

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
1 квартал 2008 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>	11
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	22
3.3. Рынок труда	23
3.3.1. <i>Занятость и безработица</i>	23
3.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	24
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	40
5.4. Постоянные механизмы	41
6. Прогноз инфляции	44
6.1. Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2007 года	44
6.2. Прогноз инфляции на 4 квартал 2007 года	44
6.3. Прогноз инфляции на 2008 год	45
6.3.1. <i>Прогноз инфляции на 1 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, исключаяющая 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, 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 в Национальном Банке.

Денежный агрегат M1 рассчитывается как сумма наличных денег в обращении и переводимых депозитов небанковских юридических лиц и населения в тенге.

Денежный агрегат M2 равен денежному агрегату M1 плюс другие депозиты в тенге и переводимые депозиты небанковских юридических лиц и населения в инвалюте.

Денежная масса (M3) определяется на основе консолидации счетов балансов Национального Банка и банков. 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.

Индикатор **KazPrime** представляет собой средневзвешенную ставку вознаграждения по межбанковским депозитам в банках – участниках Соглашения о формировании индикатора казахстанских межбанковских депозитов KazPrime. Каждая котировка включает в себя ставку привлечения и размещения денег на депозит одного из участников Соглашения, а также объемы размещения и привлечения денег. Минимальный объем котировки – 150 млн тенге. Максимальный спрэд между котировками – 100 базисных пунктов (1,00% годовых). Унифицированный срок межбанковского депозита на момент запуска проекта составляет три месяца.

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

Текущие выплаты растут опережающими темпами в сопоставлении с текущими поступлениями, при этом существенный рост происходил практически по всем составляющим выплат. Поступления от экспорта товаров в 4 квартале 2007 года увеличились на 41,2% по сравнению с соответствующим периодом 2006 года, тогда как расходы на товарный импорт – на 25,9%. При этом торговый баланс продолжается оставаться профицитным – 4,9 млрд. долл. США, увеличившись на 82,4%. Дефицит баланса услуг увеличился на 56,7% до 2,3 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов – на 52,5% до 4,0 млрд. долл. США. Выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 0,5 млрд. долл. США, уменьшившись на 0,8%.

Финансовый счет также сложился отрицательным. В 4 квартале 2007 года чистый отток ресурсов по операциям финансового счета составил 0,6 млрд. долл. США (в 4 квартале 2006 года – чистое поступление 7,4 млрд. долл. США). При снижении иностранных активов резидентов на 11,7 млрд. долл. США по сравнению с 4 кварталом 2006 года, внешние обязательства резидентов снизились на 13,0 млрд. долл. США, из которых около 11,7 млрд. долл. США составляет снижение обязательств банковского сектора.

Отрицательное сальдо по операциям платежного баланса составило за 4 квартал 2007 года 1,6 млрд. долл. США (в 4 квартале 2006 года положительное сальдо 5,0 млрд. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 4 квартале 2007 года совокупный индекс условий торговли был на 12% выше аналогичного показателя за четвертый квартал 2006 года, в том числе с еврозоной – выше на 19% и Россией – выше на 9% (таблица 1).

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 1 квартале 2008 года наметилась стабилизация инфляционных процессов в экономике Казахстана. Показатели инфляции в этот период полностью соответствовали инфляции в 1 квартале 2007 года (2,5% против 2,6%).

При этом динамика инфляции в 2008 году формируется под воздействием удорожания продовольственных товаров на фоне продолжившегося роста цен на мировых рынках продовольствия. В частности, в январе-марте продолжился рост на зерновые культуры, растительные масла. Кроме того, в марте 2008 года был отмечен резкий рост мировых цен на рис.

Помимо удорожания продовольствия, в 2008 году высокими темпами растут цены на энергоресурсы, в том числе на нефть.

В январе-марте 2008 года инфляция формируется также под воздействием факторов со стороны издержек, что обусловлено удорожанием промышленной продукции отечественных производителей.

При этом следует отметить, что в текущем году замедлился рост совокупного спроса. Так, заметно снизились темпы роста доходов населения, заработной платы, что, в свою очередь, сказалось на снижении объемов розничного товарооборота.

Ситуация на финансовом рынке Казахстана в 2008 году несколько стабилизировалась. Тем не менее, Национальный Банк продолжил проведение операций по предоставлению краткосрочной ликвидности банкам, несколько снизив объемы рефинансирования.

Коридор ставок по операциям Национального Банка в январе-марте 2008 года оставался неизменным: 11,0% верхняя граница (официальная ставка рефинансирования), 5,5% нижняя граница (ставка по привлекаемым от банков депозитам).

Замедление темпов роста денежных агрегатов продолжилось в 2008 году. Так, по итогам 1 квартала 2008 года денежная база расширилась на 7,8%, денежная масса выросла на 4,0%.

2. Инфляционные процессы

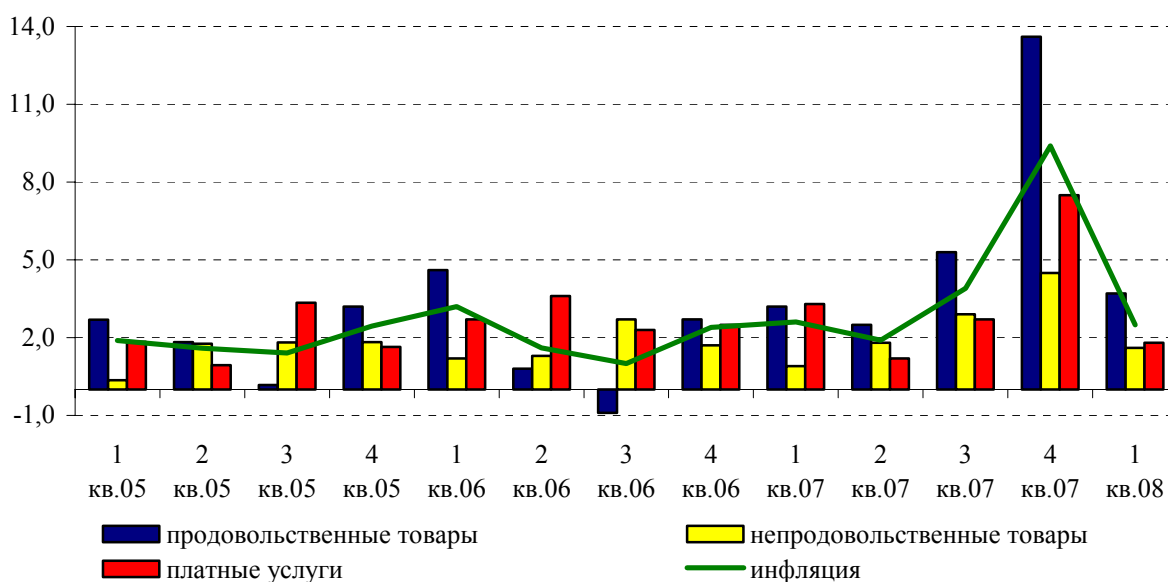
2.1. Потребительские цены

В 1 квартале 2008 года отмечалась некоторая стабилизация на потребительском рынке. Цены в этот период росли темпами, соответствующими показателям прошлого года. В целом за январь-март 2008 года инфляция достигла уровня 2,5%.

Рост цен в 1 квартале 2008 года был обусловлен, в первую очередь, удорожанием продовольственных товаров на 3,7%. Цены на платные услуги населению выросли на 1,8%, на непродовольственные товары – на 1,6% (график 1).

график 1

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

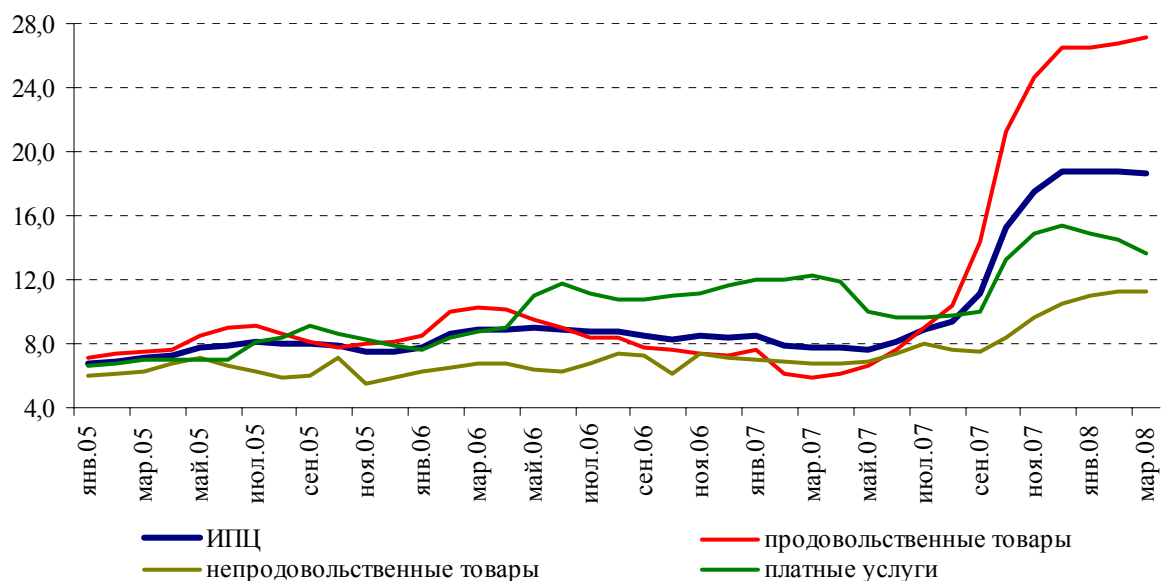
В 1 квартале 2008 года основной прирост цен пришелся на такие товары и услуги, как фрукты и овощи – на 14,6%, молочные продукты – на 6,1%, рыба и морепродукты – на 3,7%, медицинские услуги – на 5,6%, железнодорожный транспорт – на 4,9%.

В марте 2008 года годовая инфляция сложилась на уровне 18,7% (в декабре 2007 года – 18,8%).

Продовольственные товары стали дороже на 27,1%, платные услуги населению – на 13,7%, непродовольственные товары – на 11,2% (график 2). В годовом выражении наибольший прирост цен пришелся на масло подсолнечное, хлеб, муку пшеничную, яйца, молочную продукцию, бензин, что обусловлено значительным удорожанием данных товаров в конце 2007 года.

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.2. Базовая инфляция

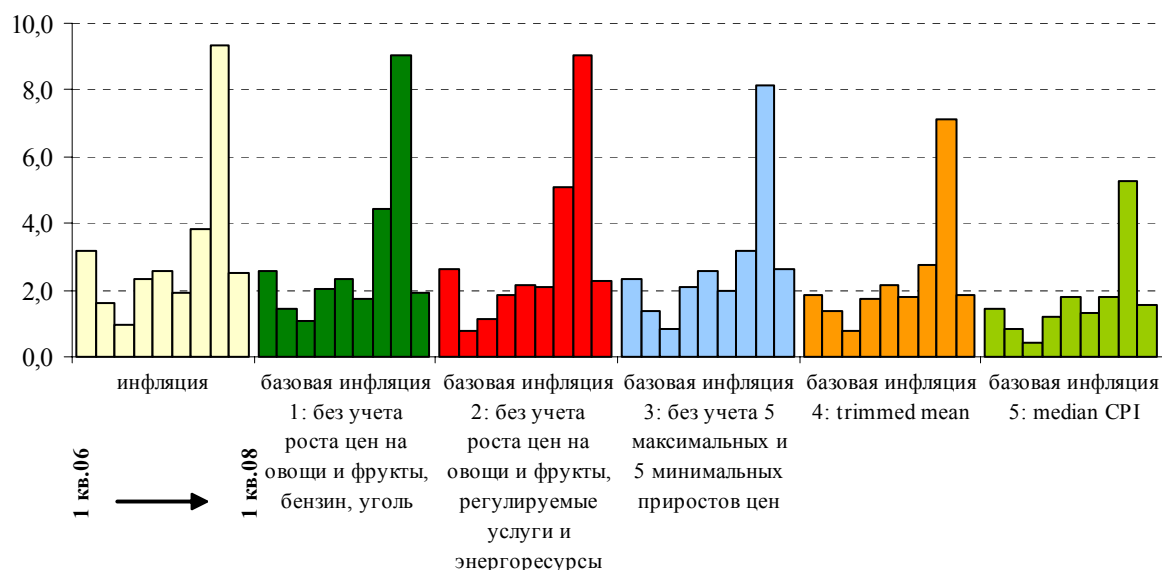
О стабилизации инфляционных процессов в Казахстане свидетельствуют также показатели базовой инфляции. В 1 квартале 2008 года темпы базовой инфляции замедлились по сравнению как с предыдущим кварталом значительно, так и по сравнению с 1 кварталом 2007 года (график 3).

В январе-марте 2008 года только темпы базовой инфляции-3 превысили показатель общей инфляции, что стало следствием снижения цен на отдельные товары и услуги, которые были исключены при расчете данного показателя (масла и жиры, яйца, бензин).

Показатели базовой инфляции в годовом выражении также демонстрируют тенденцию к замедлению. При этом только базовая инфляция-2 незначительно превысила как показатель общей инфляции, так и уровень декабря 2007 года (график 4). Снижение базовой инфляции свидетельствует о низком уровне монетарной составляющей в формировании инфляционных процессов.

график 3

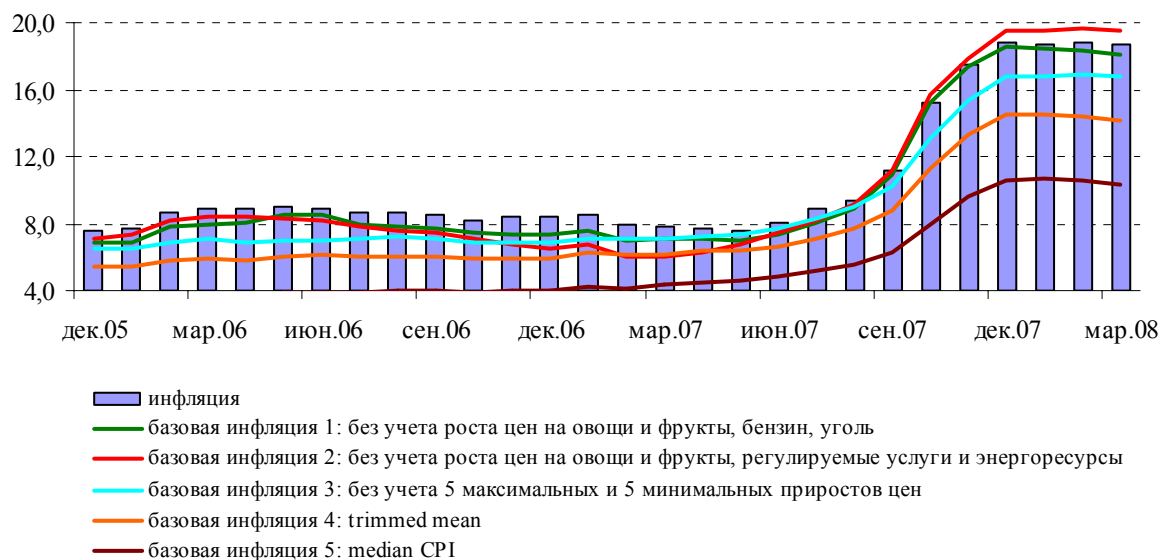
Динамика квартальной инфляции и базовой инфляции (% к предыдущему периоду)



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 1 квартале 2008 года наблюдалось повышение темпов роста цен предприятий-производителей промышленной продукции. Так, рост цен составил 6,3%, при этом в 1 квартале 2007

года цены снизились на 4,6%. Произведенная продукция стала дороже на 6,6%, в том числе средства производства – на 13,8%, продукция промежуточного потребления – на 6,6% и потребительские товары – на 4,5%. Услуги производственного характера предприятий-производителей промышленной продукции стали дороже на 1,4%.

В январе-марте 2008 года цены предприятий горнодобывающей промышленности выросли на 6,7% (в 1 квартале 2007 года – снижение на 3,9%). Одной из причин повышения роста цен производителей стало повышение цен на энергетические и другие сырьевые товары. Так, рост цен добычи нефти в 1 квартале 2008 года составил 6,6% (в соответствующем периоде 2007 года – снижение на 4,3%), цены на природный газ конденсат выросли на 11,0% (рост на 3,1%). В целом, в период с января по март 2008 года энергоресурсы подорожали на 5,9%, тогда как в соответствующем периоде 2007 года они стали дешевле на 4,0%.

Прирост цен в обрабатывающей промышленности составил 6,4% также под влиянием складывающейся ценовой ситуации на энергоресурсы. Цены на прокат цветных металлов выросли на 3,9% (в 1 квартале 2007 года – снижение на 18,5%), на нефтепродукты – на 3,2% (снижение на 3,9%).

