, снижение остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке, несмотря на поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке, привели к снижению чистых валютных запасов (СКВ) на 11,1%. Активы в золоте увеличились на 34,6% в результате роста его цены на мировых рынках.

Узкая денежная база в декабре 2007 года по сравнению с декабрем 2006 года расширилась на 6,2%. При этом в ее структуре в значительной степени увеличились остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке, что связано с изменением механизма предоставления Национальным Банком займов рефинансирования банкам (таблица 2).

таблица 2

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

	1 кв.07	2 кв.07	3 кв. 07	4 кв. 07
Чистые международные резервы	87,5	75,3	30,4	-12,7
Чистые внутренние активы	-184,1	-114,9	6,5	51,0
Чистые требования к Правительству	10,7	-2,2	-3,0	72,4
Требования к финансовым организациям	-369,4	-119,7	35,8	75,1
Требования к остальной экономике	-77,9	-72,7	-70,3	21,8
Прочие чистые внутренние активы	-57,0	-209,6	-49,9	-81,8
Денежная база	52,2	57,4	43,2	-2,5
Наличные деньги вне Национального Банка	54,0	49,3	43,9	25,1
Переводимые депозиты банков	200,4	202,3	59,0	-16,2
Другие депозиты банков	-17,1	-68,7	-90,5	-92,4
Узкая денежная база	91,1	90,2	48,8	6,2

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1.2. Денежная масса

За 4 квартал 2007 года увеличение денежной массы составило 3,4% до 4 629,8 млрд. тенге. Чистые внешние активы банковской системы снизились на 21,7%, внутренние активы увеличились на 2,5%.

В декабре 2007 года по сравнению с декабрем 2006 года рост денежной массы составил 25,9% в результате увеличения внутренних активов банковской системы, тогда как их чистые внешние активы продолжают сокращаться (таблица 3).

таблица 3

**Динамика изменений денежной массы
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**

	1 кв.07	2 кв.07	3 кв.07	4 кв. 07
Чистые внешние активы	-35,2	-138,3	-666,3	-211,8
Внутренние активы	91,5	94,4	77,6	67,1
Требования к Правительству	1 397,1	-1 538,8	-125,8	-247,3
Требования к экономике	93,0	108,0	83,6	51,4
Прочие чистые внутренние активы	-96,9	-136,6	-92,4	-34,3
Денежная масса	68,7	66,0	46,7	25,9
Наличные деньги в обращении	49,3	44,2	39,9	23,1
Депозиты резидентов	73,2	71,6	48,2	26,4

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы чистые международные резервы Национального Банка уменьшились на 12,7%, чистые внешние активы банков сократились на 39,7%. Снижение внешних активов банков связано с ростом обязательств перед нерезидентами, особенно по привлеченным от них кредитам (на 41,6%).

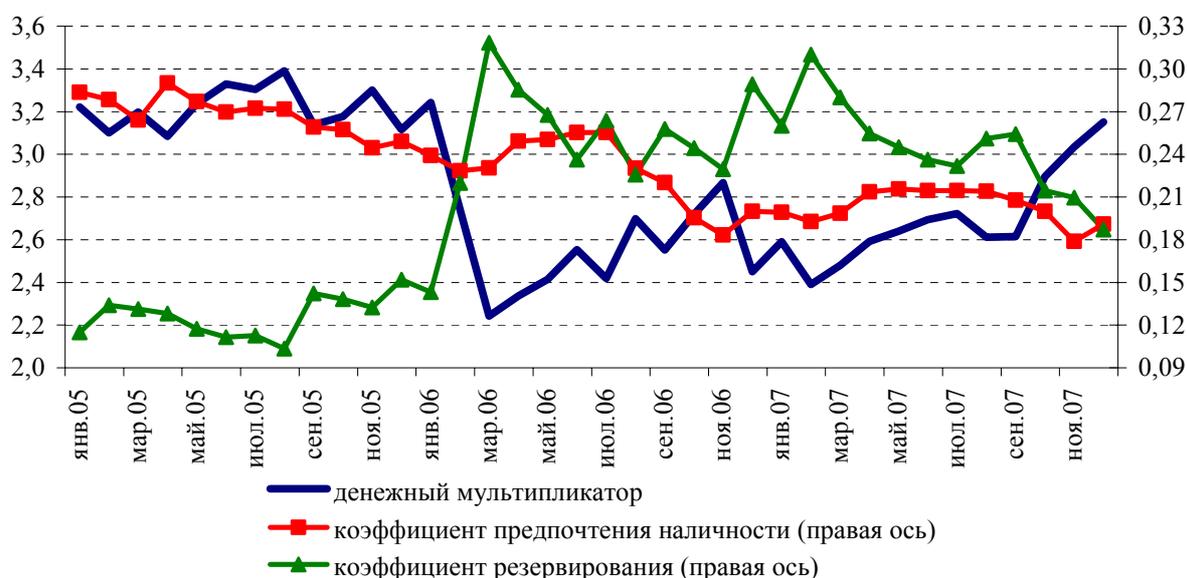
Рост внутренних активов банковской системы был обеспечен сохраняющимся ростом кредитования экономики (см. 4.2.2 Кредиты экономике).

Анализ динамики основных составляющих денежной массы свидетельствует о том, что рост депозитов резидентов в банковской системе опережал увеличение наличных денег в обращении. В результате, по итогам 2007 года доля депозитов резидентов в структуре денежной массы увеличилась с 83,7% в декабре 2006 года до 84,0% в декабре 2007 года.

Денежный мультипликатор увеличился с 2,45 в декабре 2006 года до 3,16 в декабре 2007 года в результате роста денежной массы на фоне сжатия денежной базы (график 24).

график 24

Динамика денежного мультипликатора и его составляющих



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Наличные деньги в обращении

Наличные деньги в обращении уменьшились за 4 квартал 2007 года на 4,0% и на конец декабря составили 739,7 млрд. тенге. В декабре 2007 года по сравнению с декабрем 2006 года рост наличных денег в обращении достиг 23,1%.

Увеличение наличных денег в обращении свидетельствует о том, что действие факторов, которые способствовали их росту (повышение заработной платы и пенсий), превалировало над действием факторов, обеспечивающих уменьшение наличных денег (увеличение объемов продаж обменными пунктами наличной иностранной валюты, рост остатков на депозитах, поступления от реализации товаров, работ и услуг и др.).

В 4 квартале 2007 года по сравнению с 4 кварталом 2006 года выдачи наличных денег из касс банков увеличились на 24,1% до 2611,6 млрд. тенге, а поступления в кассы банков – на 28,7% до 2587,2 млрд. тенге. В результате нетто-выдачи из касс банков составили 24,4 млрд. тенге.

В целом за 2007 год нетто-выдачи наличных денег из касс банков составили 356,7 млрд. тенге, увеличившись на 10,0% по сравнению с 2006 годом.

– Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец декабря 2007 года достигли 3 890,14 млрд. тенге. В 4 квартале 2007 года они выросли на 4,9%. Депозиты юридических лиц увеличились на 6,2%, физических лиц – на 2,8%.

В годовом выражении депозиты увеличились на 26,4%, при этом четвертый квартал подряд наблюдается замедление годовых темпов (таблица 4). Годовой рост остатков на депозитах небанковских юридических лиц составил 19,5%, а физических лиц – 40,5%.

Четвертый квартал подряд снижаются темпы роста других депозитов, а также переводимые депозиты в иностранной валюте сократились. Депозиты в национальной валюте за год увеличились на 32,7%, тогда как депозиты в иностранной валюте увеличились на 14,9%.

Депозиты физических лиц выросли на 40,5%, юридических лиц – на 19,5%.

