

Национальный Банк  
Национальный Банк  
Республики Казахстан  
Республики Казахстан

Обзор инфляции  
4 квартал 2009 года

## Содержание

Содержание .....	2
Основные термины и понятия .....	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме .....	7
Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2009 года и в целом на 2009 год	8
Прогноз инфляции на 2010 год .....	8
1. Инфляционные процессы.....	10
1.1. Потребительские цены.....	10
1.2. Базовая инфляция.....	11
1.3. Цены в реальном секторе экономики.....	13
1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i> .....	13
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i> .....	14
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i> .....	15
2. Факторы инфляции.....	17
2.1. Совокупный спрос.....	17
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i> .....	17
2.1.2. <i>Государственное потребление</i> .....	19
2.1.3. <i>Внешний сектор</i> .....	20
2.2. Производство .....	25
2.3. Рынок труда.....	26
2.3.1. <i>Занятость и безработица</i> .....	26
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i> .....	28
3. Денежное предложение .....	30
3.1. Денежные агрегаты.....	30
3.1.1. <i>Денежная база</i> .....	30
3.1.2. <i>Денежная масса</i> .....	31
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении</i> .....	32
3.2. Финансовый рынок.....	33
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i> .....	33
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i> .....	34
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i> .....	36
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i> .....	39
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	42
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке .....	44
4.2. Минимальные резервные требования .....	44
4.3. Операции открытого рынка .....	45
4.4. Постоянные механизмы .....	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 – при расчете ИПЦ исключаются те компоненты, кумулятивный вес которых менее 8% и более 92%, то есть не учитываются те товары и услуги, цены на которые изменились (выросли или снизились) больше всего;
- базовая инфляция-5: median CPI – при расчете ИПЦ отсекаются все изменения цен за исключением того, которое находится в середине ранжированного по изменению цен ряда, то есть статистическая медиана. Median CPI будет равен изменению цены первого компонента, кумулятивный вес которого равен или превышает 50%.

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 доли ответов предприятий «повысится» и половины доли ответов предприятий «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. Факторы инфляции

**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. Денежное предложение

**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 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. 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.

### По разделу 4. 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 и таблиц

### Графики

- график 1. Факт и прогноз инфляции в 2009 году
- график 2. Динамика квартальной инфляции и ее составляющих
- график 3. Динамика годовой инфляции и ее составляющих
- график 4. Динамика квартальной инфляции и базовой инфляции
- график 5. Динамика годовой инфляции и базовой инфляции
- график 6. Динамика индекса цен предприятий – производителей промышленной продукции
- график 7. Динамика индекса цен сельскохозяйственной продукции
- график 8. Диффузионные индексы изменения спроса и цен
- график 9. Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП
- график 10. Динамика расходов и доходов населения
- график 11. Динамика расходов на инвестиции в основной капитал
- график 12. Исполнение государственного бюджета
- график 13. Динамика мировых цен на металлы
- график 14. Динамика мировых цен на нефть (Брент), пшеницу (Канада)
- график 15. Баланс счета текущих операций
- график 16. Индексы реальных обменных курсов тенге
- график 17. Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США
- график 18. Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю
- график 19. Вклад основных отраслей экономики в рост реального ВВП
- график 20. Структура экономически активного населения
- график 21. Уровень фактической безработицы
- график 22. Динамика производительности труда и реальной заработной платы
- график 23. Динамика денежных агрегатов
- график 24. Динамика денежного мультипликатора и его составляющих
- график 25. Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним
- график 26. Динамика кредитов юридическим лицам
- график 27. Динамика кредитов населению
- график 28. Динамика активов банков
- график 29. Структура активов банков
- график 30. Динамика обязательств банков
- график 31. Структура обязательств банков
- график 32. Динамика индикатора KazPrime
- график 33. Динамика ставок по операциям РЕПО
- график 34. Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке
- график 35. Границы коридора ставок Национального Банка
- график 36. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
- график 37. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
- 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. Объем операций рефинансирования Национального Банка

график 44. Объем непогашенных обязательств по операциям рефинансирования Национального Банка

**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

## Резюме

В 2009 году отмечалось стабильное снижение темпов инфляции в Казахстане. По итогам 2009 года инфляция сложилась на уровне 6,2%. Данный уровень инфляции в 1,5 раза ниже по сравнению с инфляцией 2008 года.

Невысокая деловая активность, стагнация кредитной активности банков, низкие темпы роста реальных денежных доходов населения, ограниченный потребительский спрос послужили основными факторами снижения инфляционного фона в экономике.

Тем не менее, следует отметить, что макроэкономическая ситуация в Казахстане в 2009 году характеризуется большей стабильностью по сравнению с ситуацией 2007-2008 годов. При этом, если в первой половине года сокращался объем производства во многих отраслях экономики (обрабатывающая промышленность, строительство, грузооборот, розничный товарооборот), то уже во второй половине 2009 года наметился переломный момент. По предварительным данным реальный рост ВВП по итогам 2009 года составил 1%.

Мировые цены на товарных рынках в 2009 году оставались волатильными. При этом отмечался рост цен на нефть, металлы, тогда как цены на пшеницу постепенно снижались. Рост мировых цен сказался на удорожании промышленной продукции казахстанских производителей, тем не менее, он не оказал значительного влияния на инфляционные процессы на потребительском рынке.

Минимальный инфляционный фон в экономике позволил Национальному Банку проводить денежно-кредитную политику, направленную на обеспечение стабильности обменного курса тенге и стабильности финансового сектора страны. В частности, Национальный Банк продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования.

Необходимость сохранения золотовалютных резервов и поддержания конкурентоспособности отечественных производителей потребовала пересмотра подходов к валютной политике со стороны Национального Банка. В феврале 2009 года был установлен новый коридор обменного курса тенге на уровне 150 тенге за доллар США +/-3%. Это позволило значительно снизить девальвационные ожидания на рынке.

В 2009 году Национальный Банк постепенно снизил официальную ставку рефинансирования с 10,5% до исторически минимального уровня – 7,0%. В марте 2009 года были снижены минимальные резервные требования к банкам с 2% до 1,5% по внутренним обязательствам и с 3% до 2,5% по иным обязательствам. Для поддержания текущей ликвидности банков, находящихся в процессе реструктуризации долга, в ноябре 2009 года были установлены отдельные нормативы МРТ в размере 0% по всем обязательствам данных банков.

Предпринятые меры позволили стабилизировать ситуацию на финансовом рынке. Спрос на ресурсы Национального Банка со стороны банков сократился, тогда как объем операций по изъятию ликвидности увеличился. В результате банки накопили значительный объем ликвидности в инструментах Национального Банка, в то время как роста кредитования экономики не произошло.

В этих условиях Национальный Банк внес некоторые изменения в инструменты денежно-кредитной политики. Были увеличены сроки и снижены ставки по привлекаемым от банков депозитам и выпускаемым краткосрочным нотам Национального Банка.

## Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2009 года и в целом на 2009 год

Фактически сложившийся уровень инфляции в 4 квартале 2009 года (1,4%) был ниже прогноза (1,8-2,0%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция на протяжении всего периода была ниже прогнозных значений.

В 4 квартале 2009 года цены на продовольственные товары росли низкими темпами, что нехарактерно для данного периода. Прирост цен составил лишь 0,6%, что является исторически минимальным, за исключением 4 квартала 1998 года, когда цены на продовольственные товары снижались.

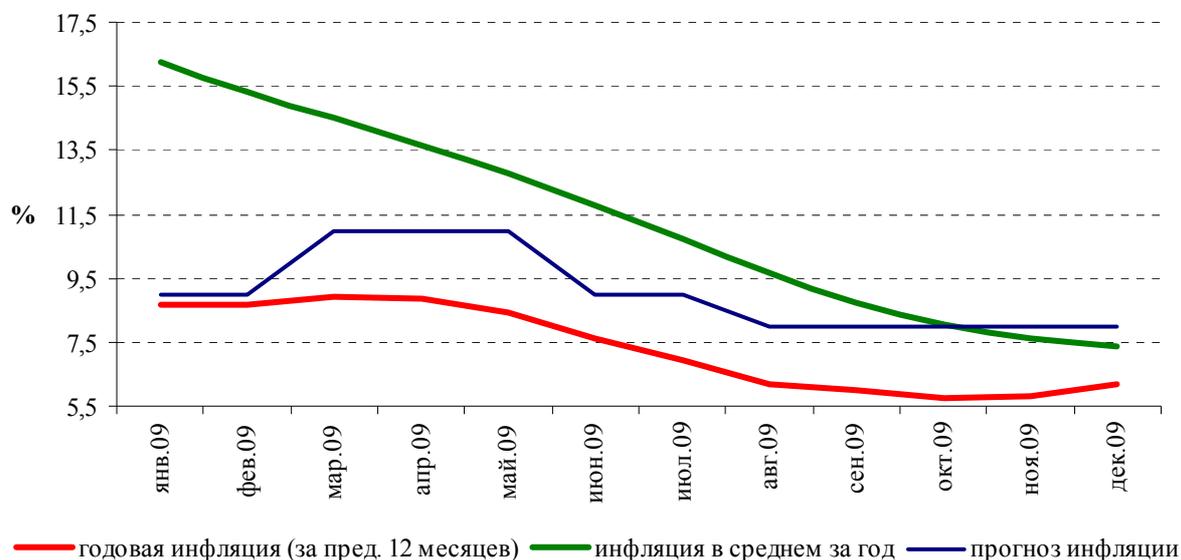
Формирование инфляционных процессов происходило, главным образом, под воздействием удорожания платных услуг населению. В их структуре наибольший прирост цен пришелся на регулируемые услуги. Влияние со стороны непродовольственных товаров было незначительным, и динамика цен на данные товары определялась, главным образом, фактором сезонности.

В 2009 году инфляционный фон в экономике оставался минимальным. Как следствие, ситуация на потребительском рынке характеризовалась постепенным снижением инфляции. Ее незначительное ускорение произошло лишь в конце года ввиду повышения потребительского спроса и фактора сезонности.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении на конец декабря 2009 года также сложился ниже прогнозного, опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Так, в декабре 2009 года годовая инфляция сложилась на уровне 6,2% при прогнозе 8,0% (график 1).

график 1

### Факт и прогноз инфляции в 2009 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### Прогноз инфляции на 2010 год

Медленное восстановление мировой экономики, умеренные мировые цены на товарных рынках, в том числе на основные товары казахстанского экспорта, сохраняющаяся неопределенность на мировом финансовом рынке станут основными факторами, которые будут определять тенденции развития экономики Республики Казахстан.

В 2010 году дальнейшего снижения инфляционного давления не ожидается. Это связано с рядом факторов, влияние которых может негативно отразиться на ценообразовании на потребительском рынке Казахстана.

Во-первых, планируемое в 2010 году повышение заработных плат, социальных пособий и пенсий из бюджета может привести к некоторому повышению потребительского спроса, что, в свою очередь, создаст инфляционное давление.

Во-вторых, повышение таможенных пошлин на ввозимую продукцию в связи с созданием Таможенного Союза с 1 января 2010 года с определенным временным лагом может привести к росту цен на импортируемую продукцию и инфляции в целом.

В-третьих, оживление деловой активности в Казахстане в 2010 году в результате предпринимаемых государством антикризисных мер, что повлечет рост спроса и риск усиления инфляционного давления.

В 2010 году инфляция прогнозируется в пределах 6,0-8,0%.

В целях создания условий для повышения гибкости курсообразования с 5 февраля 2010 года расширяется коридор колебаний тенге: 150 долларов/тенге (+)10% или 15 тенге, (-)15% или 22,5 тенге.

**Прогноз инфляции на 1 квартал 2010 года** составляет 2,5-2,7% (в 1 квартале 2009 года – 2,0%). В целом данный уровень соответствует инфляционным тенденциям 1 квартала, которые характерны для предыдущих лет.

Данные ожидания связаны с тем, что, в первую очередь, формирование инфляции в ближайшее время будет происходить под воздействием фактора сезонности. Ожидается снижение цен на отдельные виды товаров и услуг (мясная, молочная продукция, горюче-смазочные материалы, отдельные виды жилищно-коммунальных услуг, транспортные услуги).

По итогам марта 2010 года годовая инфляция ожидается на уровне 6,9-7,1%.

**Прогноз инфляции на 2 квартал 2010 года** составляет 1,3-1,5% (во 2 квартале 2009 года – 1,9%), что соответствует годовой инфляции в 6,4-6,6% на конец июня 2010 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, плодоовощная, мясная продукция, услуги образования).

## 1. Инфляционные процессы

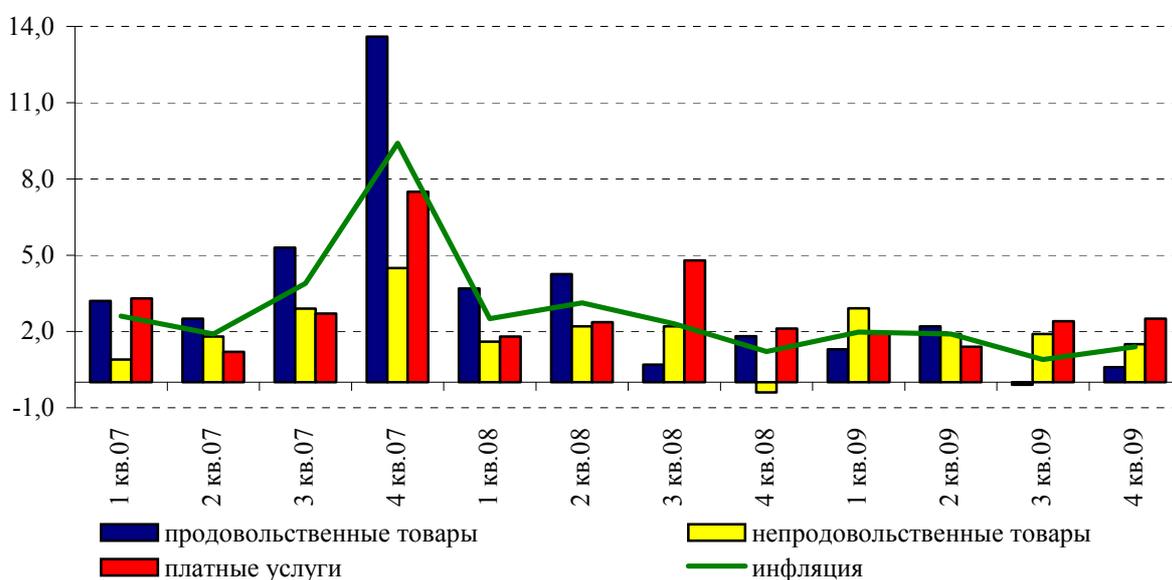
### 1.1. Потребительские цены

В 4 квартале 2009 года на потребительском рынке темпы роста цен были невысокими по сравнению с аналогичным периодом прошлых лет. Так, если в период с октября по декабрь 1999-2006 годов инфляция в среднем превышала 3%, то в октябре-декабре 2009 года она составила 1,4%.

Продовольственные товары стали дороже на 0,6%, непродовольственные товары – на 1,5%, платные услуги населению – на 2,5% (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Основной прирост цен в 4 квартале 2009 года пришелся на такие товары и услуги, как сахар – на 9,1%, яйца – на 7,9%, молочные продукты – на 4,5%, на горячее водоснабжение – на 7,2%, на холодное водоснабжение – на 3,7%.

Следует также отметить снижение цен на отдельные продовольственные товары. Фрукты и овощи стали дешевле на 6,1%, хлебопродукты – на 1,7%.

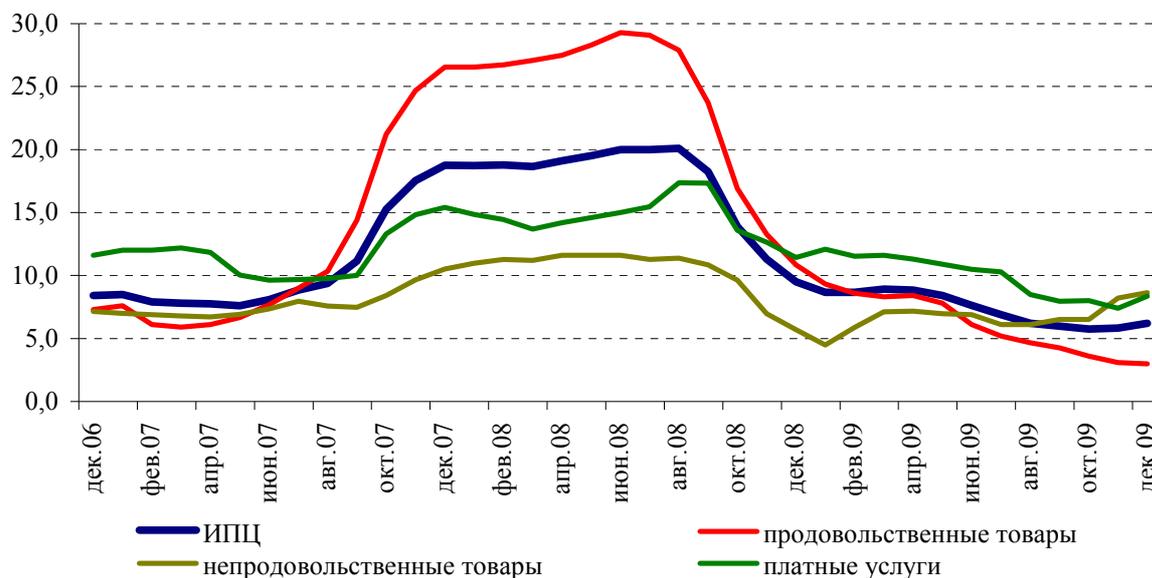
В 4 квартале 2009 года отмечалось некоторое ускорение годовой инфляции. По итогам декабря 2009 года ее уровень составил 6,2% (в сентябре 2009 года – 6,0%). Тем не менее, данное значение более чем в 3 раза ниже максимального уровня за последние годы, сложившегося в летние месяцы 2008 года.

Если в 2008 году основной прирост цен на потребительском рынке приходился на продовольственные товары, то в 2009 году структура формирования инфляционных процессов изменилась. В начале года основной прирост цен приходился на платные услуги и продовольственные товары, в 4 квартале продолжилась тенденция, сложившаяся в 3 квартале. Определяющую роль в эти периоды сыграло удорожание платных услуг населению, а также усилилось давление со стороны непродовольственных товаров, при этом влияние со стороны продовольственных товаров значительно снизилось.

Продовольственные товары по итогам декабря 2009 года в годовом выражении стали дороже на 3,0%, непродовольственные товары – на 8,6%, платные услуги населению – на 8,4% (график 3).