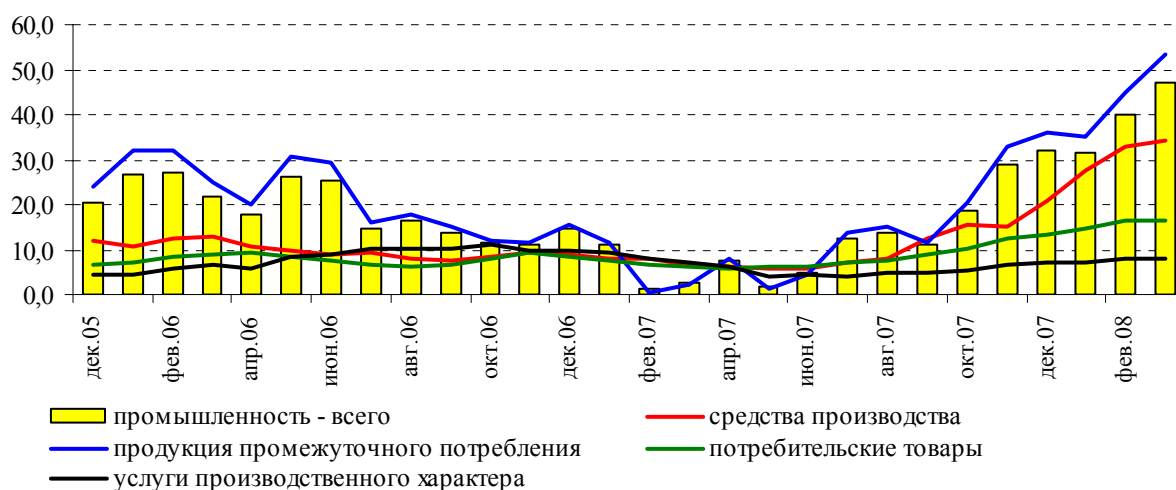
Продукты питания, произведенные предприятиями республики, в 1 квартале 2008 года стали дороже на 6,0%.

Цены и тарифы в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды в 1 квартале 2008 года выросли на 10,0% (в 1 квартале 2007 года – на 5,0%).

В марте 2008 года годовой рост цен в промышленном производстве (март 2008 года к марту 2007 года) составил 47,0%, увеличившись с 31,9% в декабре 2007 года. Произведенная продукция за последние 12 месяцев стала дороже на 49,7%, в том числе средства производства – на 34,4%, продукция промежуточного потребления – на 53,5%, потребительские товары – на 16,3%. Годовой рост цен на услуги производственного характера составил 8,0% (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 1 квартале 2008 года цены реализации производителей сельскохозяйственной продукции выросли на 6,1% (в 1 квартале 2007 года – на 3,6%). Динамика цен в

сельском хозяйстве формировалась на фоне повышения цен на продукцию растениеводства – на 6,6%. Продукция животноводства стала дороже на 5,5%.

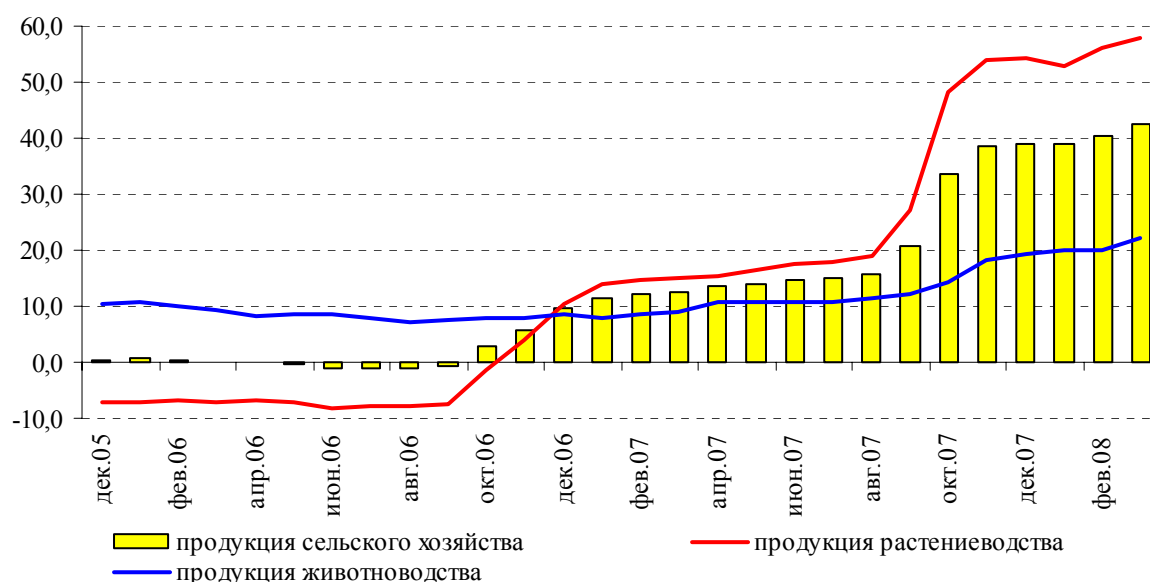
Повышение цен на продукцию растениеводства в анализируемом периоде было обусловлено удорожанием овощей на 9,1%, рост цен на зерновые культуры составил 6,6%.

Среди продукции животноводства за январь-март 2008 года в наибольшей степени выросли цены на молоко (на 11,1%) и мясо скота и птицы (на 4,6%).

Продолжилась тенденция роста цен на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении, которая наблюдалась на протяжении всего 2007 года. Во втором полугодии 2007 года данная динамика ускорилась. По итогам марта 2008 года рост цен достиг 42,5% (в декабре 2007 года – 39,1%). При этом продукция растениеводства стала дороже на 58,0% (на 54,2%), продукция животноводства – на 22,0% (на 19,2%) (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

В 1 квартале 2008 года опрос предприятий продемонстрировал существенное уменьшение спроса на готовую продукцию опрошенных предприятий по сравнению с предыдущим кварталом. Так, увеличение спроса на готовую продукцию отметили 25,6% опрошенных предприятий (в 4 квартале 2007 года – 30,9%). При этом незначительно снизилась доля предприятий со стабильным спросом (с 52,5% до 52,1%), повысилась доля предприятий, заявивших о снижении спроса, с 15,8% до 21,3%. В результате диффузионный индекс изменения спроса на готовую продукцию отрасли понизился с 57,6 в 4 квартале 2007 года до 52,2 в 1 квартале 2008 года.

Во 2 квартале 2008 года увеличение спроса ожидают 34,4% предприятий, участвовавших в опросе. При этом уменьшение спроса на готовую продукцию ожидают лишь 8,7% предприятий. В результате во 2 квартале 2008 года ожидается рост индекса до отметки 62,8 (график 7).

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

Повышение цен на готовую продукцию в 1 квартале 2008 года отметили 40,8% предприятий (в 4 квартале 2007 года – 37,7%). Уменьшилась доля предприятий, цены, на продукцию которых понизились – 3,5% (в 4 квартале 2007 года – 4,3%). Как следствие, наблюдался рост диффузионного индекса изменения цен на готовую продукцию до 68,7 по сравнению с 66,7 в 4 квартале 2007 года.

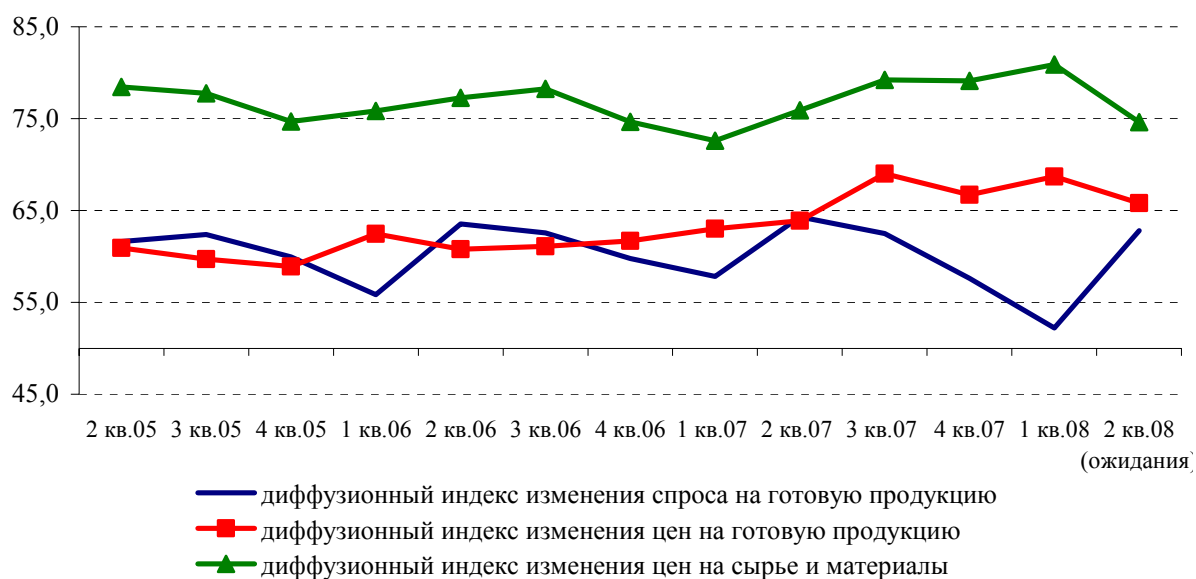
Во 2 квартале 2008 года ожидается некоторое снижение диффузионного индекса изменения цен на готовую продукцию до 65,8. Это связано с уменьшением до 33,9% доли предприятий, на продукцию которых прогнозируется рост цен, и доли предприятий, ожидающих снижения цен на собственную готовую продукцию, до 2,3% (график 7).

С 66,8% до 70,7% увеличилась доля предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы. О стабильности цен заявили 20,2% опрошенных предприятий, тогда как в предыдущем квартале их доля составляла 24,3%. Уменьшилась доля предприятий, которые отметили снижение цен на сырье и материалы: с 1,4% до 0,8%. Диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы повысился с 79,1 до 80,9.

Доля предприятий, ожидающих рост цен на сырье и материалы во 2 квартале 2008 года, снизится до 57,9%, доля предприятий, ожидающих снижения цен, составит 0,7%. Как следствие, ожидается снижение диффузионного индекса до 74,6 (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.

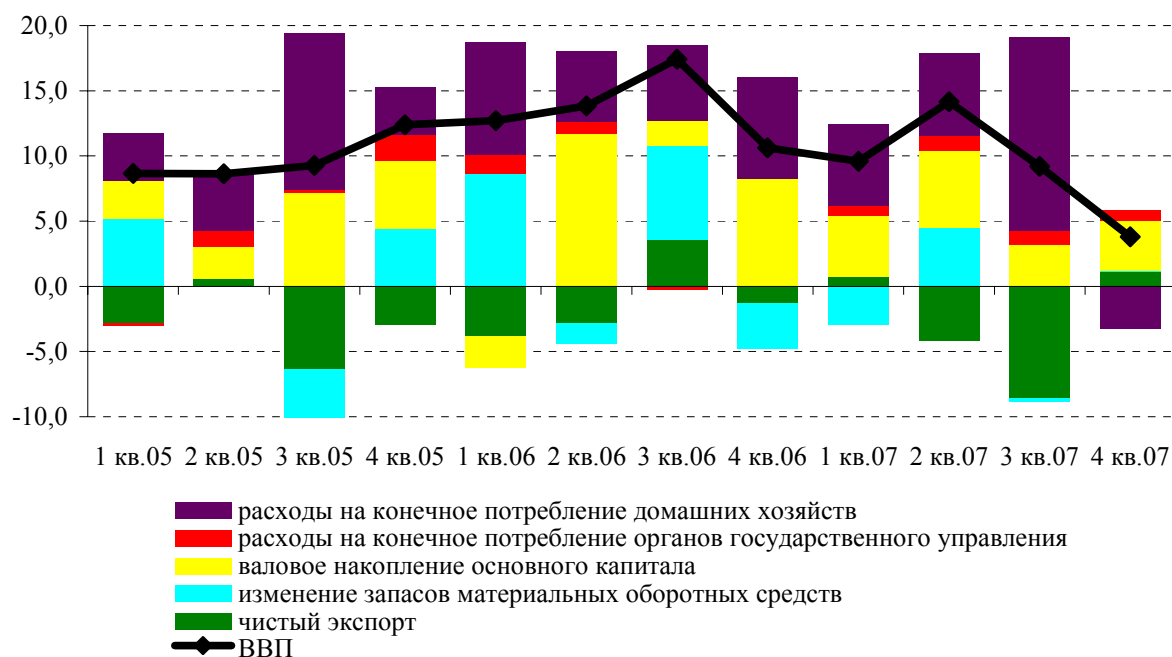
3. Факторы инфляции

3.1. Совокупный спрос

В 4 квартале 2007 года рост потребления ВВП резко замедлился. По сравнению с соответствующим кварталом 2006 года он составил, по оценке, 3,8% (в 3 квартале 2007 года – 9,2%), причиной чему падение потребления домашних хозяйств, впервые с 4 квартала 2002 года. Остальные компоненты совокупного спроса демонстрировали рост показателей (график 8).

график 8

Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %



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

3.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

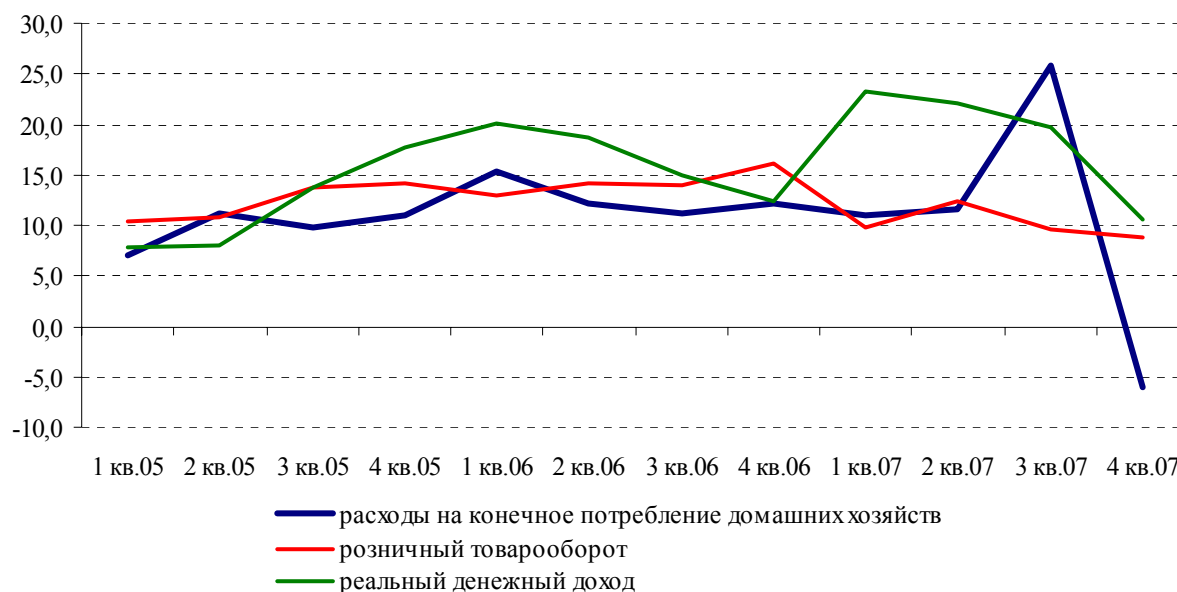
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 4 квартале 2007 года по сравнению с соответствующим периодом 2006 года сократились, по оценке, на 6,1% (в 3 квартале 2007 года – рост на 25,9%).

Расходы на конечное потребление домашних хозяйств сократились, несмотря на продолжающийся, хотя и замедляющийся, рост доходов населения. По итогам 4 квартала 2007 года среднедушевой номинальный денежный доход возрос на 29,6% по сравнению с 4 кварталом 2006 года, а в реальном выражении – на 10,6% (в 3 квартале 2007 года – 19,7%).

При этом розничный товарооборот в октябре-декабре 2007 года по сравнению с соответствующим периодом 2006 года увеличился, по оценке, на 8,9% (в 3 квартале 2007 года – на 9,6%) (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

В 4 квартале 2007 года темпы роста расходов на валовое накопление основного капитала в структуре ВВП сохранились на уровне предыдущего квартала – 15,8%. При этом объемы инвестиций в основной капитал в 4 квартале 2007 года увеличились на 10,5% по сравнению с 21,8% в 3 квартале 2007 года (график 10).

график 10

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

	валовое накопление основной капитала	инвестиции в основной капитал					
1 кв.05	17,4	48,8					
2 кв.05	13,4	51,0					
3 кв.05	43,9	42,7					
4 кв.05	34,1	22,5					
1 кв.06	-13,5	30,4					
2 кв.06	62,6	26,1					
3 кв.06	9,1	20,2					
4 кв.06	45,6	15,2					
1 кв.07	34,1	15,1					
2 кв.07	21,9	8,2					
3 кв.07	15,8	21,8					
4 кв.07	15,8	10,5					

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 4 квартале 2007 года по сравнению с соответствующим периодом 2006 года увеличились, по оценке, на 11,6% (в 3 квартале 2007 года – на 18,8%).

В целом за 4 квартал 2007 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 946,6 млрд. тенге или 25,2% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода 2007 года произошло их увеличение на 67,6%.

Текущие затраты государственного бюджета профинансированы в сумме 493,5 млрд. тенге, что на 27,6% больше, чем в соответствующем периоде 2006 года.