таблица 4

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

	1 кв.07	2 кв.07	3 кв.07	4 кв.07
Депозиты резидентов	73,2	71,6	48,2	26,4
Переводимые депозиты в тенге	55,4	75,7	38,2	16,5
населения	66,9	71,0	55,7	33,5
небанковских юридических лиц	53,6	76,5	35,6	13,5
Другие депозиты в тенге	126,1	110,0	79,1	41,1
населения	143,6	111,7	73,4	31,2
небанковских юридических лиц	112,5	108,6	84,5	49,1
Переводимые депозиты в иностранной валюте	12,5	-1,6	27,4	-23,5
населения	33,7	42,9	16,9	-9,6
небанковских юридических лиц	9,2	-9,2	28,9	-25,5
Другие депозиты в иностранной валюте	38,0	26,3	22,6	24,7
населения	20,7	37,3	60,5	65,2
небанковских юридических лиц	50,3	19,8	0,9	2,6

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Финансовый рынок

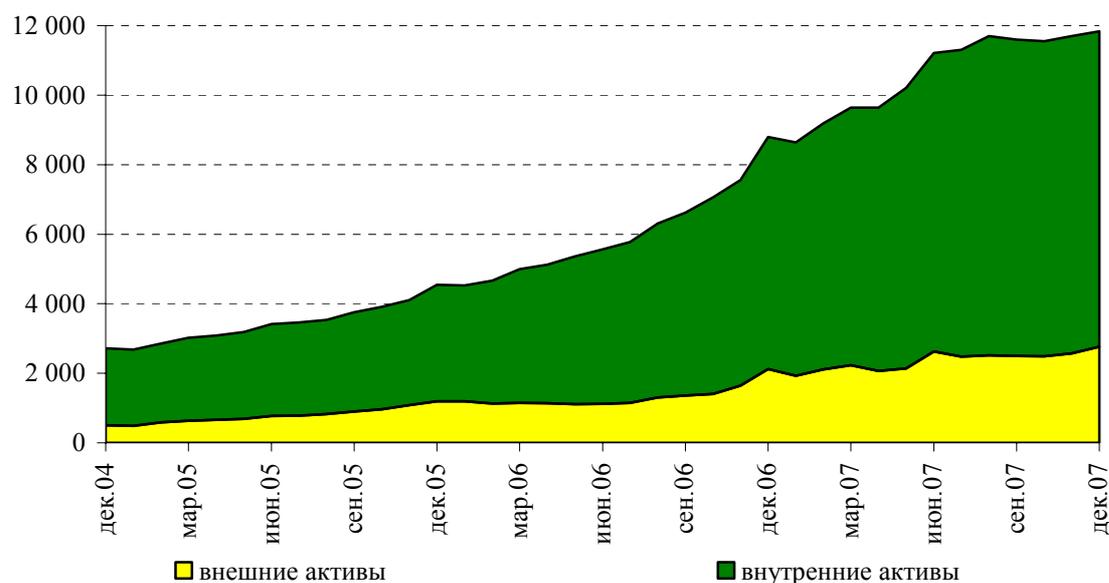
4.2.1. Активы и обязательства банков

– Активы

В 4 квартале 2007 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 2,1% до 11,8 трлн. тенге (92,8% к ВВП). В годовом выражении (в декабре 2007 года по сравнению с декабрем 2006 года) активы банков выросли на 34,6% (график 25).

график 25

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

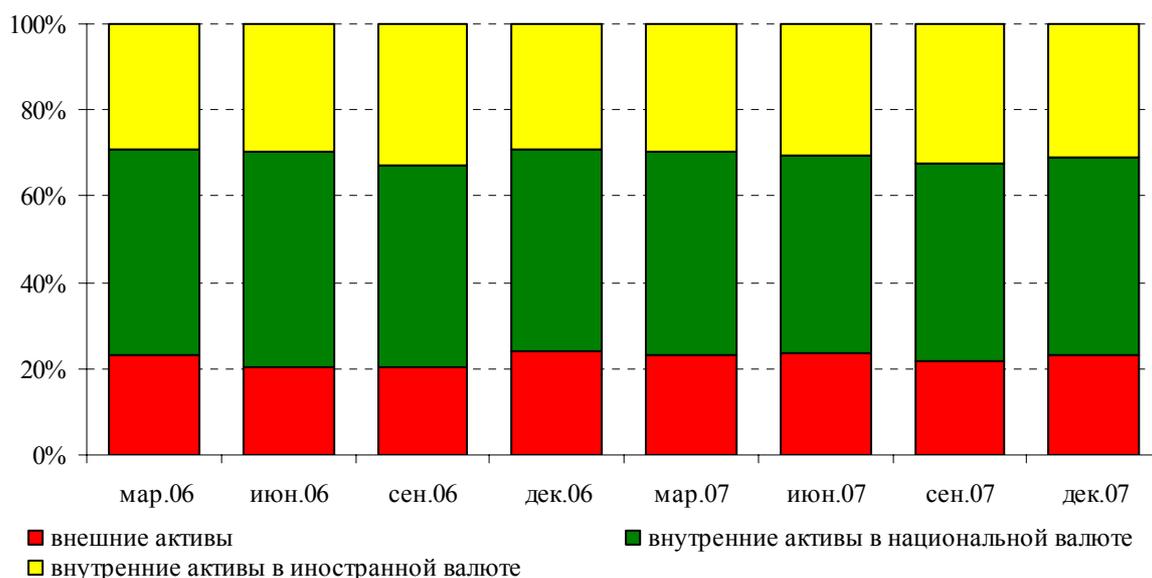
Внешние активы банков на конец 4 квартала 2007 года занимали 23,3% от общего объема активов или 23,0 млрд. долл. США. По сравнению с сентябрем 2007 года они увеличились на 11,3%, а по сравнению с декабрем 2006 года выросли на 37,6%.

В структуре внешних активов кредиты, предоставленные нерезидентам, достигали 49,7%, депозиты, размещенные у нерезидентов, – 25,5%, ценные бумаги нерезидентов – 12,1%.

На долю внутренних активов в декабре 2007 года приходилось 76,7% или 9,1 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составляли 45,6% или 5,4 трлн. тенге, в иностранной валюте – 31,1% или 30,6 млрд. долл. США (график 26). За 4 квартал 2007 года внутренние активы сократились на 0,3%, в том числе активы в национальной валюте увеличились на 1,4%, активы в иностранной валюте снизились на 1,9%. В годовом выражении рост данных показателей достиг 35,9%, 31,7% и 50,5%, соответственно.

график 26

Структура активов банков, %



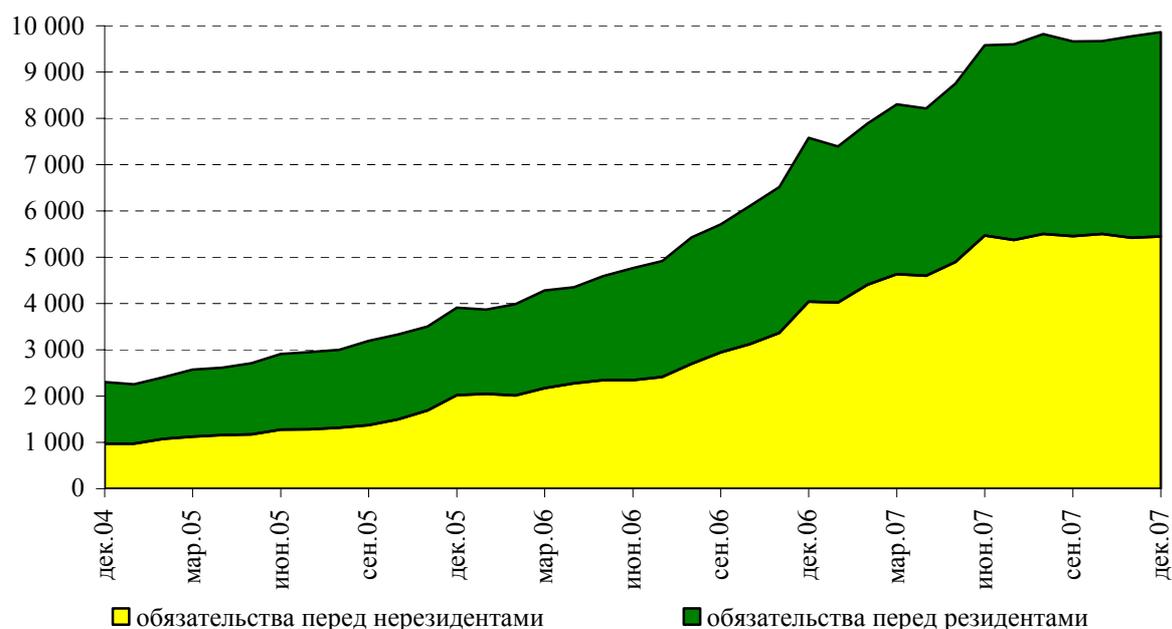
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Обязательства

В 4 квартале 2007 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 0,7% и на конец периода составила 9,9 трлн. тенге (77,2% к ВВП). В годовом выражении (декабрь 2007 года по сравнению с декабрем 2006 года) обязательства банков выросли на 29,5% (график 27).