график 3

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**1.2. Базовая инфляция**

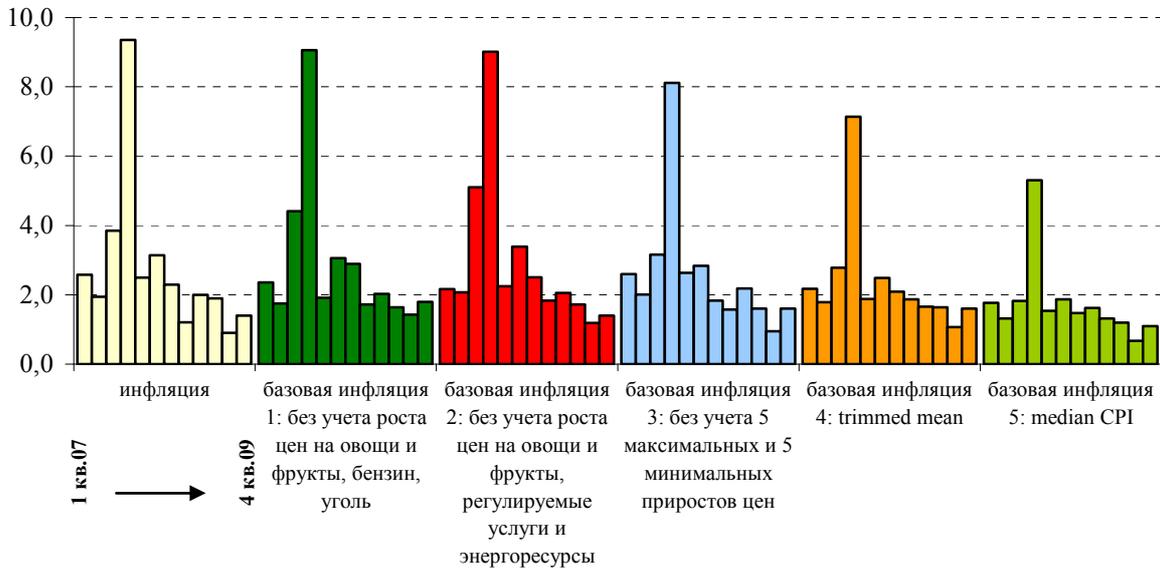
Показатели базовой инфляции в 4 квартале 2009 года, как и общая инфляция, демонстрировали более высокие темпы роста по сравнению с 3 кварталом 2009 года. При этом по сравнению с 4 кварталом 2008 года превышение отмечалось только по показателю базовая инфляция-1 (график 4).

В 4 квартале 2009 года показатель общей инфляции сложился на более низком уровне по сравнению с показателями базовой инфляции, за исключением базовой инфляции-2. Это было обусловлено, в большей степени, значительным снижением плодоовощной продукции с учетом высокой ее доли в структуре потребительской корзины.

В октябре-декабре 2009 года отмечалось замедление базовой инфляции-2, базовой инфляции-4 и базовой инфляции-5 в годовом выражении, тогда как темпы базовой инфляции-1 и базовой инфляции-3 оставались практически неизменными. При этом в декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года все показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне. Это свидетельствует об общем замедлении инфляционных процессов, несмотря на резкие отклонения (рост или снижение) в динамике цен на отдельные товары и услуги, «выпадающие» из общей тенденции.

график 4

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

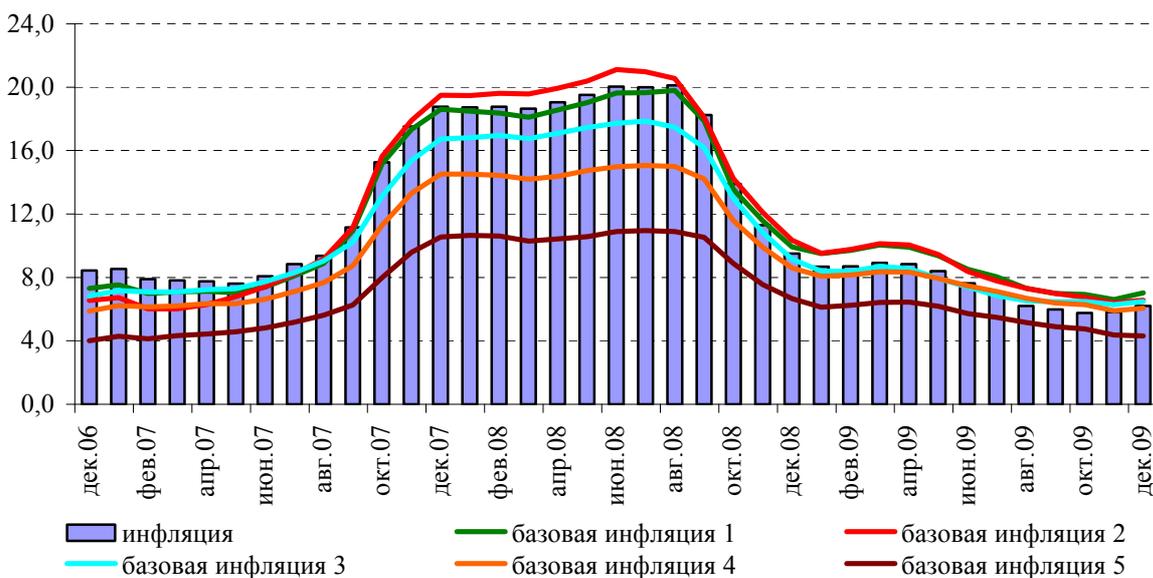


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

По итогам декабря 2009 года базовая инфляция-1, базовая инфляция-2 и базовая инфляция-3 в годовом выражении превысили показатель общей инфляции. Это было обусловлено снижением цен на плодоовощную продукцию, значительным снижением цен на яйца, масла и жиры, а также умеренным годовым ростом цен на бензин и отдельные виды регулируемых услуг, исключаемых при расчете данных показателей базовой инфляции (график 5).

график 5

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

### 1.3. Цены в реальном секторе экономики

#### 1.3.1. Цены в промышленном производстве

После падения цен, наблюдаемого в течение трех последовательных кварталов, со 2 квартала 2009 года, под воздействием проведенной девальвации тенге, цены в промышленном производстве стали расти. В 4 квартале 2009 года рост цен предприятий-производителей промышленной продукции по сравнению с предшествующим периодом замедлился, составив 7,0% (4 квартал 2008 года – снижение на 36,6%). Произведенная продукция стала дороже на 7,2%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 7,8%, средства производства – на 3,8%. Потребительские товары выросли в цене на 2,1%, услуги производственного характера – на 1,4%.

В октябре-декабре 2009 года по сравнению с предшествующим периодом темп роста цен предприятий горнодобывающей отрасли промышленности замедлился, составив 9,5% (аналогичный период 2008 года – снижение на 48,6%). Причиной замедления послужило торможение роста цен на основные виды сырьевых энергоресурсов. В частности, цена добычи нефти в 4 квартале 2009 года увеличилась на 11,8% (3 квартал 2009 года – рост на 16,9%), стоимость газового конденсата выросла на 1,2% (7,7%). В целом энергоресурсы подорожали на 9,9% (14,4%), тогда как в соответствующем периоде 2008 года их стоимость снизилась на 47,5%.

Под воздействием ценовой конъюнктуры, сложившейся в сырьевом сегменте, темп роста цен в обрабатывающей промышленности в 4 квартале 2009 года также замедлился, составив 3,6% (4 квартал 2008 года – снижение на 15,8%). Цены в металлургической промышленности повысились на 8,5%, производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака подешевело на 1,9%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 9,6%.

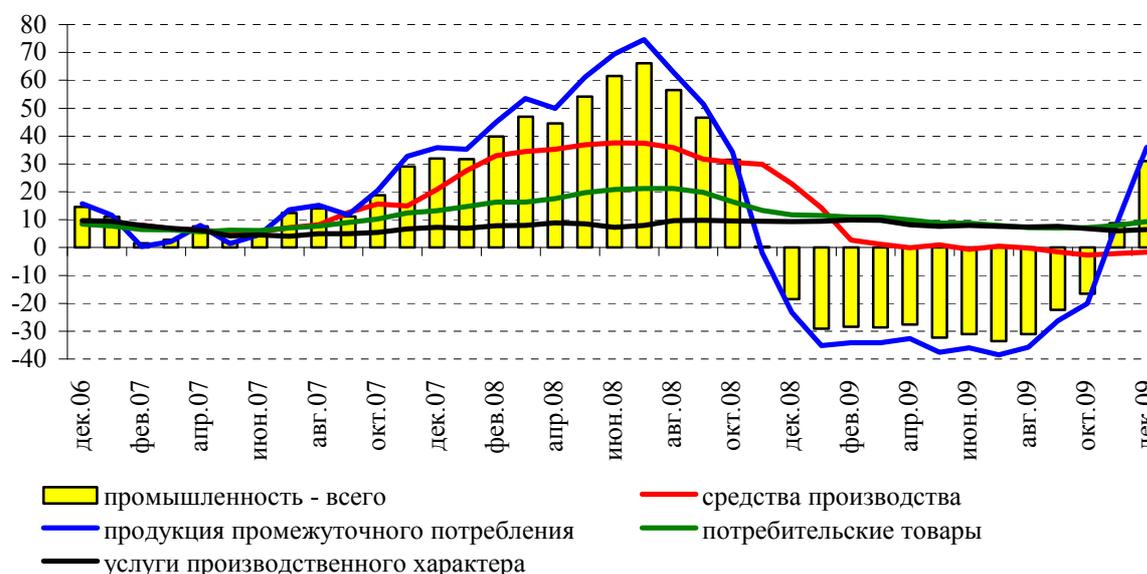
В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды в 4 квартале 2009 года также отмечено торможение роста, который составил 2,7%, что было обусловлено более низкими темпами роста цен на электроэнергию.

В декабре 2009 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (декабрь 2009 года к декабрю 2008 года) составил 31,0% (график 6).

Произведенная продукция в годовом выражении стала дороже на 32,6%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 36,0%, потребительские товары – на 9,3%, тогда как средства производства подешевели на 1,7%. Услуги производственного характера подорожали на 6,5%.

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**1.3.2. Цены в сельском хозяйстве**

В 4 квартале 2009 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, по сравнению с предшествующим периодом снизились на 10,7% (4 квартал 2008 года рост – на 4,1%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием процесса удешевления продукции растениеводства и роста цен в животноводстве.

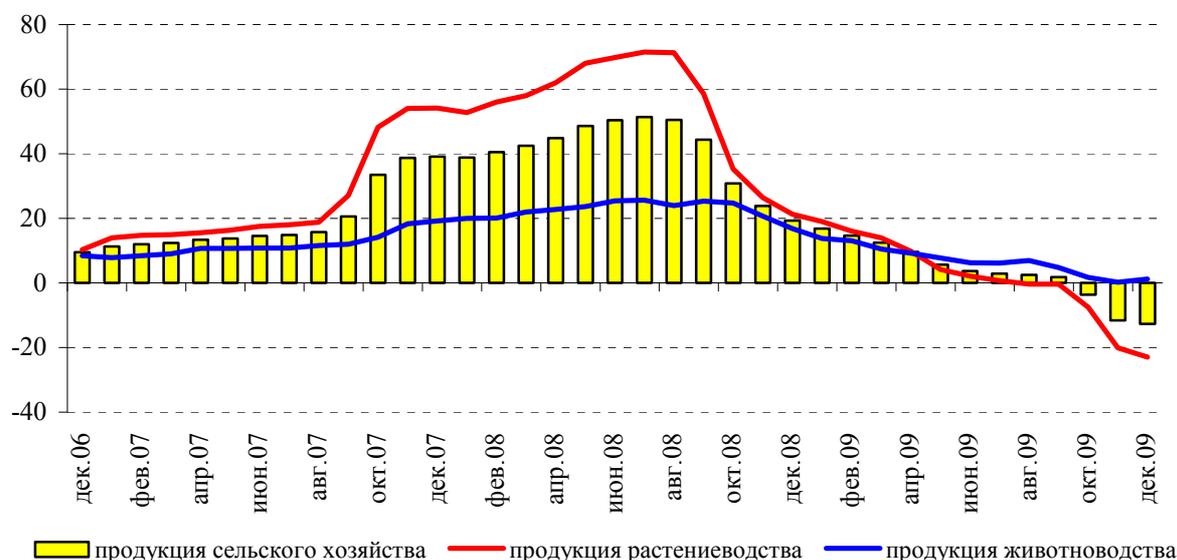
За октябрь-ноябрь продукция растениеводства подешевела на 21,2%, что было обусловлено снижением цен на зерновые культуры – на 23,2%, а также на картофель и овощи (на 18,4% и 11,8%, соответственно). Значительный урожай зерновых в Казахстане и странах-импортерах казахстанской пшеницы обусловил проблемы сбыта зерна, что привело к падению цен на пшеницу и стало определяющим фактором снижения цен в сельском хозяйстве.

Под воздействием сезонного фактора продукция животноводства в анализируемом периоде подорожала на 3,7%, при этом цены на мясо скота и птицы снизились – на 0,4%, яйца стали дороже на 13,5%, стоимость сырого молока выросла на 13,6%.

По итогам декабря 2009 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении снизились на 12,7%. При этом продукция растениеводства подешевела на 23,0%, продукция животноводства выросла в цене на 1,2% (график 7).

график 7

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**1.3.3. Мониторинг предприятий**

В 4 квартале 2009 года по сравнению с предыдущим кварталом произошло дальнейшее снижение спроса на готовую продукцию предприятий. Об этом свидетельствует изменение обобщенного индикатора – диффузионного индекса изменения спроса на готовую продукцию – до 44,5 с 46,8 в 3 квартале 2009 года (график 8). Снижение показателя отметили 31,6% опрошенных предприятий (в 3 квартале 2009 года – 28,1%), увеличение – 20,5% (в 3 квартале 2009 года – 21,7%).

Снижение спроса произошло в отраслях «строительство», «торговля», «сельское хозяйство», «операции с недвижимым имуществом» и «обрабатывающая промышленность». Рост показателя наблюдался в таких отраслях, как «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «гостиницы и рестораны» и «добывающая промышленность».

В 1 квартале 2010 года по сравнению с 4 кварталом 2009 года ожидается замедление снижения спроса на готовую продукцию в целом по экономике: диффузионный индекс изменения спроса вырос до отметки 47,9. При этом увеличения спроса на готовую продукцию ожидают 14,8% предприятий, участвующих в опросе, уменьшения – 19,1%.

Ситуация с ценами на готовую продукцию предприятий в 4 квартале 2009 года характеризовалась дальнейшим замедлением темпов роста показателя по сравнению с предыдущим кварталом: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию опустился до отметки 53,0 (в 3 квартале 2009 года – 54,5). Доля предприятий, цены на продукцию которых снизились, практически не изменилась по сравнению с предыдущим кварталом, составив 12,7% (в предыдущем квартале – 12,6%), а доля респондентов, отметивших рост показателя, уменьшилась до 18,6% (в 3 квартале – 21,7%).

Замедление роста цен произошло в большинстве отраслей экономики, за исключением добывающей промышленности, в которой данный показатель остался

практически на уровне предыдущего квартала. В сельском хозяйстве замедлилось снижение цен на готовую продукцию по сравнению с предыдущим кварталом.

В 1 квартале 2010 года диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию по сравнению с предыдущим кварталом вырос до отметки 57,9. Это связано, в первую очередь, с увеличением доли предприятий, ожидающих роста цен – до 21,1% (в 4 квартале 2009 года – 18,6%). В то же время, заметно снизилась доля предприятий, ожидающих снижения цен, – до 5,4% (в 4 квартале 2009 года – 12,7%).

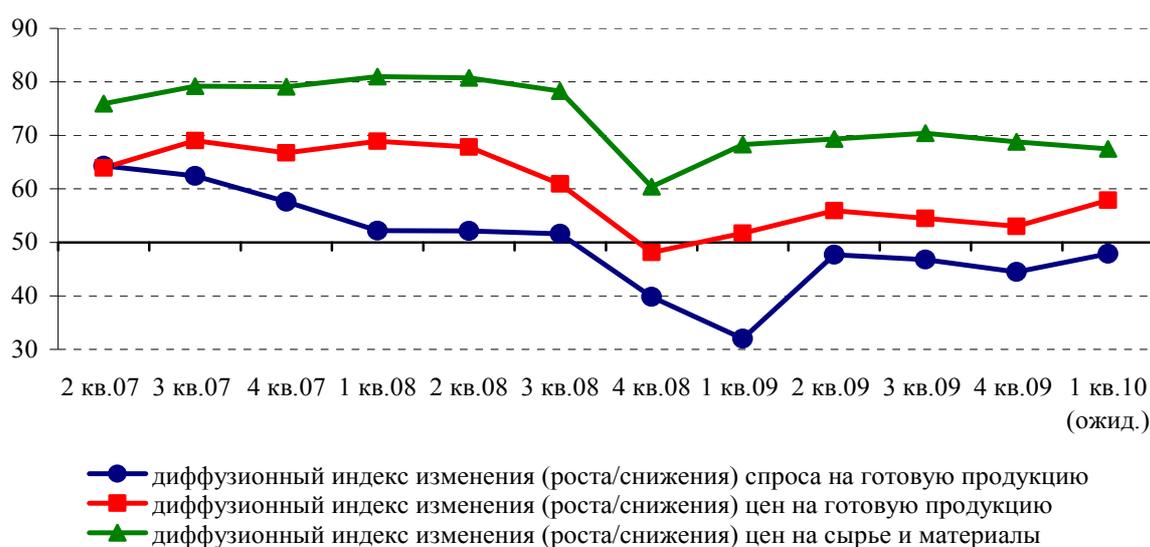
В 4 квартале 2009 года произошло замедление роста цен на сырье и материалы, которые остаются на высоком уровне в целом по экономике: значение диффузионного индекса изменения цен на сырье и материалы составило 68,8. Замедление темпов роста показателя произошло в отраслях «сельское хозяйство», «строительство», «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «обрабатывающая промышленность». Рост цен наблюдался в таких отраслях, как «гостиницы и рестораны», «добывающая промышленность», «транспорт и связь», «операции с недвижимым имуществом» и «торговля». В целом по выборке число предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, снизилось до 47,9% (с 51,7% в 3 квартале 2009 года). Доля предприятий, отметивших снижение цен на сырье и материалы, существенно не изменилась в сравнении с предыдущим кварталом, составив 3,1% (в 3 квартале 2009 года – 3,4%).

По 1 кварталу 2010 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 67,5, что означает ожидание предприятиями дальнейшего роста цен, но более низкими темпами. При этом, остается высокой доля предприятий (43,4%), ожидающих роста цен в 1 квартале 2010 года, при уменьшении числа предприятий, ожидающих снижения показателя, до 1,2% (график 8).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 1 кварталу 2010 года связаны, в первую очередь, с повышением цен на готовую продукцию и некоторым замедлением роста цен на сырье и материалы.