Капитальные затраты государственного бюджета в 4 квартале 2007 года увеличились на 49,1% по сравнению с соответствующим периодом 2006 года. Бюджетные кредиты в 4 квартале 2007 года увеличились в 7,6 раз, расходы на приобретение финансовых активов – в 21,6 раз.

За 4 квартал 2007 года поступления государственного бюджета составили 849,2 млрд. тенге или 22,6% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода предыдущего года они увеличились на 36,4%. Прирост доходов был обеспечен увеличением объемов неналоговых поступлений, поступлений от продажи финансовых активов государства, налоговых поступлений, а также официальными трансфертами.

Основными поступлениями государственного бюджета в 4 квартале 2007 года являлись налоговые поступления (87,8%) и неналоговые поступления (5,8%).

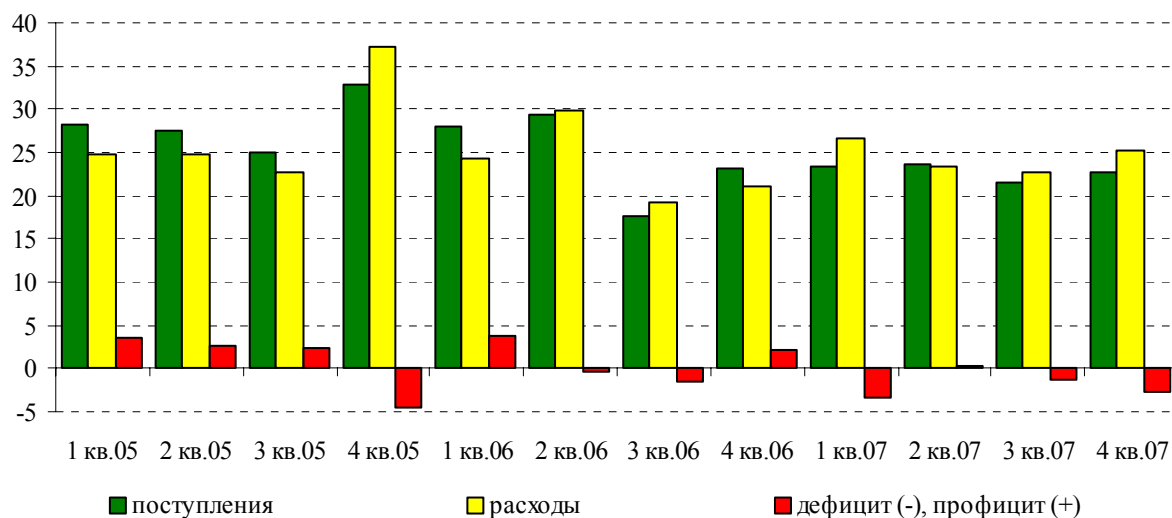
В структуре налоговых поступлений увеличились поступления за использование природных и других ресурсов, по социальному налогу, индивидуальному подоходному налогу, корпоративному подоходному налогу, налогу на добавленную стоимость, акцизам.

В 4 квартале 2007 года в республиканский бюджет из Национального фонда был изъят гарантированный трансферт в сумме 29,0 млрд. тенге.

В результате превышения расходов над поступлениями государственный бюджет в 4 квартале 2007 года сложился с дефицитом в 97,4 млрд. тенге (-2,6% к ВВП) против профицита в 4 квартале 2006 года в размере 57,7 млрд. тенге (график 11).

график 11

Исполнение государственного бюджета, % к ВВП



Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

Правительственный внутренний долг в декабре 2007 года по сравнению с сентябрем 2007 года увеличился на 6,9% до 511,7 млрд. тенге и был обеспечен выпуском долгосрочных казначейских облигаций.

Внешний долг Правительства в 4 квартале 2007 года увеличился на 3,0% до 1,4 млрд. долл. США.

3.1.3. Внешний сектор

– Мировые цены

В 1 квартале 2008 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась ростом цен на отдельные виды продовольственных и сырьевых товаров.

Продолжился рост цен на зерновые культуры. В январе-марте 2008 года по данным Всемирного Банка мировая цена на пшеницу (Канада) выросла на 30,8% и в среднем составила 621,7 долл.США за (график 12).

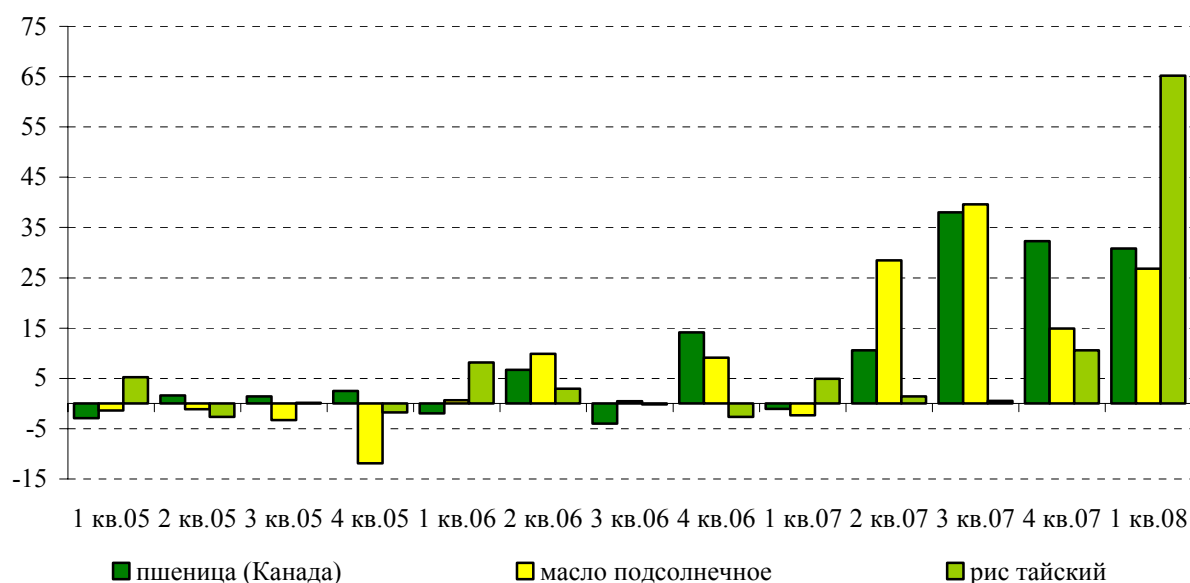
Недостаточный уровень производства подсолнечника в 2007 году все еще оказывает повышательное влияние на мировые цены на растительные масла. Поскольку предложение подсолнечного масла на мировых рынках не покрывает высокий спрос, многие потребители переходят на другие виды растительных масел, тем самым, способствуя их удорожанию. Так, в 1 квартале 2008 года помимо роста цен на подсолнечное масло дороже стали соевое, хлопковое и кукурузное масла.

В 1 квартале 2008 года цены на масло подсолнечное выросли на 26,8%, за 2007 год – в 2 раза (по данным Департамента сельского хозяйства США) (график 12).

Кроме того, в конце 1 квартала 2008 года на мировых рынках отмечалось повышение цен на рис, что было вызвано снижением экспортных поставок из основных стран-производителей риса Китая, Вьетнама, Индии, Таиланда из-за роста спроса на него внутри данных стран. В целом по итогам 1 квартала 2008 года мировая цена на рис тайский выросла на 65,2% (по данным Всемирного Банка) (график 12).

график 12

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



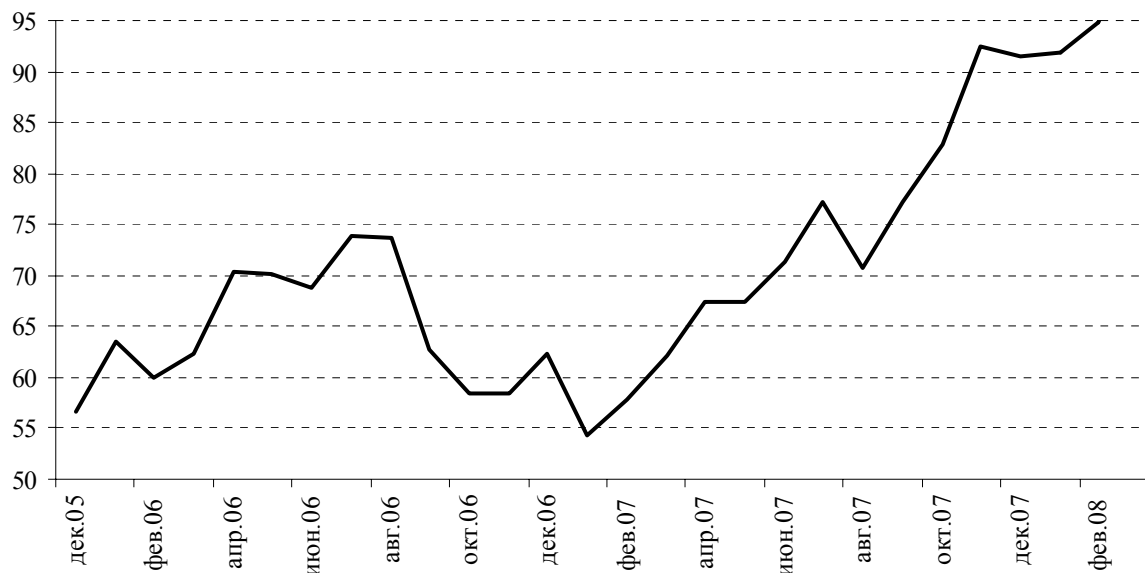
Источник: Международный Валютный Фонд, Департамент сельского хозяйства США

В январе-марте 2008 года на мировых рынках продолжился рост цен на энергоресурсы, в том числе на нефть.

В 1 квартале 2008 цена на нефть сорта Брент, по данным Всемирного Банка, выросла на 12,9% и составила в среднем 96,7 долл. США за баррель (график 13). При этом в марте 2008 года по сравнению с мартом 2007 года цена выросла на 66,2%.

график 13

Динамика мировых цен на нефть сорта Брент, долл. США за баррель



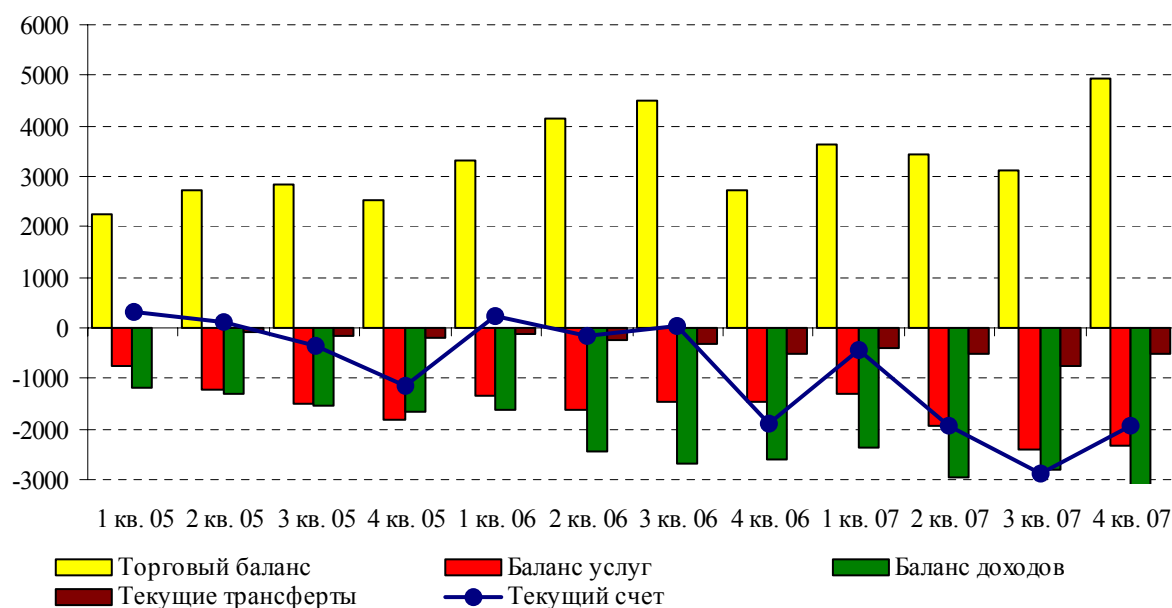
Источник: Международный Валютный Фонд

– Платежный баланс

В 4 квартале 2007 года счет текущих операций платежного баланса сложился с дефицитом в 1,9 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. Поступления от экспорта товаров в 4 квартале 2007 года увеличились на 41,2% по сравнению с соответствующим периодом 2006 года, тогда как расходы на товарный импорт – на 25,9%. При этом торговый баланс продолжается оставаться профицитным – 4,9 млрд. долл. США, увеличившись на 82,4%. Дефицит баланса услуг увеличился на 56,7% до 2,3 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов – на 52,5% до 4,0 млрд. долл. США. Выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 0,5 млрд. долл. США, уменьшившись на 0,8%.

Финансовый счет также сложился отрицательным. В 4 квартале 2007 года чистый отток ресурсов по операциям финансового счета составил 0,6 млрд. долл. США (в 4 квартале 2006 года – чистое поступление 7,4 млрд. долл. США). При снижении иностранных активов резидентов на 11,7 млрд. долл. США по сравнению с 4 кварталом 2006 года, внешние обязательства резидентов снизились на 13,0 млрд. долл. США, из которых около 11,7 млрд. долл. США составляет снижение обязательств банковского сектора.

Отрицательное сальдо по операциям платежного баланса составило за 4 квартал 2007 года 1,6 млрд. долл. США (в 4 квартале 2006 года положительное сальдо 5,0 млрд. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 4 квартале 2007 года совокупный индекс условий торговли был на 12% выше аналогичного показателя за четвертый квартал 2006 года, в том числе с еврозоной – выше на 19% и Россией – выше на 9% (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	4 кв.07
Экспортные цены	36	27	33	13	6	8	8	32
Импортные цены	11	15	21	16	19	18	12	18
Условия торговли	22	11	10	-3	-10	-8	-4	12
в том числе:								
Страны зоны евро								
Экспортные цены	43	33	40	13	5	2	-1	32
Импортные цены	12	11	20	20	28	22	2	10
Условия торговли	28	20	17	-6	-18	-17	-3	19
Россия								
Экспортные цены	1	-13	4	0	0	19	17	28
Импортные цены	9	16	17	16	15	14	17	17
Условия торговли	-7	-25	-11	-13	-13	4	0	9

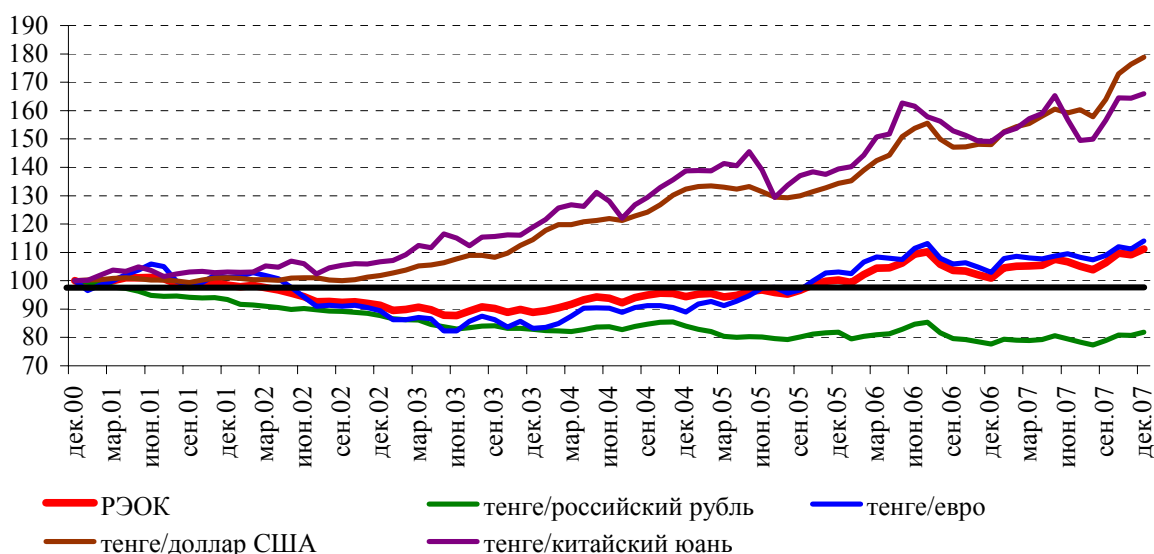
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2007 по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге укрепился на 4,7%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 3,4%, к корзине валют стран остальных стран – на 5,2%.

За 4 квартал 2007 года в реальном выражении тенге укрепился к доллару США на 9,6%, к евро – на 3,8%, к российскому рублю – на 3,7% (график 15).

график 15

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Негативное воздействие на конкурентоспособность казахстанских производителей ограничивается преобладанием в торговом обороте Казахстана со странами дальнего зарубежья торговли специализированных товаров. Наиболее чувствительные к относительному изменению валютного курса товарные группы преобладают в торговле с Россией. Но сохранение тенденции к укреплению российского рубля относительно основных мировых валют нивелирует влияние фактора обменного курса на результаты торговли с РФ.