график 27

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

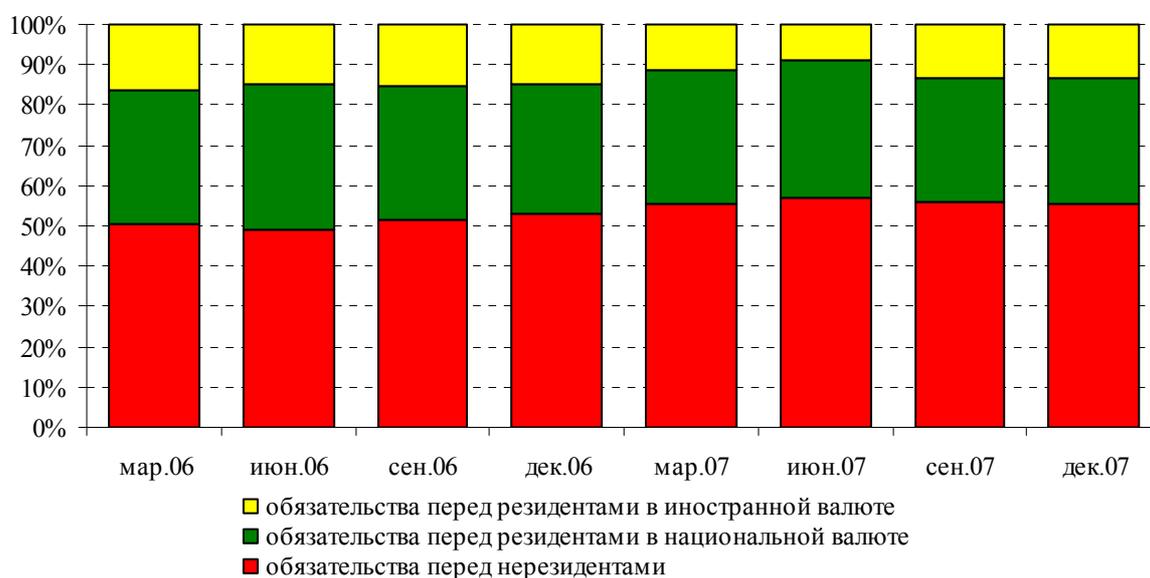
Обязательства банков перед нерезидентами в декабре 2007 года по сравнению с сентябрем 2007 года увеличились на 0,6% до 45,3 млрд. долл. США, а по сравнению с декабрем 2006 года – на 42,3%. На конец 4 квартала 2007 года они занимали 55,3% от объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков перед нерезидентами кредиты, полученные от нерезидентов, достигали 83,5%, обязательства по депозитам нерезидентов – 5,2%, по ценным бумагам, за исключением акций, – 4,8%.

За 4 квартал 2007 года обязательства перед резидентами увеличились на 1,8% до 4,4 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте – на 1,3% до 3,1 млрд. тенге, обязательства в иностранной валюте – на 3,5% до 11,0 млрд. долл. США. В годовом выражении рост данных показателей составлял 23,6%, 25,7% и 25,5%, соответственно (график 28).

график 28

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2.2. Кредиты экономике

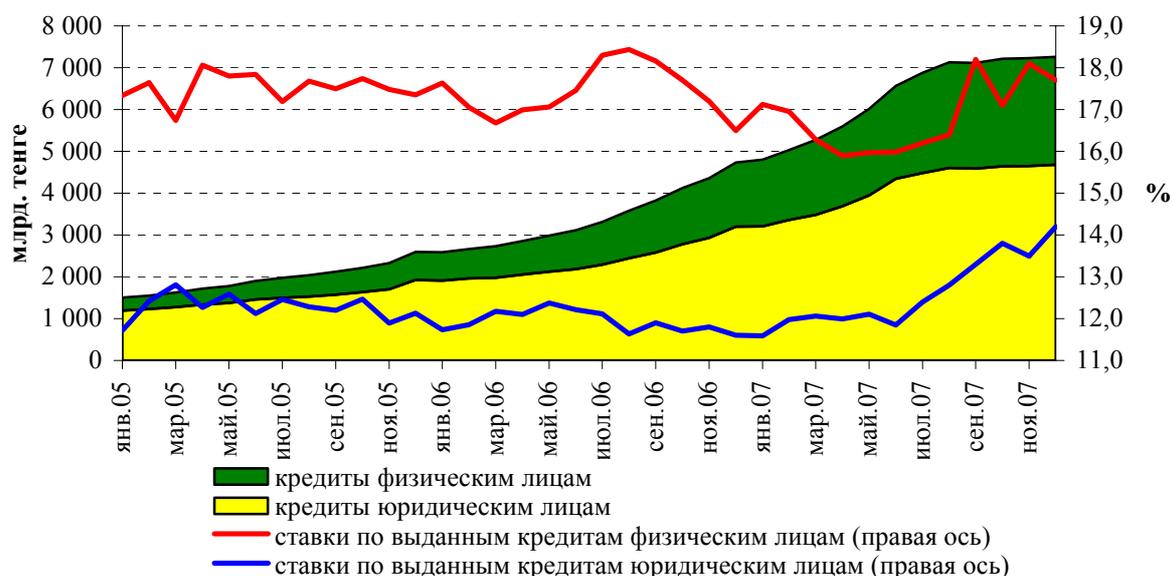
Наблюдается замедление кредитной экспансии банков в экономике Казахстана в 4 квартале 2007 года. За данный период кредиты экономике увеличились на 2,0% и достигли 7258,4 млрд. тенге. При этом кредиты населению возросли на 2,0%, юридическим лицам – на 2,0%.

В декабре 2007 года по сравнению с декабрем 2006 года рост кредитов экономике достиг 54,7%, в том числе кредиты юридическим лицам возросли на 48,3%, физическим лицам – на 68,0%.

Ставки вознаграждения по выдаваемым кредитам в 4 квартале 2007 года изменялись разнонаправлено. Средневзвешенная ставка по кредитам юридическим лицам повысилась с 13,3% в сентябре 2007 года до 14,2% в декабре 2007 года, по кредитам физическим лицам понизилась с 18,2% до 17,7%, соответственно (график 29).

график 29

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

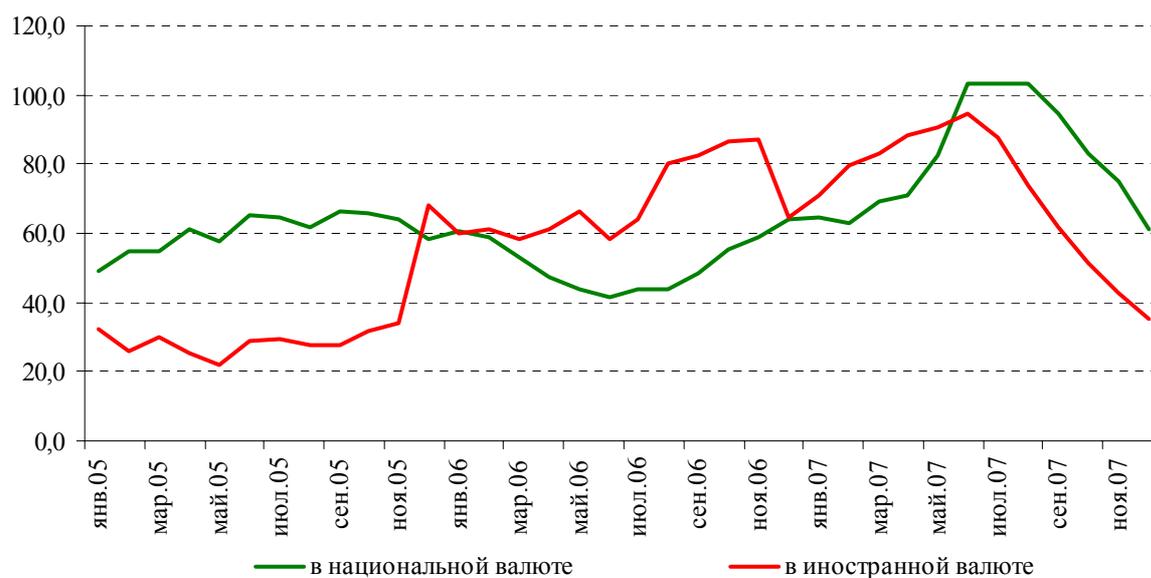
– Кредиты юридическим лицам

Кредиты юридическим лицам в декабре 2007 года по сравнению с декабрем 2006 года возросли на 48,3%.

В 4 квартале 2007 года годовой рост кредитов в национальной валюте превысил рост кредитов в иностранной валюте (график 30).

график 30

Динамика кредитов юридическим лицам (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Доля средне- и долгосрочных кредитов в объеме кредитов юридическим лицам на конец декабря 2007 года составила 71,1%.