график 8

### Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 2. Факторы инфляции

### 2.1. Совокупный спрос

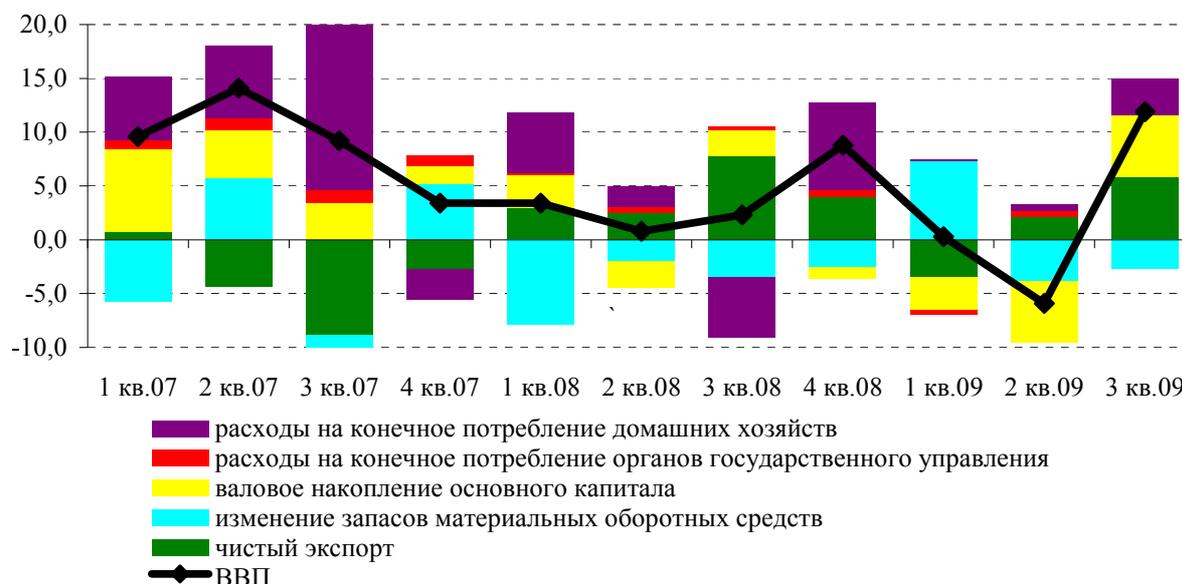
В 3 квартале 2009 года ВВП по методу конечного использования по сравнению с соответствующим периодом 2008 года увеличился в реальном выражении, по оценке, на 11,9% (предыдущий квартал – снижение на 5,9%).

Причиной роста ВВП послужило увеличение всех трех его основных компонентов: расходов на конечное потребление товаров и услуг (на 4,1%), валового накопления (на 13,4%), чистого экспорта (на 103,1%). Больше падение импорта по сравнению с экспортом привело к увеличению разрыва между данными компонентами, что и обусловило столь значительный рост показателя чистого экспорта.

Вклад чистого экспорта в рост ВВП составил – 5,8%, домашних хозяйств – 3,4%, валового накопления основного капитала – 3,1% (график 9).

график 9

#### Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %



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

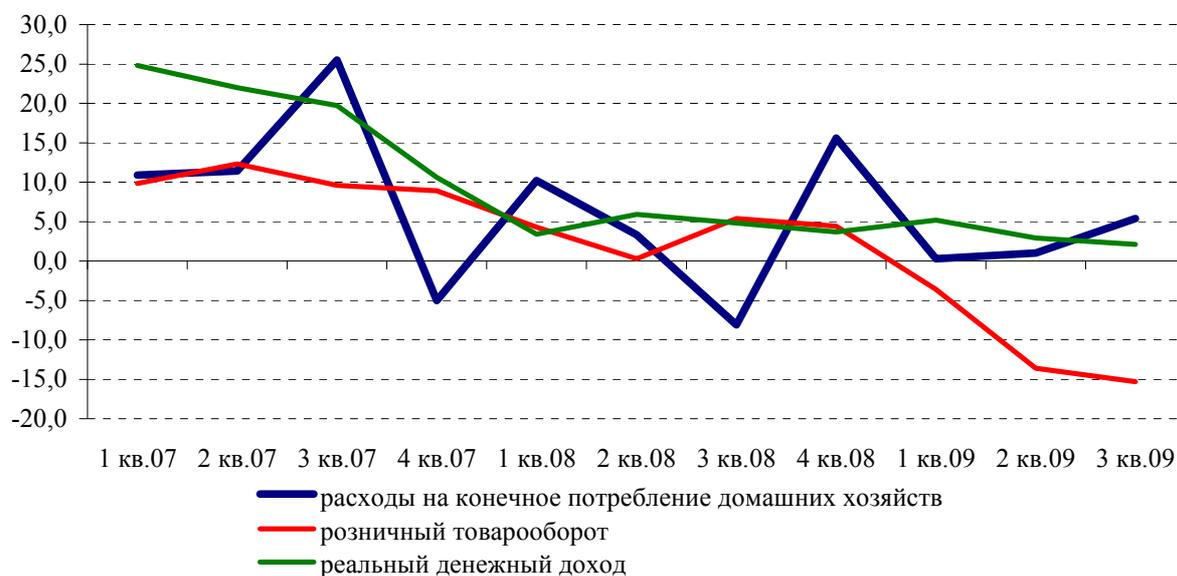
#### 2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 3 квартале 2009 года увеличились по отношению к соответствующему периоду 2008 года на 5,4% (2 квартал 2009 года рост – на 1,0%).

При этом рост среднедушевого денежного дохода в реальном выражении продолжил замедляться, составив 2,1% (2 квартал 2009 года – рост на 2,9%), а розничный товарооборот сократился на 15,3% (2 квартал 2009 года – снижение на 13,1%) (график 10).

график 10

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



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

На фоне замедления темпов роста реальных денежных доходов и уменьшения розничного товарооборота, рост расходов домашних хозяйств может быть обусловлен следующими факторами:

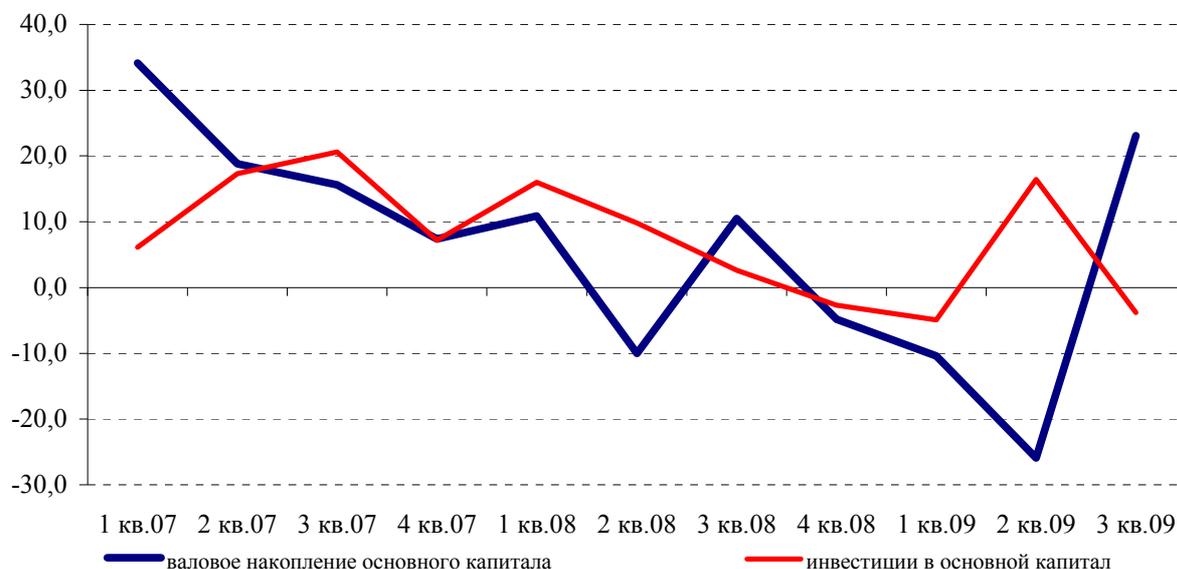
- изменением модели потребительского поведения населения в части увеличения степени рациональности покупок и повышения значимости цены товара, в связи с чем предпочтение в большей степени отдается закупкам на городских рынках и через неорганизованную (уличную) торговлю;
- изменением финансового поведения населения в части усиления процесса мобилизации денежных доходов, что обусловило рост в 3 квартале 2009 года объемов сбережений физических лиц в банках второго уровня на 14,3%;
- влиянием сезонного фактора, поскольку в составе расходов на конечное потребление домашних хозяйств содержится также потребление товаров и услуг в натуральной форме, произведенных для себя и полученных в качестве оплаты труда.

В 3 квартале 2009 года по отношению к соответствующему периоду 2008 года общий объем расходов на валовое накопление в структуре ВВП повысился на 13,4%, привнеся положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 3,1%. Наибольшее влияние на рост данного показателя оказало увеличение расходов на валовое накопление основного капитала, который вырос на 23,1% (график 10).

Несмотря на рост в структуре ВВП объемов валового накопления основного капитала, инвестиционная активность в экономике в 3 квартале 2009 года снизилась. Значительную роль в поддержании инвестиционной активности играет приток иностранного капитала. Иностранные инвестиции в основной капитал в номинальном выражении увеличились в 3 квартале 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года на 65,4%, инвестиции за счет бюджетных средств – на 24,5%, инвестиции за счет собственных средств снизились на 16,9%, за счет заемных – на 4,9%. В результате объем инвестиций в основной капитал уменьшился в реальных ценах, по оценке, на 3,8% (график 11).

график 11

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



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

#### 2.1.2. Государственное потребление

Расходы на конечное потребление органов государственного управления в 3 квартале 2009 года по сравнению с соответствующим периодом 2008 года выросли, по оценке, на 0,5% (во 2 квартале 2009 года – на 7,3%).

За 3 квартал 2009 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1 020 млрд. тенге или 9,1% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода 2008 года произошло их уменьшение на 2,4%.

Текущие затраты государственного бюджета увеличились на 19,3% по сравнению с соответствующим периодом 2008 года и были обеспечены ростом затрат на приобретение услуг, затрат по заработной плате и текущих трансфертов физическим лицам. Капитальные затраты государственного бюджета в 3 квартале 2009 года сократились на 4,4% по сравнению с соответствующим периодом 2008 года, главным образом, за счет снижения расходов на приобретение и создание основного капитала. В 3 квартале 2009 года объем предоставленных внутренних бюджетных кредитов составил 4,6% от уровня 3 квартала 2008 года. Расходы на приобретение финансовых активов снизились на 70,9% по сравнению с соответствующим периодом 2008 года.

За 3 квартал 2009 года поступления государственного бюджета составили 875,4 млрд. тенге или 7,8% к ВВП, что на 5,4% меньше, чем в соответствующем периоде предыдущего года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления (60,3%) и официальные трансферты (35,9%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного и целевого трансфертов из Национального фонда Республики Казахстан в размере 299,1 млрд. тенге и 15 млрд. тенге, соответственно.

В целом в 3 квартале 2009 года показатели дохода от налоговых поступлений снизились на 32,2% по сравнению со значениями соответствующего периода 2008 года,

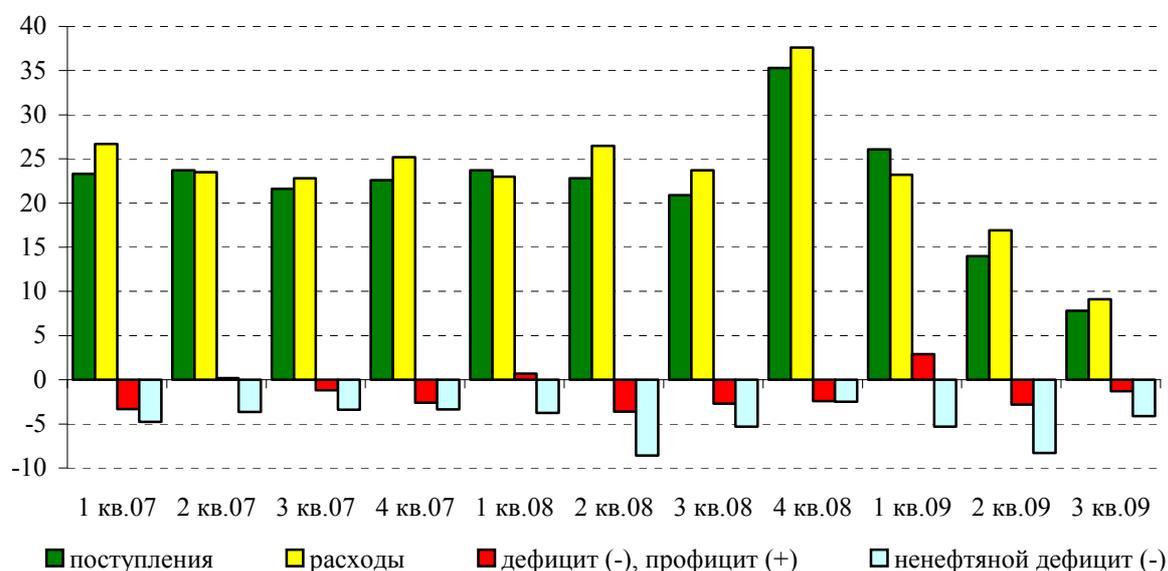
что было обеспечено сокращением поступлений по корпоративному подоходному налогу и налогу на добавленную стоимость.

По сравнению со 3 кварталом 2008 года значительно вырос объем неналоговых поступлений в 3 квартале 2009 года на 59,9%, а поступления от продажи основного капитала остались на том же уровне.

В результате превышения расходов государственного бюджета над его поступлениями в 3 квартале 2009 года сложился дефицит в 145,0 млрд. тенге (1,3% к ВВП), тогда как в 3 квартале 2008 года дефицит составил 119,8 млрд. тенге (график 12). Следует отметить, что без перечисленных из Национального фонда трансфертов в размере 314,1 млрд. тенге третий квартал 2009 года завершился бы с нефтяным дефицитом в 459,1 млрд. тенге.

график 12

### Исполнение государственного бюджета, % к ВВП



Источник: Министерство финансов Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

В течение 3 квартала 2009 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 216,2 млрд. тенге в основном (на 98,4%) посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг. За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 55,6 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке увеличились на 15,6 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 3 квартал 2009 года увеличился до 1 120,1 млрд. тенге (7,2% к ВВП), т.е. на 16,6% по сравнению с итогом 2 квартала 2009 года (6,2% к ВВП), и был обеспечен выпуском долгосрочных казначейских облигаций и среднесрочных обязательств (МЕОКАМ). Внешний долг Правительства в 3 квартале 2009 года увеличился на 3,5% по сравнению с показателем во 2 квартале этого года (1,5% к ВВП) и составил 1,6 млрд. долл. США (1,6% к ВВП).

#### 2.1.3. Внешний сектор

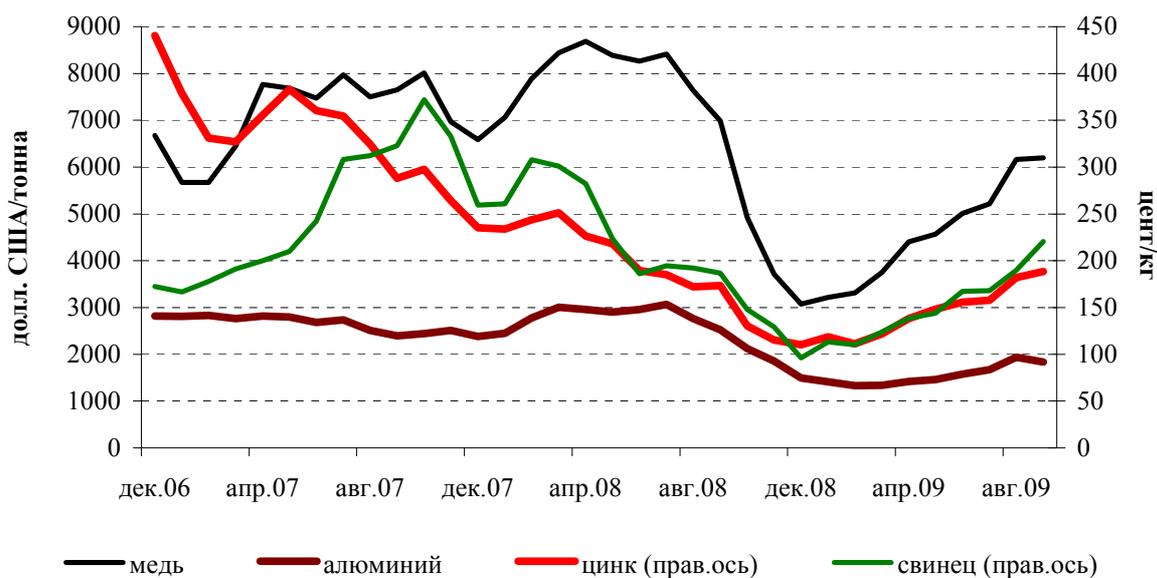
##### – Мировые цены

В 3 квартале 2009 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась волатильностью цен на отдельные товары. Так, в июле-сентябре

2009 года мировые цены на медь выросли на 23,6% и в среднем за данный период сложились на уровне 5859 долл. США за тонну, на свинец – на 31,7% и 1952,8 центов за килограмм, на цинк – на 21,0% и 176,1 центов за килограмм, соответственно. Цены на алюминий в июле-августе имели повышательную тенденцию, тогда как в сентябре произошло их незначительное снижение. В целом за 3 квартал 2009 года цены на алюминий выросли на 16,5%, в среднем достигнув уровня в 1812 долл. США за тонну (график 13).