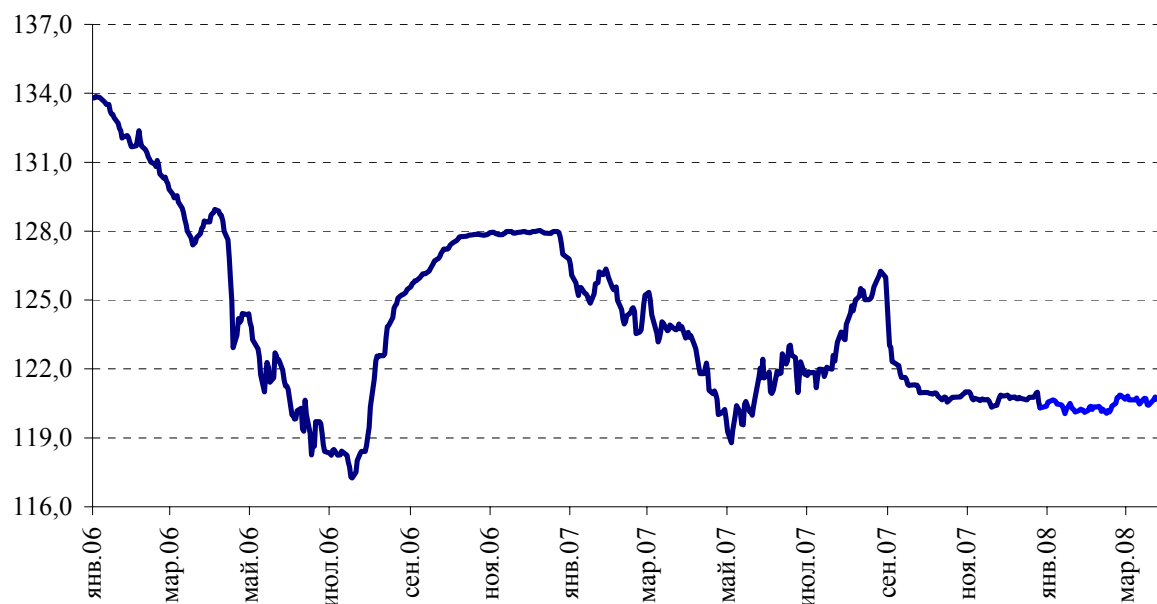
Потенциал негативного влияния относительного изменения курса тенге на конкурентоспособность казахстанских производителей и уязвимость торгового баланса к снижению мировых цен на энергоносители в значительной мере ограничивается страновой и товарной структурой внешнеторговых операций. В торговле со странами 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 1 квартале 2008 года ситуация на внутреннем валютном рынке была стабильной. В целом, по итогам квартала курс тенге ослаб к доллару США на 0,3% – со 120,30 тенге/долл. США до 120,69 тенге/долл. США.

Средневзвешенный обменный курс тенге за 1 квартал 2008 года составил 120,45 тенге за доллар США, укрепившись на 0,3% по сравнению с показателем 4 квартала 2007 года. В течение квартала тенге к доллару США изменялся в диапазоне 120,05 тенге – 120,87 тенге за 1 доллар США (график 16).

график 16

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США

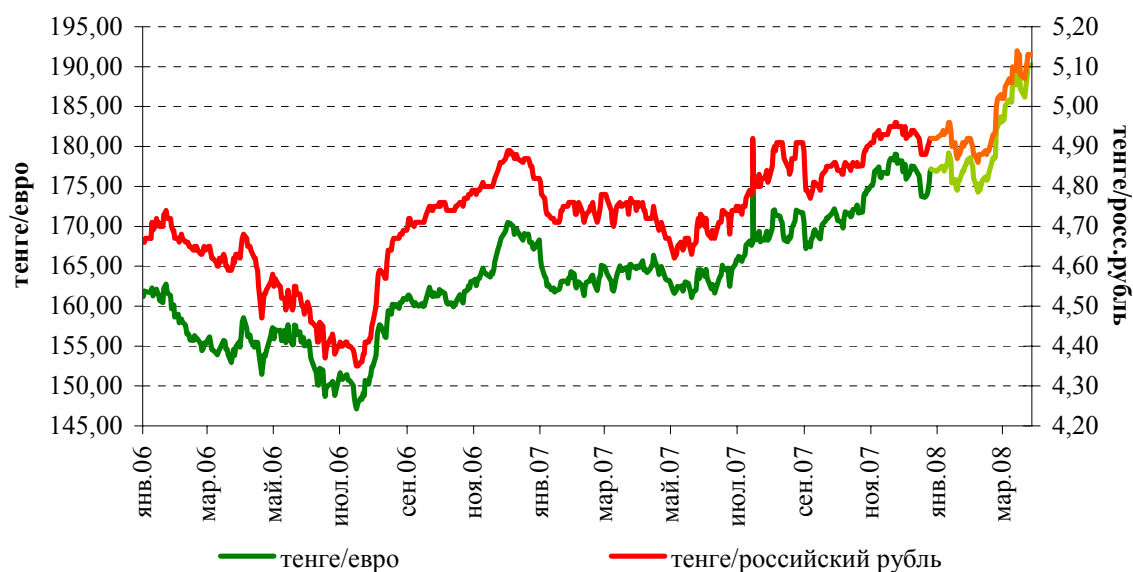
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В январе и марте тенге укрепился к доллару США на 0,1%, в феврале – ослаб на 0,5%.

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 7,4% и 4,3%, соответственно (график 17).

график 17

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю

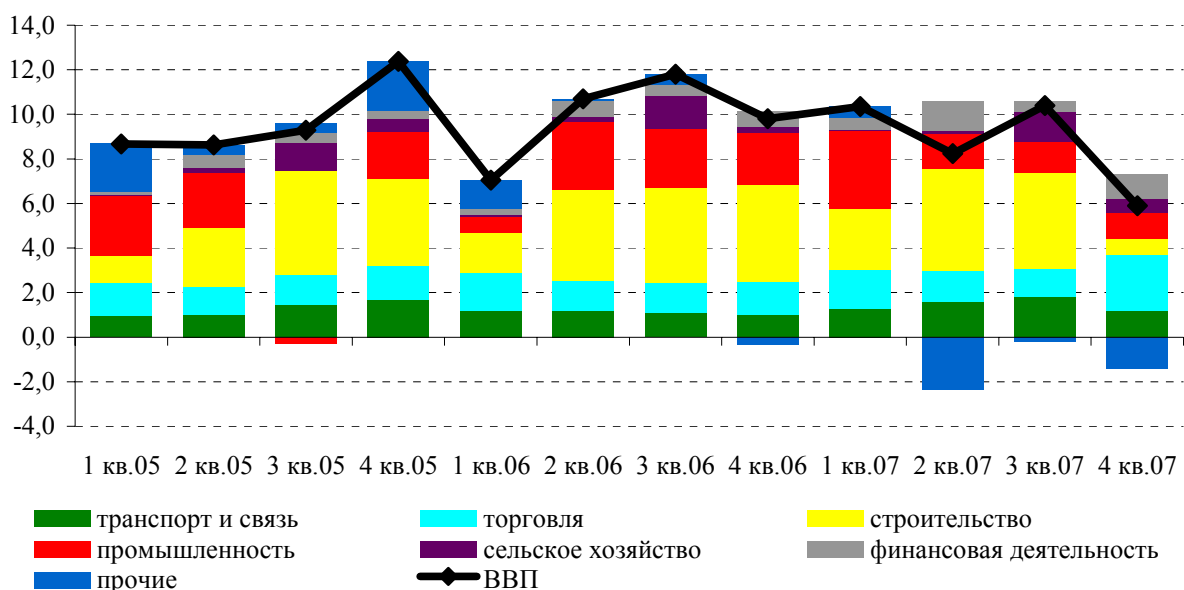
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.2. Производство

Объем производства ВВП за 4 квартал 2007 года составил в текущих ценах 3767,3 млрд. тенге. Рост реального ВВП по сравнению с соответствующим периодом 2006 года оценивается в 5,9%, тогда как в 3 квартале 2007 года он достигал 10,4%. Замедление показателей роста было обусловлено снижением темпов роста производства в строительстве, на транспорте, в операциях с недвижимым имуществом, промышленности и в сельском хозяйстве (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

3.3. Рынок труда

3.3.1. Занятость и безработица

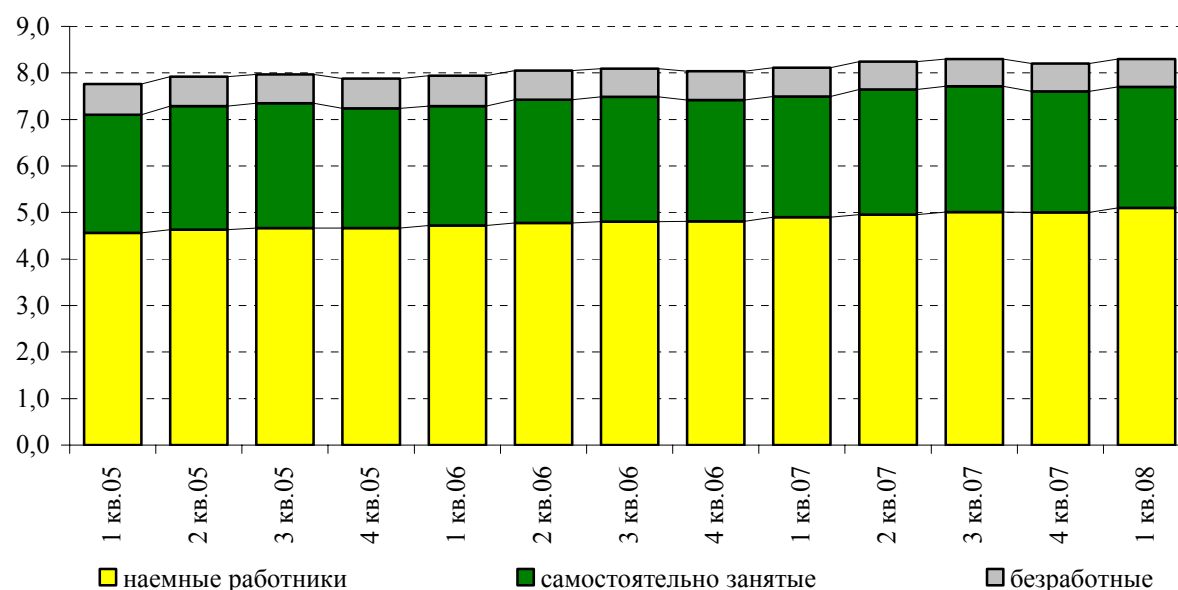
В 1 квартале 2008 года количество занятых в экономике увеличилось. Их численность составила 7,8 млн. человек, что на 1,1% больше, чем в предыдущем квартале. Численность наемных работников увеличилась на 2,0% до 5,1 млн. человек, а самостоятельно занятых сократилась на 0,8% до 2,6 млн. человек.

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,1 млн. человек (80,7% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,6 млн. человек (12,0%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,4 млн. человек (7,3%).

В 1 квартале 2008 года численность безработных составила 573,8 тыс. человек и сократилось по сравнению с предыдущим периодом года на 0,9% (график 19).

график 19

Структура экономически активного населения, млн. человек

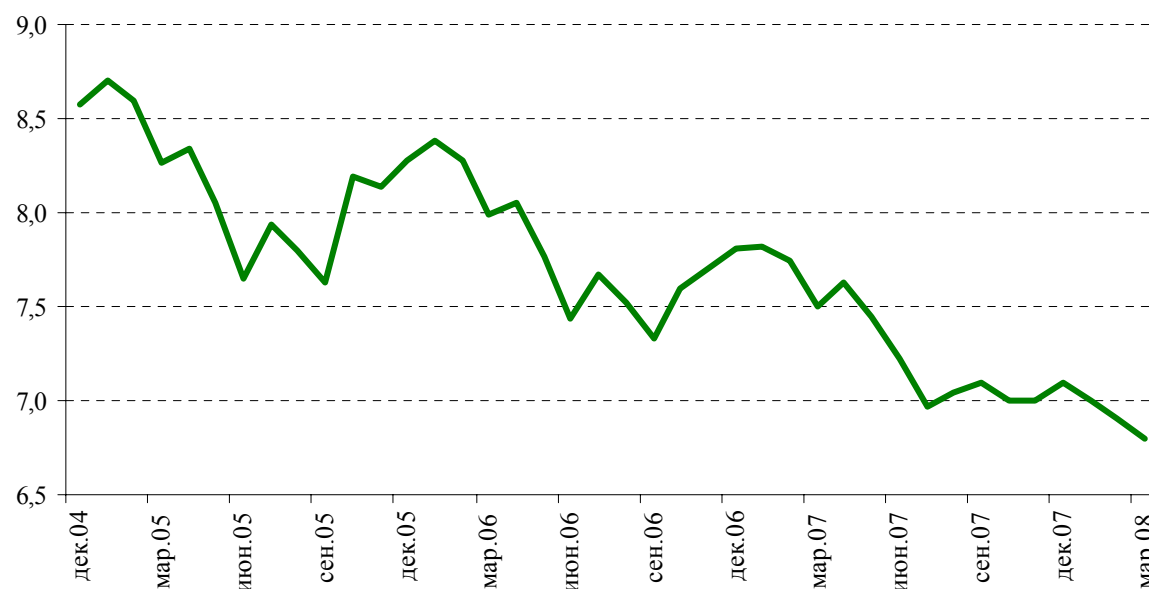


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В 3 квартале 2007 года уровень безработицы сократился с 7,0% до 6,9% (график 20).

график 20

Уровень фактической безработицы, %



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

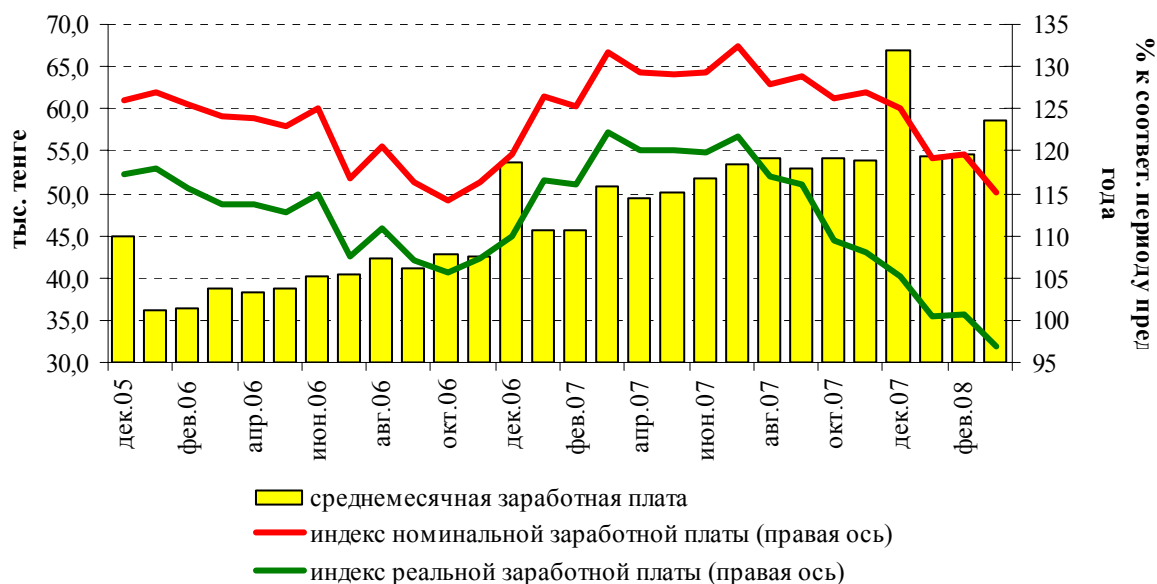
3.3.2. Зарботная плата и производительность

В 1 квартале 2008 года наблюдалось сезонное снижение заработной платы. Тем не менее, по сравнению с показателями соответствующего периода 2006 года среднемесячная заработная плата повысилась 17,2%. При этом резкое повышение годовой инфляции привело к снижению покупательной способности заработной платы.

В реальном выражении она понизилась на 1,3% (в 4 квартале 2007 года – рост на 7,7%) (график 21).

график 21

Динамика заработной платы

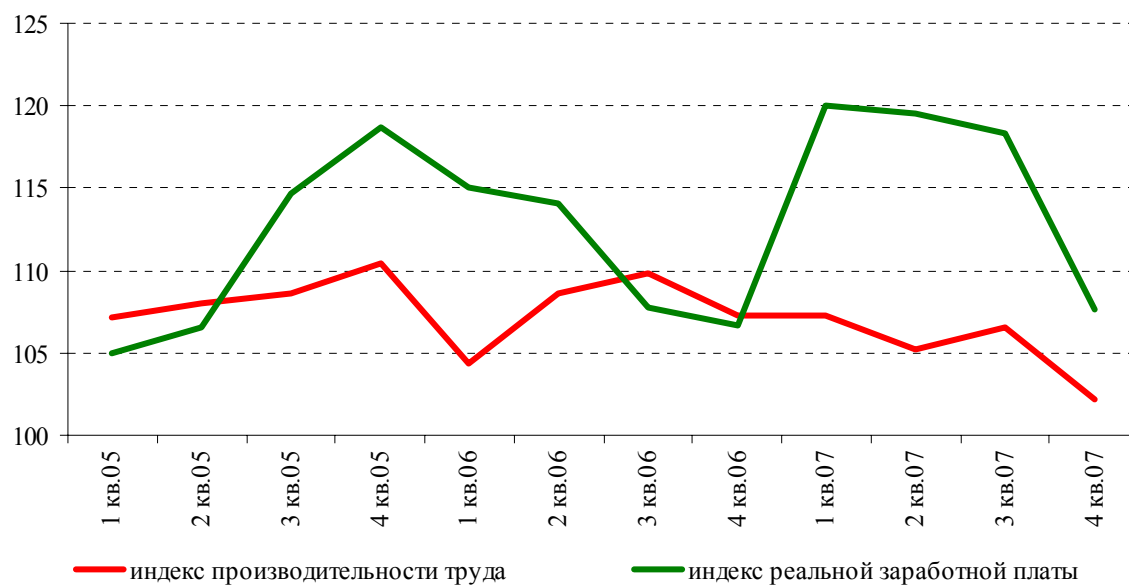


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Замедление темпов роста ВВП на фоне роста занятости в экономике повлекло снижение темпов роста производительности труда. Тем не менее, замедление роста реальной заработной платы привело к существенному сокращению «разрыва» между данными показателями (график 22), что благоприятно отразится на снижении инфляционного фона в экономике.