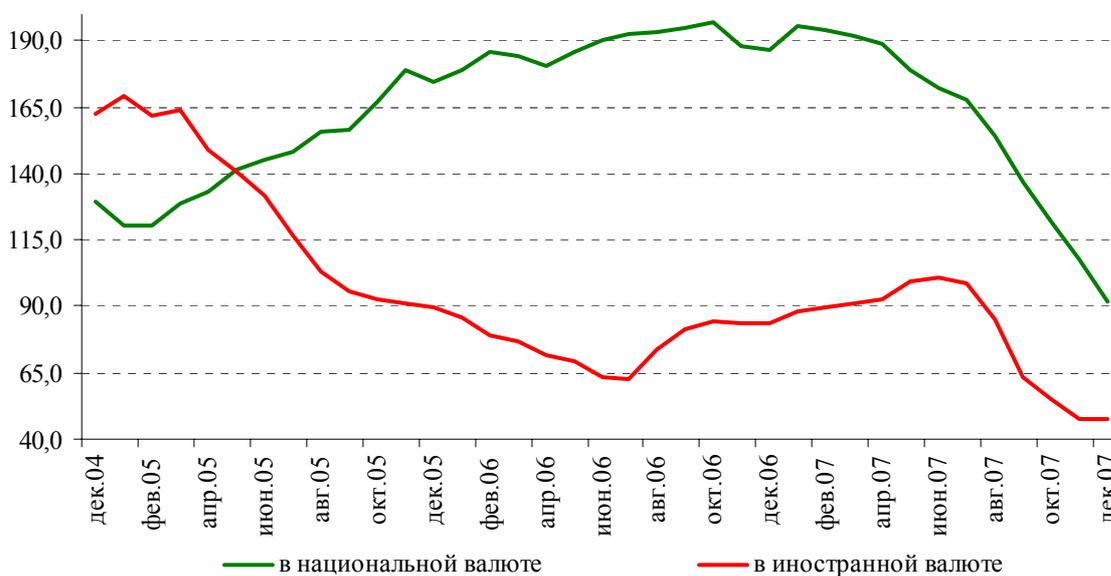
В структуре кредитов юридическим лицам наибольшую долю на конец декабря 2007 года занимали кредиты на приобретение оборотных средств (39,5%), основных фондов (18,1%), а также на новое строительство и реконструкцию объектов (18,7%).

– Кредиты населению

В динамике кредитов населению, годовое увеличение которых составило 68,0%, более высокие темпы роста демонстрируют кредиты в национальной валюте. В декабре 2007 года по сравнению с декабрем 2006 года кредиты населению в национальной валюте увеличились на 91,7%, тогда как кредиты в иностранной валюте на 38,5% (график 31).

график 31

Динамика кредитов населению (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре кредитов населению кредиты на потребительские цели занимали в декабре 2007 года 46,9%. Доля кредитов населению на строительство и приобретение жилья в декабре 2007 года составила 32,2%.

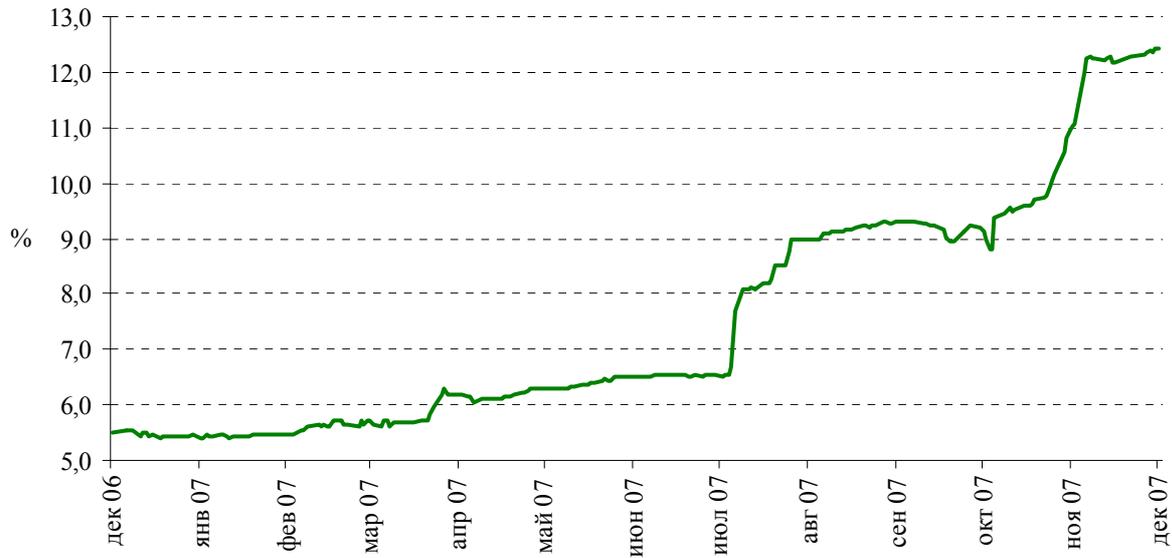
4.2.3. Ставки на финансовом рынке

В 4 квартале 2007 года наблюдалось значительное повышение индикатора KazPrime по сравнению с предыдущим кварталом: по состоянию на конец декабря его уровень составил 12,43% (на конец сентября – 9,29%).

Основной рост индикатора KazPrime начался в третьей декаде ноября (график 32). Это связано, прежде всего, с ограничением предоставления займов Национальным Банком в результате введения и заключения банками Соглашения о сотрудничестве и взаимодействии по вопросам предоставления банковских займов Национальным Банком. Кроме того, рост KazPrime отражал ожидания рынка касательно дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики Национальным Банком. Одновременный скачок на 90 пунктов с 11,08% до 11,98% был зафиксирован 3 декабря, в первый рабочий день после повышения официальной ставки рефинансирования Национальным Банком до 11%. В течение декабря уровень индикатора KazPrime оставался стабильным.

график 32

Динамика индикатора KazPrime

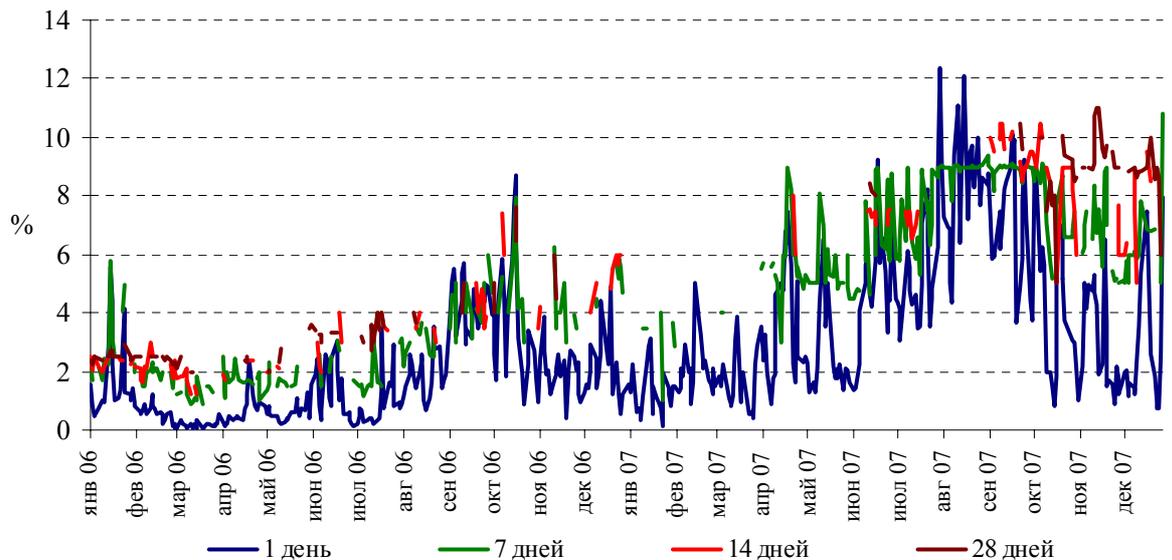


Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

В 4 квартале 2007 года, несмотря на рост индикатора KazPrime, ставки по межбанковским операциям РЕПО на Казахстанской фондовой бирже снизились (график 33). Ставки по 1-дневным операциям РЕПО снизились с 7,21% на конец сентября до 2,39% на конец декабря 2007 года, по 7-дневным – с 9,02% до 5,15%, по 14-дневным – с 9,00% до 5,82%, по 28-дневным – с 10,50% до 9,50%. Одной из причин этого, по всей вероятности, стало вливание ликвидности в банковскую систему со стороны бюджета.