график 13

**Динамика мировых цен на металлы**



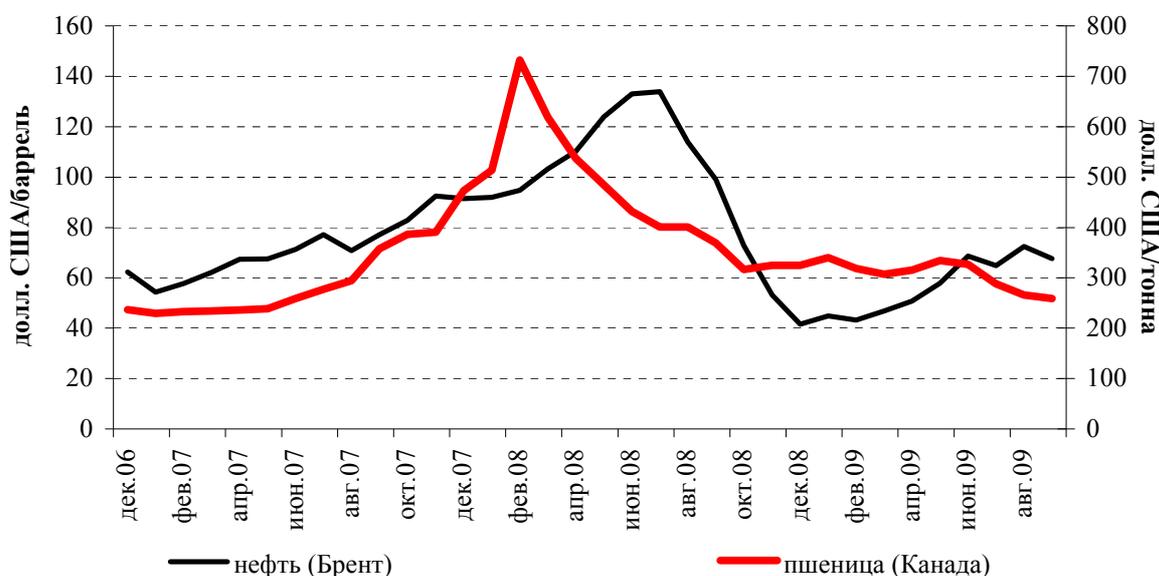
Источник: Всемирный Банк

В июле-сентябре 2009 года мировые цены на нефть оставались волатильными без устойчивой тенденции. Так, в июле цены имели понижательную тенденцию, в августе они вновь начали постепенно расти, а в сентябре цены на нефть упали ниже среднемесячного уровня июня 2009 года. В целом за 3 квартал 2009 года цены на нефть сорта Brent снизились на 1,4% и в среднем сложились на уровне 68,4 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу также были нестабильными, при этом в течение 3 квартала 2009 года отмечалась устойчивая тенденция к их снижению. В целом за июль-сентябрь 2009 года мировая цена на пшеницу (Канада) снизилась на 20,7% и в среднем сложилась на уровне 271,2 долл. США за тонну

график 14

Динамика мировых цен на нефть (Брент), пшеницу (Канада)



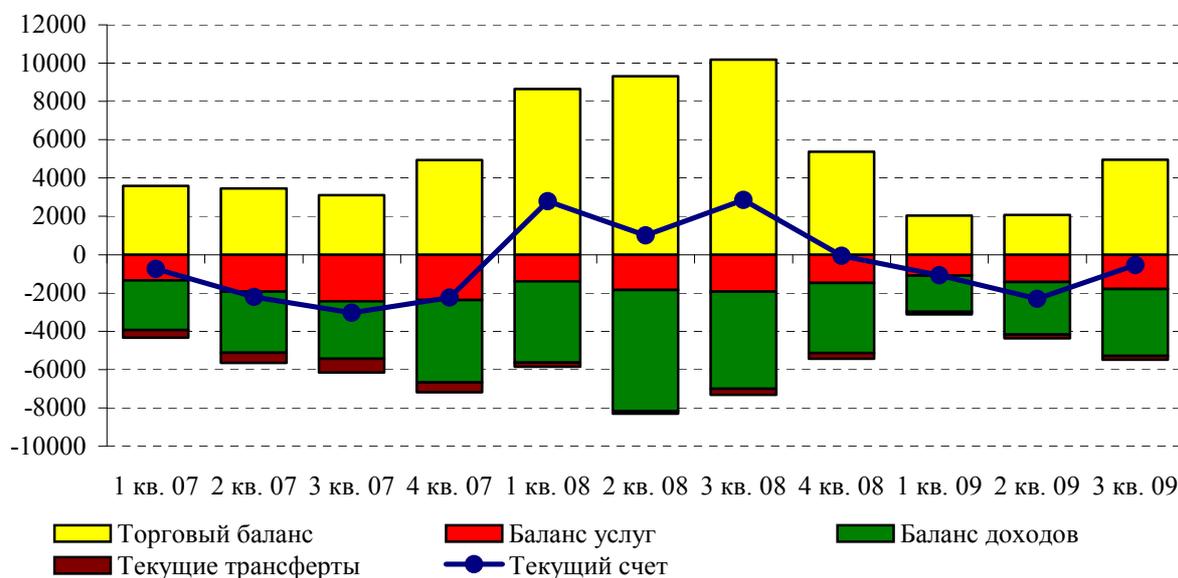
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 3 квартала 2009 года дефицит текущего счета платежного баланса сложился на уровне 544,5 млн. долл. США (график 15).

график 15

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Поступления от экспорта товаров в 3 квартале 2009 года сократились на 41,9% по сравнению со 3 кварталом 2008 года, тогда как расходы на товарный импорт – на 33,1%. Таким образом, торговый баланс сложился на уровне 4,9 млрд. долл. США, сократившись более чем в 2 раза по сравнению с соответствующим периодом 2008 года. Дефицит баланса услуг по сравнению со 3 кварталом 2008 года сократился на

6,6%, дефицит баланса доходов – на 31,1%. Чистые выплаты нерезидентам по текущим трансфертам снизились на 39,1%.

Чистый приток ресурсов по операциям финансового счета составил 2,3 млрд. долл. США (в 3 квартале 2008 года – в 1,3 млрд. долл. США). Иностранные активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли за 3 квартал 2009 года более чем на 2,0 млрд. долл. США, что в 2,6 раза меньше показателя прироста соответствующего периода 2008 года. Внешние обязательства резидентов увеличились на 4,3 млрд. долл. США, что в 1,5 раза меньше аналогичного показателя 3 квартала 2008 года.

В результате положительное сальдо по операциям платежного баланса за 3 квартал 2009 года составило 1,8 млрд. долл. США (в 3 квартале 2008 года – 1,2 млрд. долл. США).

#### – Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 3 квартале 2009 года совокупный индекс условий торговли был на 34,4% ниже соответствующего показателя за 3 квартал 2008 года. При этом условия торговли со странами зоны евро ухудшились на 59,2%, а с Россией – на 16,4% (таблица 1).

таблица 1

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

	1 кв. 08	2 кв. 08	3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв.09	2 кв.09	3 кв.09
Экспортные цены	56,1	61,1	61,9	8,0	-47,0	-52,5	-44,9
Импортные цены	27,6	44,9	57,1	29,7	-1,2	-15,8	-18,2
<b>Условия торговли</b>	<b>20,2</b>	<b>12,0</b>	<b>3,5</b>	<b>-17,0</b>	<b>-45,8</b>	<b>-42,4</b>	<b>-34,4</b>
в том числе:							
<b>Страны зоны евро</b>							
Экспортные цены	54,4	62,5	63,5	-0,1	-54,2	-56,5	-49,9
Импортные цены	15,8	29,5	51,9	27,5	17,7	0,1	12,8
<b>Условия торговли</b>	<b>28,3</b>	<b>27,7</b>	<b>9,5</b>	<b>-22,5</b>	<b>-57,8</b>	<b>-57,9</b>	<b>-59,2</b>
<b>Россия</b>							
Экспортные цены	30,1	37,6	34,6	8,6	-28,3	-36,2	-35,8
Импортные цены	42,8	48,9	47,6	22,7	-28,6	-25,5	-23,2
<b>Условия торговли</b>	<b>-8,9</b>	<b>-7,9</b>	<b>-9,0</b>	<b>-11,9</b>	<b>0,4</b>	<b>-15,0</b>	<b>-16,4</b>

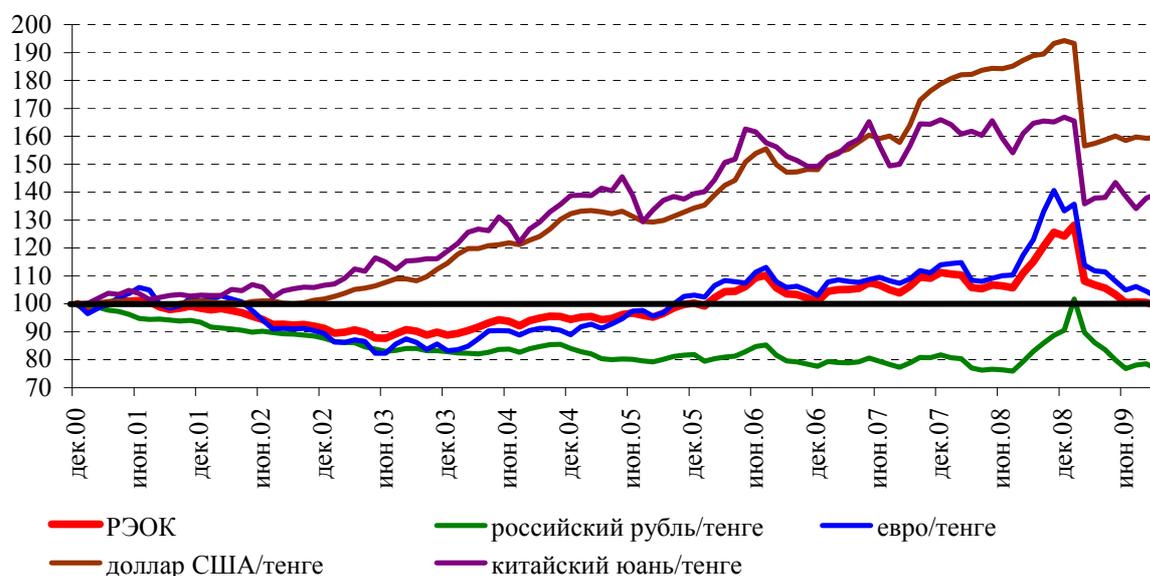
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2009 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 2,9%. К корзине валют стран СНГ тенге подешевел на 1,9%, к корзине валют остальных стран – на 3,2%.

За 3 квартал 2009 года в реальном выражении тенге подорожал к доллару США на 0,3%, к евро подешевел на 3,5%, к российскому рублю ослаб на 2,9% (график 16).

график 16

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

#### – Номинальный обменный курс тенге

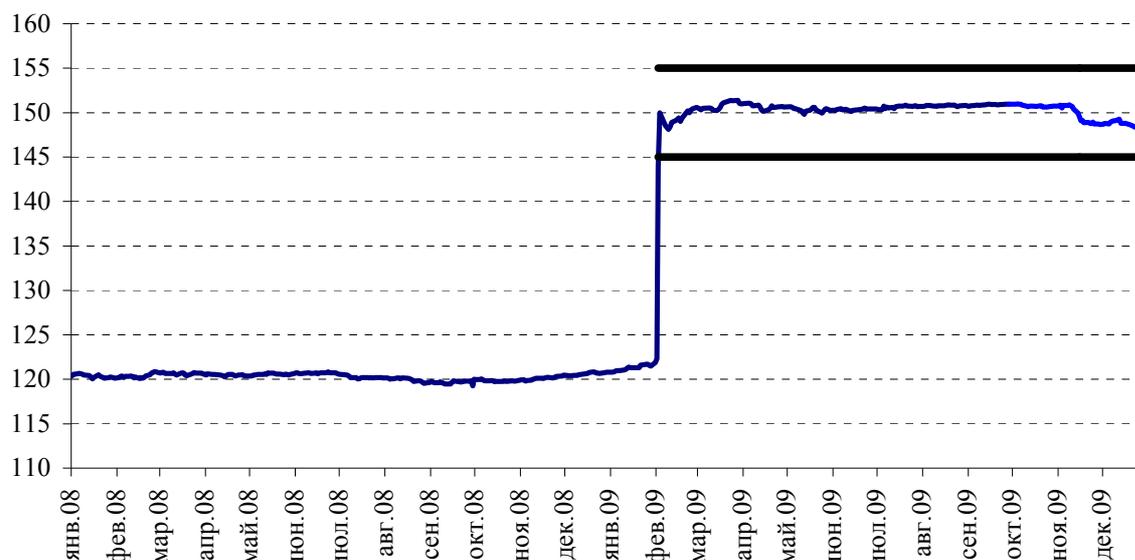
В 4 квартале 2009 года ситуация на внутреннем валютном рынке была относительно стабильной. В целом, по итогам квартала курс тенге укрепился по отношению к доллару США на 1,6% – с 150,95 тенге/долл. США до 148,46 тенге/долл. США. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 22,9%.

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 4 квартал 2009 года составил 149,68 тенге за доллар. В течение квартала тенге к доллару США изменялся в диапазоне 148,30-150,99 тенге за 1 доллар США (график 17).

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.

график 17

**Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США**

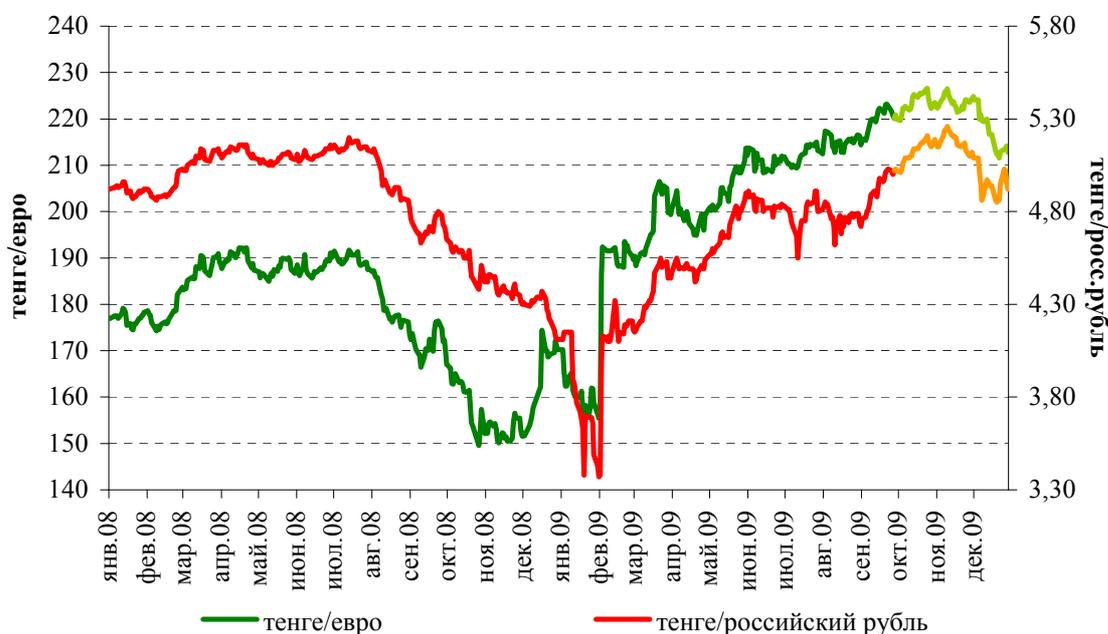


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В целом, за 4 квартал 2009 года официальный курс тенге к евро и российскому рублю укрепился на 3,3% и 2,0%, соответственно (график 18).

график 18

**Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

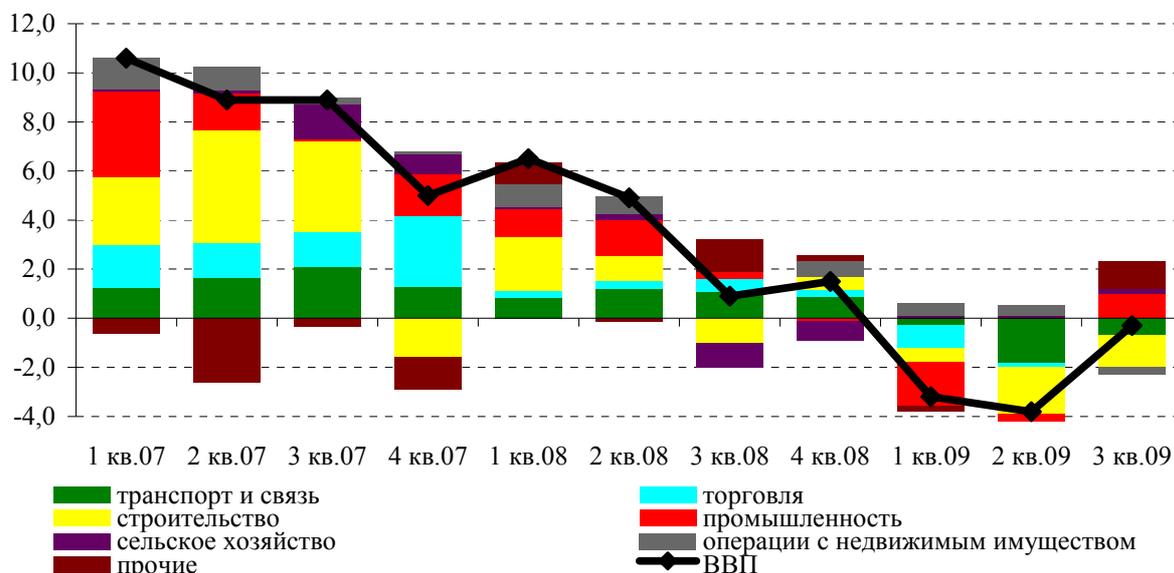
**2.2. Производство**

Объем производства ВВП в 3 квартале 2009 года, по оценкам Национального Банка, составил в текущих ценах 4498,0 млрд. тенге. Под воздействием негативного влияния снижения производства в строительстве, транспорте, операциях с недвижимым

имуществом, финансовой деятельности ВВП в реальном выражении уменьшился по отношению к 3 кварталу 2008 года, по оценке, на 0,3% (во 2 квартале 2009 года – снижение на 3,8%) (график 19).

график 19

### Вклад основных отраслей экономики в рост реального ВВП (% к соответствующему периоду предыдущего года)



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

Снижение глубины падения ВВП в большей степени было обусловлено улучшением ситуации в производстве товаров, где после четырех последовательных кварталов рецессии, объем выпуска продукции достиг 100% от уровня 3 квартала 2008 года.

В рассматриваемом периоде индекс физического объема транспортной отрасли в реальных ценах по сравнению с 3 кварталом 2008 года снизился на 9,2%, строительства – на 7,7%, операций с недвижимым имуществом – на 4,1%, финансовой деятельности – на 26,6%, привнеся тем самым отрицательный вклад в формирование ВВП. Замедлились темпы роста в сельском хозяйстве, государственном управлении, здравоохранении, индексы которых снизились до уровня 101,4%, 105,2%, 103,8%, соответственно. При этом улучшилось положение в промышленности и торговле, индексы которых выросли до 104,4% и 100%, ускорился темп роста в связи (111,2%) и образовании (103,4%).