график 22

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

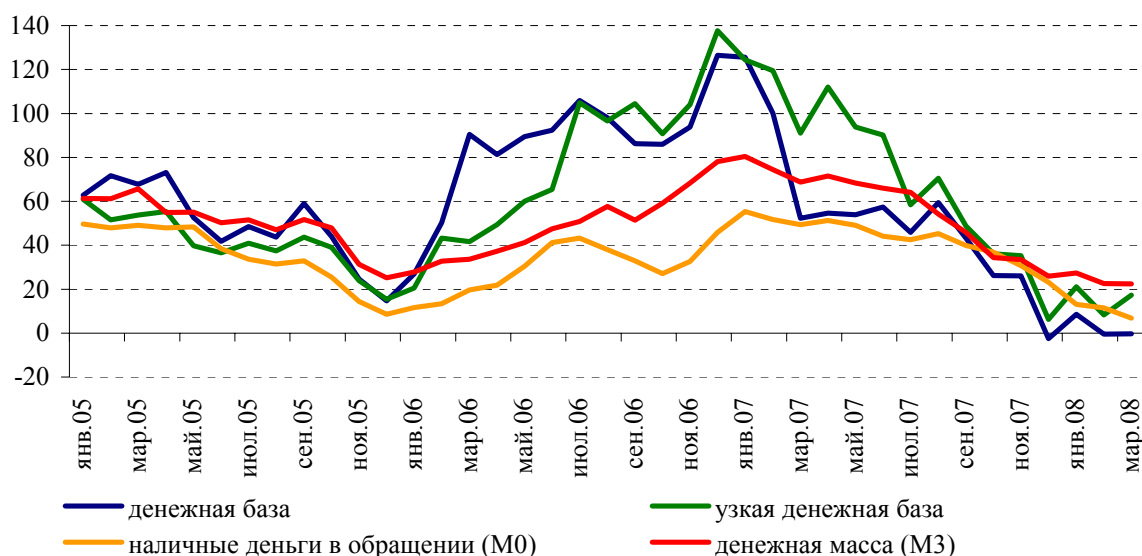
4. Денежные агрегаты

4.1. Денежные агрегаты

Динамика показателей денежного предложения в 1 квартале 2008 года демонстрировала невысокие показатели роста. При этом в рассматриваемом квартале наблюдаются самые низкие темпы изменения денежных агрегатов начиная с 2005 года (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 марта 2008 года составила 1 578,9 млрд. тенге. За 1 квартал 2008 года ее расширение составило 7,8%, тогда как в 1 квартале 2007 года – 5,5%. Узкая денежная база за 1 квартал 2008 года расширилась незначительно, на 2,8%.

В марте 2008 года по сравнению с мартом 2007 года денежная база осталась практически на одном уровне. Незначительное сжатие, которое было обеспечено снижением международных резервов Национального Банка, составило 0,3%.

Чистые международные резервы Национального Банка в марте 2008 года по сравнению с мартом 2007 года снизились на 12,9% до 2 324,8 млрд. тенге (17,4 млрд. долл. США). Продажа валюты на внутреннем валютном рынке, операции Национального Банка по обслуживанию внешнего долга Минфина и пополнению активов Национального фонда со счетов золотовалютных резервов, снижение остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в иностранной валюте в Национальном Банке, несмотря на поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке привели к снижению чистых валютных запасов (СКВ) на 14,3%. Активы в золоте увеличились на 40,0% в результате роста его цены на мировых рынках.

Чистые внутренние активы Национального Банка сократились благодаря сокращению обязательств перед банками, главным образом, по краткосрочным нотам (см. 3.3. Инструменты и операции денежно-кредитной политики).

Узкая денежная база в марте 2008 года по сравнению с мартом 2007 года расширилась на 17,2%. При этом в ее структуре в значительной степени увеличились остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке, что связано с предоставлением Национальным Банком займов рефинансирования банкам (таблица 2).

таблица 2

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

	2 кв. 07	3 кв. 07	4 кв. 07	1 кв. 08
Чистые международные резервы	75,3	30,4	-12,7	-12,9
Чистые внутренние активы	-114,9	6,5	51,0	42,5
Чистые требования к Правительству	-2,2	-3,0	72,4	-13,7
Требования к финансовым организациям	-119,7	35,8	75,1	77,0
Требования к остальной экономике	-72,7	-70,3	21,8	13,8
Прочие чистые внутренние активы	-209,6	-49,9	-81,8	-199,4
Денежная база	57,4	43,2	-2,5	-0,3
Узкая денежная база	90,2	48,8	6,2	17,2

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1.2. Денежная масса

За 1 квартал 2008 года увеличение денежной массы составило 4,0% до 4 815,2 млрд. тенге. Чистые внешние активы банковской системы снизились на 55,3%, внутренние активы – на 4,0%.

В марте 2008 года по сравнению с мартом 2007 года рост денежной массы составил 22,3% 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)

	2 кв. 07	3 кв. 07	4 кв. 07	1 кв. 08
Чистые внешние активы	-138,3	-666,3	-211,8	-196,1
Внутренние активы	94,4	77,6	67,1	40,5
Требования к Правительству	-1 538,8	-125,8	-247,3	391,0
Требования к экономике	108,0	83,6	51,4	37,5
Прочие чистые внутренние активы	-136,6	-92,4	-34,3	-34,9
Денежная масса	66,0	46,7	25,9	22,3
Наличные деньги в обращении	44,2	39,9	23,1	6,8
Депозиты резидентов	71,6	48,2	26,4	25,4

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы чистые международные резервы Национального Банка уменьшились на 12,9%, чистые

внешние активы банков второго уровня сократились на 7,2%. Снижение внешних активов банков связано с ростом обязательств перед нерезидентами (на 14,0%).

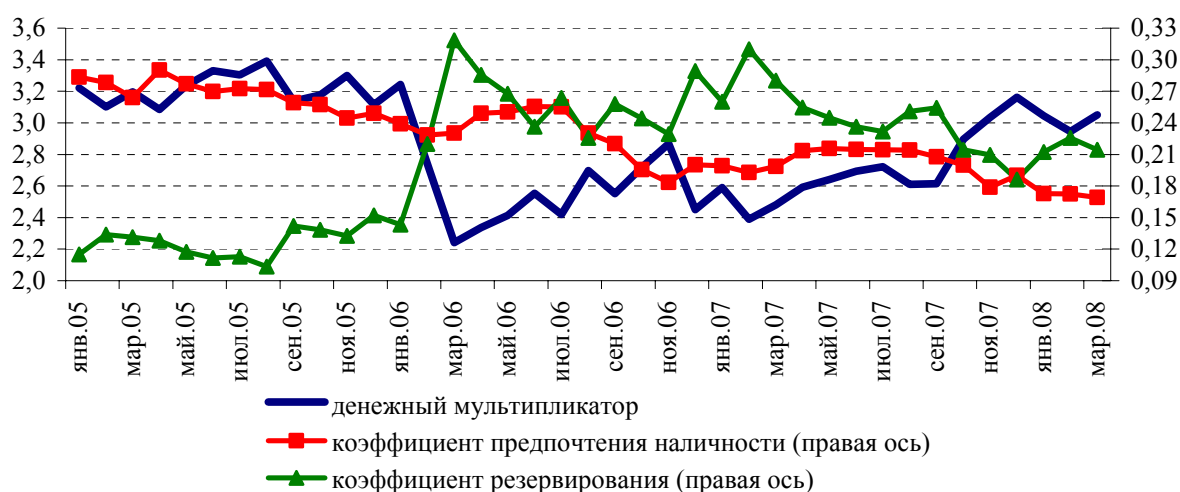
Рост внутренних активов банковской системы был обеспечен сохраняющимся ростом кредитования экономики (см. 4.2.2 Кредиты экономике).

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 1 квартала 2008 года доля депозитов резидентов в структуре денежной массы увеличилась до 85,5% с 83,4% в марте 2007 года.

Денежный мультипликатор увеличился с 2,48 в марте 2007 года до 3,05 в марте 2008 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 за 1 квартал 2008 года уменьшились на 5,9% и на конец марта составили 696,4 млрд. тенге.

В марте 2008 года наличные деньги в обращении на 6,8% превышали их объем в марте 2007 года. Это 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 1 квартале 2008 года по сравнению с 1 кварталом 2007 года выдачи наличных денег из касс банков увеличились на 6,1% до 2 207, млрд. тенге, а поступления в кассы банков – на 9,3% до 2 193,8 млрд. тенге. В результате нетто-выдачи из касс банков составили 14,0 млрд. тенге.

– Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец марта 2008 года достигли 4 118,8 млрд. тенге. В 1 квартале 2008 года они выросли на 5,9%. Депозиты юридических лиц увеличились на 7,4%, физических лиц – на 3,3%.

По сравнению с мартом 2007 года они увеличились на 25,4%. За год (март 2008 года по сравнению с мартом 2007 года) остатки на депозитах небанковских юридических лиц возросли на 24,7%, а физических лиц – на 26,7% (таблица 4).

таблица 4

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

	2 кв.07	3 кв.07	4 кв.07	1 кв.08
Депозиты резидентов	71,6	48,2	26,4	25,4
Переводимые депозиты в тенге	75,7	38,2	16,5	18,8
населения	71,0	55,7	33,5	19,9
небанковских юридических лиц	76,5	35,6	13,5	18,6
Другие депозиты в тенге	110,0	79,1	41,1	14,6
населения	111,7	73,4	31,2	8,3
небанковских юридических лиц	108,6	84,5	49,1	20,2
Переводимые депозиты в иностранной валюте	-1,6	27,4	-23,5	40,5
населения	42,9	16,9	-9,6	-9,7
небанковских юридических лиц	-9,2	28,9	-25,5	50,1
Другие депозиты в иностранной валюте	26,3	22,6	24,7	50,0
населения	37,3	60,5	65,2	79,3
небанковских юридических лиц	19,8	0,9	2,6	33,4

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Финансовый рынок

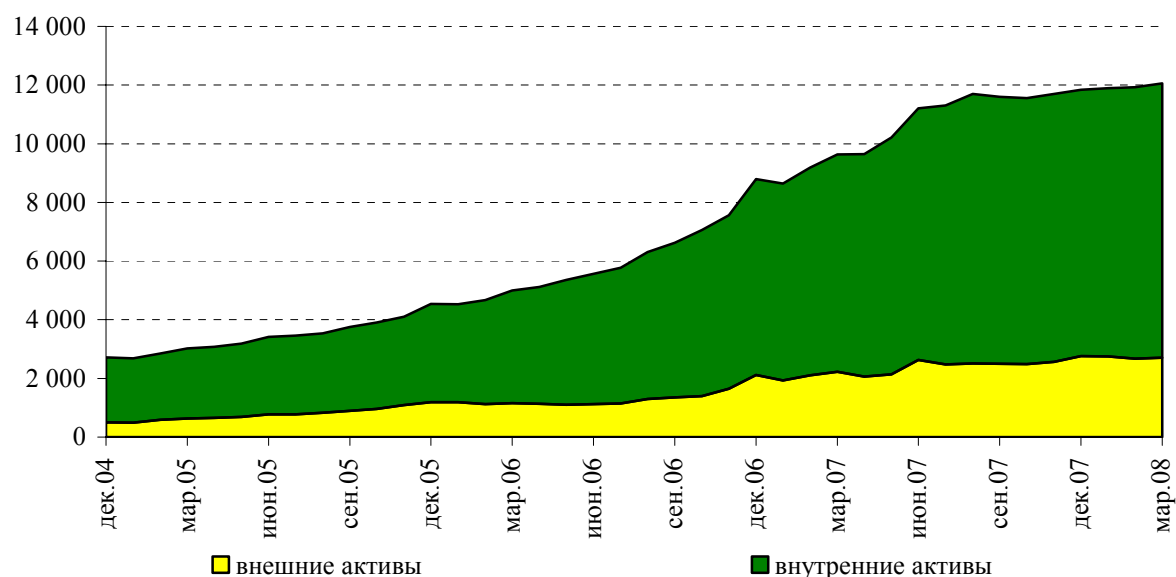
4.2.1. Активы и обязательства банков

– Активы

В 1 квартале 2008 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 1,9% до 12,1 трлн. тенге (90,2% к ВВП). В годовом выражении (в марте 2008 года по сравнению с мартом 2007 года) активы банков выросли на 25,1% (график 25).

график 25

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

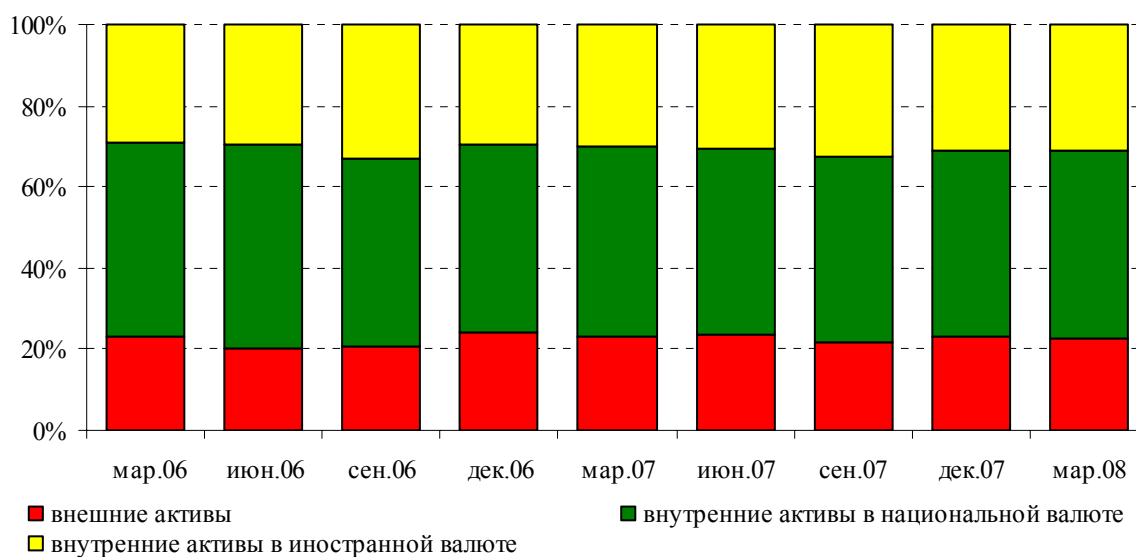
Внешние активы банков на конец 1 квартала 2008 года занимали 22,4% от общего объема активов или 22,4 млрд. долл. США. По сравнению с декабрем 2007 года они сократились на 2,5%, а по сравнению с мартом 2007 года выросли на 24,4%.

В структуре внешних активов кредиты, предоставленные нерезидентам, достигали 55,3%, депозиты, размещенные у нерезидентов, – 26,0%, ценные бумаги нерезидентов – 8,9%.

На долю внутренних активов в марте 2008 года приходилось 77,6 или 9,4 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составляли 46,6% или 5,6 трлн. тенге, в иностранной валюте – 30,9% или 30,9 млрд. долл. США (график 26). За 1 квартал 2008 года внутренние активы увеличились на 3,1%, в том числе в активы национальной валюты увеличились на 4,3%, активы в иностранной валюте – на 1,1%. В годовом выражении рост данных показателей достиг 26,3%, 24,0% и 33,1%, соответственно.