график 33

Динамика ставок по операциям РЕПО



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

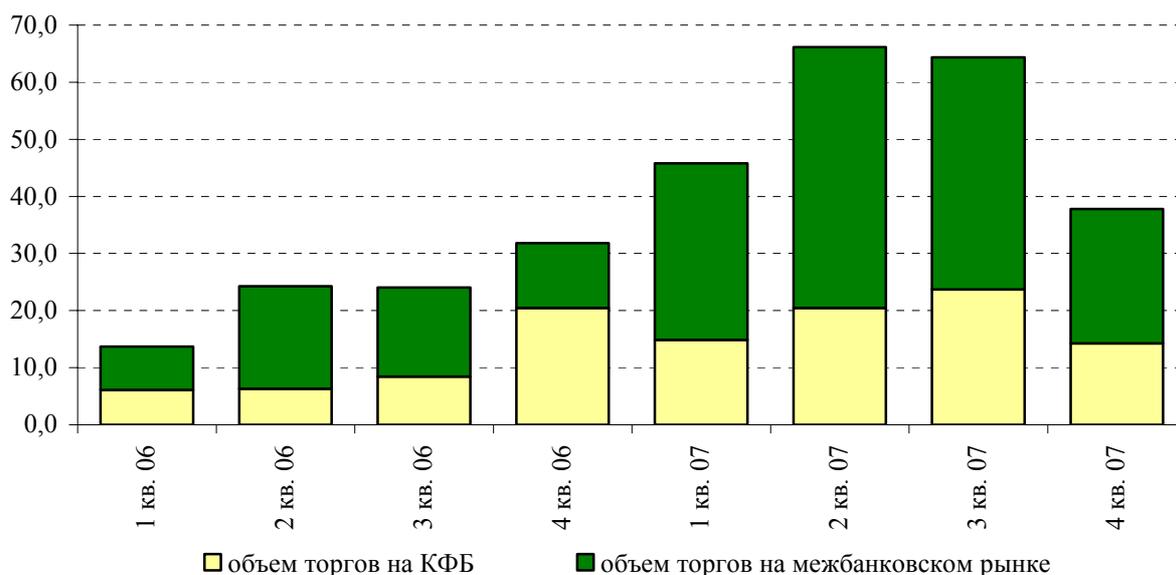
5.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

В 4 квартале 2007 года снизились объемы торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке, что свидетельствует о стабилизации ситуации на внутреннем валютном рынке. Так, общий объем торгов на внутреннем валютном рынке составил 37,8 млрд. долл. США, уменьшившись на 41,3% по сравнению с 3 кварталом 2007 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже уменьшился на 39,8% по сравнению с 3 кварталом 2007 года и составил 14,3 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил около 70% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 4 квартал 2007 года уменьшился по сравнению с предыдущим кварталом на 42,2% и составил 23,5 млрд. долл. США (график 34).

график 34

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2007 года коэффициент участия Национального Банка на КФБ составил 5,0%, значительно снизившись по сравнению с показателем предыдущего квартала. При этом в условиях превышения спроса на иностранную валюту над его предложением, Национальный Банк принимал участие на валютном рынке преимущественно в качестве продавца иностранной валюты.

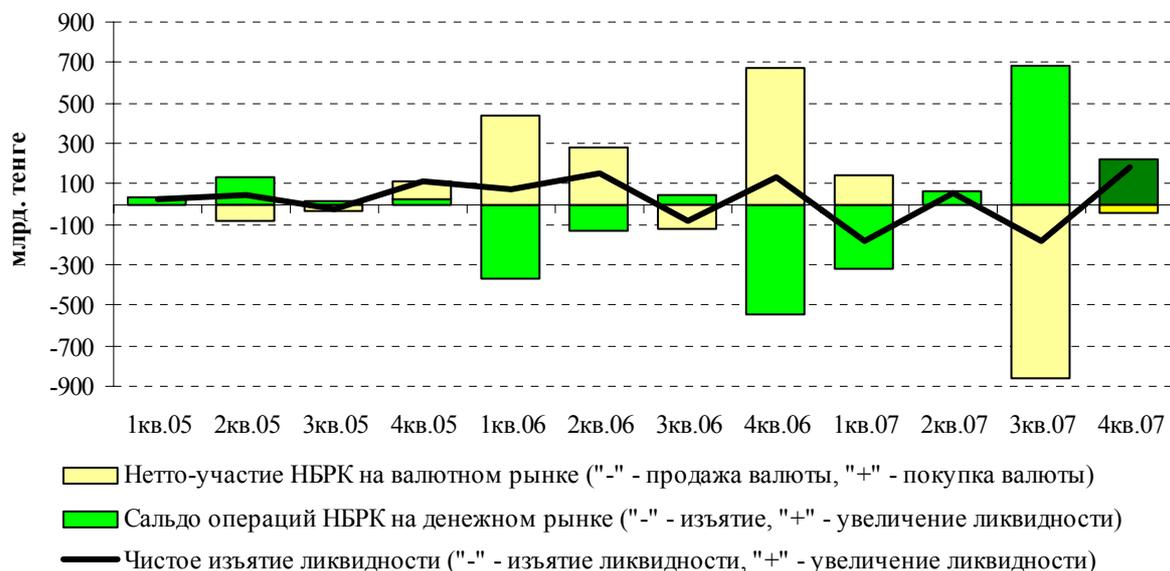
В 4 квартале 2007 года Национальным Банком не осуществлялись покупки иностранной валюты на внутреннем валютном рынке для целей Национального фонда.

В целях обеспечения стабильности цен Национальный Банк проводил операции по регулированию ликвидности банков путем выпуска краткосрочных нот и привлечения депозитов от банковского сектора (см. 5.3 Операции открытого рынка и 5.4 Постоянные механизмы).

В целом за 4 квартал 2007 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало предоставление ликвидности (график 35).

график 35

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке



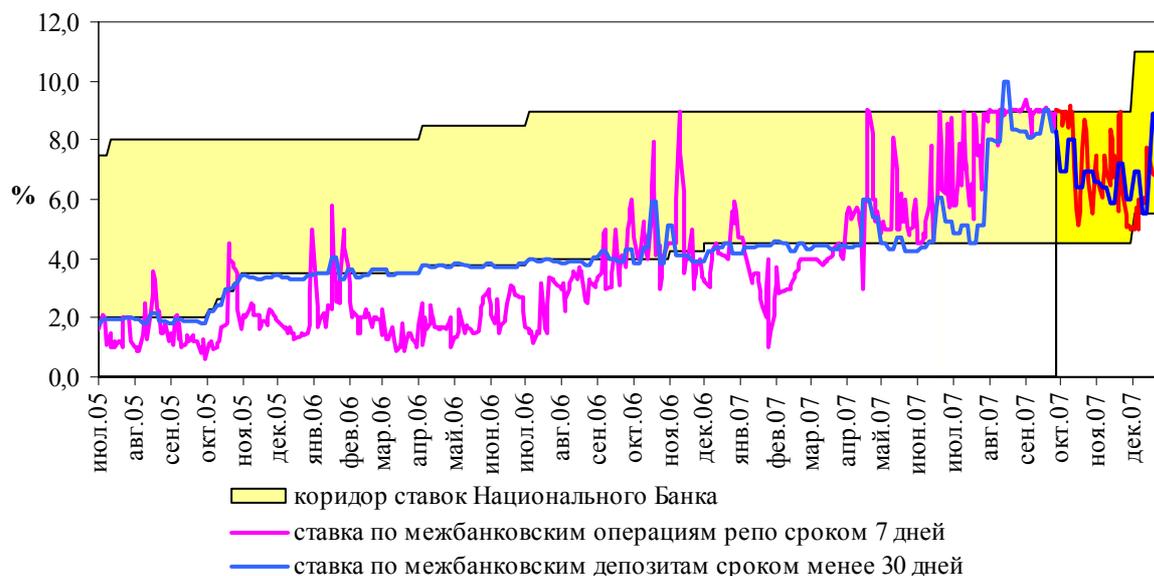
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2007 года Национальный Банк предпринимал меры, направленные на обеспечение стабильности финансового сектора, проблемы у которого возникли в результате нестабильной ситуации на мировых денежных рынках. При этом официальная ставка рефинансирования с 1 декабря 2007 года была повышена до 11,0% годовых. Соответственно, ставка по привлекаемым от банков депозитам, равная половине от официальной ставки рефинансирования, составила 5,5%.

В 4 квартале 2007 года отмечалось некоторое снижение доходности на денежном рынке по сопоставимым по срокам операциям. В среднем за квартал их уровень находился в пределах коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней в 4 квартале 2007 года сложилась на уровне 6,8% (в 3 квартале 2007 года – 7,3%). Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 7,87% (в 3 квартале 2007 года – 8,91%) (график 36).

график 36

Границы коридора ставок Национального Банка

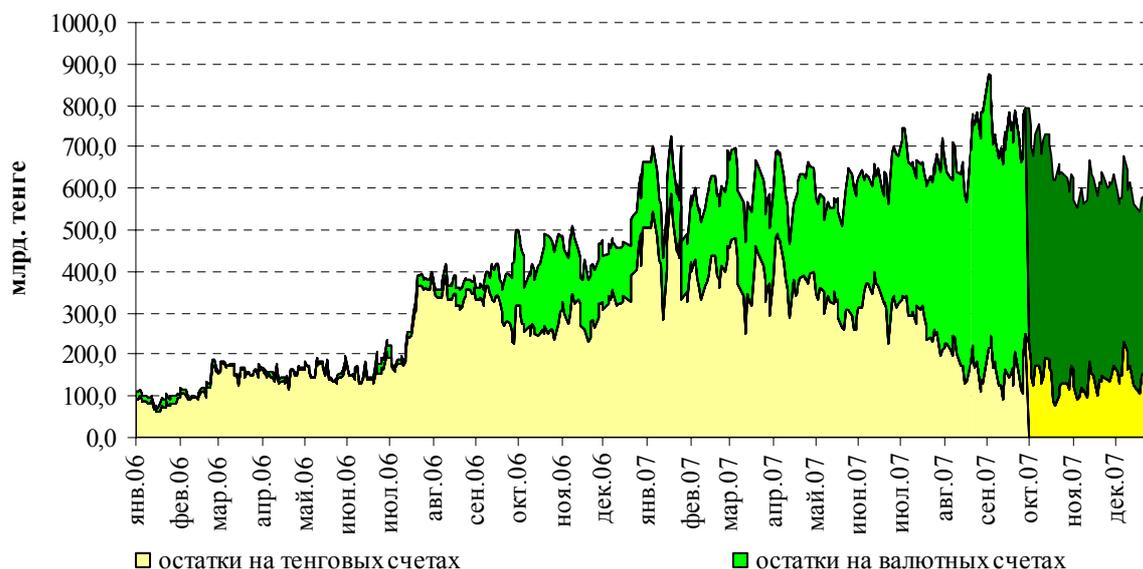


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2007 года отмечалось снижение остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке. Это было вызвано как сокращением остатков на счетах в иностранной валюте, так и в национальной валюте (график 37).

график 37

Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

5.2. Минимальные резервные требования

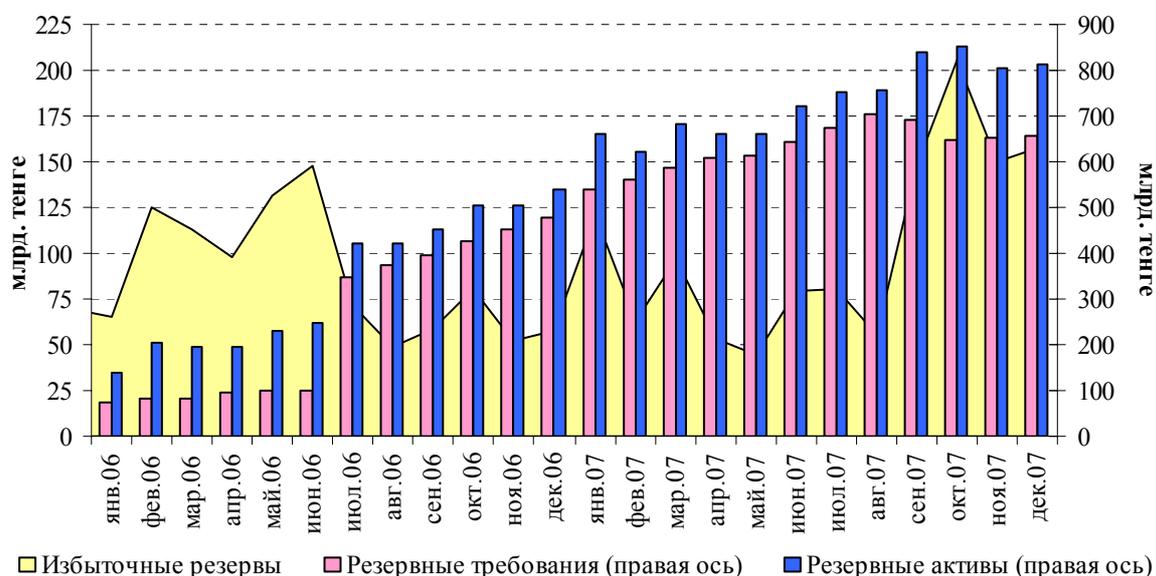
Решением Правления Национального Банка Республики Казахстан от 24 декабря 2007 года №145 был перенесен срок введения в действие новых нормативов

минимальных резервных требований (для внутренних обязательств – 5% и для иных обязательств – 10%) с 15 января 2008 года на 1 июля 2008 года.

В среднем за 4 квартал 2007 года резервные активы на 24% превышали необходимый объем резервирования (в 3 квартале 2007 года – на 15%) (график 38).

график 38

Выполнение норматива минимальных резервных требований



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Очередным шагом по совершенствованию порядка выполнения банками нормативов МРТ стало внесение изменения в постановление №38 «Об утверждении Правил о минимальных резервных требованиях». Правлением Национального Банка на заседании, которое состоялось 27 августа 2007 года, было принято решение о внесении изменений и дополнений в Правила о минимальных резервных требованиях (далее МРТ). Изменения коснулись структуры резервных активов, перечня внутренних и иных обязательств банка, а также контролирующих норм Правил за выполнением нормативов МРТ.

Из перечня внутренних и иных обязательств банка перед нерезидентами были исключены краткосрочные обязательства банка, используемые для поддержания его текущей ликвидности, такие как РЕПО, овернайт, а также начисленные расходы по ним.

Из перечня иных обязательств банка были исключены субординированные долги и бессрочные финансовые инструменты, а также начисленные расходы по ним.

Была расширена структура резервных активов банка путем включения в них наличных денег в кассе банка в свободно-конвертируемой валюте.

В соответствии с действующим законодательством изменения и дополнения в Правила о МРТ вступили в действие с 9 октября 2007 года.

Данные изменения позволили банкам высвободить дополнительные средства. Такое послабление по МРТ было предусмотрено Национальным Банком в целях поддержания краткосрочной ликвидности банков.

В дальнейшем по мере стабилизации ситуации в банковском секторе Национальным Банком предполагается ужесточение требований к выполнению МРТ.

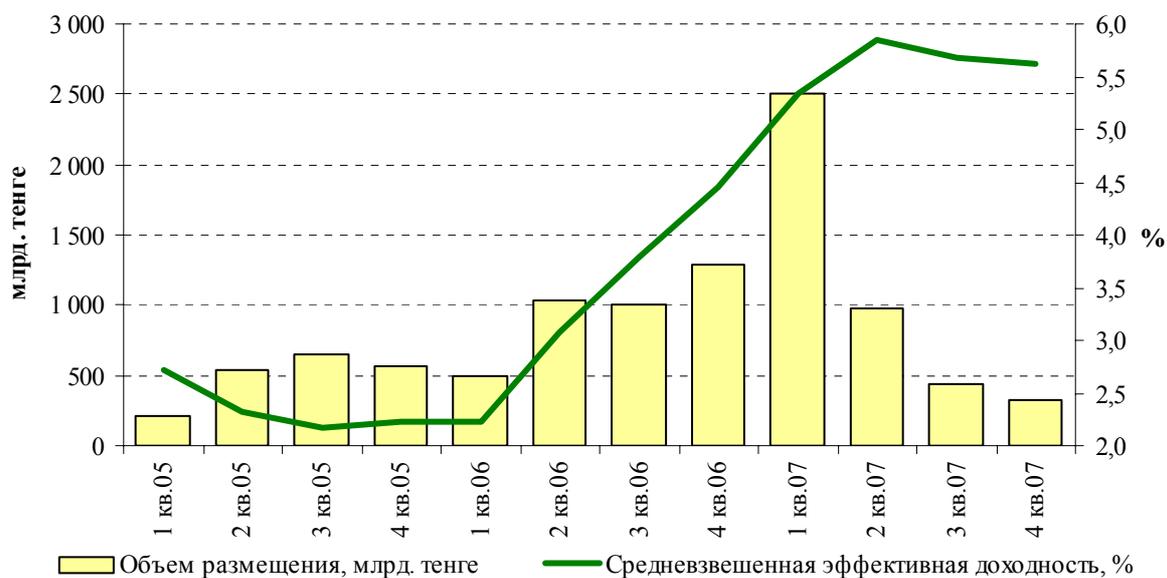
5.3. Операции открытого рынка

В условиях недостатка «свободной» ликвидности в 4 квартале 2007 года отмечалось сокращение спроса на краткосрочные ноты со стороны банков. Объем выпущенных краткосрочных нот в 4 квартале 2007 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 23,5% и составил 331,0 млрд. тенге.

В 4 квартале 2007 года ноты выпускались со сроками обращения только 28 дней. При этом средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 5,68% в 3 квартале 2007 года до 5,63% в 4 квартале 2007 года (график 39).

график 39

Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним (за период)

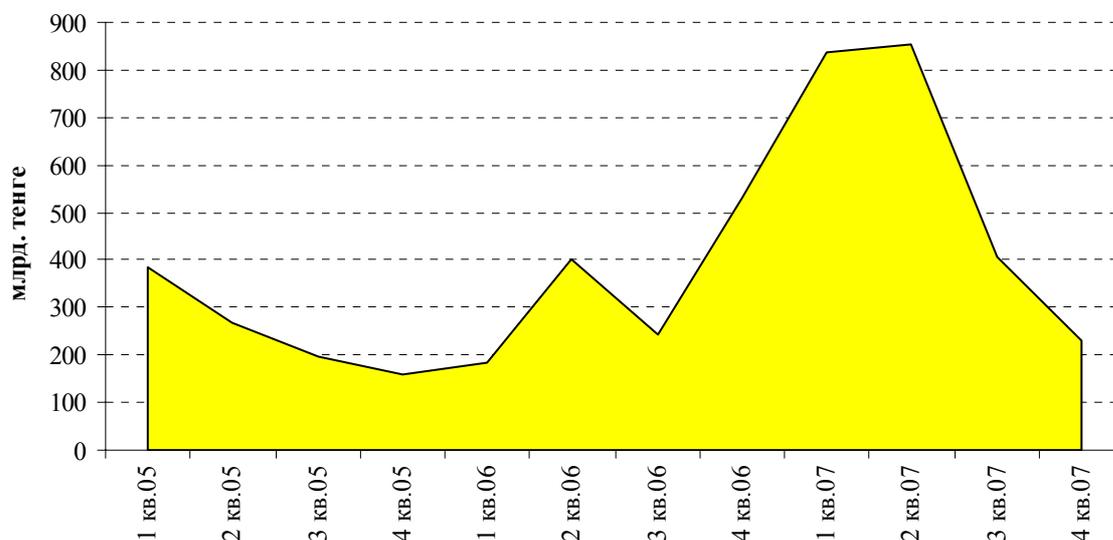


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец декабря 2007 года объем краткосрочных нот в обращении составил 228,9 млрд. тенге, что на 43,4% меньше объема на конец сентября 2007 года (график 40).

график 40

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



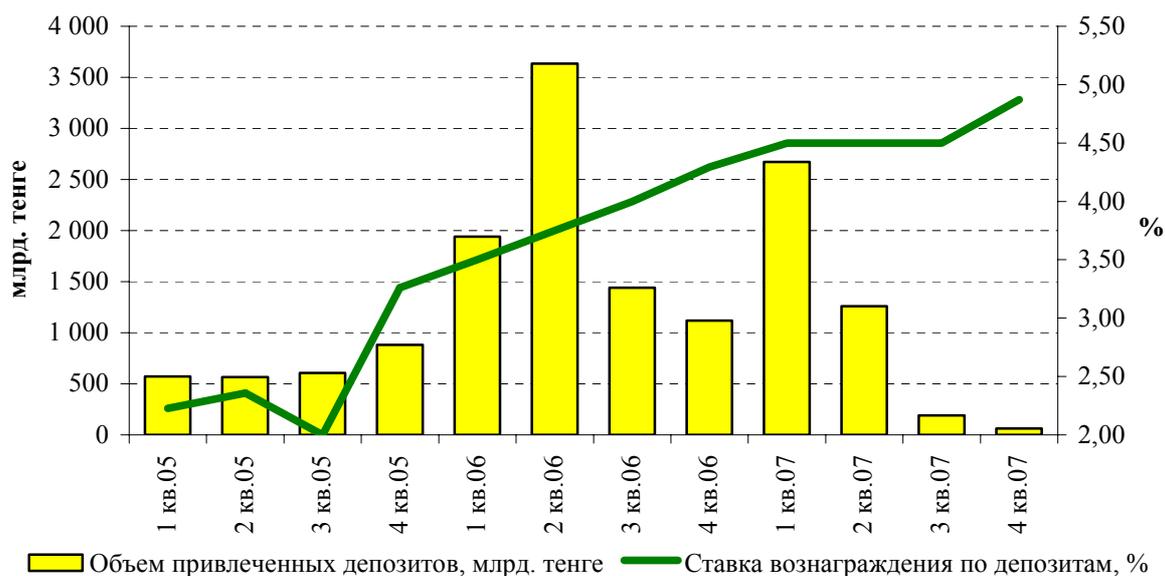
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

5.4. Постоянные механизмы

В 4 квартале 2007 года Национальным Банком было привлечено депозитов от банков на сумму 63,6 млрд. тенге, что на 66,6% меньше объема 3 квартала 2007 года. Сроки привлечения депозитов составляли 7 дней по средневзвешенной ставке 4,87% (график 41).

график 41

Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам

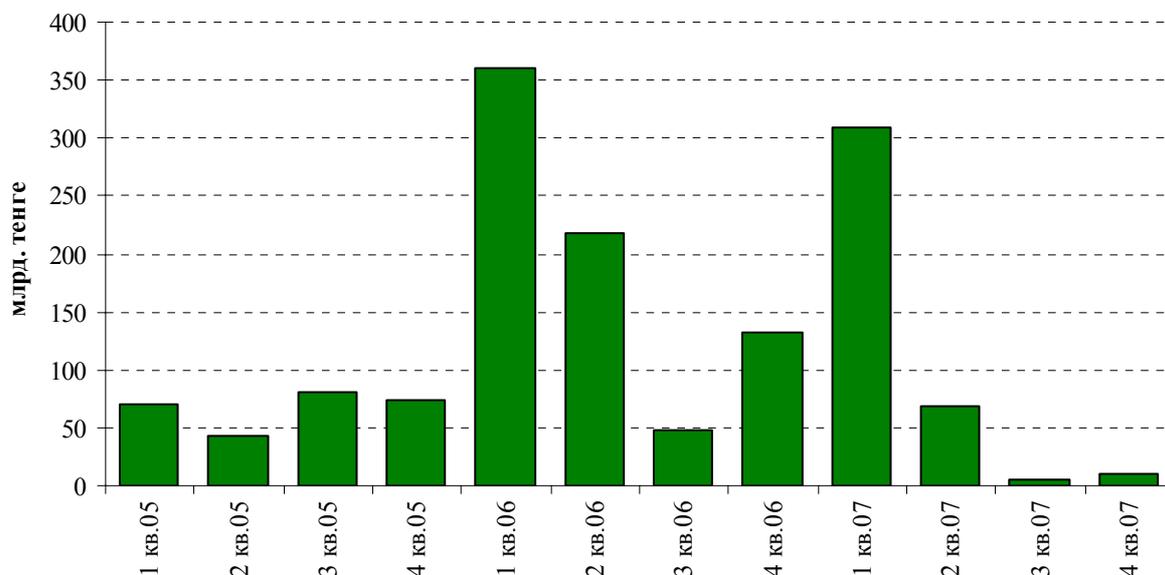


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Снижение объемов привлечения депозитов от банков в 4 квартале 2007 года сопровождалось ростом объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним в 2,2 раза до 9,9 млрд. тенге по сравнению с предыдущим кварталом (график 42).

график 42

**Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам
(на конец периода)**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В целях обеспечения стабильности финансового сектора в 4 квартале 2007 года Национальный Банк проводил операции обратного РЕПО и валютного СВОП. Общий объем операций обратного РЕПО составил 118,4 млрд. тенге, валютного СВОП – 2582,6 млрд. тенге. На конец декабря 2007 года остаток непогашенной задолженности банков перед Национальным Банком по данным операциям составил 127,8 млрд. тенге.

6. Прогноз инфляции

6.1. Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2007 года и в целом на 2007 год

При разработке Основных направлений денежно-кредитной политики на 2007-2009 годы базовым сценарием предполагался сценарий умеренных цен на нефть при высоком притоке капитала (цены на нефть ниже 60 долларов за баррель, приток капитала выше среднегодового притока капитала в страну за последние 2 года). Прогноз среднегодовой инфляции в соответствии с данным сценарием был оценен в пределах 7,3-8,3%.

Однако уже по итогам апреля 2007 года фактический уровень мировых цен нефть превысил 60 долл. США за баррель сорта Brent (по данным МВФ). В целом по итогам 2007 года средняя цена на нефть сложилась на уровне 72,7 долл. США за баррель. Эта цена соответствует сценарию высоких цен на нефть. В этой связи Национальный Банк ориентировался на прогноз инфляции в коридоре 8,2-9,2%, который был определен данным сценарием.

Фактически сложившийся уровень инфляции в 4 квартале 2007 года (9,3%) соответствовал прогнозу на данный период (9,3%-9,5%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции».

В 4 квартале 2007 года наблюдался самый высокий рост цен за год. Пик инфляции пришелся на октябрь и ноябрь. Усиление инфляционного давления в этот период было вызвано удорожанием продовольственных товаров и платных услуг населению.

Основной прирост цен пришелся на такие товары и услуги как масло подсолнечное, мука пшеничная, макаронные изделия, яйца, молочная продукция, плодоовощная продукция, бензин, услуги ЖКХ.

Удорожание растительных масел, хлебопродуктов, молочной продукции и бензина стало отражением ситуации на мировых товарных рынках (см. раздел 3.1.3 Внешний сектор).

Рост цен на плодоовощную продукцию и яйца обусловлен, в первую очередь, фактором сезонности. Однако в 2007 году удорожание данных продуктов было более значительным по сравнению с предыдущими годами. Так, в 4 квартале 2003-2006 годов в среднем рост цен на фрукты и овощи составлял 9,6%, на яйца – 25,6%, а в 2007 году – 13,3% и 32,9%, соответственно.

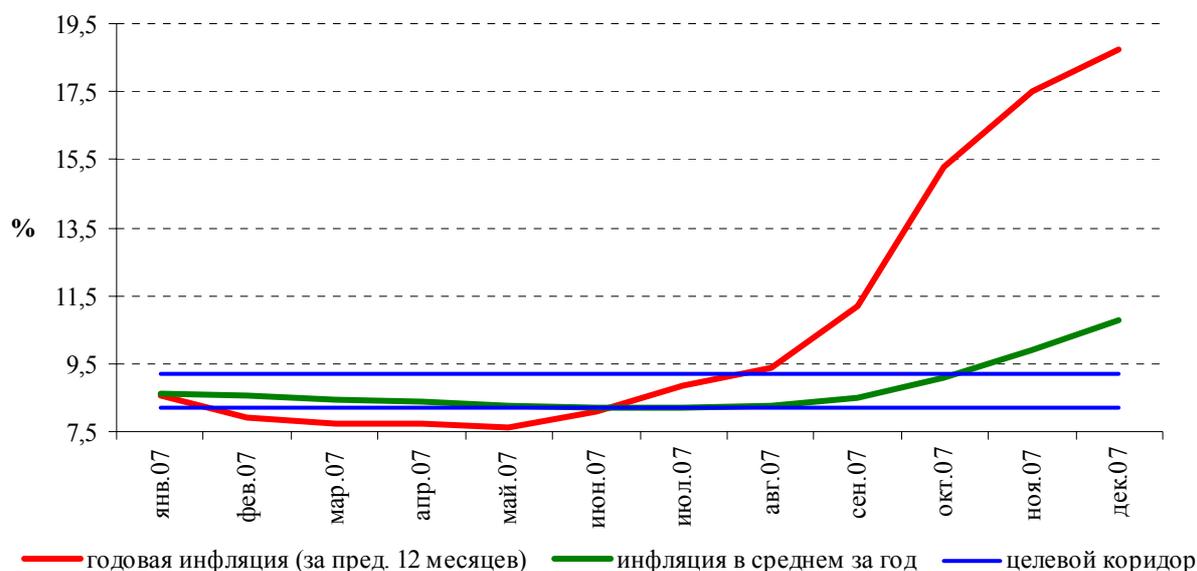
Фактический уровень инфляции в годовом выражении на конец декабря 2007 года сложился на уровне 18,8%.

В 2007 году инфляционные процессы носили разнонаправленный характер. В 1 полугодии инфляция постепенно замедлялась. Однако во 2 полугодии наметилось усиление инфляционного давления. При этом следует отметить, что ускорение темпов инфляции было вызвано воздействием, как сохранивших свое влияние фундаментальных факторов, так и факторов, имевших шоковое воздействие. Среди фундаментальных факторов следует выделить значительный рост совокупного спроса, низкие темпы роста производительности труда, низкая конкуренция на отдельных рынках товаров и услуг. К шоковым факторам относятся нестабильная ситуация на мировых финансовых и товарных рынках.

По итогам 2007 года фактически сложившийся уровень среднегодовой инфляции превысил (на 1,6 п.п.) верхнюю границу прогнозного коридора, определенного Национальным Банком, и составил 10,8% (график 43).

график 43

Факт инфляции в 2007 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

6.2. Прогноз инфляции на 2008 год

В 2008 году ожидается некоторое замедление экономического развития Казахстана, обусловленное изменением ситуации на мировом финансовом рынке во 2 полугодии 2007 года. При этом мировые цены на основные позиции казахстанского экспорта (нефть, металлы) останутся на высоком уровне.

Кроме того, в 2008 году значительно снизятся объемы привлечения внешних заимствований банками, что будет способствовать удорожанию кредитных ресурсов и снижению спроса на деньги.

Предполагается, что развитие макроэкономической ситуации в 2008 году будет происходить в условиях отсутствия ожидания внешних шоков.

В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2008-2009 годы, одобренными Постановлением Правления Национального Банка №146 от 24.12.2007г., прогноз годовой инфляции был определен в пределах 7,9-9,9%.

В рамках достижения данной цели Национальный Банк продолжит работу по совершенствованию инструментов денежно-кредитной политики, главным образом, в отношении повышения роли процентных ставок по операциям Национального Банка.

Установление официальной ставки рефинансирования будет производиться в зависимости от ситуации на денежном рынке и уровня инфляции таким образом, чтобы ее уровень оставался положительным в реальном выражении и являлся верхним уровнем ставок на денежном рынке краткосрочных инструментов.

Основными операциями регулирования ставок вознаграждения на финансовом рынке, а также регулирования ликвидности банков останутся выпуск краткосрочных нот, привлечение депозитов от банков, предоставление займов рефинансирования.

Национальный Банк продолжит предоставление банкам займов рефинансирования в виде проведения операций обратного РЕПО и СВОП.

Кроме того, с 1 июля 2008 года будут введены новые нормативы минимальных резервных требований (5% по внутренним обязательствам и 10% по иным обязательствам).

6.2.1. Прогноз инфляции на 1 квартал 2008 года

Прогноз инфляции на 1 квартал 2008 года составляет 3,0-3,3% (в 1 квартале 2007 года – 2,6%).

Ситуация на потребительском рынке в начале года характеризуется некоторым замедлением темпов инфляции по сравнению с 4 кварталом, при этом общий уровень цен остается высоким.

Определенное торможение инфляции будет происходить под воздействием фактора сезонности, что подразумевает замедление роста цен на отдельные товары (плодоовощная продукция, яйца, молочная продукция, бензин и др.).

Стабилизации инфляционных процессов будут также способствовать предпринятые в 2007 году Национальным Банком меры, направленные на обеспечение стабильности цен. Снижение темпов роста денежных агрегатов в 2007 году с определенным временным лагом положительно скажется на инфляции.

Сдерживанию инфляции будут способствовать меры, предпринятые Правительством в 2007 году. В частности, предпринимались меры по развитию торговой инфраструктуры, насыщению рынка товарами, недопущению необоснованного роста цен на основную группу товаров и услуг для населения, выявлению и пресечению недобросовестной конкуренции, злоупотреблений субъектами рынка своим доминирующим положением.

Тем не менее, по всей вероятности, сохранится действие таких факторов, как значительные темпы роста доходов населения, незначительный уровень производительности труда, низкий уровень конкуренции на отдельных рынках товаров и услуг.

По итогам марта 2007 года годовая инфляция ожидается на уровне 19,1-19,3%.

6.2.2. Прогноз инфляции на 2 квартал 2008 года

Во 2 квартале 2008 года ожидается, что инфляция сложится в пределах 1,9-2,1% (во 2 квартале 2007 года – 1,9%), что соответствует годовой инфляции в 19,2-19,4% на конец июня 2008 года.

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 (яйца, молочная продукция).

Кроме того, сдерживание инфляции должны обеспечить меры Правительства и Национального Банка по стабилизации ситуации на потребительском рынке.

При этом воздействие факторов, оказывавших влияние на инфляцию в 2007 году, будет способствовать сохранению инфляции на уровне прошлого года.