## 2.3. Рынок труда

### 2.3.1. Занятость и безработица

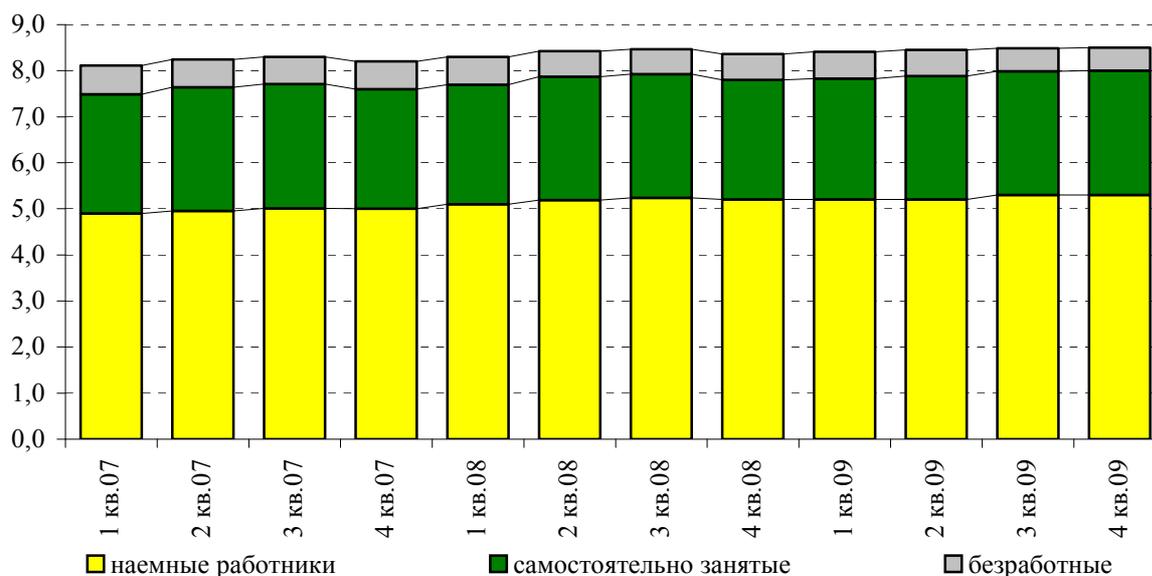
В 4 квартале 2009 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 7,9 млн. человек, снизившись на 0,2% по отношению к предыдущему периоду. Снижение количества занятых было обусловлено завершением реализации в отчетном квартале основных мероприятий по проекту «Дорожная карта». При этом численность наемных работников составила 5,3 млн. человек (рост на 0,4%), самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (снижение на 1,4%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,3 млн. человек (80,8% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (13,0%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (6,2%).

В 4 квартале 2009 года численность безработных составила 531,8 тыс. человек, снизившись по сравнению с предшествующим периодом на 0,7%, а по отношению к 4 кварталу 2008 года – на 4,9% (график 20).

график 20

**Структура экономически активного населения, млн. человек**



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В октябре и ноябре 2009 года продолжились структурные изменения в составе наемных работников.

Основными отраслями, обеспечившими рост занятости по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, стали государственное управление, образование и здравоохранение, производство и распределение электроэнергии, газа и воды. Наибольший отток занятых пришелся на обрабатывающую промышленность, строительство и финансовую деятельность.

Под влиянием сезонного фактора сократилось количество занятых в сельском хозяйстве, тогда как рост потребительской активности к концу года увеличил количество работников в сфере торговли.

Снижение количества занятых в одних отраслях было компенсировано их ростом в других, в результате чего уровень безработицы в 4 квартале 2009 года, по предварительным данным, не изменился, составив 6,3% (график 21).

график 21

**Уровень фактической безработицы, %**

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**2.3.2. Зарботная плата и производительность**

В 3 квартале 2009 года продолжилось замедление темпа роста номинальной заработной платы. Тем не менее, по сравнению с показателем соответствующего периода 2008 года среднемесячная заработная плата в номинальном выражении выросла на 8,7% (во 2 квартале 2009 года – на 10,2%).

Снижение инфляционного фона способствовало росту заработной платы в реальном выражении, которая увеличилась на 2,2% к соответствующему периоду 2008 года.

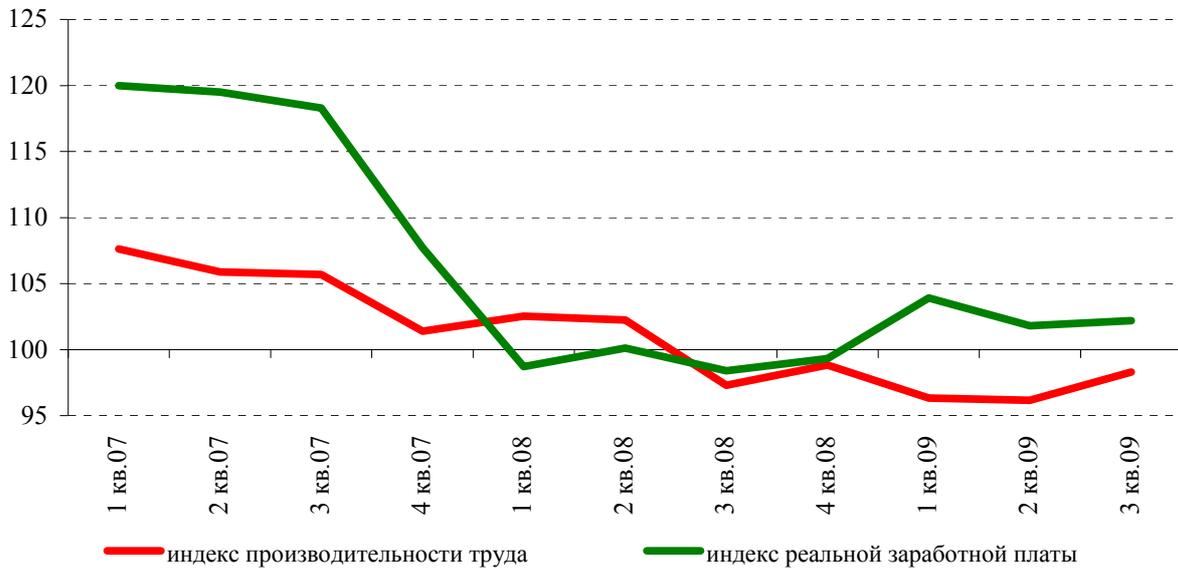
В ноябре 2009 года по сравнению с ноябрем 2008 года в номинальном выражении более всего выросла заработная плата бюджетных работников: в здравоохранении – на 26,7%, в секторе государственного управления – на 22,5%, в образовании – на 20,4%. В целом рост отмечен по всем видам экономической деятельности за исключением деятельности экстерриториальных организаций, где номинальная заработная плата снизилась на 0,4%.

Самый высокий уровень заработной платы по-прежнему сохраняется в финансовом секторе, в горнодобывающей промышленности и в секторе операций с недвижимым имуществом, самый низкий – в рыболовстве, сельском хозяйстве, образовании, здравоохранении.

Уменьшение ВВП на фоне наличия на рынке труда скрытой безработицы (перевод работников на неполную рабочую неделю, сокращенный рабочий день, предоставление отпусков без сохранения зарплаты), привело, по оценке Национального Банка, к снижению производительности труда в 3 квартале 2009 года на 1,7% (график 22).

график 22

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

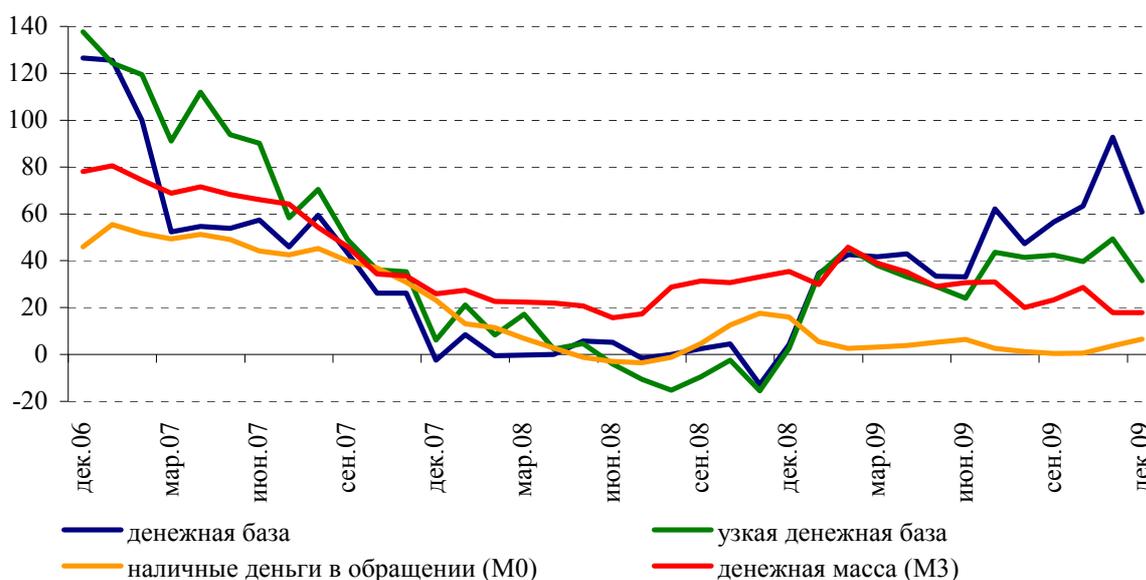
## 3. Денежное предложение

### 3.1. Денежные агрегаты

В 4 квартале 2009 года годовая динамика денежных агрегатов (за исключением наличных денег в обращении) демонстрировала довольно внушительные темпы роста (график 23).

график 23

#### Динамика денежных агрегатов (% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

#### 3.1.1. Денежная база

Денежная база за 4 квартал 2009 года сжалась на 10,8% и составила на конец декабря 2009 года 2451,2 млрд. тенге. Узкая денежная база за 4 квартал 2009 года также сжалась на 10,9% до 1962,1 млрд. тенге.

В декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года денежная база расширилась на 60,7%. Данное расширение было обеспечено, главным образом, зачислением денег ФНБ «Самрук-Казына» на тенговые корсчета отдельных банков в Национальном Банке.

Чистые международные резервы Национального Банка в декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года выросли на 14,2% до 22,7 млрд. долл. США. В их структуре, несмотря на операции по продаже валюты на внутреннем валютном рынке и операции по обслуживанию внешнего долга Правительства, увеличились чистые валютные запасы в результате увеличения остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в иностранной валюте в Национальном Банке и поступления валюты на счета Правительства в Национальном Банке. Кроме того, произошел рост активов в золоте.

В декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года чистые внутренние активы Национального Банка выросли, главным образом, за счет значительного

увеличения требований к финансовым организациям по займам рефинансирования (см. 5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики).

Узкая денежная база в декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года расширилась на 31,5% (таблица 2).

таблица 2

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

	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09
<b>Чистые международные резервы</b>	<b>-2,2</b>	<b>-12,3</b>	<b>-8,7</b>	<b>14,2</b>
<b>Чистые внутренние активы</b>	<b>108,2</b>	<b>143,6</b>	<b>153,5</b>	<b>167,0</b>
Чистые требования к Правительству	-45,6	-108,1	-173,2	-902,5
Требования к финансовым организациям	203,8	231,8	188,6	184,3
Требования к остальной экономике	4,1	-4,1	в 443,4 раза	в 459,6 раза
Прочие чистые внутренние активы	-99,1	-122,9	-254,2	-205,7
<b>Денежная база</b>	<b>41,7</b>	<b>33,1</b>	<b>56,6</b>	<b>60,7</b>
<b>Узкая денежная база</b>	<b>38,0</b>	<b>24,0</b>	<b>42,4</b>	<b>31,5</b>

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### 3.1.2. Денежная масса

За 4 квартал 2009 года денежная масса выросла на 1,8% до 7386,5 млрд. тенге. В декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года ее рост составил 17,9% в результате увеличения в основном чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09
<b>Чистые внешние активы</b>	<b>599,2</b>	<b>1439,7</b>	<b>99,4</b>	<b>170,4</b>
<b>Внутренние активы</b>	<b>10,6</b>	<b>9,5</b>	<b>10,7</b>	<b>2,1</b>
Требования к Правительству	-117,3	-80,9	-75,4	-57,9
Требования к экономике	18,2	17,7	16,7	10,4
Прочие чистые внутренние активы	-49,3	-48,9	-40,5	-42,8
<b>Денежная масса</b>	<b>38,9</b>	<b>30,6</b>	<b>23,3</b>	<b>17,9</b>
Наличные деньги в обращении	3,1	6,4	0,4	6,5
Депозиты резидентов	45,0	34,8	26,9	19,7

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года выросли чистые внешние активы как банков, так и Национального Банка. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен переоценкой их объемов в результате проведенной в феврале 2009 года девальвации тенге и снижением обязательств банков перед нерезидентами.

В декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года рост внутренних активов банковской системы был обеспечен ростом объемов кредитования экономики,

чистых требований к Правительству, тогда как прочие чистые внутренние активы банковской системы сократились.

Анализ динамики основных составляющих денежной массы свидетельствует о том, что были зафиксированы опережающие темпы роста депозитов резидентов в банковской системе по сравнению с темпами роста наличных денег в обращении. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы увеличилась с 86,3% в декабре 2008 года до 87,6% по итогам декабря 2009 года.

Денежный мультипликатор снизился с 4,11 в декабре 2008 года до 3,01 в декабре 2009 года в результате опережающих темпов расширения денежной базы по сравнению с темпами роста денежной массы. Этому способствовали повышение коэффициента резервирования из-за накопления банками значительных избыточных резервов, а также снижения коэффициента предпочтения наличности благодаря более высоким темпам роста депозитов по сравнению с ростом наличных денег в обращении (график 24).

график 24

### Динамика денежного мультипликатора и его составляющих



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### 3.1.3. Наличные деньги в обращении

Объем наличных денег в обращении за 4 квартал 2009 года вырос на 12,8% до 913,5 млрд. тенге. Основной причиной роста послужил рост нетто-выдач по заработной плате, который, при этом, был частично нейтрализован ростом нетто-поступлений от реализации товаров, услуг и выполненных работ, нетто-поступлений от продажи валюты, нетто-поступлений от займов физическим и юридическим лицам.

В декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года наличные деньги в обращении увеличились на 6,5%. Это свидетельствует о том, что действие факторов, обеспечивающих рост наличных денег (выдача и повышение заработной платы, пенсий и пособий), преобладало над действием факторов, которые способствовали их уменьшению (увеличение объемов продаж обменными пунктами наличной иностранной валюты, рост остатков на депозитах, поступления от реализации товаров, работ и услуг и др.).

В 4 квартале 2009 года по сравнению с 4 кварталом 2008 года выдачи наличных денег из касс банков выросли на 1,4% до 2877,6 млрд. тенге, поступления в кассы банков сократились на 3,6% до 2613,8 млрд. тенге. В результате, нетто-выдачи из касс банков составили 263,7 млрд. тенге.

## 3.2. Финансовый рынок

### 3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец декабря 2009 года составили 6 473,0 млрд. тенге, увеличившись за 4 квартал 2009 года на 0,4%. Вклады юридических лиц снизились на 0,6%, физических лиц – выросли на 3,1%.

По сравнению соответствующим месяцем 2008 года общий объем депозитов резидентов в депозитных организациях в декабре 2009 года вырос на 19,7%. При этом в отношении депозитов юридических лиц наблюдался процесс замедления роста, тогда как динамика вкладов физических лиц характеризовалась тенденцией ускорения. Кроме того, депозиты в иностранной валюте по-прежнему росли более высокими темпами, чем вклады в тенге (таблица 4).

таблица 4

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

	4 кв.08	1 кв.09	2 кв.09	3 кв.09	4 кв.09
<b>Депозиты резидентов</b>	<b>39,1</b>	<b>45,0</b>	<b>34,8</b>	<b>26,9</b>	<b>19,7</b>
<i>Депозиты населения</i>	<i>2,8</i>	<i>7,3</i>	<i>10,6</i>	<i>20,7</i>	<i>28,5</i>
Переводимые депозиты	7,7	1,6	5,4	23,0	36,3
<i>в национальной валюте</i>	<i>10,1</i>	<i>-1,2</i>	<i>3,7</i>	<i>10,5</i>	<i>14,0</i>
<i>в иностранной валюте</i>	<i>-5,5</i>	<i>17,7</i>	<i>17,2</i>	<i>106,6</i>	<i>177,1</i>
Другие депозиты	2,2	7,9	11,3	20,4	27,5
<i>в национальной валюте</i>	<i>-6,9</i>	<i>-38,9</i>	<i>-30,0</i>	<i>-29,8</i>	<i>-7,2</i>
<i>в иностранной валюте</i>	<i>16,1</i>	<i>80,0</i>	<i>75,7</i>	<i>106,0</i>	<i>70,0</i>
<i>Депозиты небанковских юридических лиц</i>	<i>60,2</i>	<i>66,1</i>	<i>46,7</i>	<i>29,6</i>	<i>16,3</i>
Переводимые депозиты	48,2	110,6	95,4	79,2	64,5
<i>в национальной валюте</i>	<i>43,0</i>	<i>90,7</i>	<i>70,7</i>	<i>44,7</i>	<i>41,4</i>
<i>в иностранной валюте</i>	<i>71,9</i>	<i>189,4</i>	<i>195,3</i>	<i>202,9</i>	<i>152,7</i>
Другие депозиты	66,0	41,4	18,9	2,7	-4,4
<i>в национальной валюте</i>	<i>55,7</i>	<i>5,8</i>	<i>-2,5</i>	<i>-14,6</i>	<i>-12,3</i>
<i>в иностранной валюте</i>	<i>85,5</i>	<i>94,1</i>	<i>49,7</i>	<i>22,7</i>	<i>8,0</i>

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Меры государства по поддержанию финансовой стабильности повысили уровень доверия населения к банковской системе, что послужило причиной ускорения роста депозитной базы физических лиц, тогда как снижение объемов средств, поступающих в рамках реализации антикризисных мер, оказало замедляющее воздействие на рост депозитов юридических лиц.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц составила в декабре 2009 года 4,5% (в декабре 2008 года – 5,7%), а по депозитам физических лиц – 10,0% (11,3%).

### 3.2.2. Кредиты экономике

В 4 квартале 2009 года общая сумма долга по кредитам банков экономике снизилась на 4,8% до 7 644,1 млрд. тенге. При этом кредиты населению уменьшились на 3,6%, юридическим лицам – на 5,2%.