график 26

Структура активов банков, %



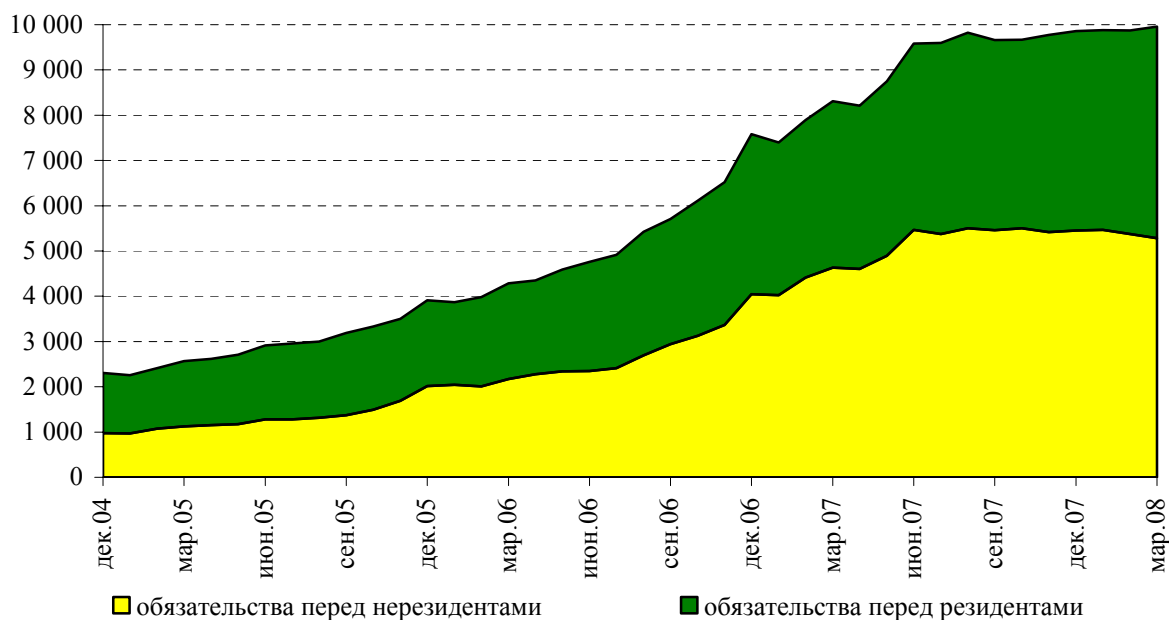
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

— Обязательства

В 1 квартале 2008 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 1,0% и на конец марта составила 10,0 трлн. тенге (74,5% к ВВП). В годовом выражении (в марте 2008 года по сравнению с мартом 2007 года) обязательства банков выросли на 19,6% (график 27).

график 27

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в марте 2008 года по сравнению с декабрем 2007 года сократились на 3,4% до 43,8 млрд. долл. США, а по сравнению с

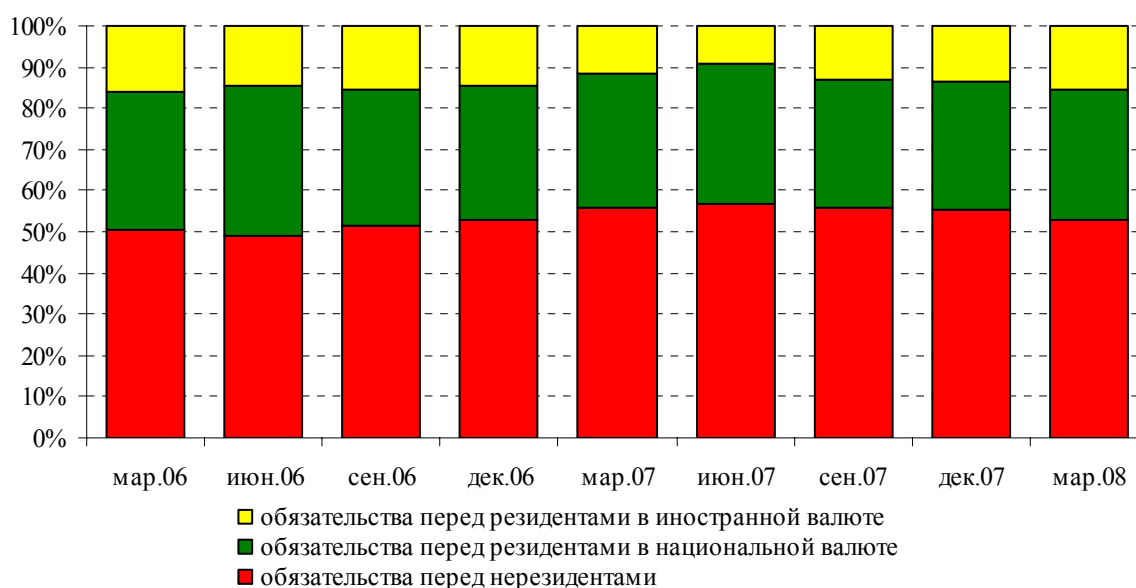
мартом 2007 года увеличились на 16,9%. На конец 1 квартала 2008 года они занимали 53,0% от объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков перед нерезидентами кредиты, полученные от нерезидентов, достигали 85,9%, обязательства по депозитам нерезидентов – 7,0%, по ценным бумагам, за исключением акций, – 5,8%.

За 1 квартал 2008 года обязательства перед резидентами увеличились на 6,1% до 4,7 трлн. тенге, в том числе в обязательства в национальной валюте – на 2,2% до 3,1 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – на 15,0% до 12,6 млрд. долл. США. В годовом выражении рост данных показателей составлял 26,6%, 15,3% и 62,6%, соответственно (график 28).

график 28

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

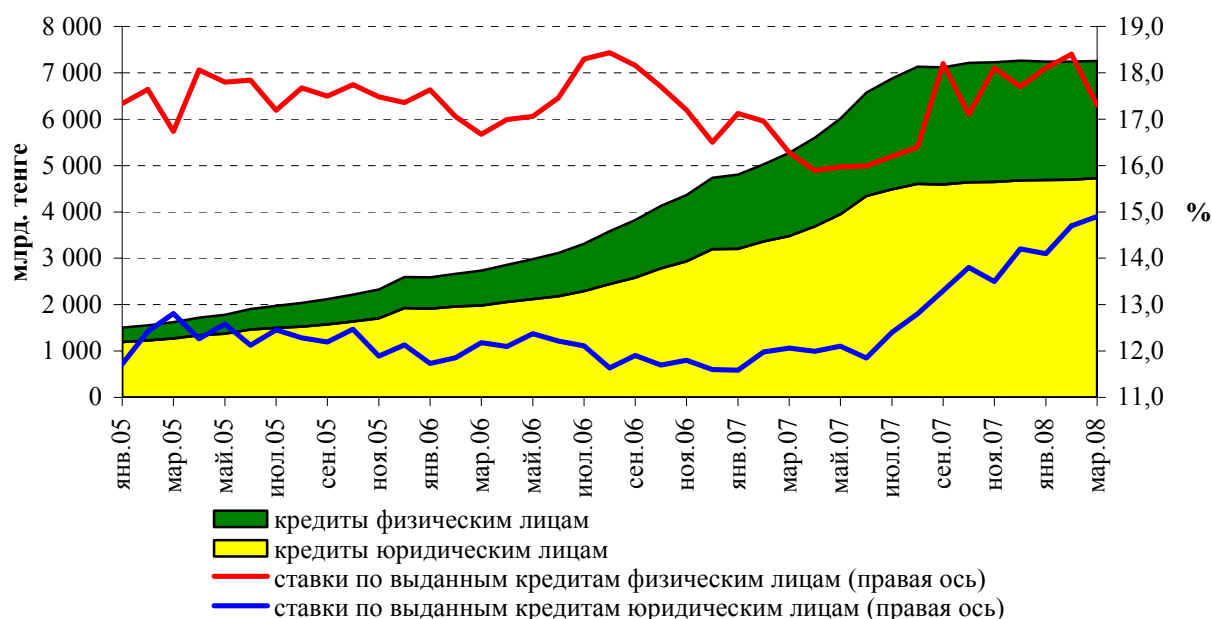
4.2.2. Кредиты экономике

В 1 квартале 2008 года наблюдалось замедление кредитной экспансии банков. За данный период кредиты экономике практически не изменились и достигли 7 256 млрд. тенге. При этом кредиты населению снизились на 1,8%, юридическим лицам – возросли на 1,0%.

В марте 2008 года кредиты экономике на 37,6% превышали их объем по состоянию на март 2007 года, в том числе кредиты юридическим лицам – на 35,7%, физическим лицам – 41,3%.

Ставки вознаграждения по выдаваемым кредитам в 1 квартале 2008 года повысились. Средневзвешенная ставка по кредитам юридическим лицам повысилась с 14,2% в декабре 2007 года до 14,9% в марте 2008 года, по кредитам физическим лицам снизилась с 17,7% до 17,3%, соответственно (график 29).

график 29

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним

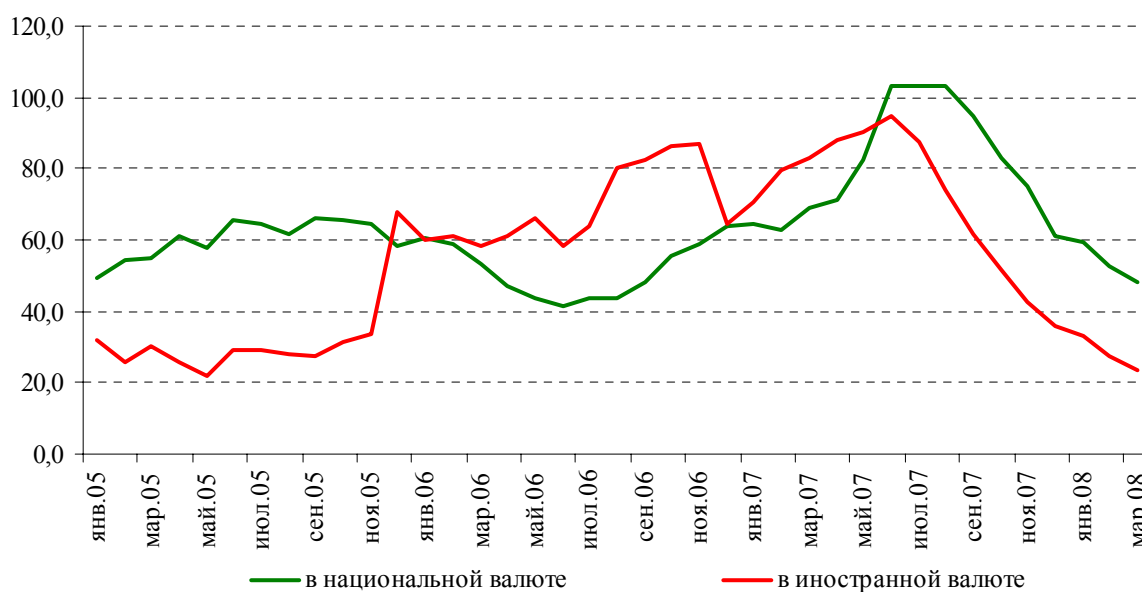
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Кредиты юридическим лицам

Кредиты юридическим лицам в марте 2008 года по сравнению с мартом 2007 года возросли на 35,7%.

В 1 квартале 2008 года годовой рост кредитов в национальной валюте по-прежнему превышал 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 марта 2008 года составила 72,5%.

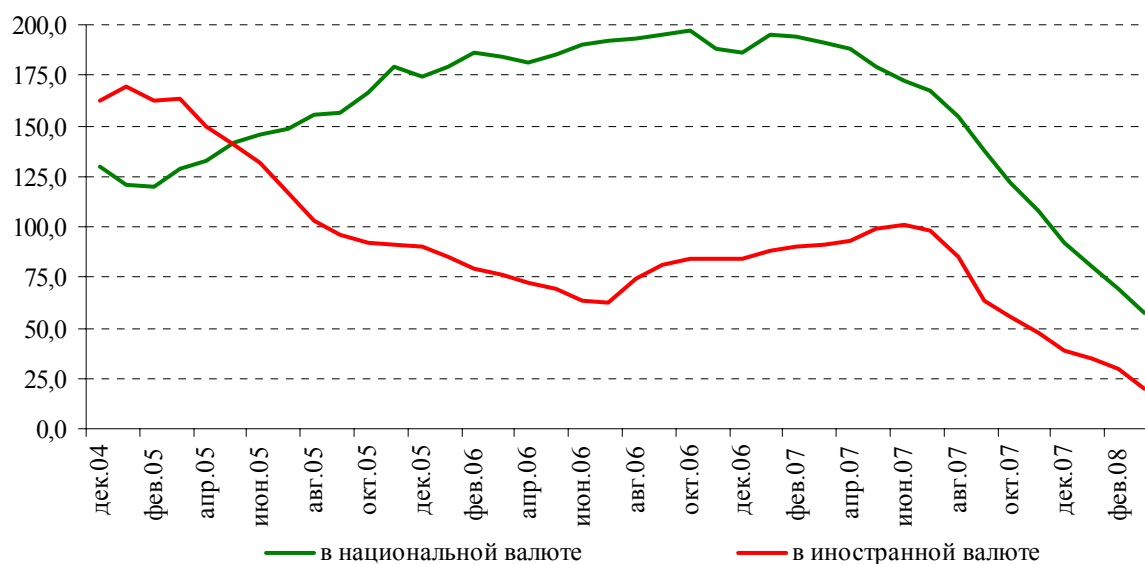
В структуре кредитов юридическим лицам наибольшую долю на конец марта 2008 года занимали кредиты на приобретение оборотных средств (38,6%), основных фондов (17,6%), а также на новое строительство и реконструкцию объектов (19,6%).

– Кредиты населению

В динамике кредитов населению, годовое увеличение которых составило 1,4 раза, более высокие темпы роста демонстрируют кредиты в национальной валюте. В марте 2007 года по сравнению с мартом 2008 года кредиты населению в национальной валюте увеличились в 1,6 раза, тогда как кредиты в иностранной валюте увеличились только на 1,2% (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 марте 2008 года 48,8%. Доля кредитов населению на строительство и приобретение жилья в марте 2008 года составила 32,3%.

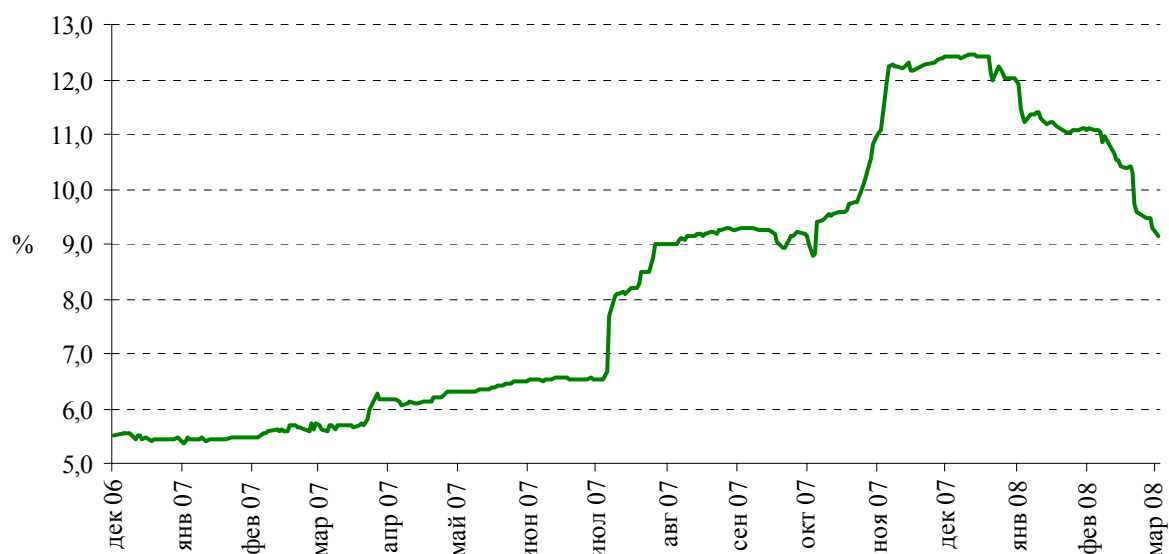
4.2.3. Ставки на финансовом рынке

В 1 квартале 2008 года наблюдалось некоторое снижение уровня ставок на межбанковском рынке.

В квартале 2008 года индикатор KazPrime по сравнению с предыдущим кварталом снизился: по состоянию на конец марта 2008 года его уровень составил 9,16% (на конец декабря 2007 года – 12,43%). Снижение индикатора было обусловлено некоторой стабилизацией на финансовом рынке (график 32).

график 32

Динамика индикатора KazPrime

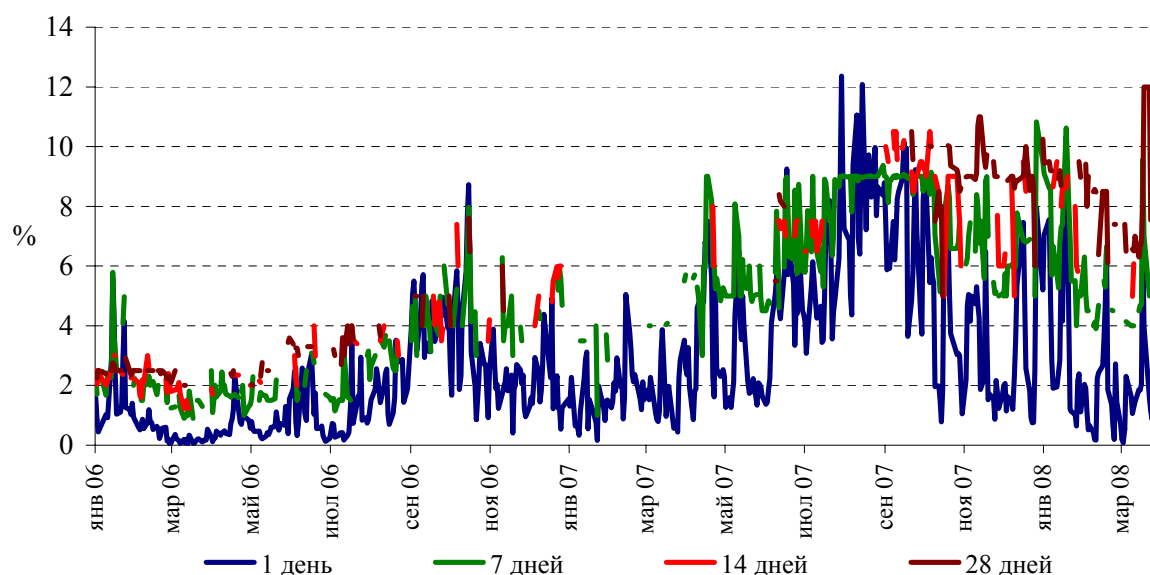


Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

Ставки по 1-дневным операциям РЕПО снизились с 7,96% на конец декабря 2007 года до 1,12% на конец марта 2008 года, по 7-дневным операциям РЕПО – с 10,83% до 5,44%, по 14-дневным – с 8,50% до 5,56%, ставки по 28-дневным операциям РЕПО выросли с 6,00% до 7,50% (график 33).

график 33

Динамика ставок по операциям РЕПО



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

При этом объемы сделок возросли только по 7-дневным операциям РЕПО, а по 1-дневным, 14-дневным и 28-дневным операциям РЕПО объемы напротив упали.

5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

5.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

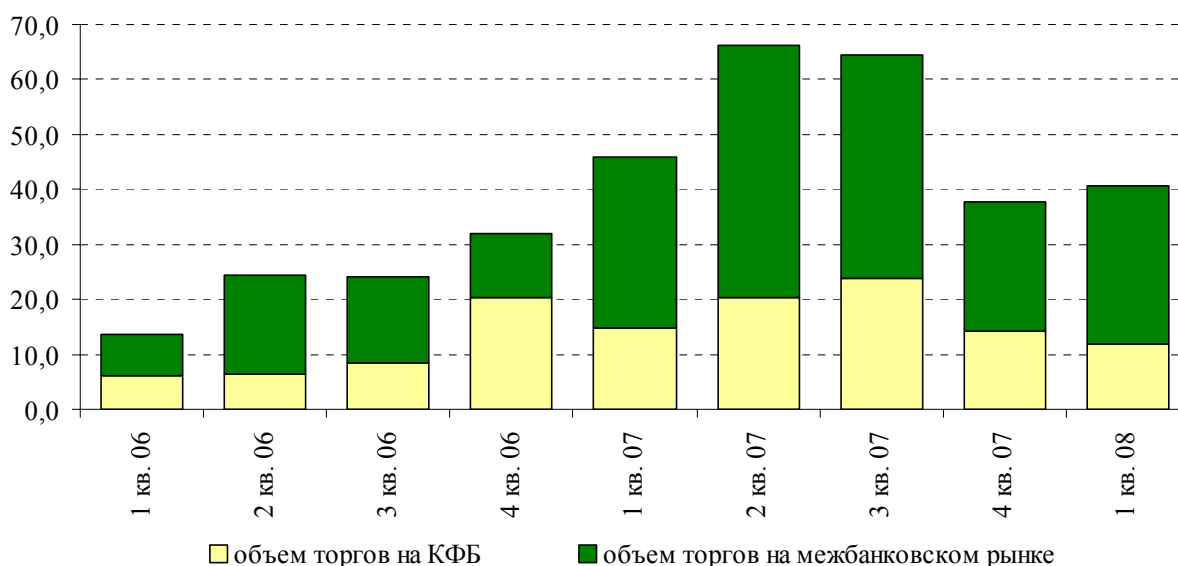
Ситуация на внутреннем валютном рынке формировалась в условиях незначительного превышения предложения иностранной валюты над спросом. Основными источниками притока иностранной валюты являлась экспортная валютная выручка и, в меньшей степени, внешние заимствования банковского сектора. Так, по данным монетарного обзора за 1 квартал 2008 года обязательства банков второго уровня перед нерезидентами снизились на 1,4 млрд. долл. США (за 4 квартал 2007 года – на 46,6 млн. долл. США).

В 1 квартале 2008 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 40,7 млрд. долл. США, увеличившись на 7,9% по сравнению с 4 кварталом 2007 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже уменьшился на 15,8% по сравнению с 4 кварталом 2007 года и составил 12,0 млрд. долл. США, что связано со снижением спекулятивной составляющей (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил около 80% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 1 квартал 2008 года увеличился по сравнению с предыдущим кварталом на 22,3% и составил 28,7 млрд. долл. США (график 34).

график 34

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2007 года коэффициент участия Национального Банка на КФБ составил 21,3% (в 4 квартале 2007 года – 5,0%). При этом в условиях превышения предложения иностранной валюты над спросом на нее Национальный Банк принимал участие на валютном рынке преимущественно в качестве покупателя иностранной валюты.

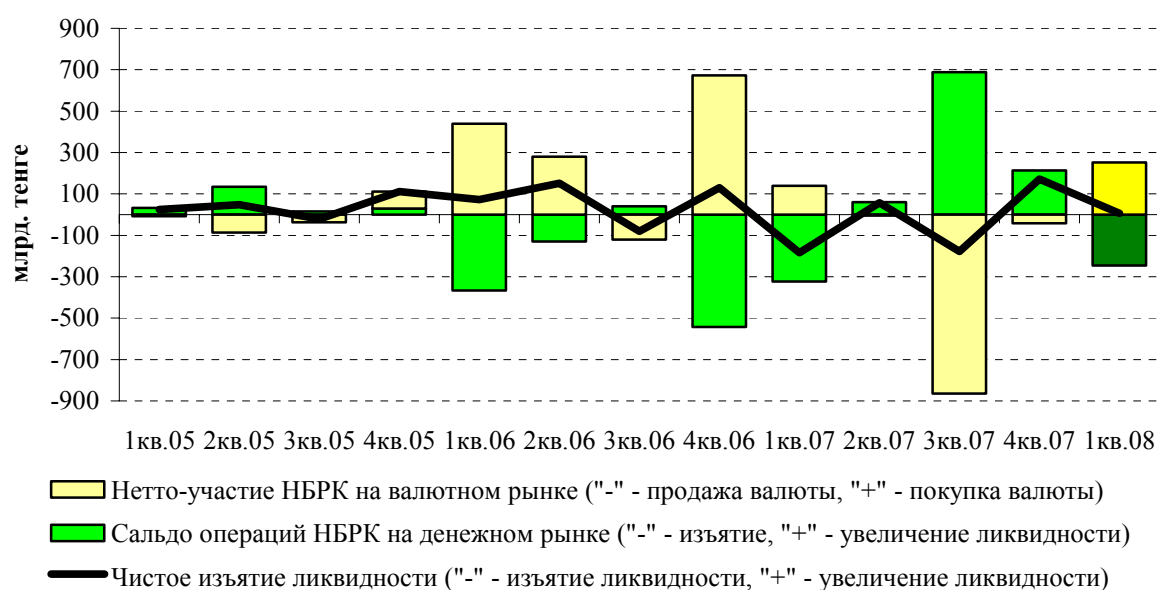
В 1 квартале 2008 года Национальным Банком не осуществлялись покупки иностранной валюты на внутреннем валютном рынке для целей Национального фонда.

Поскольку проблема стабильности цен в Казахстане в 1 квартале 2008 года оставалась актуальной, Национальный Банк проводил операции по изъятию тенговой краткосрочной ликвидности путем выпуска краткосрочных нот и привлечения депозитов от банков второго уровня. При этом в марте 2008 года увеличились объемы депозитов в Национальном Банке, что свидетельствует о стабилизации ситуации на финансовом рынке (см. 3.3.2. Операции на открытом рынке и 3.3.3. Постоянные механизмы).

В целом за 1 квартал 2008 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало предоставление ликвидности (график 35).

график 35

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке

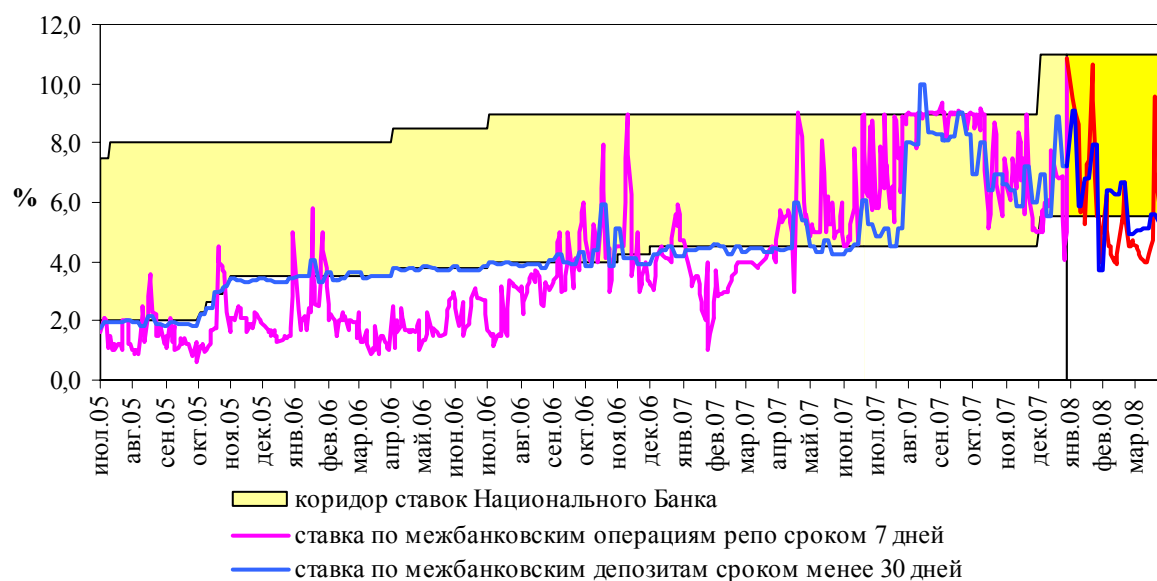


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

С 1 декабря 2007 года Национальный Банк повысил официальную ставку рефинансирования до 11,0% годовых. Соответственно, ставка по привлекаемым от банков второго уровня депозитам выросла до 5,5%. На протяжении 1 квартала 2008 года процентные ставки, определяющие границы коридора ставок по операциям Национального Банка, оставались неизменными ввиду сохранения рисков в финансовом секторе.

В 1 квартале 2008 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 1 квартале 2008 года сложилась на уровне 5,63% (в 4 квартале 2007 года – 6,81%). Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 7,03% (в 4 квартале 2007 года – 7,87%) (график 36).

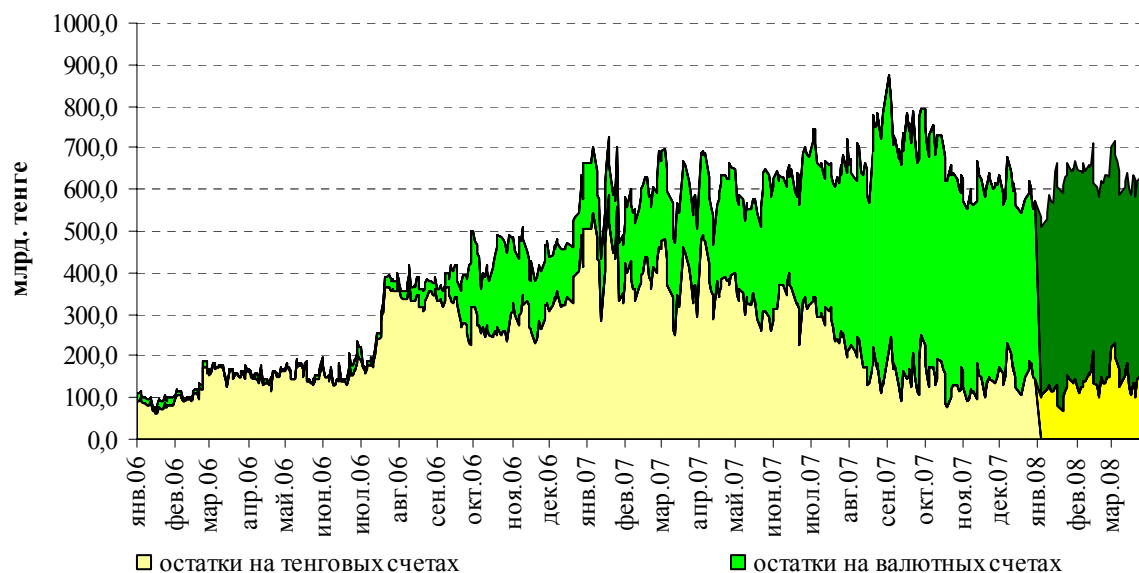
график 36

Границы коридора ставок Национального Банка

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2008 года остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке в целом изменялись незначительно. Начиная со второй половины февраля 2008 года, остатки на счетах в иностранной валюте стабилизировались, при этом остатки на счетах в национальной валюте несколько выросли, что было связано с укреплением курса тенге и продажей банками иностранной валюты (график 37).

график 37

Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

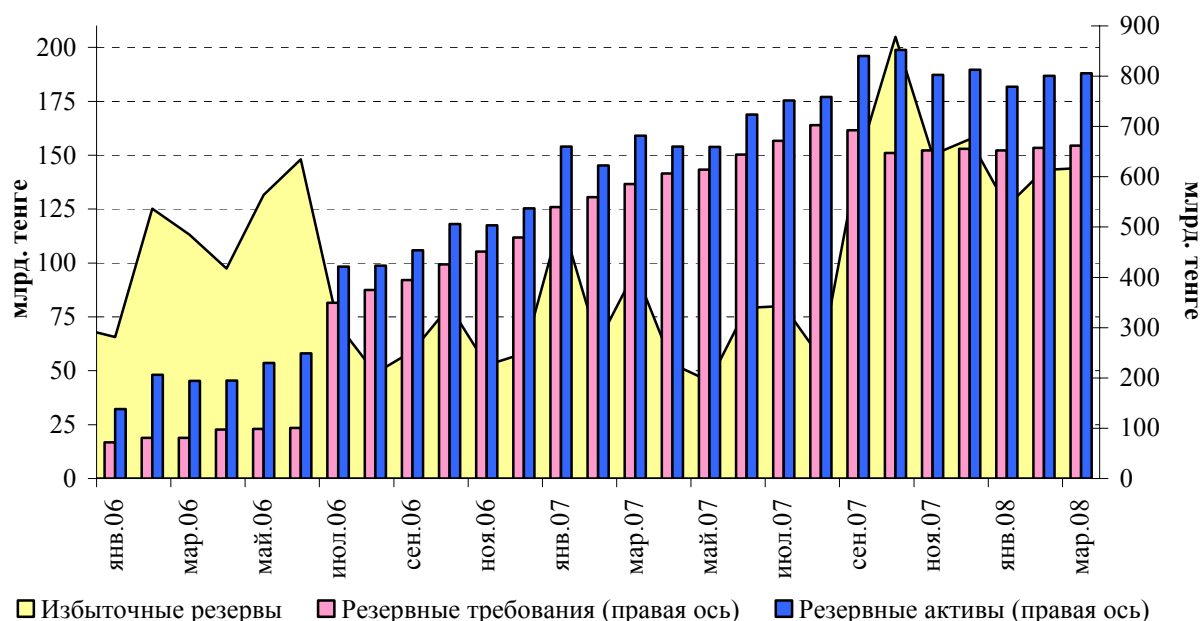
5.2. Минимальные резервные требования

Национальный Банк в целях регулирования краткосрочной ликвидности банков ввиду нестабильности на мировых финансовых рынках, возникшей в результате ипотечного кризиса в США, принял решение о переносе сроков введения в действие новых нормативов МРТ (для внутренних обязательств – 5% и для иных обязательств – 10%) на 1 июля 2008 года.

В среднем за январь-март 2008 года резервные активы на 22% превышали необходимый объем резервирования (во 4 квартале 2007 года – на 24%) (график 38).

график 38

Выполнение норматива минимальных резервных требований



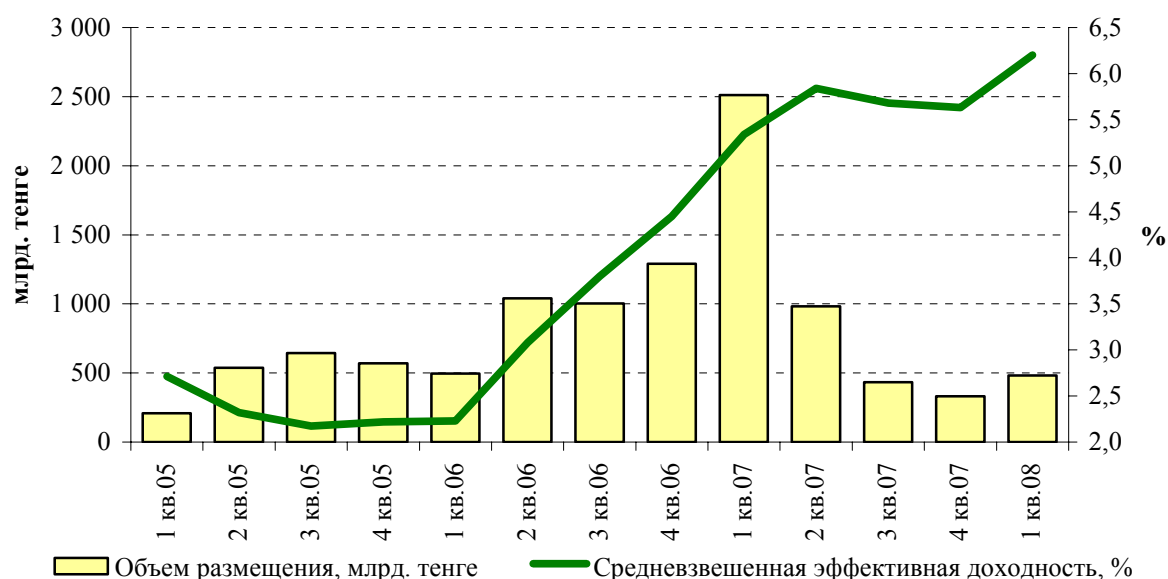
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

5.3. Операции открытого рынка

В 2008 году ситуация на финансовом рынке Казахстана несколько стабилизировалась. В результате, возрос спрос со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка. Так, объем выпущенных краткосрочных нот в 1 квартале 2008 года вырос на 45,2% и составил 480,7 млрд. тенге. Ноты выпускались только со сроком обращения 28 дней, досрочного погашения нот в этот период не было. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам выросла с 5,63% в 4 квартале 2007 года до 6,20% в 1 квартале 2008 года (график 39).

график 39

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

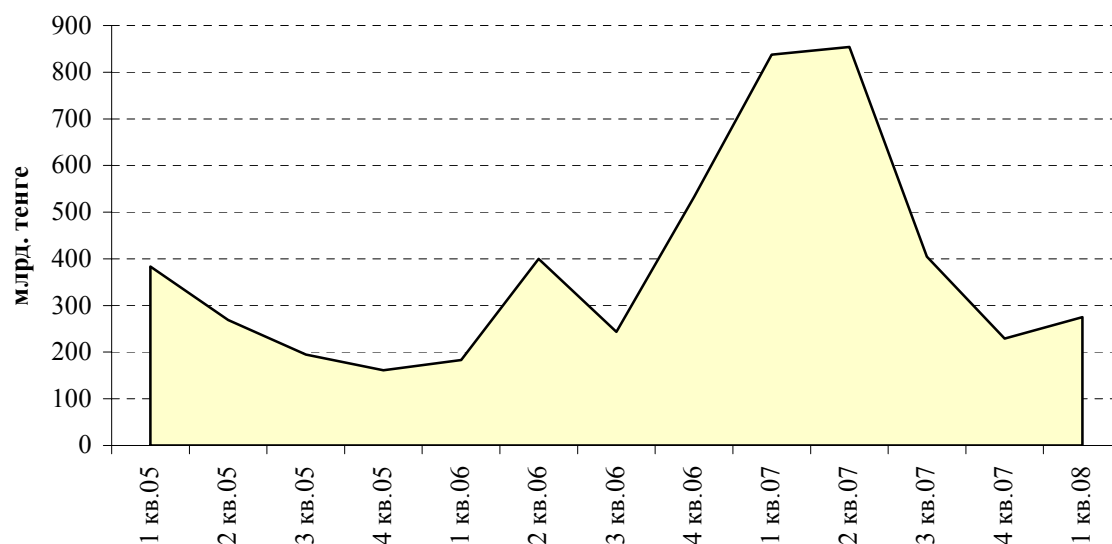


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец марта 2008 года объем краткосрочных нот в обращении составил 274,8 млрд. тенге, что на 20,0% больше объема на конец декабря 2007 года (график 40).

график 40

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

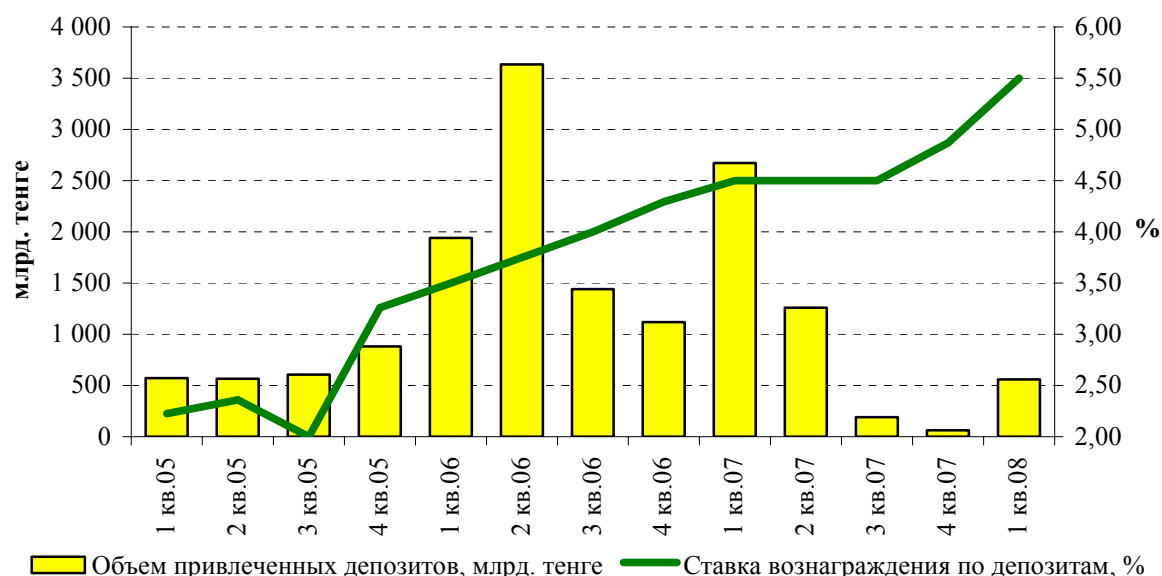
5.4. Постоянные механизмы

В 1 квартале 2008 года увеличились объемы депозитов банков в Национальном Банке по сравнению с предыдущим кварталом. Так, в этот период было привлечено

депозитов на сумму 560,9 млрд. тенге, что в 8,8 раза больше объема 4 квартала 2007 года и в 4,8 раза меньше по сравнению с 1 кварталом 2007 года. Сроки привлечения депозитов составляли 7 дней по средневзвешенной ставке 5,5% (график 41).

график 41

Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам

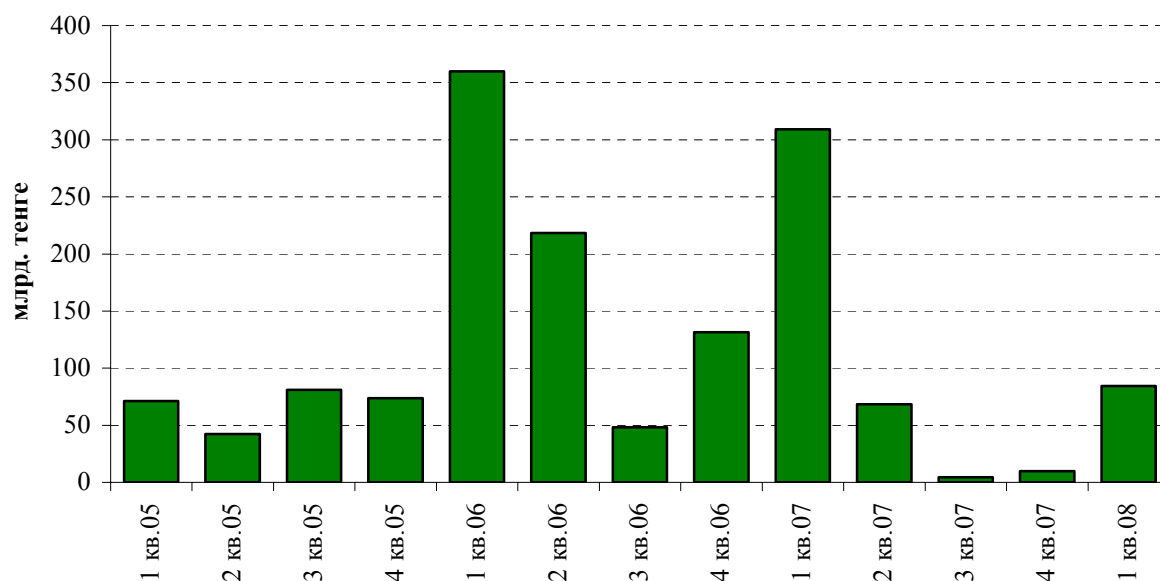


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Рост объемов привлечения депозитов от банков в 1 квартале 2008 года сопровождался ростом объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним в 8,5 раз до 84,5 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 2008 году ситуация в банковском секторе несколько стабилизировалась. В результате, снизился спрос со стороны банков на ресурсы Национального Банка.

В 1 квартале 2008 года Национальный Банк предоставлял займы рефинансирования банкам посредством операций обратного РЕПО и СВОП. Общий объем операций обратного РЕПО составил 15,4 млрд. тенге (операции проводились только в январе), операций СВОП – 1742,6 млрд. тенге. На конец марта 2008 года незакрытых операций обратного РЕПО не было, объем непогашенной задолженности по операциям СВОП составил 65,9 млрд. тенге.

В феврале 2008 года в перечень залогового обеспечения при проведении операций обратного РЕПО дополнительно были включены: ценные бумаги национальных компаний Республики Казахстан, ценные бумаги иностранных государств, ценные бумаги международных финансовых организаций, разрешенные к покупке банками в соответствии с требованиями АФН.

6. Прогноз инфляции

6.1. Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2008 года

Фактически сложившийся уровень инфляции в 1 квартале 2008 года (2,5%) был ниже прогноза на данный период (3,0%-3,3%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». При этом на протяжении всего периода инфляция была ниже, чем ожидалось.

В 1 квартале 2008 года инфляция была обусловлена ростом цен на продовольственные товары и платные услуги населению. В их структуре наибольший рост цен был зарегистрирован на плодоовощную и молочную продукцию, медицинские услуги, услуги учреждений культуры.

Удорожание плодоовощной продукции в начале года является традиционным и вызвано, в первую очередь, фактором сезонности.

Рост мирового спроса на продукты питания во 2 полугодии 2007 года в условиях ограниченных возможностей по наращиванию их производства отразился и на ситуации внутри Казахстана. Значительными темпами росли растительные масла, хлебопродукты и молочные продукты. Несмотря на некоторое улучшение ситуации в 1 квартале 2008 года рост цен на данные товары продолжился.

Сохранению инфляционного фона в Казахстане также способствует удорожание промышленной продукции отечественных производителей.

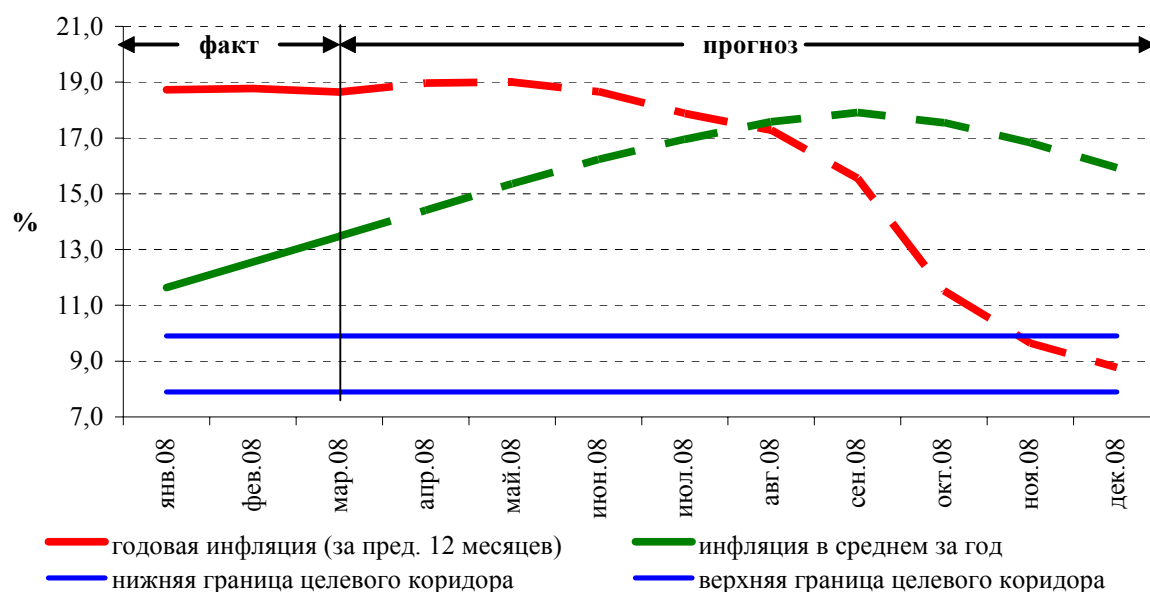
Фактический уровень годовой инфляции в марте 2008 года также не превысил прогноз, указанный в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Так, в марте 2008 года годовая инфляция сложилась на уровне 18,6% при прогнозе 19,1%-19,3%.

6.2. Прогноз инфляции на 2008 год

В 2008 году Национальный Банк ожидает существенное замедление годовой инфляции по сравнению с показателями 2007 года. Так, в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2008-2009 годы (одобренны постановлением Правления Национального Банка №146 от 24.12.2007г.) годовая инфляция по итогам 2008 года ожидается в пределах 7,9%-9,9% (график 43).

график 43

Факт и прогноз инфляции в 2008 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Нестабильность на мировых товарных и финансовых рынках продолжает оказывать влияние на экономическое развитие в Казахстане. Это выражается в росте цен на отдельные продукты питания (хлебопродукты, растительные масла, рис), энергетические товары (бензин, уголь), а также стагнации кредитной деятельности банков.

На этом фоне в 2008 году ожидается замедление темпов экономического роста, в том числе снижение темпов роста в строительстве, финансовой деятельности, обрабатывающей промышленности.

Кроме того, в 2008 году наблюдается снижение реальной заработной платы, что отразится на сокращении совокупного спроса и замедлении темпов инфляции.

В 2008 году Национальный Банк предпринимает меры, направленные на обеспечение стабильности цен в Казахстане и поддержание стабильности финансового сектора.

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

Национальный Банк продолжит предоставление банкам второго уровня займов рефинансирования в виде проведения операций обратного РЕПО под залог государственных и агентских ценных бумаг.

Проведение операций валютного СВОП, а также предоставление краткосрочных займов под залог остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке будет осуществляться только при заключении банками Соглашения о сотрудничестве и взаимодействии по вопросам предоставления банковских займов Национальным Банком.

В ближайшее время Национальный Банк планирует рассмотреть вопрос о снижении норматива МРТ по внешним (иным) обязательствам до 6%. Это, по оценкам, позволит банкам высвободить дополнительно ликвидности на 100 млрд. тенге.

В случае необходимости будут усилены меры по обеспечению стабильности финансового рынка. При этом Национальный Банк будет воздерживаться от предоставления банкам прямой долговременной помощи в значительных объемах.

В рамках обеспечения финансовой стабильности также разработан комплекс мер оперативного реагирования на угрозы финансовой нестабильности и на возможные непредвиденные ситуации.

6.2.1. Прогноз инфляции на 2 квартал 2008 года

Прогноз инфляции на 2 квартал 2008 года составляет 2,3-2,5% (во 2 квартале 2007 года – 1,9%).

Сохранению инфляции во 2 квартале 2008 года будут способствовать внешние факторы, рост издержек производства, недостаточный уровень производительности труда и низкий уровень конкуренции на отдельных рынках товаров и услуг.

Высокие темпы роста спроса на отдельные продукты питания и сырьевые товары, особенно в быстроразвивающихся азиатских странах, будут способствовать удорожанию данных товаров на мировых рынках.

Тем не менее, сдерживающее влияние на инфляцию будут оказывать снижение реальной заработной платы, замедление темпов роста кредитования экономики банками и, соответственно, совокупного спроса. Кроме того, снижение темпов роста денежных агрегатов в 2007 году – начале 2008 года с определенным временным лагом положительно скажется на инфляции.

Торможению инфляции будут также способствовать предпринятые Правительством меры в 2008 году. В частности, был введен запрет на экспорт зерна пшеницы, проводились меры по пополнению запасов растительных масел и жиров. В целях стабилизации ситуации на казахстанском рынке горюче-смазочных материалов Правительством в мае 2008 года была введена таможенная пошлина на экспорт нефти.

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

6.2.2. Прогноз инфляции на 3 квартал 2008 года

В 3 квартале 2008 года ожидается, что инфляция сложится в пределах 1,1-1,3% (в 3 квартале 2007 года – 3,9%), что соответствует годовой инфляции в 16,0-16,2% на конец сентября 2008 года.

Самый низкий уровень инфляции на протяжении всего года, как правило, наблюдается в летний период. Ситуация на потребительском рынке в июле-сентябре формируется во многом под воздействием фактора сезонности. Это в свою очередь ведет к снижению цен на отдельные виды продовольственных товаров (фрукты и овощи, мясная и молочная продукция и др.). Вместе с тем возможен рост тарифов на некоторые услуги населению (услуги учреждений образования).