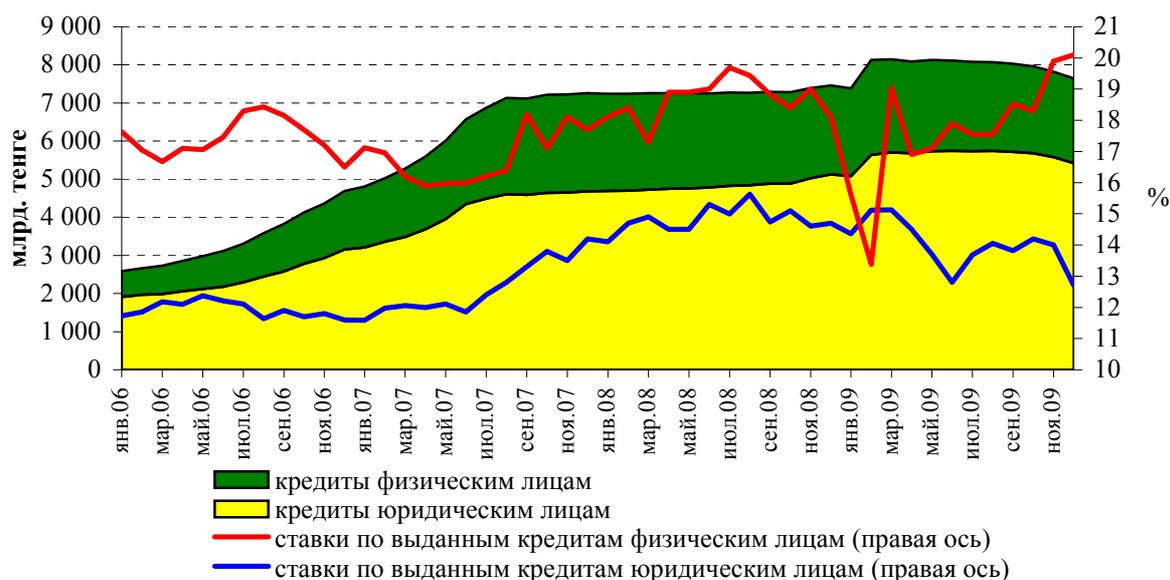
По отношению к декабрю 2008 года объем кредитования увеличился на 2,5%, в том числе по кредитам юридических лиц рост составил 5,8%, тогда как по кредитам физических лиц снижение достигло 4,8%.

Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным юридическим лицам, в декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года снизилась с 14,7% до 12,7%. Снижение параметров ставок было отмечено в разрезе видов валют и сроков кредитования, что во многом связано с господдержкой экономики посредством предоставления новых займов со ставкой, ниже рыночной, так и через рефинансирование существующей задолженности.

Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам повысилась в декабре 2009 года с 18,1% до 20,1%, при этом рост ставок был зафиксирован по кредитам, выданным в национальной валюте, что было обусловлено увеличением ставок по краткосрочным тенговым займам (с 23,6% до 32,2%) (график 25).

график 25

#### Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре кредитов основной объем задолженности приходился на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств, на новое строительство и реконструкцию, а также на прочие цели, главным образом, на рефинансирование ранее выданных кредитов.

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков приходится на непроизводственную сферу и индивидуальную деятельность (40,5%), торговлю (23,6%), строительство (18,8%), промышленность (9,5%).

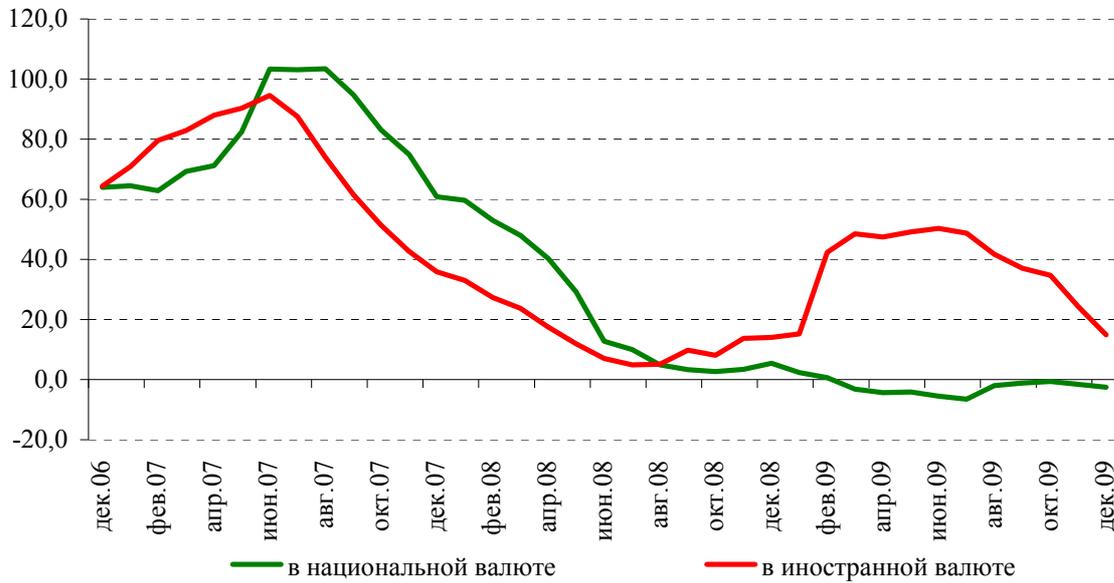
#### – Кредиты юридическим лицам

Объем кредитов юридическим лицам в декабре 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года вырос на 5,8%. Кредиты юридических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 2,6%, в иностранной валюте

выросли – на 14,9% (без учета девальвации снижение, по оценке, составило 7,0%) (график 26).

график 26

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

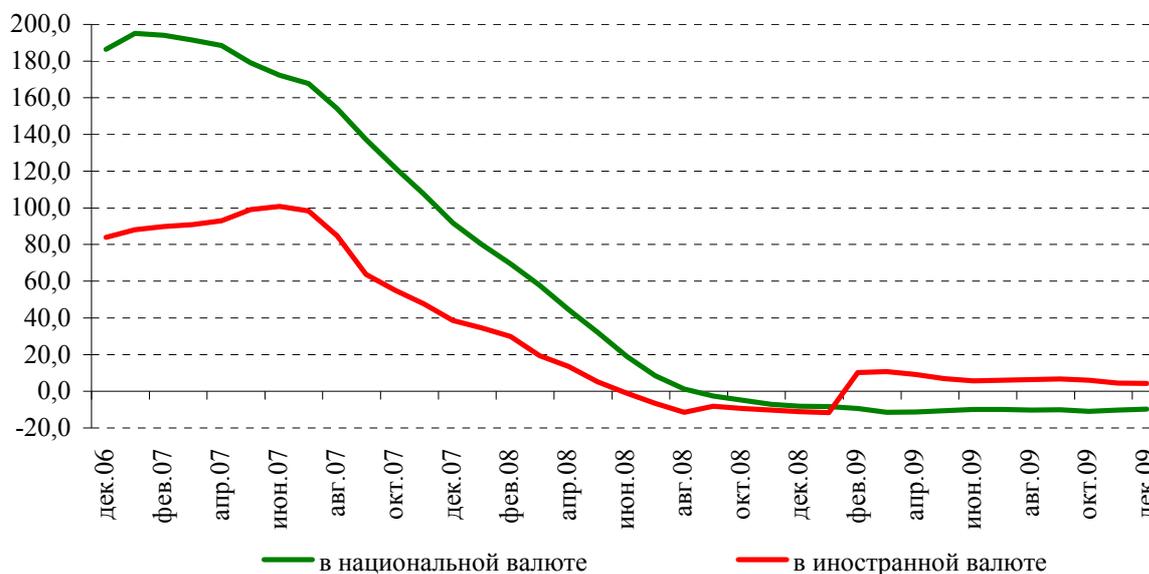
Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец декабря 2009 года составила 78,7% (в декабре 2008 года – 71,9%).

#### – Кредиты населению

Объем кредитов физическим лицам в декабре 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года снизился на 4,8%. В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали снижение на 9,8%, а в иностранной валюте – рост на 4,2% (график 27).

график 27

### Динамика кредитов населению (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

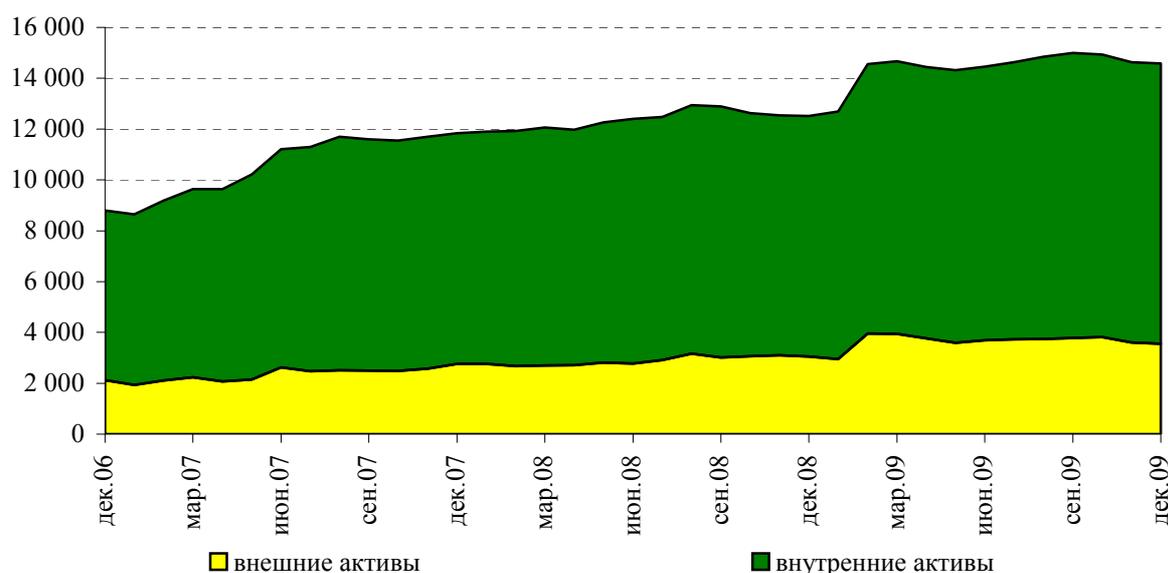
### 3.2.3. Активы и обязательства банков

#### – Активы

В 4 квартале 2009 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, снизился на 2,7% до 14,6 трлн. тенге. В годовом выражении (в декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года) активы банков выросли на 16,6% (график 28).

график 28

### Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Внешние активы банков на конец декабря 2009 года занимали 24,4% от общего объема активов или 23,9 млрд. долл. США. По сравнению с сентябрем 2009 года они снизились на 5,8%, а по сравнению с декабрем 2008 года – возросли на 16,6%.

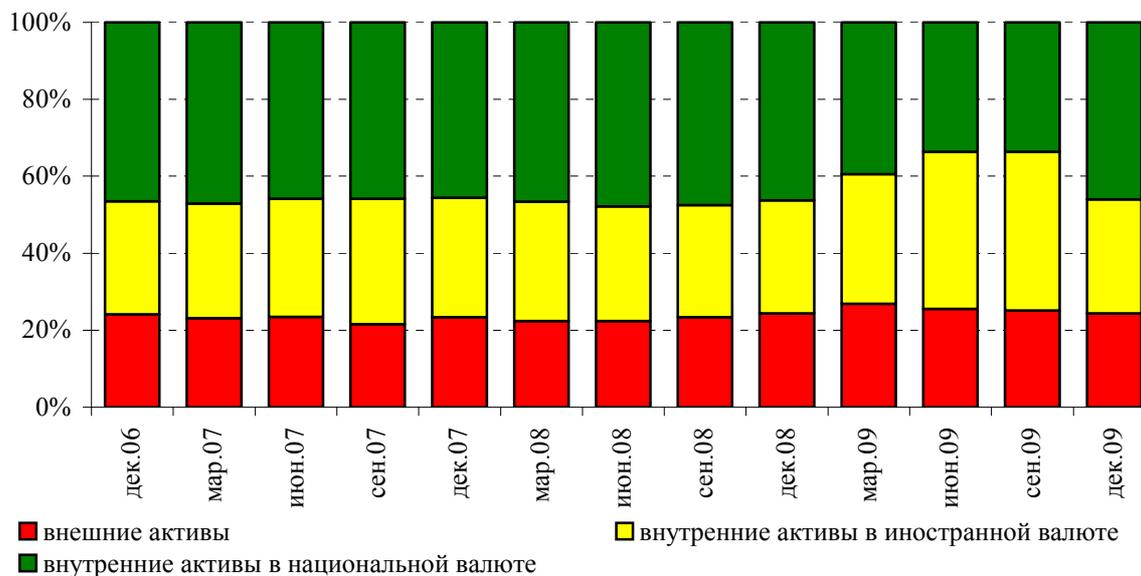
В структуре внешних активов в декабре 2009 года кредиты, предоставленные нерезидентам, достигли 55,5% (в декабре 2008 года – 53,7%), депозиты, размещенные у нерезидентов, – 23,2% (в декабре 2008 года – 25,5%), ценные бумаги нерезидентов – 5,1% (в декабре 2008 года – 9,6%).

На долю внутренних активов в декабре 2009 года приходилось 75,6% или 11,0 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 60,8% или 6,7 трлн. тенге, в иностранной валюте – 39,2% или 4,3 трлн. тенге (график 29).

За сентябрь-декабрь 2009 года внутренние активы снизились на 1,7%, в том числе активы в национальной валюте выросли на 8,8%, активы в иностранной валюте снизились на 14,4%. В годовом выражении рост данных показателей достиг 16,8%, 15,9% и 17,8%, соответственно.

график 29

### Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

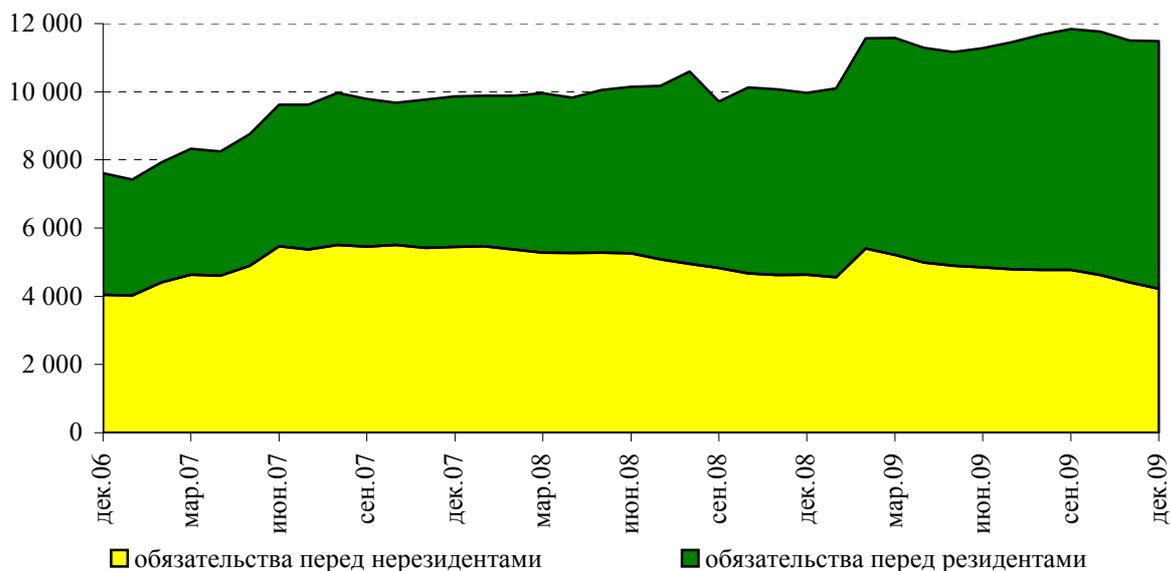
В декабре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года резко ухудшилось качество активов банков. Доля безнадежных кредитов увеличилась с 3% до 30,6% при сокращении доли стандартных кредитов (с 60,4% до 25,4%) и увеличении сомнительных кредитов (с 36,6% до 44,0%). Кроме того, в структуре сомнительных кредитов наблюдается миграция активов в сторону активов с более низким качеством: возросла доля 5 категории (с 1,9% до 5,9%). Это свидетельствует о сохраняющейся угрозе дальнейшего снижения качества активов банков.

Высокий уровень кредитного риска и снижающееся качество кредитного портфеля остаются слабыми сторонами казахстанской банковской системы. Качество кредитного портфеля казахстанских банков ухудшалось практически по всем отраслям экономики. При этом преобладающая часть неработающих кредитов приходится на два банка, реструктурирующих свои обязательства, - БТА и Альянс.

– **Обязательства**

В 4 квартале 2009 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, снизилась на 3,0%, и на конец декабря составила 11,5 трлн. тенге. В годовом выражении (в сентябре 2009 года по сравнению с декабрем 2008 года) обязательства банков выросли на 15,2% (график 30).

график 30

**Динамика обязательств банков, млрд. тенге**

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в декабре 2009 года по сравнению с сентябрем 2009 года снизились на 11,5% до 28,4 млрд. долл. США. В годовом выражении обязательства банков перед нерезидентами сократились на 9,0%. На конец декабря 2009 года они занимали 36,8% от объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков в декабре 2009 года перед нерезидентами, обязательства по депозитам нерезидентов повысились до 12,0% с 6,6% в декабре 2008 года, обязательства по ценным бумагам - с 5,1% до 9,4%. Кредиты, полученные от нерезидентов, напротив, снизились до 75,4% с 86,1% в декабре 2008 года.

За сентябрь-декабрь 2009 года обязательства перед резидентами увеличились на 2,7% до 7,3 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 11,0% до 4,5 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте снизились на 8,3% до 2,8 трлн. тенге. В годовом выражении рост данных показателей составлял 36,1%, 29,0% и 49,2%, соответственно (график 31).

На конец декабря 2009 года в структуре обязательств перед резидентами снизилась доля переводимых и других депозитов государственных нефинансовых организаций – до 21,0% (в сентябре 2009 года – 22,8%). Доля, приходящаяся на депозиты негосударственных нефинансовых организаций, снизилась за этот период с 28,9% до 26,8%, а домашних хозяйств - практически не изменилась, составив 26,1% (в сентябре 2009 года - 26,0%).

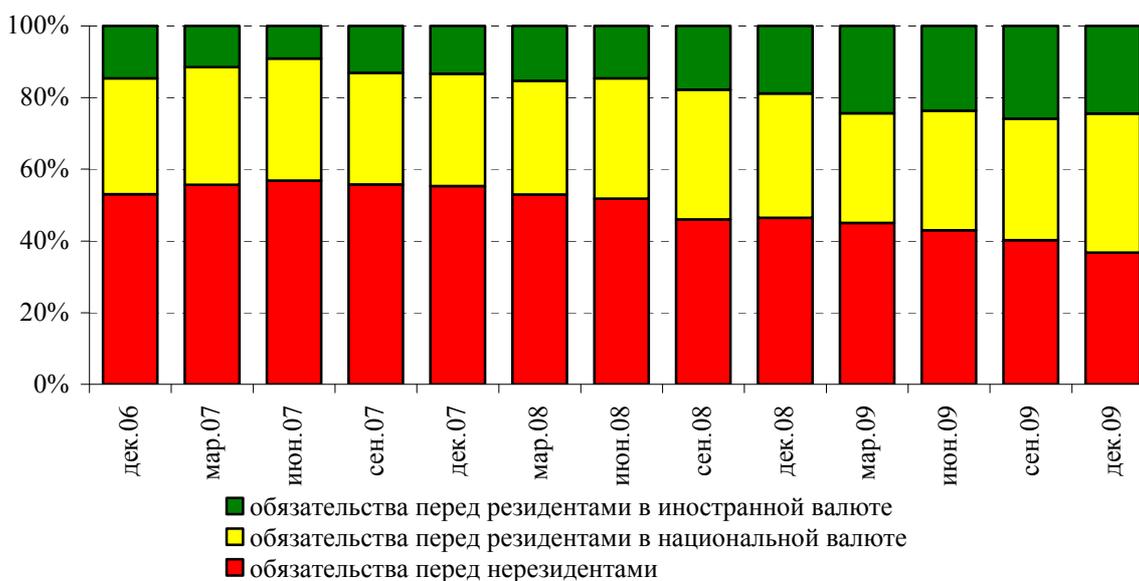
Таким образом, последствия мировой финансово-экономической нестабильности продолжали оказывать свое негативное воздействие на развитие банковского сектора и в 4 квартале. Снижение качества кредитного портфеля банков оставалось одной из ключевых проблем. Еще один банк (АО «БТАБанк» АО

«Темирбанк») объявил технический дефолт по своим обязательствам и начал процесс реструктуризации и рекапитализации.

В целом, в результате реализованного комплекса мер по стабилизации банковского сектора, поэтапно снизились обязательства банков перед нерезидентами, доля которых в их совокупных обязательствах составила на конец декабря 2009 года 36,8%, снизившись с 46,5% на начало 2009 года.

график 31

### Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

#### 3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 4 квартале 2009 года наблюдалось понижение уровня ставок на межбанковском рынке.

Индикатор KazPrime снизился с 7,65% в среднем за 3 квартал 2009 года до 5,15% в среднем за 4 квартал 2009 года. При этом на конец сентября 2009 года данный индикатор составлял 6,30%, а на конец декабря – 2,71% (график 32). Основным фактором снижения ставки KazPrime является увеличение объема ликвидности, предлагаемого на денежном рынке.

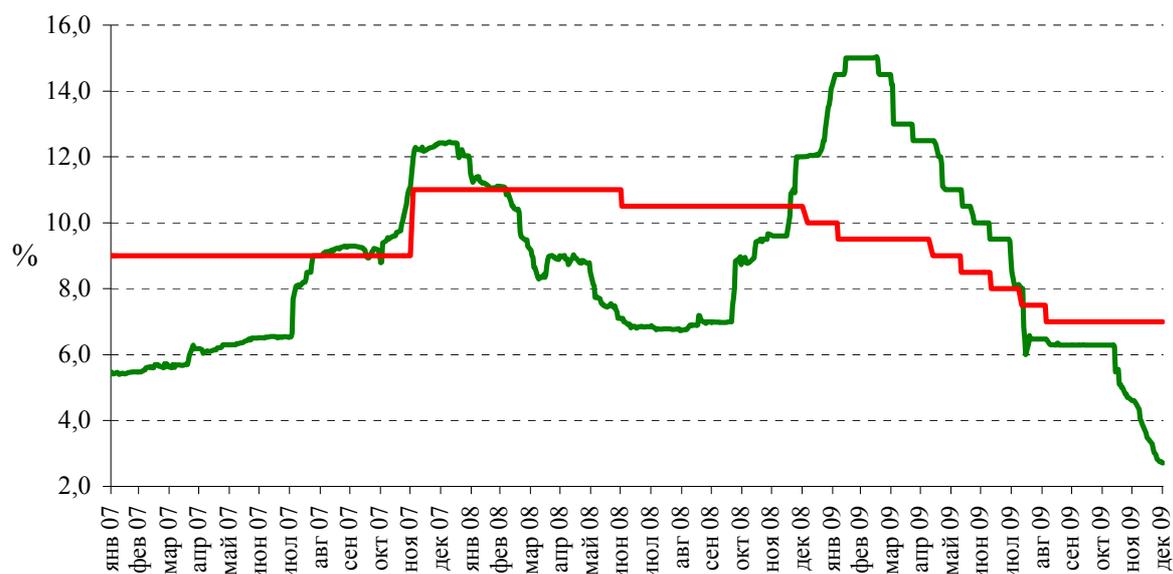
Снижаются также ставки по операциям РЕПО.

Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2009 года понизилась и составила 0,43% (в 3 квартале 2009 года – 0,86%). При этом максимальный ее уровень составлял 0,90%, а минимальный – 0,12%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 4 квартале 2009 года проходили в диапазоне от 0,22% до 1,63% (средневзвешенная ставка составила 0,62%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,40% до 2,00% (средневзвешенная ставка составила 0,70%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 0,60% до 10,00% (средневзвешенная ставка составила 1,85%) (график 33).

график 32

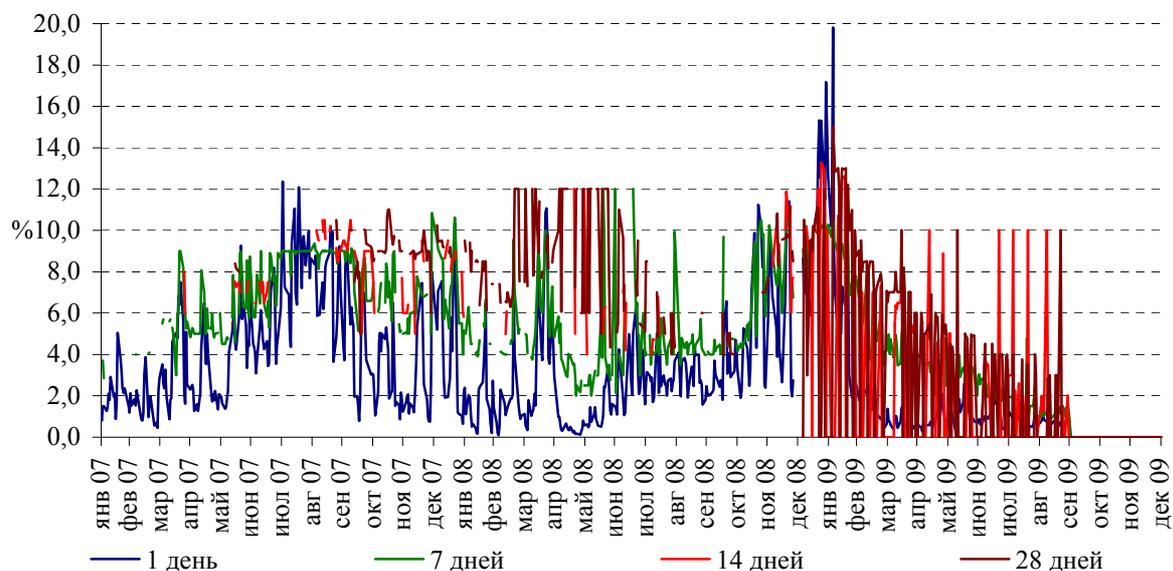
## Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

график 33

## Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

Волатильность ставок на денежном рынке остается высокой, что связано с малой емкостью рынка, незначительной глубиной, отсутствием достаточного количества залоговых инструментов, низкой активностью участников рынка. Кроме того, достаточно часто рыночные ставки выпадают за пределы коридора ставок Национального Банка, что не позволяет говорить о нем как об эффективном инструменте стабилизации ставок на денежном рынке. Однако ситуация с ликвидностью улучшается, и снижение ставок на денежном рынке позволяет говорить о постепенной стабилизации.

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2009 года уменьшились на 8,8% по сравнению с предыдущим кварталом и на 42,7% по сравнению с 4 кварталом 2008 года. При этом по сравнению с 3 кварталом 2009 года сократились объемы по 1-дневным и по и 28-дневным операциям РЕПО, а по сравнению с 4 кварталом 2008 года – по 1-дневным, 7-дневным и 28-дневным операциям.

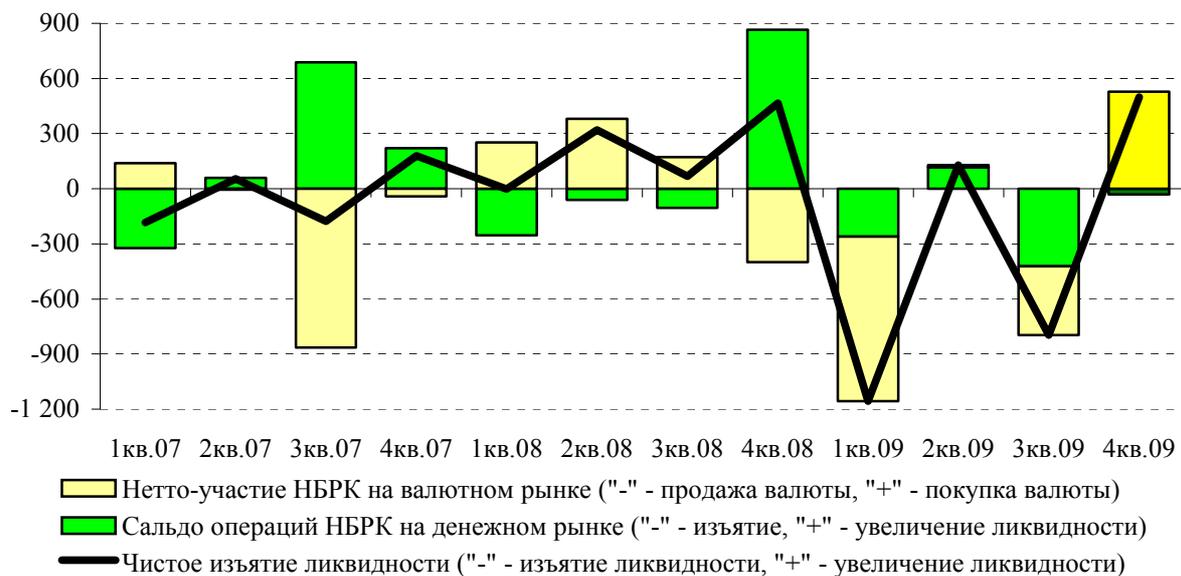
## 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 4 квартале 2009 года ситуация на финансовом рынке была стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

За 4 квартал 2009 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало предоставление тенговой ликвидности в основном за счет покупки иностранной валюты на внутреннем валютном рынке (график 34).

график 34

### Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

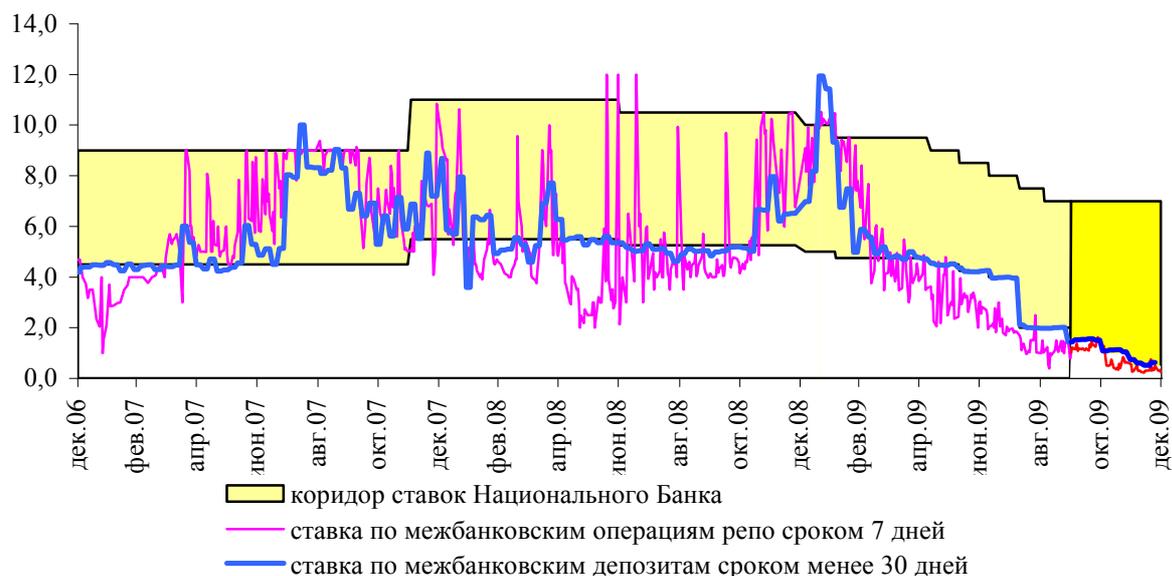
В 4 квартале 2009 года Национальный Банк продолжил снижение ставки по привлекаемым от банков депозитам. На протяжении всего периода ставки по депозитам снижались на 50 базисных пункта ежемесячно. С 1 декабря 2009 года они были установлены на уровне 0,5% по 7-дневным депозитам и 1,0% по 1-месячным депозитам.

Официальная ставка рефинансирования осталась неизменной на уровне 7,0% годовых.

Стабилизация ситуации с ликвидностью на финансовом рынке сопровождалась постепенным снижением ставок на денежном рынке. В среднем в октябре-декабре 2009 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней в 4 квартале 2009 года сложилась на уровне 1,09%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 0,62% (график 35).

график 35

## Границы коридора ставок Национального Банка, %

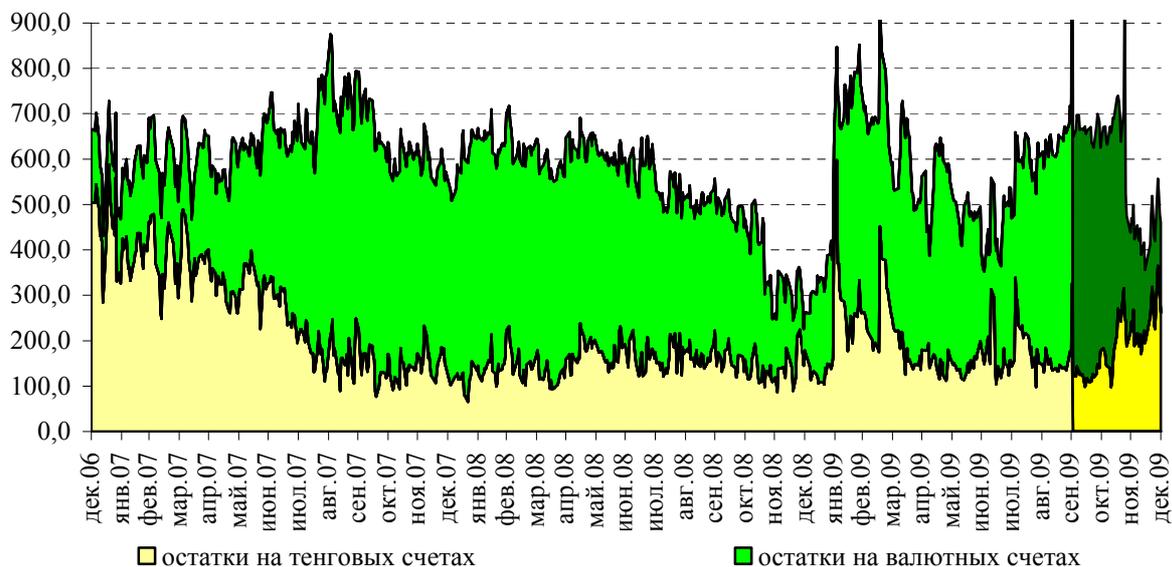


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2009 года отмечался рост остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке в национальной валюте, тогда как остатки в иностранной валюте снизились, при этом данная тенденция была устойчивой на протяжении всего периода (график 36).

график 36

## Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

#### 4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

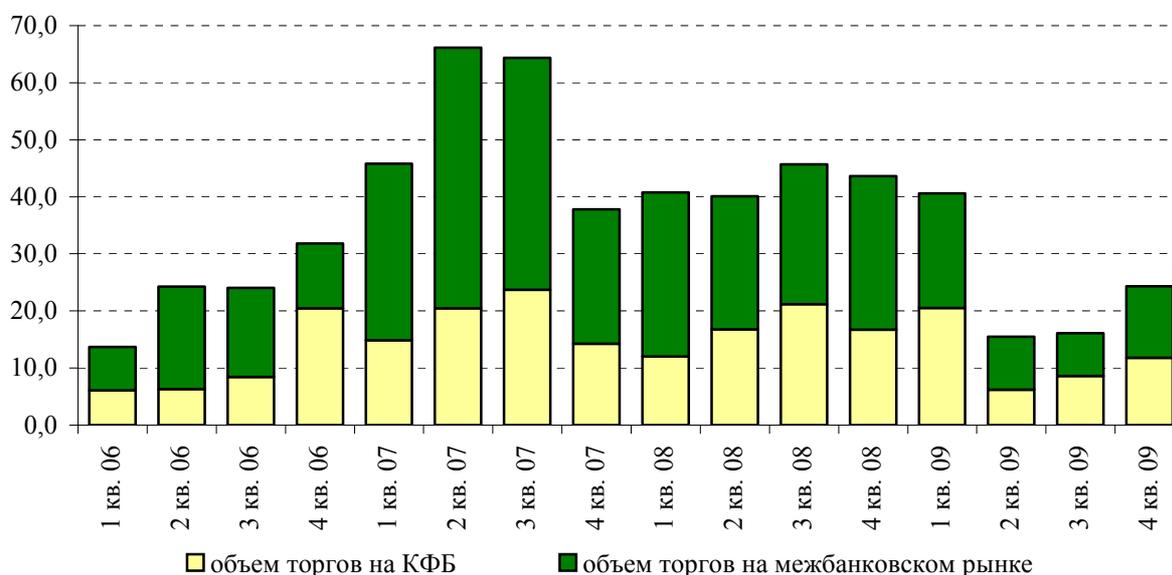
Ситуация на внутреннем валютном рынке отличалась относительной стабильностью и увеличением по сравнению с предыдущим кварталом объемов торгов на Казахстанской фондовой бирже.

В 4 квартале 2009 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 24,3 млрд. долл. США, увеличившись на 51,5% по сравнению с 3 кварталом 2009 года (16,0 млрд. долл. США).

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже увеличился на 37,2% по сравнению с 3 кварталом 2009 года и составил 11,8 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 89,5% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 3 квартал 2009 года увеличился по сравнению с предыдущим кварталом на 67,8% и составил 12,5 млрд. долл. США (график 37).

график 37

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В результате наметившейся в 4 квартале 2009 года тенденции укрепления тенге по итогам квартала Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке. Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 27,6%, тогда как в предыдущем квартале Национальный Банк преимущественно продавал иностранную валюту и, соответственно, коэффициент участия составлял (-)35,3%.

#### 4.2. Минимальные резервные требования

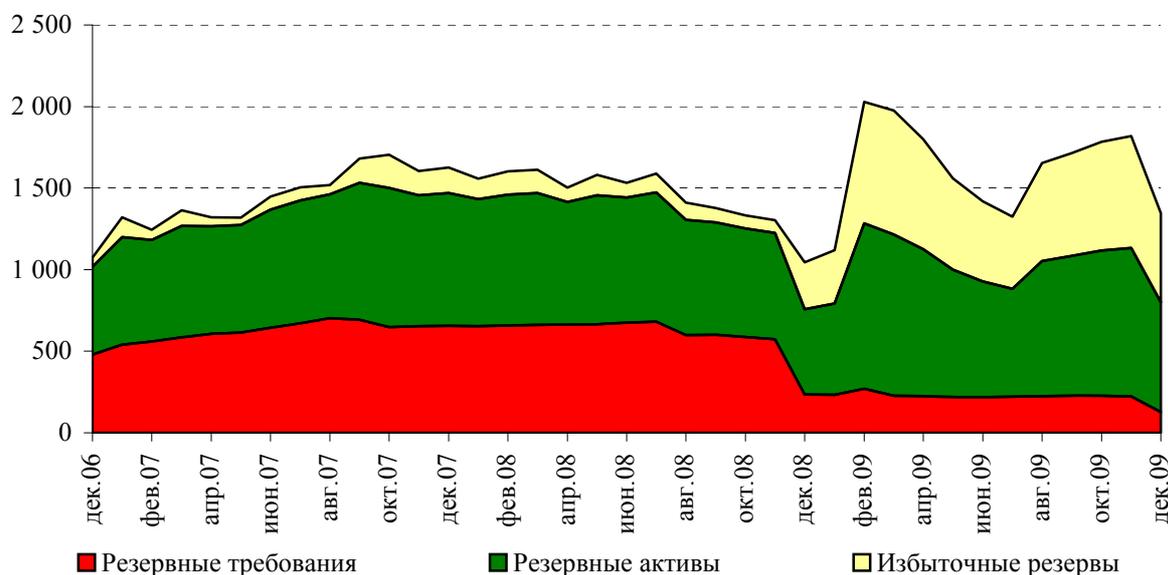
В целях регулирования краткосрочной ликвидности банков, находящихся в процессе реструктуризации, с 30 ноября 2009 года для них были установлены отдельные нормативы минимальных резервных требований в размере 0 процентов для внутренних обязательств и 0 процентов для иных обязательств банка.

В итоге установление отдельных нормативов минимальных резервных требований для банков, находящихся в процессе реструктуризации, произошедшее в 4 квартале 2009 года, привело к снижению совокупного объема минимальных резервных

требований и объема резервных активов банковской системы. В среднем за октябрь-декабрь 2009 года резервные активы в 4,5 раза превышали необходимый объем резервирования (в 3 квартале 2009 года – в 3,4 раза) график 38).

график 38

**Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**4.3. Операции открытого рынка**

В 4 квартале 2009 года спрос со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка оставался высоким. Ввиду накопления банками большого объема ликвидности в инструментах Национального Банка, начиная с августа 2009 года, Национальный Банк приостановил выпуск 28-дневных нот.

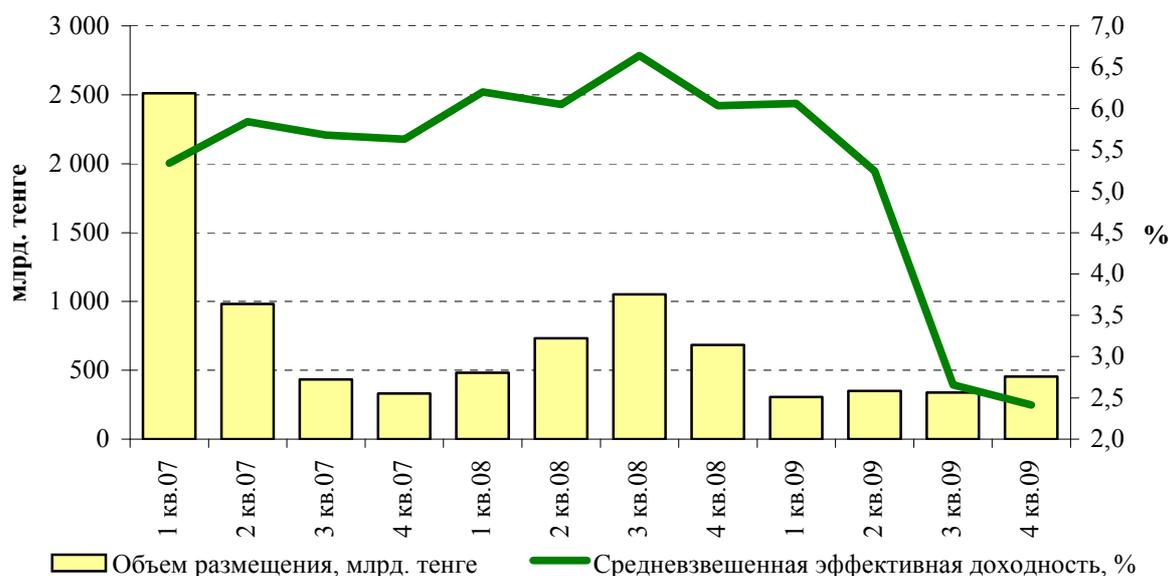
В октябре-декабре 2009 года выпускались краткосрочные ноты со сроками обращения 3 и 6 месяцев с целевой доходностью 2,9% и 3,3% (+/-0,1%), соответственно.

Объем выпущенных краткосрочных нот в 4 квартале 2009 года был самым высоким за весь год. При этом по сравнению с 3 кварталом 2009 года он увеличился на 34,3% и составил 453,9 млрд. тенге. Это составило около 80% от общего спроса участников рынка на данные виды государственных ценных бумаг. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 2,66% в 3 квартале 2009 года до 2,41% в 4 квартале 2009 года (график 39).

На конец декабря 2009 года объем краткосрочных нот в обращении составил 473,3 млрд. тенге, что в 2,6 раза больше объема на конец сентября 2009 года и в 1,5 раза больше объема на конец декабря 2008 года (график 40).

график 39

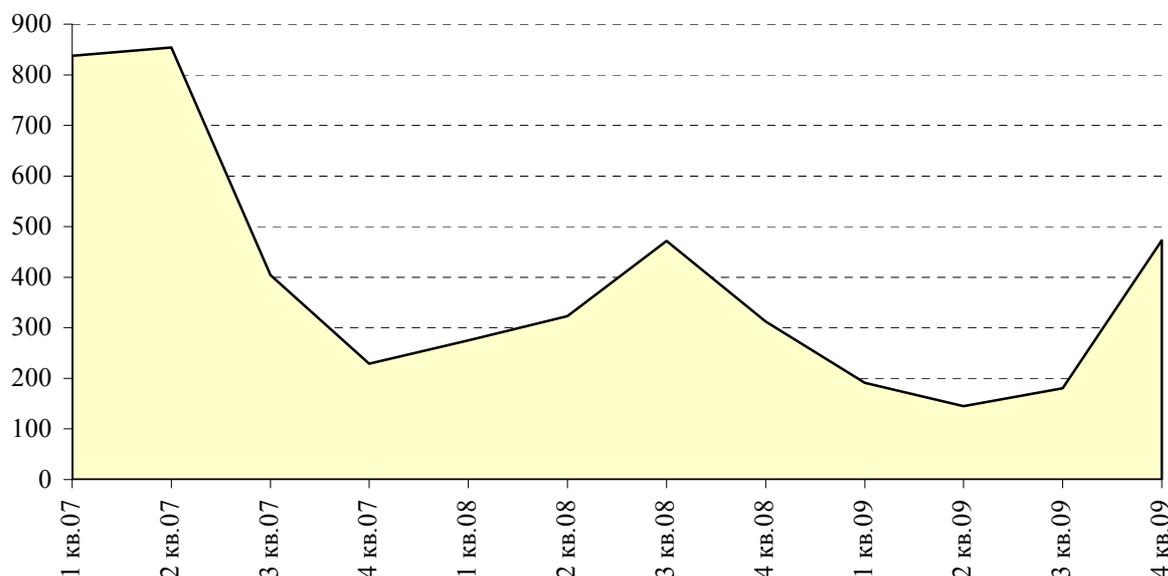
**Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним (за период)**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

график 40

**Краткосрочные ноты в обращении, млрд. тенге (на конец периода)**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**4.4. Постоянные механизмы**

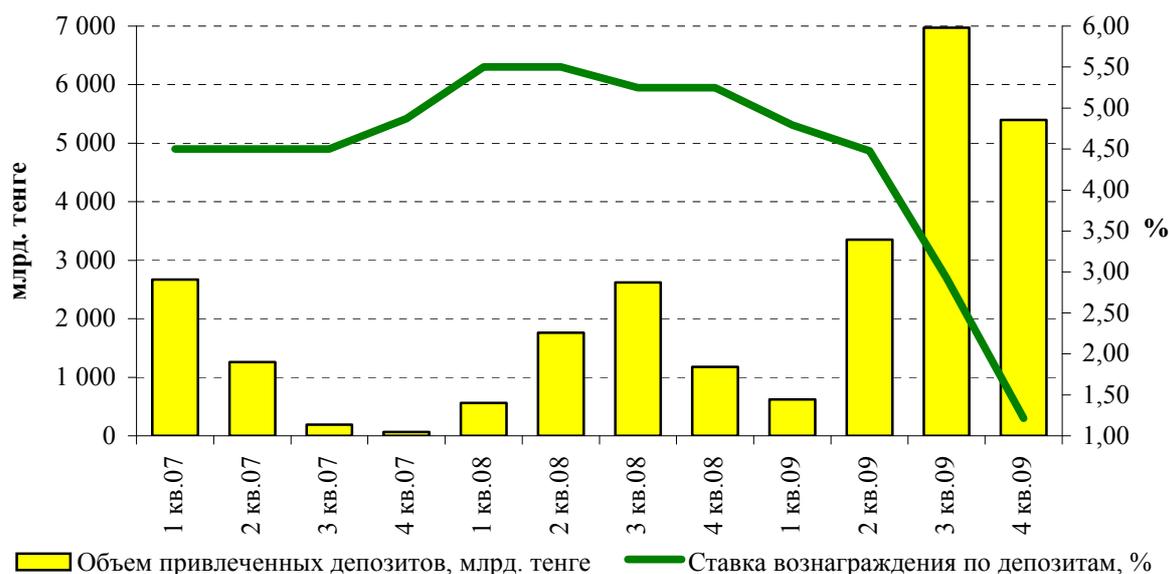
В 4 квартале 2009 объем депозитов банков в Национальном Банке по сравнению с предыдущим кварталом несколько сократился. Тем не менее, объемы привлечения остались высокими: ежемесячно привлекались депозиты в среднем на сумму порядка 1,8 трлн. тенге. В целом, за октябрь-декабрь 2009 года было привлечено депозитов на сумму 5393,3 млрд. тенге, что на 22,6% меньше объема 3 квартала 2009 года и в 4,6 раза больше объема 4 квартала 2008 года.

Стабильная ситуация с тенговой ликвидностью в банковском секторе способствовала тому, что Национальный Банк ежемесячно снижал ставки по привлекаемым от банков депозитам. С 1 октября 2009 года Национальный Банк установил ставку по 7-дневным депозитам на уровне 1,5%, по 1-месячным депозитам – 2,0%, с 1 ноября 2009 года – 1,0% и 1,5%, с 1 декабря 2009 года – 0,5% и 1,0%, соответственно.

В 4 квартале 2009 года средняя ставка вознаграждения по депозитам сложилась на уровне 1,21% (график 41).

график 41

**Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам (за период)**

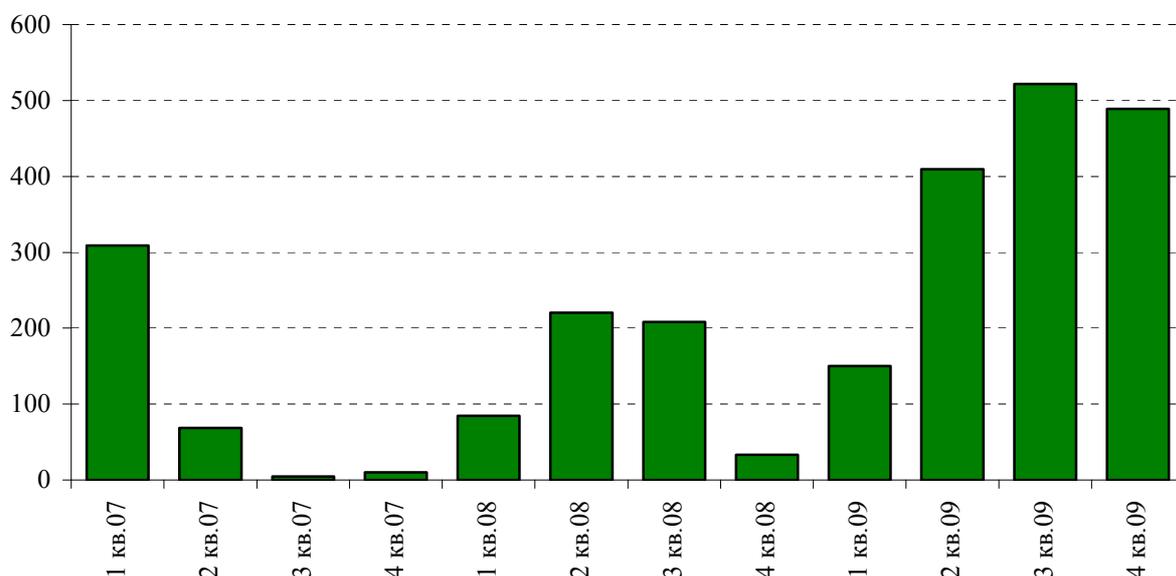


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Снижение объемов привлечения депозитов сопровождалось снижением объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним на 6,3% до 488,9 млрд. тенге в декабре 2009 года по сравнению с сентябрем 2009 года. При этом по сравнению с декабрем 2008 года остатки по депозитам выросли в 14,8 раз (график 42).

график 42

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

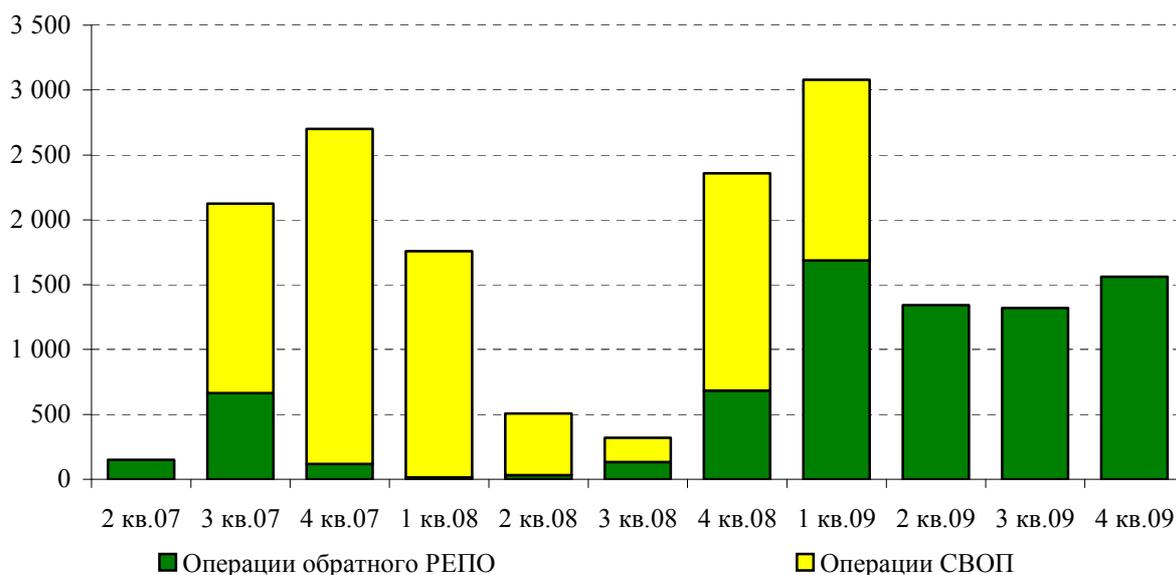


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 4 квартале 2009 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в октябре-декабре 2009 года составил 1561,2 млрд. тенге (график 43).

график 43

**Объем операций рефинансирования Национального Банка, млрд. тенге (за период)**

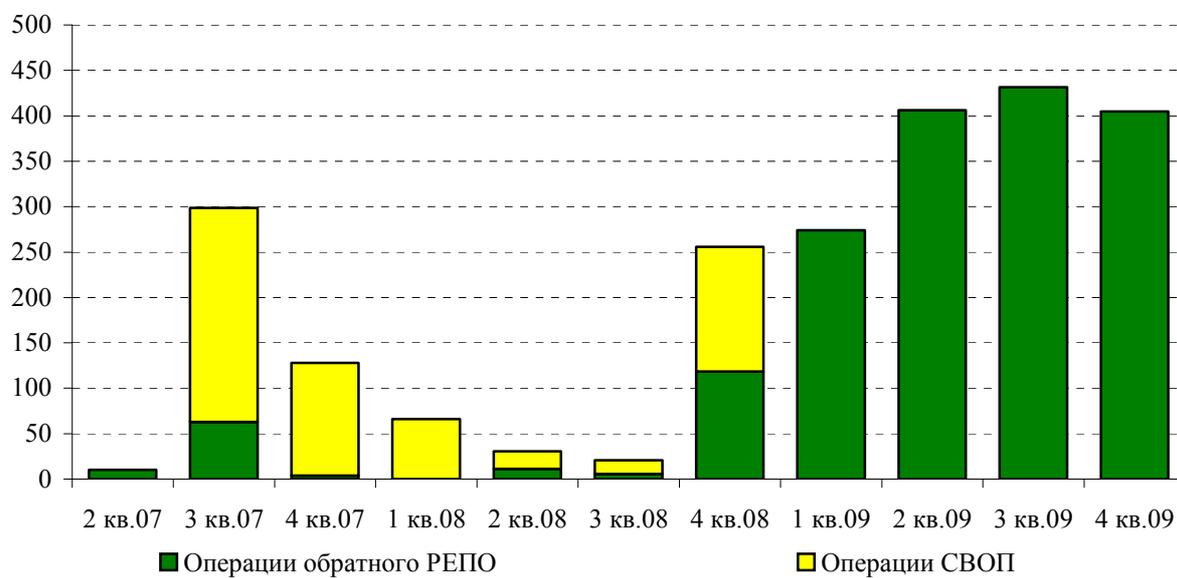


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец декабря 2009 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 404,9 млрд. тенге (график 44).

график 44

**Объем непогашенных обязательств по операциям рефинансирования Национального Банка, млрд. тенге (на конец периода)**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан