

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
3 квартал 2009 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2009 года.....	7
Прогноз инфляции на 4 квартал 2009 год	8
Прогноз инфляции на 2010 год	9
1. Инфляционные процессы	11
1.1. Потребительские цены	11
1.2. Базовая инфляция	12
1.3. Цены в реальном секторе экономики	14
1.3.1. Цены в промышленном производстве	14
1.3.2. Цены в сельском хозяйстве	15
1.3.3. Мониторинг предприятий.....	15
2. Факторы инфляции.....	18
2.1. Совокупный спрос	18
2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос.....	18
2.1.2. Государственное потребление.....	20
2.1.3. Внешний сектор	22
2.2. Производство	26
2.3. Рынок труда.....	27
2.3.1. Занятость и безработица.....	27
2.3.2. Заработная плата и производительность	29
3. Денежное предложение	31
3.1. Денежные агрегаты.....	31
3.1.1. Денежная база.....	31
3.1.2. Денежная масса	32
3.1.3. Наличные деньги в обращении	33
3.2. Финансовый рынок.....	34
3.2.1. Депозиты резидентов.....	34
3.2.2. Кредиты экономике	35
3.2.3. Активы и обязательства банков	37
3.2.4. Ставки на финансовом рынке	40
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, 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 – 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 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.

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 инфляционные процессы в Казахстане имеют тенденцию к замедлению. При этом процесс дезинфляции в Казахстане наблюдается с сентября 2008 года. Проведенная в феврале 2009 года девальвация тенге несколько затормозила данный процесс ввиду усиления инфляционных ожиданий, однако уже в марте ситуация на потребительском рынке стабилизировалась.

Инфляция в январе-сентябре 2009 года сложилась на уровне 4,7%, что на 3,4 п.п. ниже, чем в январе-сентябре 2008 года. Годовая инфляция по итогам сентября 2009 года составила 6,0%, что более чем в полтора раза ниже, чем в декабре 2008 года и более чем в три раза ниже по сравнению с августом 2008 года, когда был достигнут максимальный уровень за последние годы.

Замедление инфляции происходит на фоне снижения деловой активности. Так, в 1 полугодии 2009 года реальный ВВП сократился на 2,3%. Снижение производства отмечается во многих отраслях. Сократился объем промышленного производства, в том числе в обрабатывающей промышленности, а также грузооборот, объем строительных работ, розничный товарооборот.

Сдерживающее влияние на инфляцию также оказывает ограниченный потребительский спрос ввиду сохранения низких темпов роста доходов населения.

Несмотря на снижение деловой активности в экономике, в 3 квартале 2009 года ситуация на рынке труда остается стабильной, это сопровождается постепенным снижением уровня безработицы.

Ситуация на мировых товарных рынках характеризуется относительной стабильностью. Цены на нефть, металлы несколько повысились, на пшеницу – снизились. Это способствовало незначительному удорожанию промышленной продукции казахстанских производителей. Однако умеренный рост мировых цен не оказывает значительного влияния на инфляционные процессы внутри страны.

Низкий 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 посредством проведения операций обратного РЕПО.

В 3 квартале 2009 года был изменен коридор ставок по операциям Национального Банка. Официальная ставка рефинансирования была снижена с 8,5% до 7,0%. С 10 августа ставка по привлекаемым от банков депозитам со сроком 7 дней была снижена до 2%. Кроме того, Национальный Банк начал привлекать депозиты сроком на 1 месяц по ставке 2,5%.

Снижение темпов инфляции в 3 квартале 2009 года позволило Национальному Банку пересмотреть и снизить прогноз годовой инфляции на 2009 год до 8,0%.

Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2009 года

Фактически сложившийся уровень инфляции в 3 квартале 2009 года (0,9%) был значительно ниже прогноза (1,6-1,8%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция в июле соответствовала ожиданиям, в августе сложилась ниже прогнозного уровня на 0,1 п.п., а в сентябре – ниже на 0,3 п.п.

В 3 квартале 2009 года отмечалось снижение цен на продовольственные товары. Формирование инфляционных процессов происходило, в большей степени, под воздействием удорожания платных услуг населению, главным образом, за счет повышения цен и тарифов на услуги учреждений образования ввиду начала нового

учебного года (удорожание тарифов произошло в сентябре), а также жилищно-коммунальных услуг ввиду удорожания электроэнергии и холодного водоснабжения.

Рост цен на непродовольственные товары произошел на фоне удорожания горюче-смазочных материалов, основной причиной которого, по всей вероятности, послужило начало уборочных сельскохозяйственных работ.

Снижение цен на продовольственные товары произошло, в первую очередь, под влиянием фактора сезонности. Так, снижение цен произошло на плодоовощную продукцию, яйца и молочную продукцию, что является характерным для данного периода.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении на конец сентября 2009 года также сложился ниже прогнозного, опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Так, в сентябре 2009 года годовая инфляция сложилась на уровне 6,0% при прогнозе 6,8-7,0%.

Прогноз инфляции на 4 квартал 2009 год

В 4 квартале 2009 года инфляция ожидается в пределах 1,8-2,0% (в 4 квартале 2008 года – 1,3%).

Как правило, ситуация на потребительском рынке в последние месяцы года характеризуется повышением цен. Это связано с фактором сезонности и ростом спроса в праздничные дни. В результате, в этот период цены показывают самый высокий уровень на протяжении всего года. Однако в текущем году потребительский спрос остается ограниченным. Скорее всего, данная ситуация сохранится до конца года, и значительного роста цен не ожидается.

Анализируя ситуацию прошлых лет, можно ожидать, что после сезонного снижения цен на фрукты и овощи в 3 квартале текущего года, в октябре-декабре ожидается их повышение. Кроме того, ожидается рост цен на такие товары, как яйца, молочная и мясная продукция. Таким образом, в 4 квартале ожидается удорожание продовольственных товаров.

К концу года ожидается некоторое снижение или стабильность цен на горюче-смазочные материалы. Вместе с тем, не исключается возможность роста отдельных видов жилищно-коммунальных услуг, таких как горячее водоснабжение, газоснабжение, электроэнергия ввиду начала отопительного сезона.

В 2009 году Национальный Банк проводит денежно-кредитную политику, направленную на обеспечение стабильности обменного курса тенге и поддержание стабильности финансового сектора.

В частности, в 2009 году Национальный Банк предоставляет банкам краткосрочную ликвидность посредством проведения операций обратного РЕПО. Был скорректирован перечень залогового обеспечения при проведении данных операций. Официальная ставка рефинансирования была постепенно снижена с 11,0% на начало года до 7,0% в сентябре 2009 года.

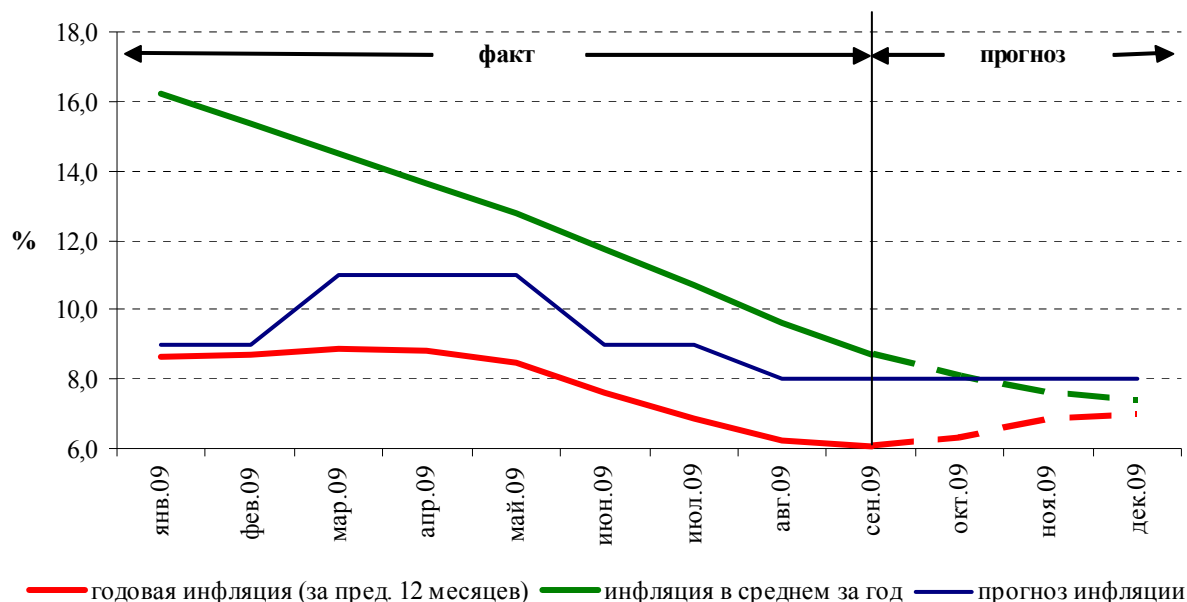
Поддержание стабильного обменного курса тенге после проведенной в феврале 2009 года девальвации тенге позволили значительно снизить девальвационные ожидания, ситуация на денежном и валютном рынке остается стабильной. Обменный курс тенге с февраля по настоящее время стабилен и находится в пределах 148-151 тенге за доллар США.

Данные меры Национального Банка позволили стабилизировать ситуацию в банковском секторе. В настоящее время банки располагают достаточными средствами для проведения собственных операций.

Тенденции, сложившиеся в текущем году на потребительском рынке, сохранятся. Инфляция будет оставаться в контролируемых пределах, а по итогам 2009 года годовая инфляция ожидается на уровне не выше 8,0 (график 1).

график 1

Факт и прогноз инфляции в 2009 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Прогноз инфляции на 2010 год

В 4 квартале 2009 года Национальный Банк приступит к разработке Основных направлений денежно-кредитной политики на предстоящий среднесрочный период. В рамках данного документа будут определены ориентиры по основным показателям денежно-кредитной политики, включая уровень инфляции и денежные агрегаты, а также содержаться основные меры Национального Банка по достижению установленных ориентиров.

Основными операциями Национального Банка останутся выпуск краткосрочных нот, привлечение депозитов банков, предоставление займов рефинансирования.

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

Национальный Банк будет предпринимать меры, направленные на обеспечение стабильности обменного курса тенге.

При этом Национальный Банк ожидает, что в 2010 году ситуация на потребительском рынке будет оставаться стабильной. Однако некоторое оживление деловой активности в Казахстане может привести к незначительному ускорению инфляционных процессов, что скажется на некотором повышении инфляции по сравнению с показателями 2009 года.

Прогноз инфляции на 1 квартал 2010 года составляет 2,0-2,2% (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. Это подразумевает снижение ее уровня в начале года по сравнению с 4 кварталом предыдущего года. Ожидается снижение цен на отдельные виды товаров и услуг (мясная, молочная продукция, горюче-смазочные материалы, отдельные виды жилищно-коммунальных услуг, транспортные услуги).

Кроме того, в 1 половине 2010 года потребительский спрос, по всей видимости, будет оставаться ограниченным, не ожидается резкого роста кредитной активности банковского сектора и, как следствие, темпы роста экономики будут невысокими.

По итогам марта 2010 года годовая инфляция ожидается на уровне 7,0-7,2%.

1. Инфляционные процессы

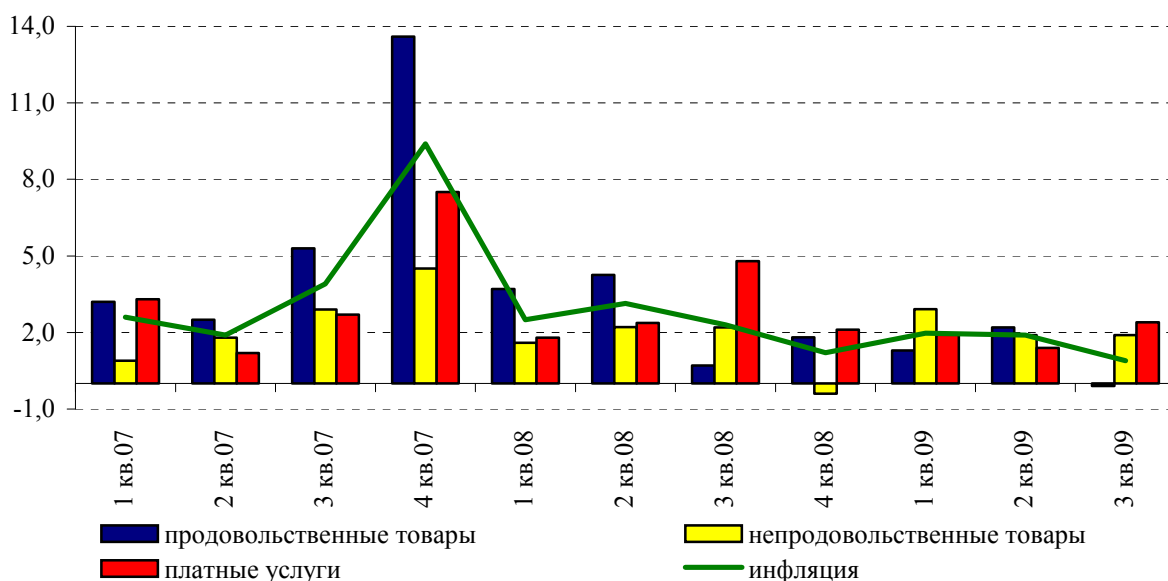
1.1. Потребительские цены

В 3 квартале 2009 года продолжилось замедление темпов инфляции. Если в период с июля по сентябрь 2007-2008 годов инфляция демонстрировала высокие темпы, что было вызвано, в большей степени, нестабильной ситуацией на мировых товарных рынках, то в 2009 году инфляция вернулась на прежний уровень, характерный для данного периода.

Так, в 3 квартале 2009 года инфляция росла меньшими темпами, как по сравнению с 3 кварталом 2008 года, так и по сравнению с предыдущим кварталом. В июле-сентябре 2009 года инфляция сложилась на уровне 0,9%. Рост цен был обусловлен, в первую очередь, удорожанием платных услуг населению и непродовольственных на 2,4% и 1,9%, соответственно. Продовольственные товары на протяжении всего периода снижались, в итоге общее снижение цен составило 0,1% (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Основной прирост цен в 3 квартале 2009 года пришелся на такие товары и услуги, как бензин – на 15,1%, сахар – на 7,1%, услуги учреждений образования – на 6,5%, медицинские услуги – на 2,6%, жилищно-коммунальные услуги – на 2,4%, в том числе электроэнергия – на 7,9%, холодное водоснабжение – на 3,2%.

Следует также отметить снижение цен на отдельные продовольственные товары. Фрукты и овощи стали дешевле на 13,2%, яйца – на 0,9%, молочные продукты – на 0,6%.

Инфляция в январе-сентябре 2009 года составила 4,7%, значительно замедлившись по сравнению с январем-сентябрем 2008 года (8,1%).

В 3 квартале 2009 года продолжилось замедление годовой инфляции. По итогам сентября 2009 года ее уровень составил 6,0% (в декабре 2008 года – 9,5%), что более

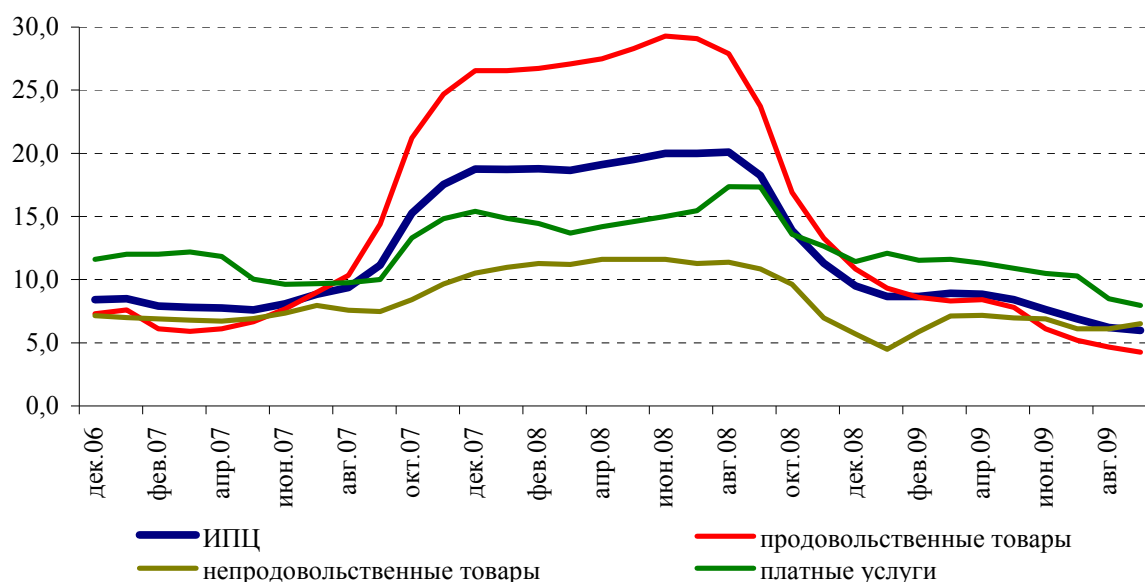
чем в 3 раза ниже максимального уровня за последние годы, сложившегося в летние месяцы 2008 года.

Если в прошлом году основной прирост цен на потребительском рынке приходился на продовольственные товары, то в текущем году структура формирования инфляционных процессов изменилась. В начале года основной прирост цен приходился на платные услуги и продовольственные товары, в 3 квартале определяющую роль сыграло удорожание платных услуг населению, усилилось давление со стороны непродовольственных товаров.

Дезинфляция в 3 квартале 2009 года был обусловлен значительным замедлением роста цен на продовольственные товары, годовое изменение цен на которые составило 4,3% по итогам сентября 2009 года. Непродовольственные товары стали дороже на 6,5% в годовом выражении, платные услуги населению – на 8,0% (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

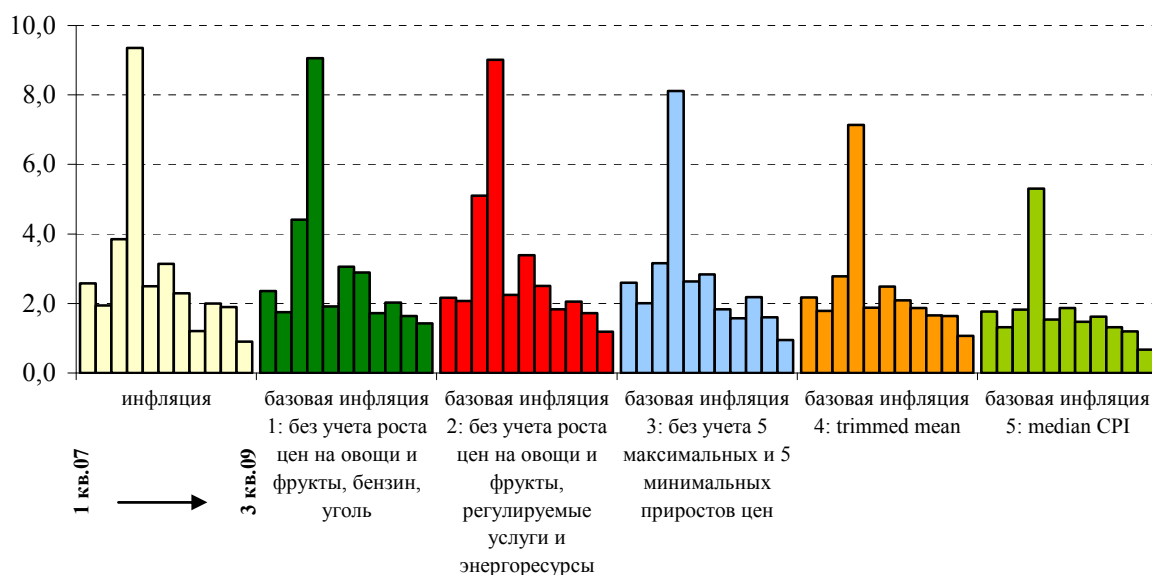
Показатели базовой инфляции в 3 квартале 2009 года, как и общая инфляция, демонстрировали замедление роста по сравнению с 3 кварталом 2008 года и со 2 кварталом 2009 года (график 4).

В 3 квартале 2009 года показатель общей инфляции сложился на более низком уровне по сравнению с показателями базовой инфляции, за исключением базовой инфляции-5. Это было обусловлено, в большей степени, значительным снижением плодоовощной продукции с учетом высокой ее доли в структуре потребительской корзины.

Показатели базовой инфляции в годовом выражении, также как и показатель общей инфляции, демонстрируют тенденцию к замедлению. В сентябре 2009 года все показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне по сравнению с декабрем 2008 года. 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)

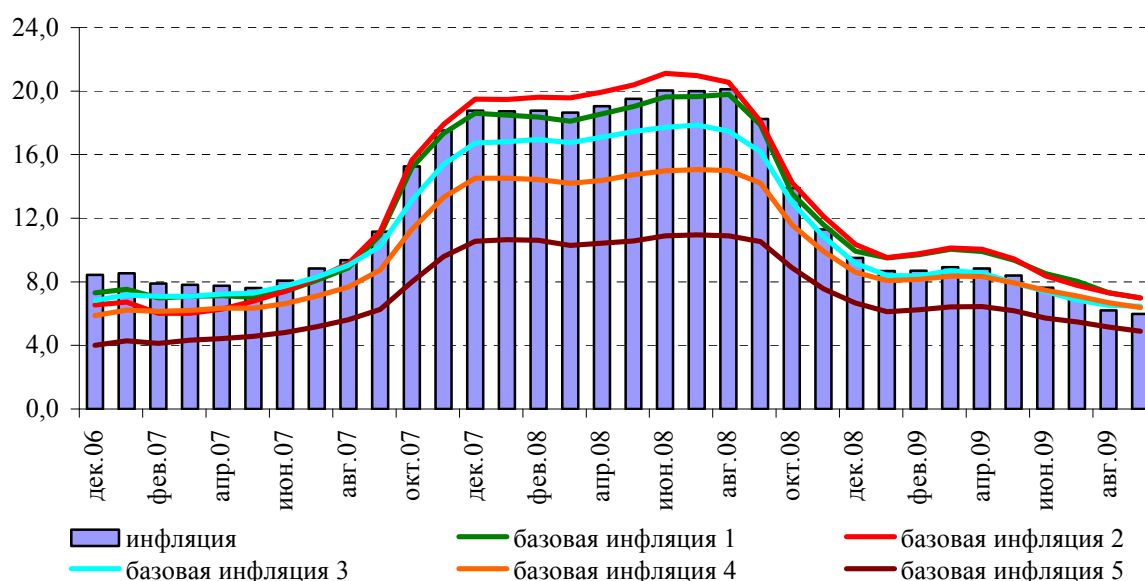


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

По итогам сентября 2009 года все показатели базовой инфляции, за исключением базовой инфляции-5, в годовом выражении превысили показатель общей инфляции, что было обусловлено снижением цен на плодоовощную продукцию, значительным снижением цен на яйца, а также невысоким 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 предприятий-производителей промышленной продукции, наблюдавшегося в течение трех последовательных кварталов, со 2 квартала 2009 года цены растут. В 3 квартале 2009 года рост цен составил 11,7% (в 3 квартале 2008 года – снижение на 0,9%). Произведенная продукция стала дороже на 12,2%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 13,6%, средства производства – на 0,4%. Потребительские товары выросли в цене на 0,8%, услуги производственного характера – на 3,7%.

В июле-сентябре 2009 года цены предприятий горнодобывающей отрасли промышленности повысились на 14,2% (в июле-сентябре 2008 года – снижение на 4%), причиной чему послужил рост цен на отдельные виды сырьевых энергоресурсов. В частности, цена добычи нефти в 3 квартале 2009 года увеличилась на 16,9%, стоимость газового конденсата выросла на 7,7%. В целом, за период с июля по сентябрь 2009 года энергоресурсы подорожали на 14,4%, тогда как в соответствующем периоде 2008 года их стоимость снизилась на 4,9%.

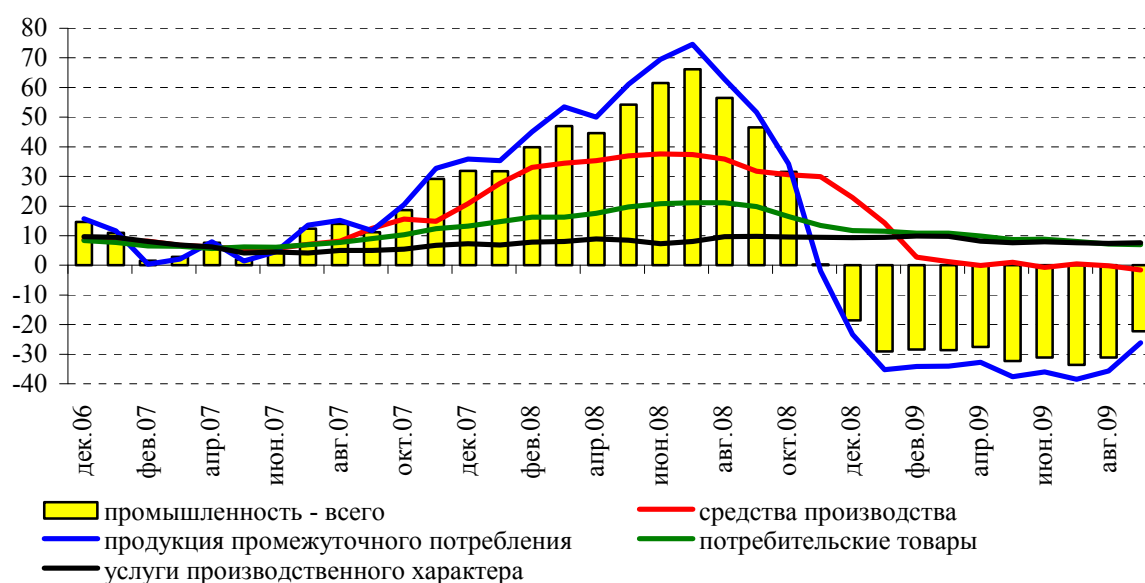
Под воздействием ценовой конъюнктуры в сырьевом сегменте и металлургии темп роста цен в обрабатывающей промышленности в 3 квартале 2009 года ускорился до 8,3% (в 3 квартале 2008 года – 4,7%). Цены в металлургической промышленности повысились на 17,4%, производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака подорожало на 0,4%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 7,7%.

В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды в 3 квартале 2009 года рост цен по сравнению с предшествующим периодом 2008 года также ускорился, составив 7,4%, что было обусловлено удорожанием электроэнергии (3 квартал 2008 года – рост на 8,4%).

В сентябре 2009 года снижение цен в промышленном производстве в годовом выражении (сентябрь 2009 года к сентябрю 2008 года) составило 22,3% (график 6).

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Произведенная продукция в годовом выражении стала дешевле на 23,7%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 26,2%, средства производства – на 1,6%, тогда как рост цен на потребительские товары составил 7,0%. Услуги производственного характера подорожали на 7,6%.

Основной причиной данного снижения цен в промышленном производстве стало ухудшение ценовой конъюнктуры мирового рынка, вызванное падением цен на нефть и газ, черные и цветные металлы, а также стагнация и снижение цен в обрабатывающей отрасли промышленности.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 3 квартале 2009 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, снизились на 0,4% (в 3 квартале 2008 года – рост на 1,6%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием процесса удешевления продукции растениеводства и роста цен в животноводстве.

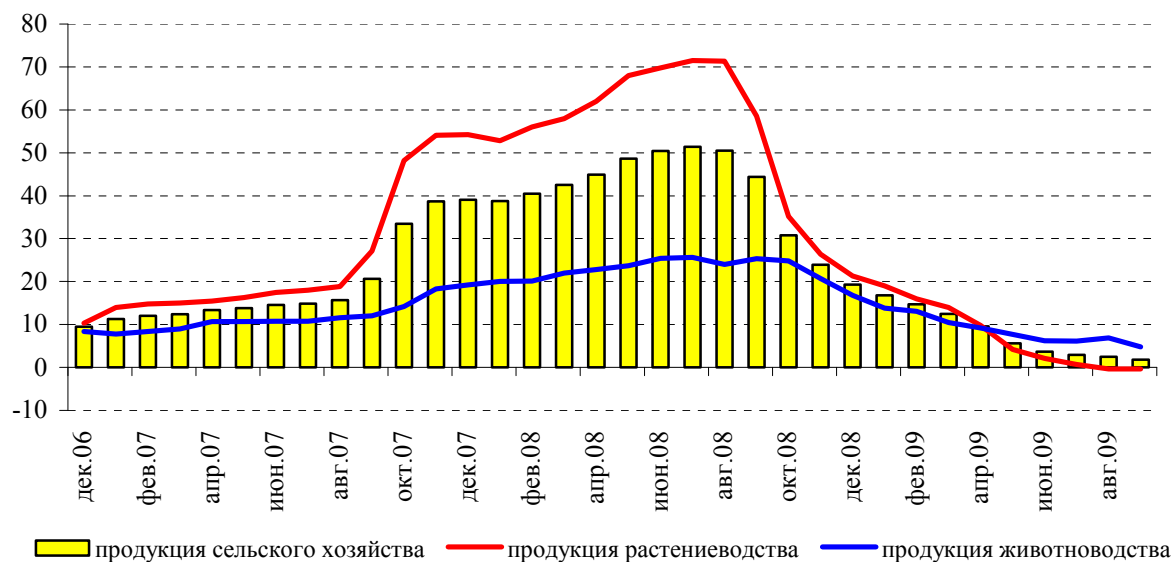
За июль-сентябрь продукция растениеводства подешевела на 1,3%, что было обусловлено снижением цен на зерновые культуры на 1,1%, а также на овощи и картофель – на 3,2% и 3,3%, соответственно.

Продукция животноводства в анализируемом периоде подорожала на 1,1%, при этом цены на мясо скота и птицы выросли на 1,6%, яйца стали дороже на 6,9%, а стоимость сырого молока уменьшилась на 3,9%.

По итогам сентября 2009 года годовой рост цен на продукцию сельского хозяйства, продолжив замедляться, составил 1,8%. При этом продукция растениеводства подешевела на 0,4%, продукция животноводства выросла в цене – на 4,8% (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 3 квартале 2009 года по сравнению с предыдущим кварталом продолжилось снижение спроса на готовую продукцию предприятий. Об этом свидетельствует

изменение обобщенного индикатора – диффузионного индекса изменения спроса на готовую продукцию с 47,7 во 2 квартале 2009 года до 46,9 в 3 квартале 2009 года (график 8). Снижение показателя отметили 28% опрошенных предприятий (во 2 квартале 2009 года – 28,9%), увеличение – 21,8% (во 2 квартале 2009 года – 24,3%).

Снижение спроса произошло в отраслях «сельское хозяйство», «торговля», «операции с недвижимым имуществом», «строительство» и «гостиницы рестораны». Рост показателя наблюдался в таких отраслях, как «добывающая промышленность», «транспорт и связь» и «производство и распределение электроэнергии, газа и воды». В обрабатывающей промышленности уровень спроса остался практически на уровне предыдущего квартала.

В 4 квартале 2009 года по сравнению с 3 кварталом 2009 года ожидается некоторое 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 16,1% предприятий, участвующих в опросе, уменьшения – 20,3%.

Ситуация с ценами на готовую продукцию предприятий в 3 квартале 2009 года характеризовалась замедлением темпов роста показателя по сравнению с предыдущим кварталом: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию снизился до отметки 54,5 (по сравнению с 56,0 во 2 квартале 2009 года). Доля предприятий, цены на продукцию которых снизились, выросла до 12,6% (в предыдущем квартале – 10,5%), а доля респондентов, отметивших рост показателя, снизилась до 21,6% (во 2 квартале – 22,4%).

Замедление роста цен произошло в большинстве отраслей экономики, за исключением отраслей «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «добывающая промышленность», в которых наблюдалось увеличение темпов роста показателя. В сельском хозяйстве цены на готовую продукцию по сравнению с предыдущим кварталом заметно упали.

В 4 квартале 2009 года диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию по сравнению с предыдущим кварталом незначительно снизился до отметки 53,9. Это связано, в первую очередь, с уменьшением доли предприятий, ожидающих роста цен – до 15,3%. В то же время, увеличилась доля предприятий, не ожидающих изменения цен, – до 77,4% (в 3 квартале 2009 года – 65,7%).

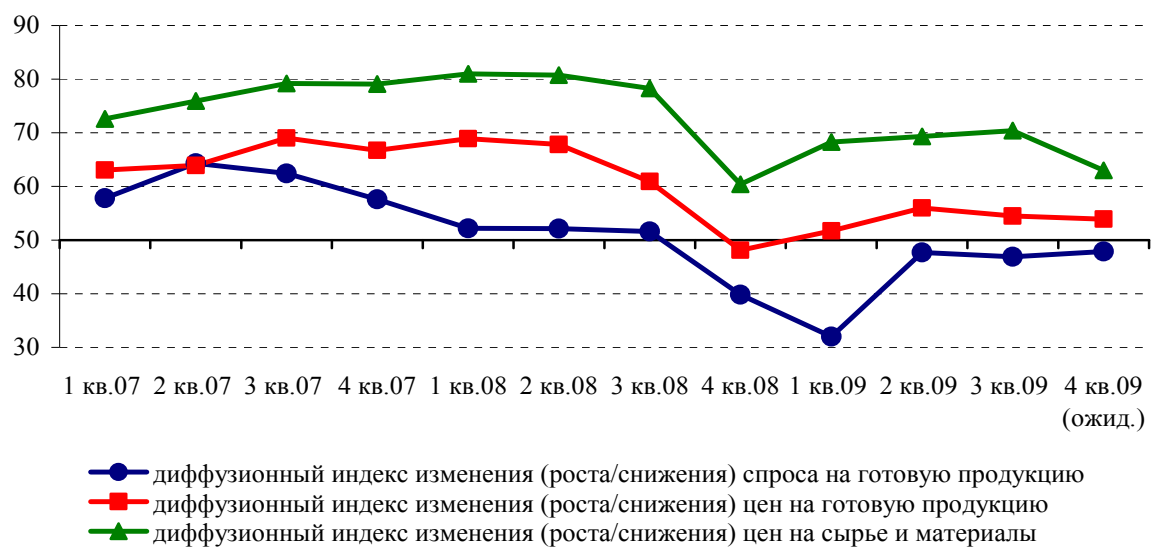
В 3 квартале 2009 года продолжились повышаться темпы роста цен на сырье и материалы, оставаясь на высоком уровне в целом по экономике: диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы достиг отметки 70,4. Наибольший рост цен произошел в отраслях «сельское хозяйство», «строительство» и «производство и распределение электроэнергии, газа и воды». В целом по выборке число предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, выросло до 51,7% (с 49,2% во 2 квартале 2009 года). Доля предприятий, отметивших снижение цен на сырье и материалы, не изменилась в сравнении с предыдущим кварталом, составив 3,5%.

По 4 кварталу 2009 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 63, что означает ожидание предприятиями дальнейшего роста цен, но заметно более низкими темпами. При этом, несмотря на значительное снижение до 35,5%, остается высокой доля предприятий, ожидающих роста цен в 4 квартале 2009 года, при уменьшении доли предприятий, ожидающих снижения показателя, до 2,1% (график 8).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 4 кварталу 2009 года связаны, в первую очередь, с заметным снижением темпов роста цен на сырье и материалы.

график 8

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2. Факторы инфляции

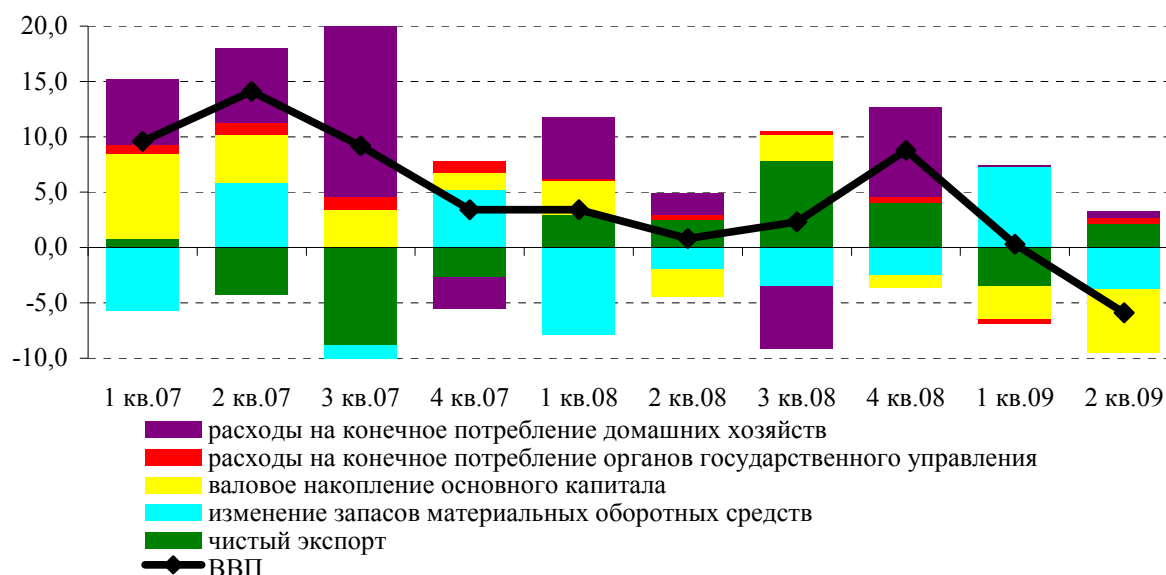
2.1. Совокупный спрос

Во 2 квартале 2009 года ВВП по методу конечного использования по сравнению с соответствующим периодом 2008 года снизился, по оценке, на 5,9% (в предыдущем квартале – рост на 0,3%). Причиной снижения показателя послужило значительное уменьшение валового накопления основного капитала (на 25,9%), тогда как расходы на конечное потребление домашних хозяйств и органов государственного управления выросли на 1% и 7,3%, соответственно.

Вклад домашних хозяйств и органов государственного управления в рост ВВП составил по 0,6%, тогда как вклад валового накопления основного капитала сложился с отрицательным знаком в размере (-)5,7% (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

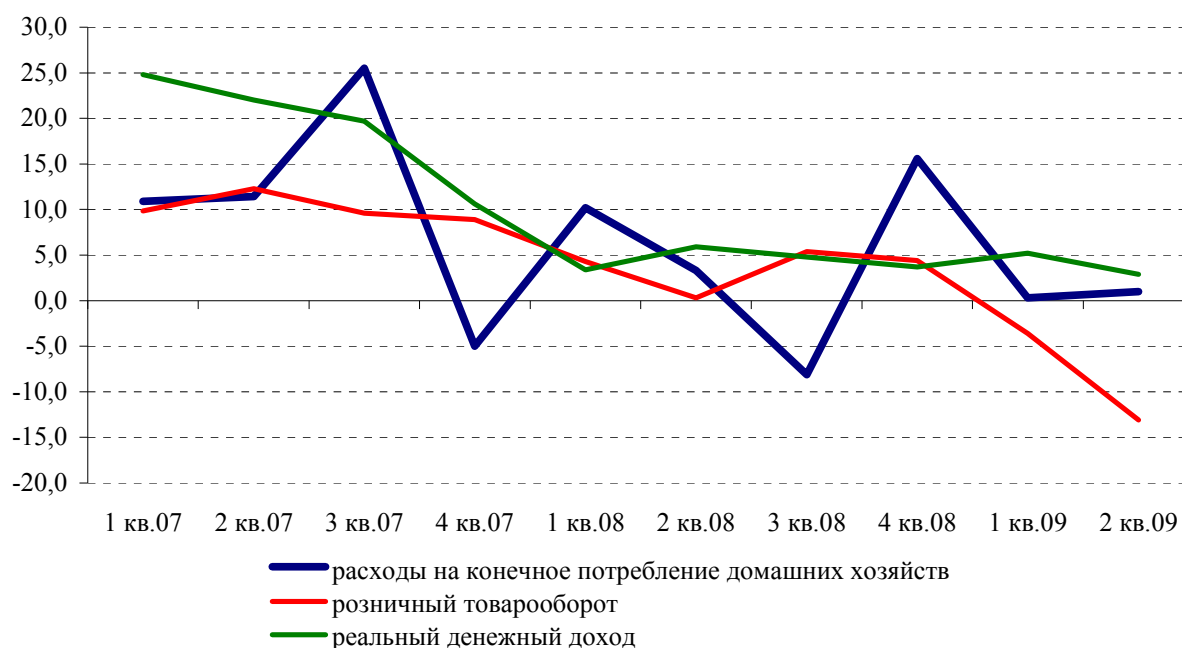
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств во 2 квартале 2009 года увеличились по отношению к соответствующему периоду 2008 года на 1,0% (в 1 квартале 2009 года – на 0,3%).

Рост среднедушевого денежного дохода в реальном выражении замедлился, составив 2,9% (в 1 квартале 2009 года – на 5,2%), а розничный товарооборот сократился на 13,6% (в 1 квартале 2009 года – на 3,6%) (график 10).

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

график 10

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



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

Выгодный валютный курс, сложившийся после проведенной девальвации, позволил физическим лицам, владельцам валютных депозитов без ущерба для основной суммы вклада, отозвать часть денег и потратить их на потребление, что привело к уменьшению во 2 квартале 2009 года объема сбережений населения, выраженного в иностранной валюте, на 6,1%.

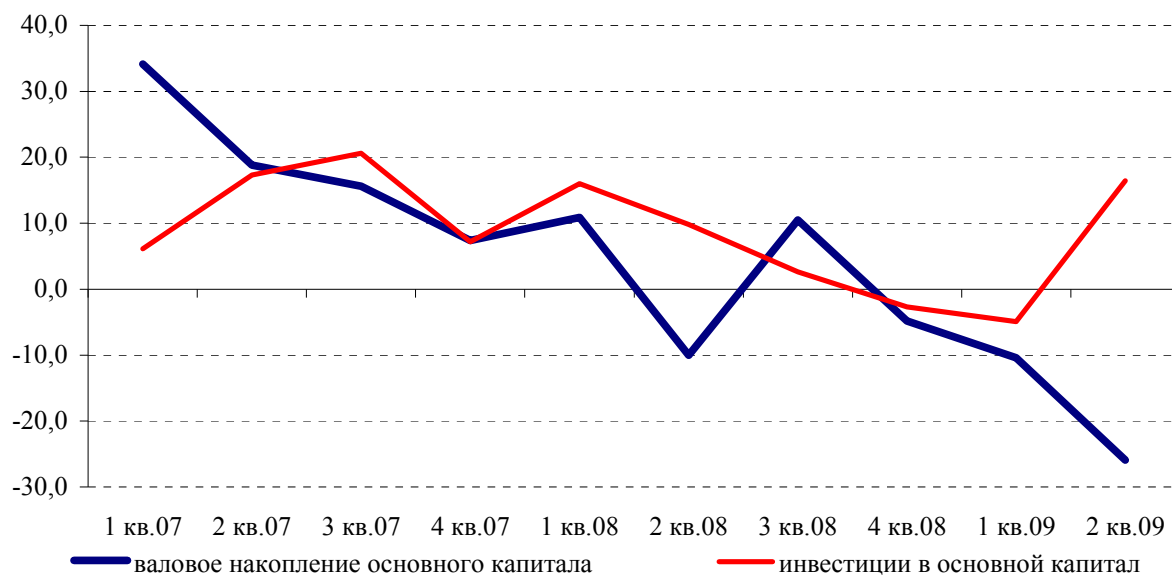
Изменилось потребительское поведение населения. Для оптимизации расходов предпочтение отдается товарам, приобретаемым на рынках, снижается объем покупок новой продукции, растет потребление услуг, связанных с ремонтом, что привело к росту сегмента объема оказанных услуг во 2 квартале 2009 года по сравнению с 1 кварталом более чем в 2 раза.

Во 2 квартале 2009 года по отношению к соответствующему периоду 2008 года общий объем расходов на валовое накопление в структуре ВВП снизился на 37,9%, привнес отрицательный вклад в ВВП в размере (-)9,5%. Наиболее значительное влияние на снижение данного показателя оказало падение расходов на валовое накопление основного капитала, которые снизились на 25,9% (график 11).

Несмотря на уменьшение в структуре ВВП объемов валового накопления основного капитала, инвестиционная активность в экономике во 2 квартале 2009 года существенно активизировалась. Инвестиции в основной капитал, преломив отрицательный тренд, наблюдаемый на протяжении двух последовательных периодов, выросли за отчетный период на 16,4% (график 11). Рост объема инвестирования в основной капитал был в основном обеспечен притоком иностранного капитала, номинальный объем иностранных инвестиций увеличился за 2 квартал 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года в три раза.

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 во 2 квартале 2009 года по сравнению с соответствующим периодом 2008 года выросли, по оценке, на 7,3% (в 1 квартале 2009 года – снижение на 4,7%).

За 2 квартал 2009 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1 088 млрд. тенге или 16,9% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода 2008 года произошло их увеличение на 9,9%.

Текущие затраты государственного бюджета увеличились на 20,6% по сравнению с соответствующим периодом 2008 года и были обеспечены ростом затрат по заработной плате, на приобретение услуг и трансфертов физическим лицам. Капитальные затраты государственного бюджета во 2 квартале 2009 года увеличились на 19,5% по сравнению с соответствующим периодом 2008 года, главным образом за счет роста расходов на создание основного капитала и затрат на капитальный ремонт. Во 2 квартале 2009 года были предоставлены внутренние бюджетные кредиты в размере 729,3 млн. тенге. Расходы на приобретение финансовых активов снизились на 51,1% по сравнению с соответствующим периодом 2008 года, однако по сравнению с 1 кварталом текущего года они выросли в 3 раза.

За 2 квартал 2009 года поступления государственного бюджета составили 905,5 млрд. тенге или 14% к ВВП, что на 5,9% больше, чем в соответствующем периоде предыдущего года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 57,7%, и официальные трансферты – 38,7%. Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного и целевого трансфертов из Национального фонда Республики Казахстан в размере 218,9 млрд. тенге и 131,5 млрд. тенге, соответственно.

В целом во 2 квартале текущего года показатели дохода от налоговых поступлений снизились незначительно по сравнению со значениями соответствующего

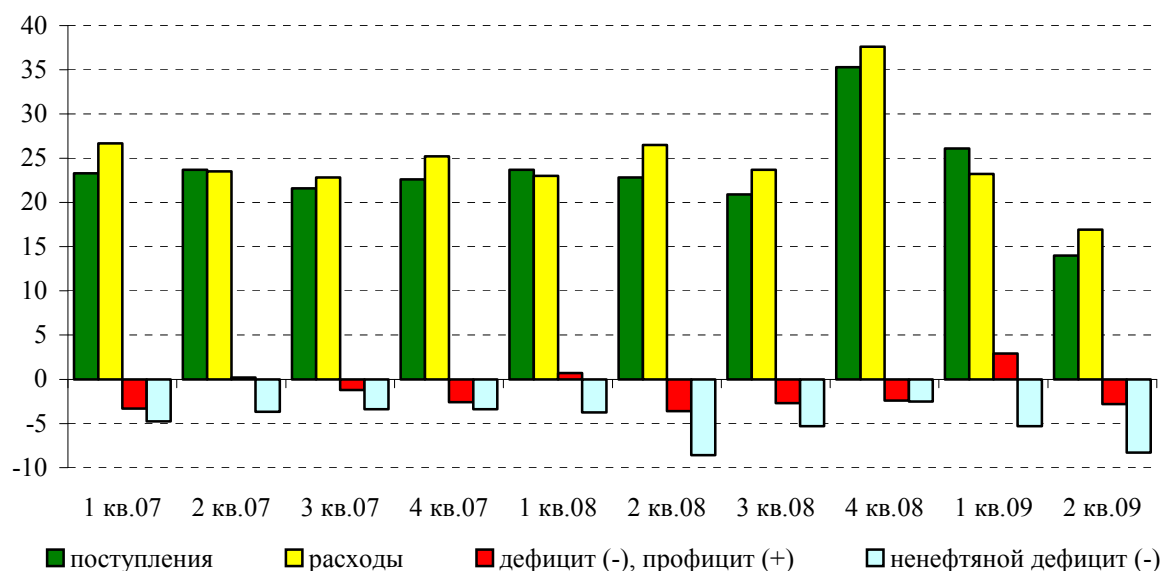
периода 2008 года. Однако поступления по корпоративному подоходному налогу снизились на 46,7%, что обусловлено изменением налогового режима в сторону уменьшения ставок платежей.

Во 2 квартале 2009 года по сравнению со 2 кварталом 2008 года значительно вырос объем неналоговых поступлений на 53,1%, и снизились поступления от продажи основного капитала на 45,6%.

В результате превышения расходов государственного бюджета над его поступлениями во 2 квартале 2009 года сложился дефицит в 182,5 млрд. тенге (2,8% к ВВП), тогда как во 2 квартале 2008 года дефицит составил 135,4 млрд. тенге (график 12). Без перечисленных из Национального фонда трансфертов в размере 350,4 млрд. тенге второй квартал 2009 года завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 532,9 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, % к ВВП



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

В течение 2 квартала 2009 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 167,3 млрд. тенге посредством выпуска государственных ценных бумаг в целях финансирования дефицита государственного бюджета. За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 60,5 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке уменьшились на 75,6 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 2 квартал 2009 года увеличился до 960,55 млрд. тенге (составил 6,2% к ВВП), т.е. на 12,5% по сравнению с итогом 1 квартала 2009 года (5,4% к ВВП), и был обеспечен выпуском долгосрочных казначейских облигаций. Внешний долг Правительства во 2 квартале 2009 года (1,5% к ВВП) увеличился на 0,8% по сравнению с показателем в 1 квартале этого года (1,5% к ВВП).

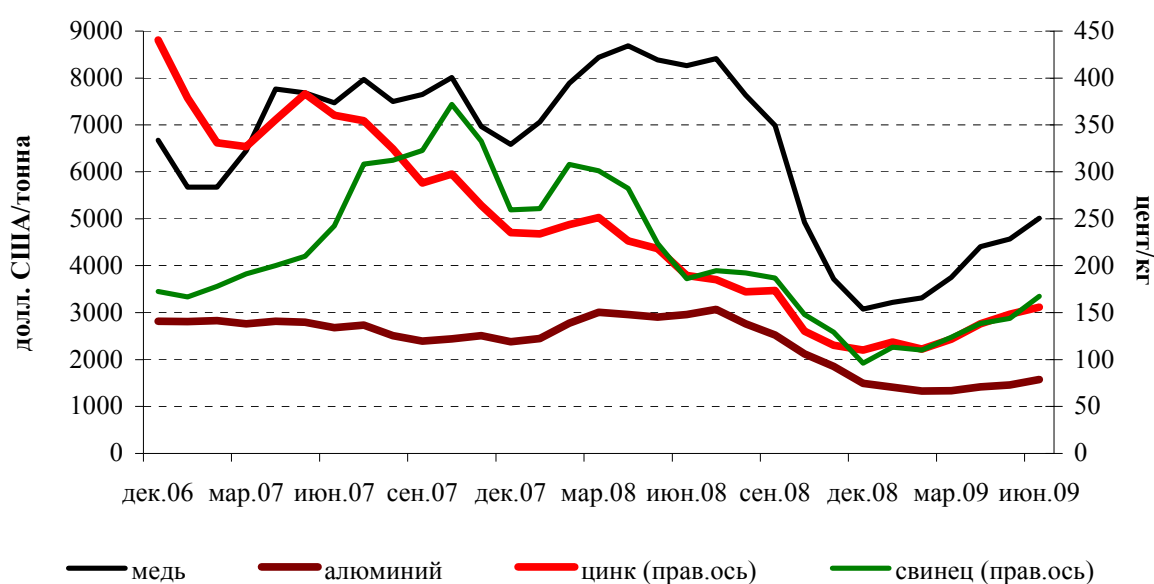
2.1.3. Внешний сектор

– Мировые цены

Во 2 квартале 2009 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась ростом цен на отдельные товары: отмечался рост цен на нефть, металлы, сахар, пшеницу. Так, в апреле-июне 2009 года мировые цены на медь выросли на 33,7% и в среднем за данный период сложились на уровне 4663 долл. США за тонну, на алюминий – на 17,8% и 1485 долл. США за тонну, соответственно. Свинец во 2 квартале 2009 года стал дороже – на 35,1% и в среднем цена в этот период сложилась на уровне 150 центов за килограмм, цинк – на 27,9% и 147 центов за килограмм, соответственно (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



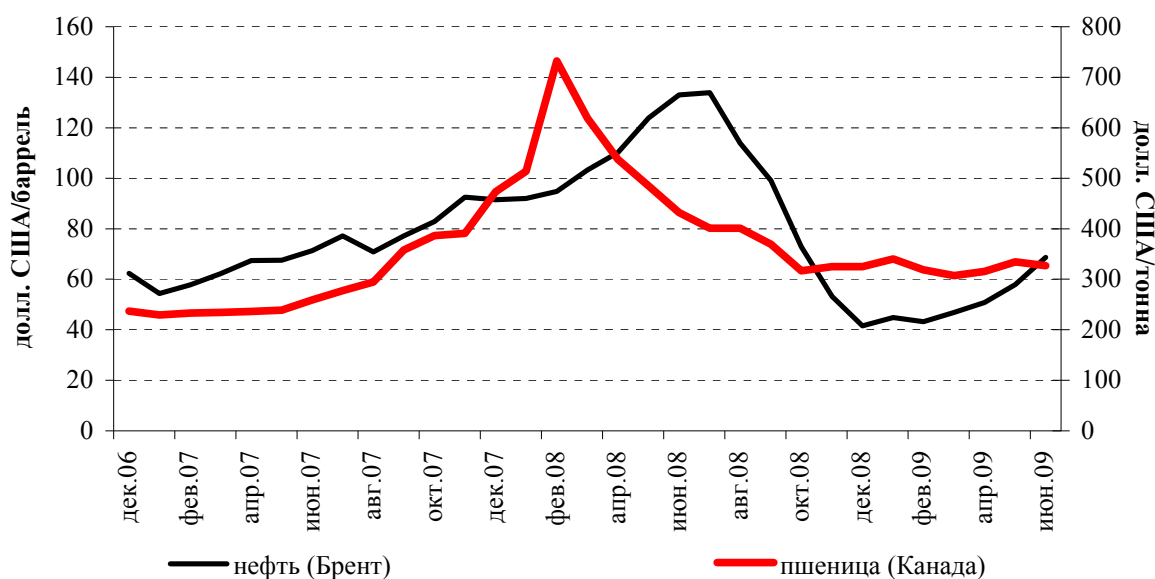
Источник: Всемирный Банк

В апреле-июне 2009 года на мировых рынках отмечался постепенный рост цен на нефть. В целом за 2 квартал 2009 года цены на нефть сорта Брент выросли на 46,5% и в среднем сложились на уровне 59,1 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу характеризовались незначительной волатильностью. В апреле и мае цены на пшеницу выросли, а в июне они вновь начали снижаться. В целом за 2 квартал 2009 года мировая цена на пшеницу (Канада) выросла на 6,4% и в среднем сложилась на уровне 325,5 долл. США за тонну.

график 14

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



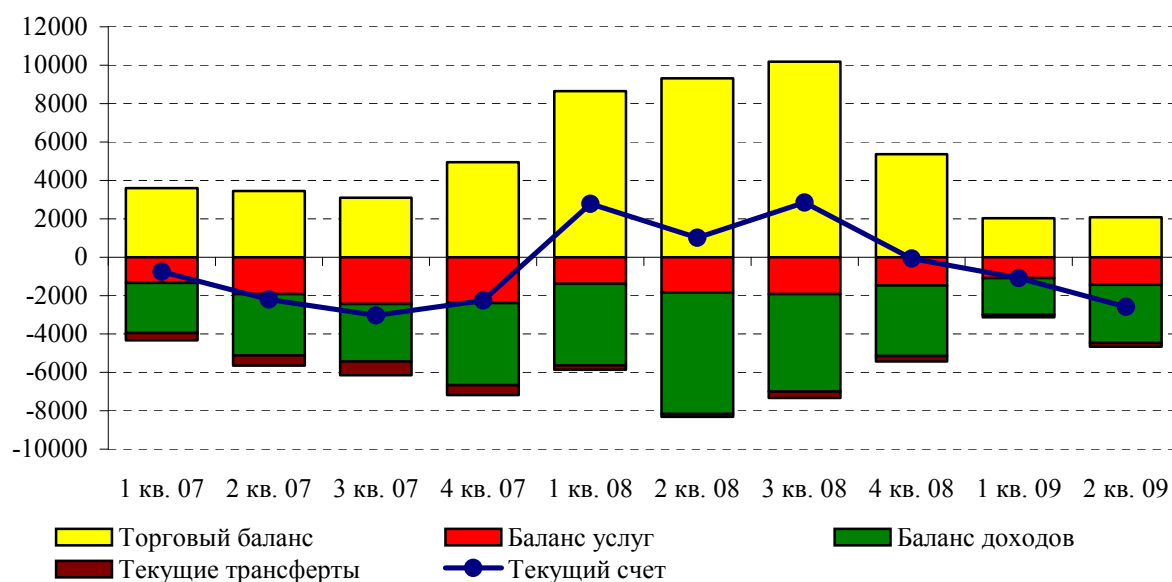
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 2 квартала 2009 года дефицит текущего счета платежного баланса сложился на уровне 2,6 млрд. долл. США (график 15).

график 15

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Ценовая конъюнктура мирового рынка энергоносителей и корректировка обменного курса национальной валюты являлись определяющими факторами, повлиявшими на состояние текущего счета. Поступления от экспорта товаров во 2 квартале 2009 года сократились на 52,0% по сравнению со 2 кварталом 2008 года, тогда как расходы на товарный импорт — на 28,3%. Таким образом, торговый баланс

сложился на уровне 2,1 млрд. долл. США, сократившись почти в 4,5 раза по сравнению с соответствующим периодом 2008 года. Дефицит баланса услуг по сравнению со 2 кварталом 2008 года сократился на 22,3% и составил 1,4 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов – в 2,1 раза до 3,0 млрд. долл. США. Чистые выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 192,2 млн. долл. США, увеличившись на 32,5%.

Чистый приток ресурсов по операциям финансового счета составил 758,9 млн. долл. США (во 2 квартале 2008 года – отток в 478,3 млн. долл. США). Иностранские активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли за 2 квартал 2009 года на 1,4 млрд. долл. США, что в 3,4 раза меньше показателя прироста соответствующего периода 2008 года. Внешние обязательства резидентов увеличились на 2,2 млрд. долл. США, что в 2 раза меньше аналогичного показателя 2 квартала 2008 года. При росте поступлений в виде прямых инвестиций (2,1 млрд. долл. США) снижение внешних обязательств обусловлено, прежде всего, операциями банковского сектора по погашению внешнего долга на 2,6 млрд. долл. США.

Отрицательное сальдо по операциям платежного баланса составило за 2 квартал 2009 года 945,0 млн. долл. США по сравнению с профицитом платежного баланса в 2,1 млрд. долл. США во 2 квартале 2008 года.

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

Во 2 квартале 2009 года совокупный индекс условий торговли был на 42,4% ниже соответствующего показателя за 2 квартал 2008 года. При этом условия торговли со странами зоны евро ухудшились на 57,9%, а с Россией – на 15,0% (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
Экспортные цены	56,1	61,1	61,9	8,0	-47,0	-52,5
Импортные цены	27,6	44,9	57,1	29,7	-1,2	-15,8
Условия торговли	20,2	12,0	3,5	-17,0	-45,8	-42,4
в том числе:						
Страны зоны евро						
Экспортные цены	54,4	62,5	63,5	-0,1	-54,2	-56,5
Импортные цены	15,8	29,5	51,9	27,5	17,7	0,1
Условия торговли	28,3	27,7	9,5	-22,5	-57,8	-57,9
Россия						
Экспортные цены	30,1	37,6	34,6	8,6	-28,3	-36,2
Импортные цены	42,8	48,9	47,6	22,7	-28,6	-25,5
Условия торговли	-8,9	-7,9	-9,0	-11,9	0,4	-15,0

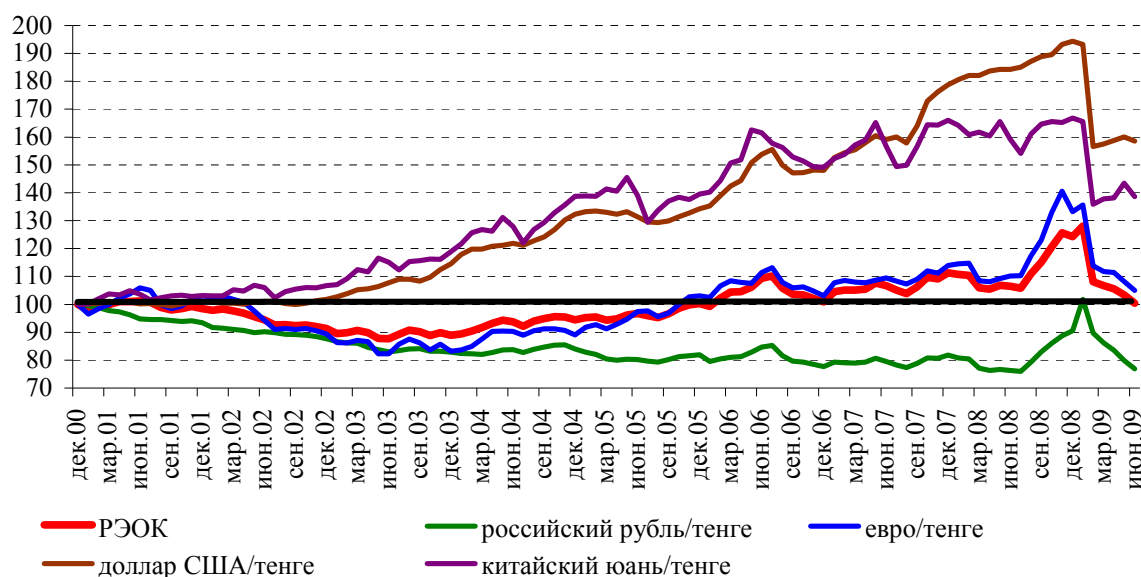
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 2 квартала 2009 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 9,8%. К корзине валют стран СНГ тенге подешевел на 12,3%, к корзине валют остальных стран – на 8,8%.

За 2 квартал 2009 года в реальном выражении тенге подешевел к доллару США на 5,9%, к евро – на 10,2%, к российскому рублю – ослаб на 13,4% (график 16).

график 16

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Анализируя влияние относительного изменения обменного курса тенге на результаты торговых операций, следует принимать во внимание страновую и товарную структуру внешней торговли. В торговле со странами Европы и долларовой зоны доминирует экспорт нефти и других сырьевых товаров, т.е. товаров, наименее подверженных влиянию относительного изменения курса. А в структуре торговли с Российской Федерацией преобладают товарные группы, в частности потребительские товары, которые наиболее чувствительны к относительному изменению валютного курса. В целом девальвация тенге позволила снизить объемы потребительского импорта, в том числе из Российской Федерации.

– Номинальный обменный курс тенге

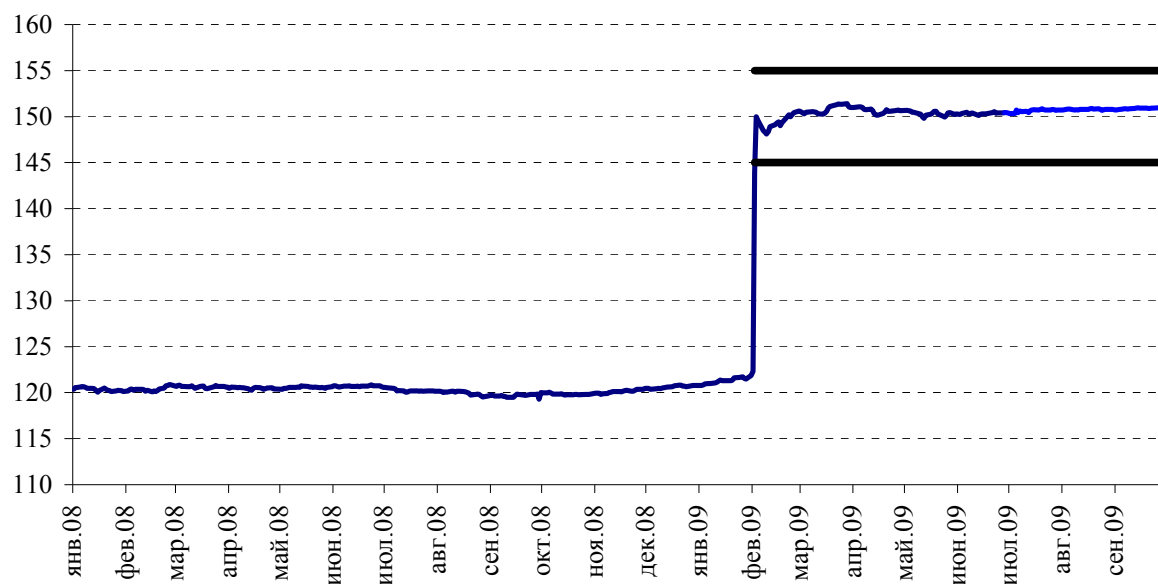
В 3 квартале 2009 года ситуация на внутреннем валютном рынке была относительно стабильной. В целом, по итогам квартала курс тенге ослаб по отношению к доллару США на 0,35% – со 151,43 тенге/долл. США до 150,95 тенге/долл. США. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 25,0%.

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 3 квартал 2009 года составил 150,77 тенге за доллар. В течение квартала тенге к доллару США изменялся в диапазоне 150,33-150,95 тенге за 1 доллар США (график 17).

В июле, августе и сентябре курс тенге ослаб по отношению к доллару США на 0,2%, 0,1% и 0,1%, соответственно.

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.

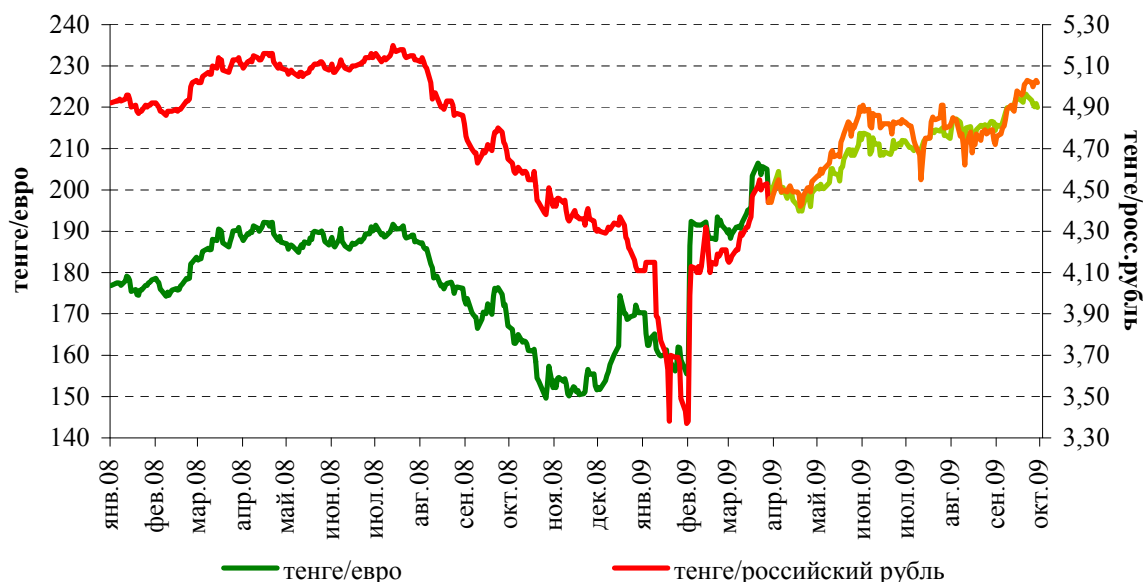
график 17

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В целом, за 3 квартал 2009 года официальный курс тенге к евро и российскому рублю ослаб на 4,4% и 4,1%, соответственно (график 18).

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

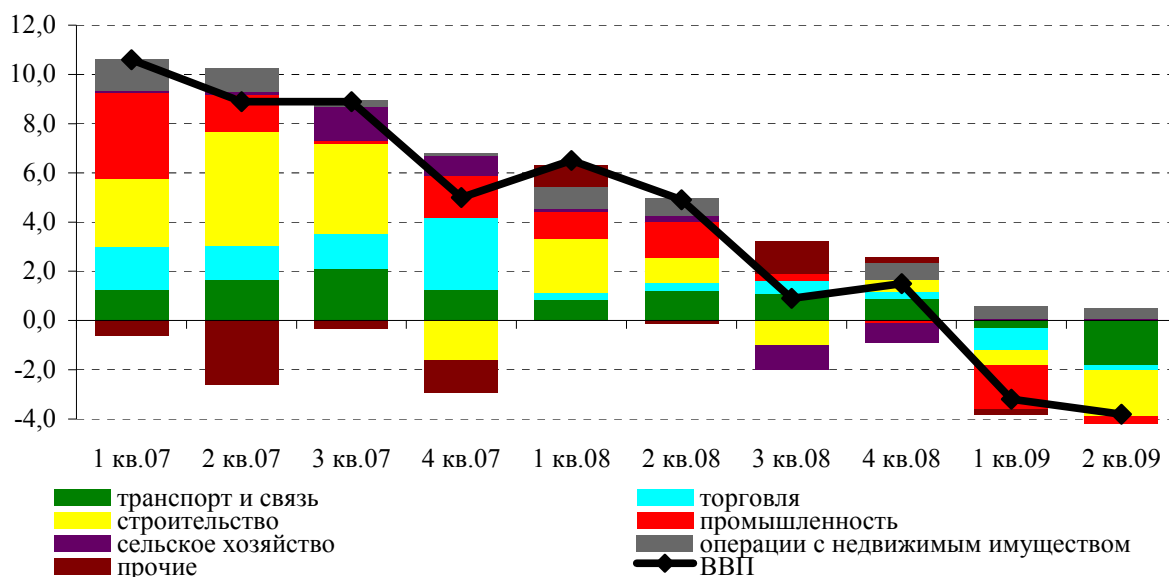
2.2. Производство

Объем производства ВВП во 2 квартале 2009 года, по оценкам Национального Банка, составил в текущих ценах 3654,5 млрд. тенге. Под воздействием негативного влияния снижения производства в промышленности, строительстве, торговле,

транспорте, ВВП в реальном выражении уменьшился по отношению ко 2 кварталу 2008 года, по оценке 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

Индекс физического объема транспорта в реальных ценах по сравнению со 2 кварталом 2008 года снизился на 16,3%, строительства – на 11,5%, торговли – на 1,6%, промышленности – на 0,8%, привнес тем самым отрицательный вклад в формирование ВВП. Замедлились темпы роста в сельском хозяйстве, финансовой деятельности, государственном управлении, индексы которых снизились до уровня 102,1%, 100,2%, 105,6%, соответственно. Увеличение темпов роста было отмечено по линии здравоохранения, индекс которого достиг 108,0%, прирост по операциям с недвижимым имуществом сохранился на уровне предшествующего квартала (3,8%).

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

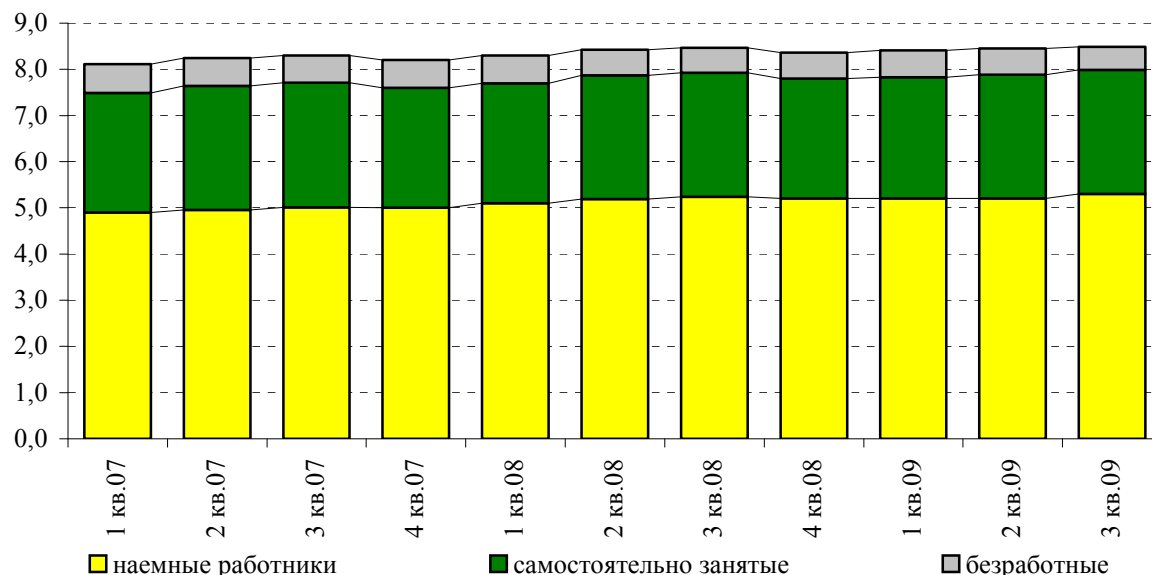
В 3 квартале 2009 года количество занятых в экономике увеличилось, что стало возможным во многом благодаря реализации государством в 2009 году «Дорожной карты», направленной на поддержку занятости. Численность занятых составила 7,9 млн. человек, что на 0,7% больше предыдущего периода. Численность наемных работников выросла на 1,1% до 5,3 млн. человек, самостоятельно занятых – на 0,1%, составив 2,7 млн. человек.

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,3 млн. человек (80,9% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (12,7%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (6,3%).

В 3 квартале 2009 года численность безработных составила 535,7 тыс. человек, снизившись по сравнению с предшествующим периодом на 5,7%, а по отношению к 3 кварталу 2008 года – на 0,9% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

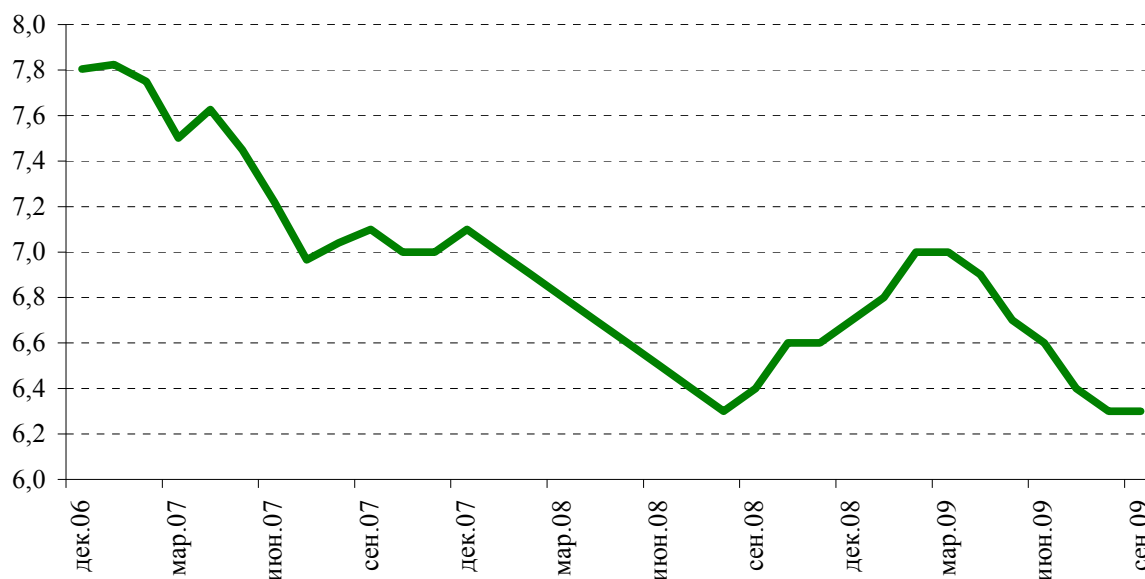
В июле и августе 2009 года продолжились структурные изменения в составе наемных работников. Основными отраслями, обеспечившими рост занятости по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, стали государственное управление, образование и здравоохранение, производство и распределение электроэнергии, газа и воды. Наибольший отток работников наблюдался в обрабатывающей промышленности, строительстве и финансовой деятельности.

В 3 квартале 2009 года по сравнению с предыдущим периодом отмечен рост занятости в сельском хозяйстве, обусловленный сезонным фактором, в строительстве, что связано с активизацией государства по финансированию незавершенных объектов строительства, а также в здравоохранении. Рост занятых в государственном управлении был обеспечен отменой моратория на занятие вакантных административных государственных должностей.

Наиболее существенное снижение занятости произошло в обрабатывающей промышленности, торговле, транспорте, что вызвано продолжающимся спадом производства в данных отраслях.

Рост количества занятых в экономике обеспечил в 3 квартале 2009 года снижение уровня безработицы с 6,7% (2 квартал 2009 года) до 6,3% (график 21).

график 21

Уровень фактической безработицы, %

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Заработная плата и производительность

Во 2 квартале 2009 года продолжился рост номинальной заработной платы, наблюдаемый в течение всего предыдущего года и первого квартала текущего, хотя динамика темпа замедлилась. Тем не менее, по сравнению с показателем соответствующего периода 2008 года среднемесячная заработная плата в номинальном выражении выросла на 10,2% (в 1 квартале 2009 года рост составил 13,1%).

Снижение инфляционного фона способствовало росту заработной платы в реальном выражении, которая увеличилась на 1,8% (к соответствующему периоду 2008 года). Во 2 квартале 2008 года номинальный рост заработной платы составлял 19,6%, однако под воздействием высокого уровня цен реальный прирост достиг тогда только 0,1%.

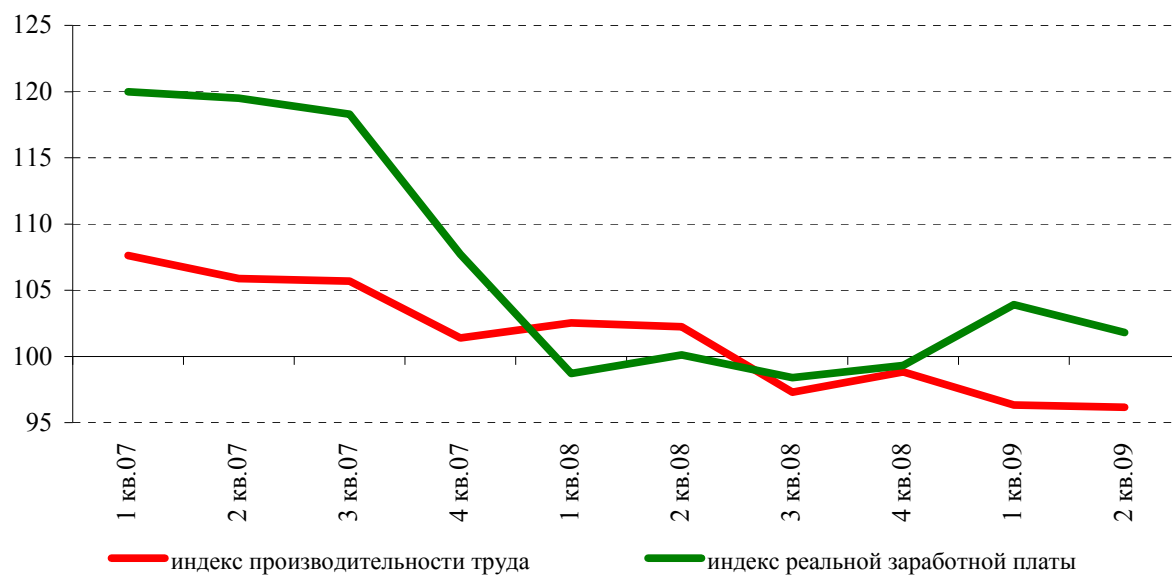
В июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года в номинальном выражении более всего выросла заработная плата бюджетных работников: в здравоохранении на 27,1%, в секторе государственного управления на 24,8%, в образовании на 23,0%. В целом рост отмечен по всем видам экономической деятельности за исключением финансовой, где номинальная заработная плата снизилась на 8,3%. Рост заработной платы связан с индексацией выплат бюджетникам, выделением государственных средств на поддержку экономики и строительного сектора, улучшением ценовой конъюнктуры на основные виды экспортной продукции Казахстана.

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

Уменьшение ВВП на фоне наличия на рынке труда скрытой безработицы (перевод работников на неполную рабочую неделю, сокращенный рабочий день, предоставление отпусков без сохранения заработной платы), привело по оценке Национального Банка, к снижению производительности труда во 2 квартале 2009 года на 3,8% (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

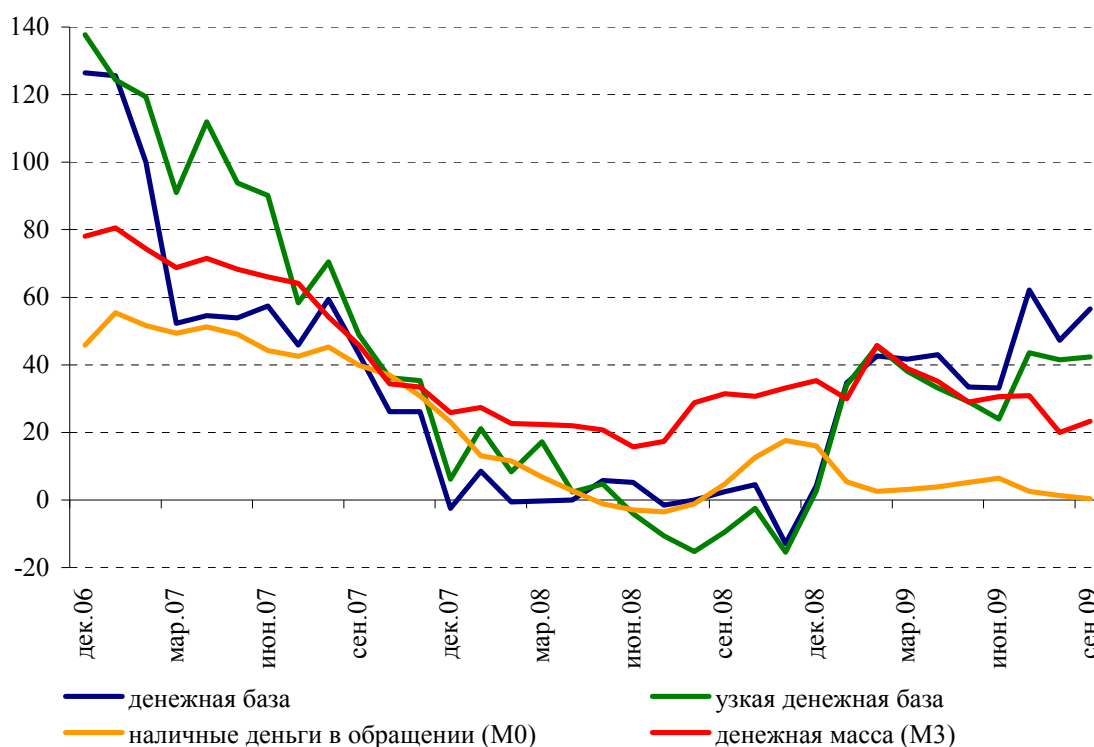
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

В 3 квартале 2009 года годовая динамика денежных агрегатов (за исключением наличных денег в обращении) демонстрировала довольно внушительные, но замедляющиеся 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 3 квартал 2009 года расширилась на 17,7% и составила на конец сентября 2009 года 2 747,7 млрд. тенге. Узкая денежная база за 3 квартал 2009 года расширилась на 15,9% до 2 201,6 млрд. тенге.

В сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года денежная база расширилась на 56,6%. 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 сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года снизились на 8,7% до 20,0 млрд. долл. США. В их структуре сократились чистые валютные запасы в результате операций по продаже валюты на внутреннем валютном рынке, обслуживания внешнего долга Правительства и снижения остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке. Данное снижение не было компенсировано реконвертацией

активов Национального фонда и поступлением валюты на счета Правительства в Национальном Банке, а также ростом активов в золоте.

В сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года чистые внутренние активы Национального Банка выросли в результате увеличения требований к финансовым организациям по займам рефинансирования и сокращения обязательств перед банками по краткосрочным нотам (см. 5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики).

Узкая денежная база в сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года расширилась на 42,4% (таблица 2).

таблица 2

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

	4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09
Чистые международные резервы	12,6	-2,2	-12,3	-8,7
Чистые внутренние активы	38,2	108,2	143,6	153,5
Чистые требования к Правительству	133,5	-45,6	-108,1	-173,2
Требования к финансовым организациям	53,7	203,8	231,8	188,6
Требования к остальной экономике	1,6	4,1	-4,1	в 443,4 раза
Прочие чистые внутренние активы	7,1	-99,1	-122,9	-254,2
Денежная база	4,2	41,7	33,1	56,6
Узкая денежная база	2,6	38,0	24,0	42,4

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 3 квартал 2009 года денежная масса выросла на 6,9% до 7 255,0 млрд. тенге. В сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года ее рост составил 23,3% в результате увеличения чистых внешних и внутренних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09
Чистые внешние активы	233,2	599,2	1439,7	99,4
Внутренние активы	1,9	10,6	9,5	10,7
Требования к Правительству	159,2	-117,3	-80,9	-75,4
Требования к экономике	7,1	18,2	17,7	16,7
Прочие чистые внутренние активы	-24,0	-49,3	-48,9	-40,5
Денежная масса	35,4	38,9	30,6	23,3
Наличные деньги в обращении	16,0	3,1	6,4	0,4
Депозиты резидентов	39,1	45,0	34,8	26,9

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года чистые внешние активы банков выросли на фоне

снижения чистых международных резервов Национального Банка. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен, как за счет переоценки их объемов в результате проведенной в феврале 2009 года девальвации тенге, так и снижения обязательств банков перед нерезидентами.

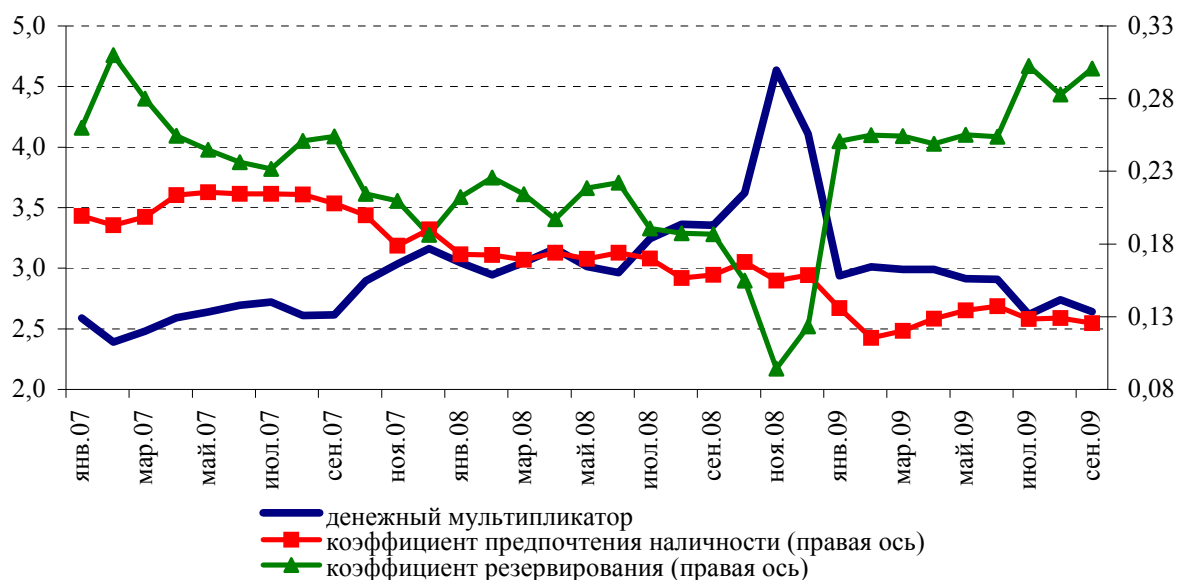
Рост внутренних активов банковской системы был обеспечен ростом объемов кредитования экономики, тогда как чистые требования к Правительству и прочие чистые внутренние активы банковской системы сократились.

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 сентябре 2008 года до 88,8% по итогам сентября 2009 года.

Денежный мультипликатор снизился с 3,35 в сентябре 2008 года до 2,64 в сентябре 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 3 квартал 2009 года сократился на 1,1% до 809,7 млрд. тенге. Основной причиной снижения послужил рост нетто-поступлений от реализации товаров, услуг и выполненных работ, нетто-поступлений от продажи валюты, нетто-поступлений от займов физическим и юридическим лицам. Снижение объема наличных денег в обращении было частично нейтрализовано ростом нетто-выдач по заработной плате.

В сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года наличные деньги в обращении увеличились незначительно, на 0,4%. Это свидетельствует о том, что

действие факторов, обеспечивающих рост наличных денег (повышение заработной платы и пенсий), было практически компенсировано 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 3 квартале 2009 года по сравнению с 3 кварталом 2008 года выдачи наличных денег из касс банков сократились на 5,7% до 2569,0 млрд. тенге, поступления в кассы банков – на 6,1% до 2489,2 млрд. тенге. В результате, нетто-выдачи из касс банков составили 79,8 млрд. тенге.

3.2. Финансовый рынок

3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец сентября 2009 года составили 6 445,3 млрд. тенге, увеличившись за 3 квартал 2009 года на 8,0%. Вклады юридических лиц выросли на 5,7%, физических лиц - на 14,3%.

По сравнению соответствующим месяцем предыдущего года общий объем депозитов резидентов в депозитных организациях в сентябре 2009 года вырос на 26,9%. При этом наблюдался опережающий рост депозитов юридических лиц по сравнению с депозитами физических лиц. Кроме того, темп роста депозитов в иностранной валюте также опережал динамику роста депозитов в национальной валюте (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
Депозиты резидентов	39,1	45,0	34,8	26,9
<i>Депозиты населения</i>	<i>2,8</i>	<i>7,3</i>	<i>10,6</i>	<i>20,7</i>
Переводимые депозиты	7,7	1,6	5,4	23,0
<i>в национальной валюте</i>	<i>10,1</i>	<i>-1,2</i>	<i>3,7</i>	<i>10,5</i>
<i>в иностранной валюте</i>	<i>-5,5</i>	<i>17,7</i>	<i>17,2</i>	<i>106,6</i>
Другие депозиты	2,2	7,9	11,3	20,4
<i>в национальной валюте</i>	<i>-6,9</i>	<i>-38,9</i>	<i>-30,0</i>	<i>-29,8</i>
<i>в иностранной валюте</i>	<i>16,1</i>	<i>80,0</i>	<i>75,7</i>	<i>106,0</i>
<i>Депозиты небанковских юридических лиц</i>	<i>60,2</i>	<i>66,1</i>	<i>46,7</i>	<i>29,6</i>
Переводимые депозиты	48,2	110,6	95,4	79,2
<i>в национальной валюте</i>	<i>43,0</i>	<i>90,7</i>	<i>70,7</i>	<i>44,7</i>
<i>в иностранной валюте</i>	<i>71,9</i>	<i>189,4</i>	<i>195,3</i>	<i>202,9</i>
Другие депозиты	66,0	41,4	18,9	2,7
<i>в национальной валюте</i>	<i>55,7</i>	<i>5,8</i>	<i>-2,5</i>	<i>-14,6</i>
<i>в иностранной валюте</i>	<i>85,5</i>	<i>94,1</i>	<i>49,7</i>	<i>22,7</i>

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Более низкие темпы увеличения депозитов физических лиц объясняются тем фактом, что после проведенной девальвации финансовое поведение населения стало более настороженным, и часть депозиторов стала отзываться валютные вклады для хранения их в «чулках». Валютная составляющая депозитной базы физических лиц, после девальвации тенге, начиная с марта 2009 года, стала снижаться в среднем на 2% в месяц. Однако взвешенная политика Национального Банка, подкрепленная, помимо неоднократных официальных заявлений, практическим подтверждением объявленного

коридора курсовых колебаний тенге к доллару США стала приносить свои плоды. В июле текущего года депозиты физических лиц в иностранной валюте выросли к предшествующему месяцу на 5,2%, в августе – на 11,9%, в сентябре – на 0,6%.

В августе 2009 года сумма сбережений населения в иностранной валюте впервые превысила порог в 1 триллион тенге, достигнув на конец сентября 2009 года объема в размере 1 076,2 млрд. тенге.

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

3.2.2. Кредиты экономике

В 3 квартале 2009 года общая сумма долга по кредитам банков экономике снизилась на 1,0% до 8 026,3 млрд. тенге. При этом кредиты населению уменьшились на 2,3%, юридическим лицам – на 0,5% по сравнению со 2 кварталом 2009 года.

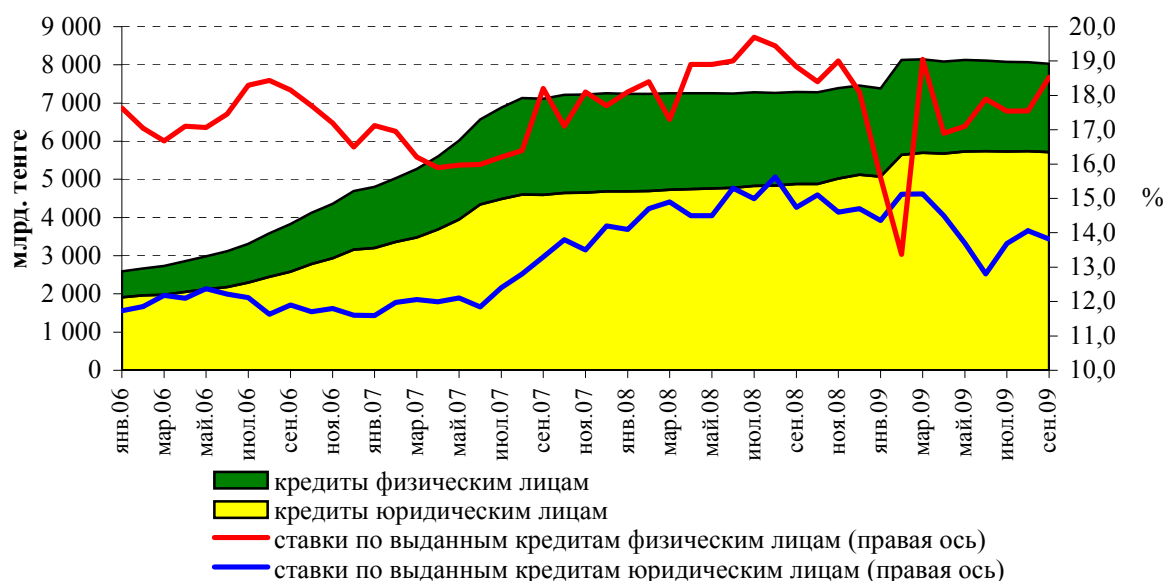
По отношению к сентябрю 2008 года объем кредитования увеличился на 10,1%, однако без учета эффекта девальвации, снижение, по оценке, составило 0,7%.

Средневзвешенная ставка по выданным кредитам юридическим лицам в сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года снизилась с 14,7% до 13,8%. Снижение параметров ставок было отмечено по всем позициям, как в разрезе видов валют, так и сроков кредитования. Во многом это связано с выделением средств государством на поддержку экономики посредством предоставления новых займов со ставкой ниже рыночной, так и через рефинансирование существующей задолженности.

Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам понизилась в сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года незначительно, с 18,8% до 18,5%, при этом рост ставок был зафиксирован по кредитам, выданным в национальной валюте, что было обусловлено увеличением ставок по краткосрочным тенговым займам (с 23,9% до 31,5%) (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. Снизилась кредиты, выданные на потребительские цели, а также на строительство и приобретение жилья гражданами.

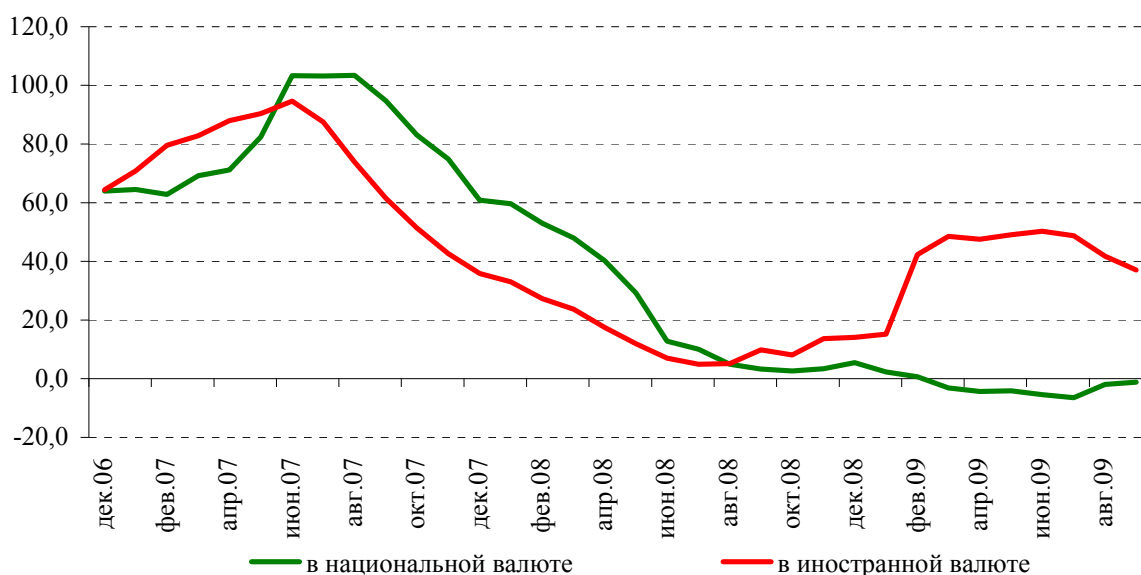
В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков приходится на непроеизводственную сферу и индивидуальную деятельность (40,5%), торговлю (22,9%), строительство (19,4%), промышленность (9,9%).

– Кредиты юридическим лицам

Объем кредитов юридическим лицам в сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года вырос на 17,1%. Кредиты юридических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 1,2%, в иностранной валюте выросли – на 37% (без учета девальвации рост, по оценке, составил 10,8%) (график 26).

график 26

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

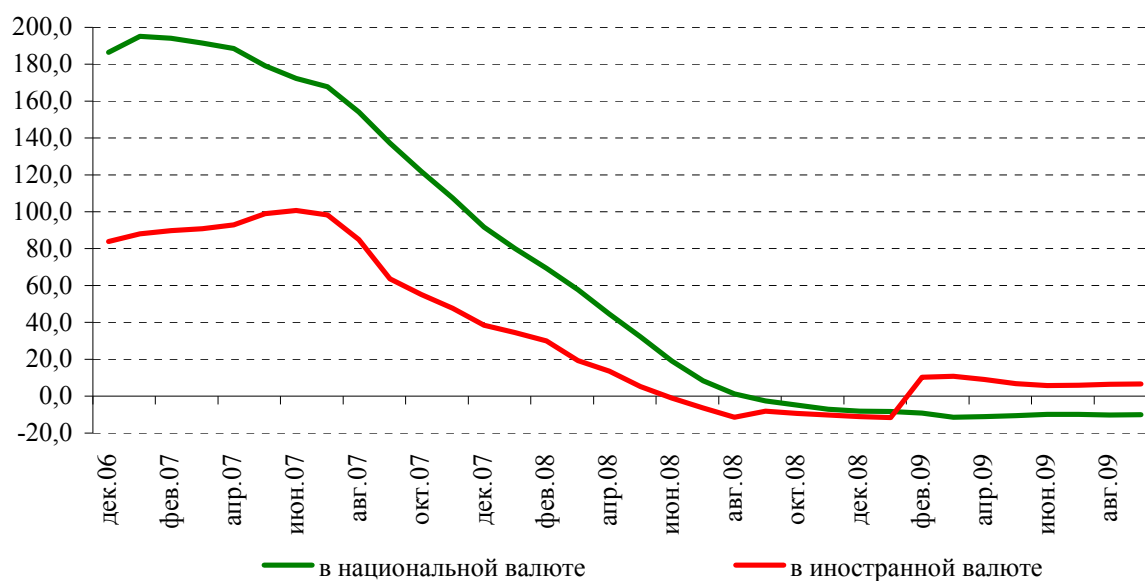
Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец сентября 2009 года составила 78,5% (в сентябре 2008 года – 71,0%).

– Кредиты населению

Объем кредитов физическим лицам в сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года снизился на 4,1%. В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали снижение на 10,1%, а в иностранной валюте – рост на 6,7% (график 27).

график 27

Динамика кредитов населению (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

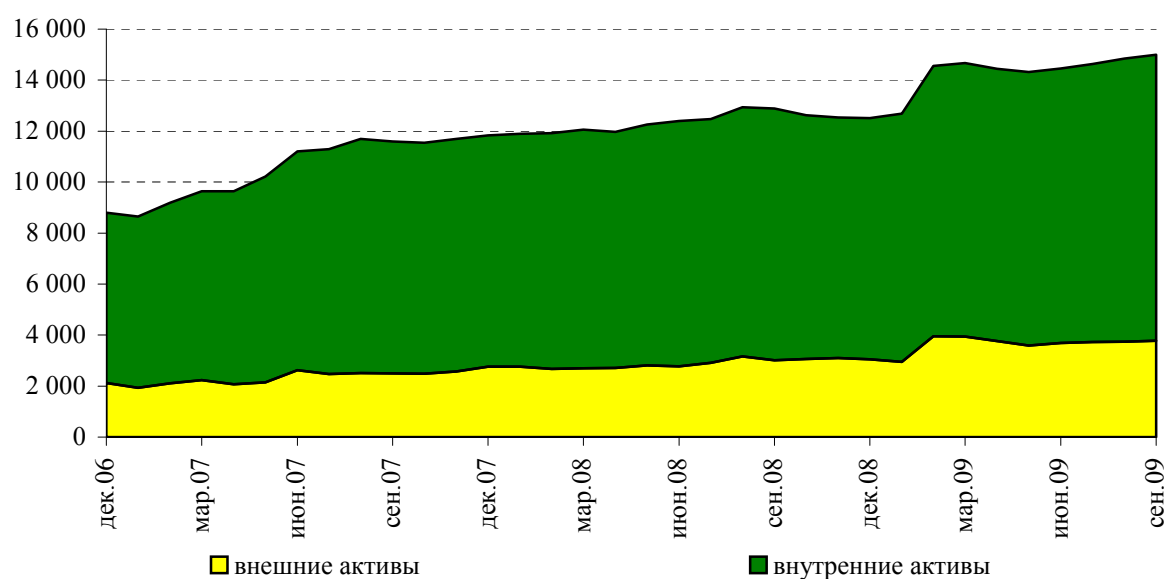
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

В 3 квартале 2009 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 3,7% до 14,9 трлн. тенге. В годовом выражении (в сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года) активы банков выросли на 16,4%, а без учета эффекта девальвации – на 3,3% (график 28).

график 28

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Внешние активы банков на конец сентября 2009 года занимали 25,2% от общего объема активов или 25,0 млрд. долл. США. По сравнению с июнем 2009 года они увеличились на 2,2%, а по сравнению с сентябрем 2008 года – возросли на 25,4%.

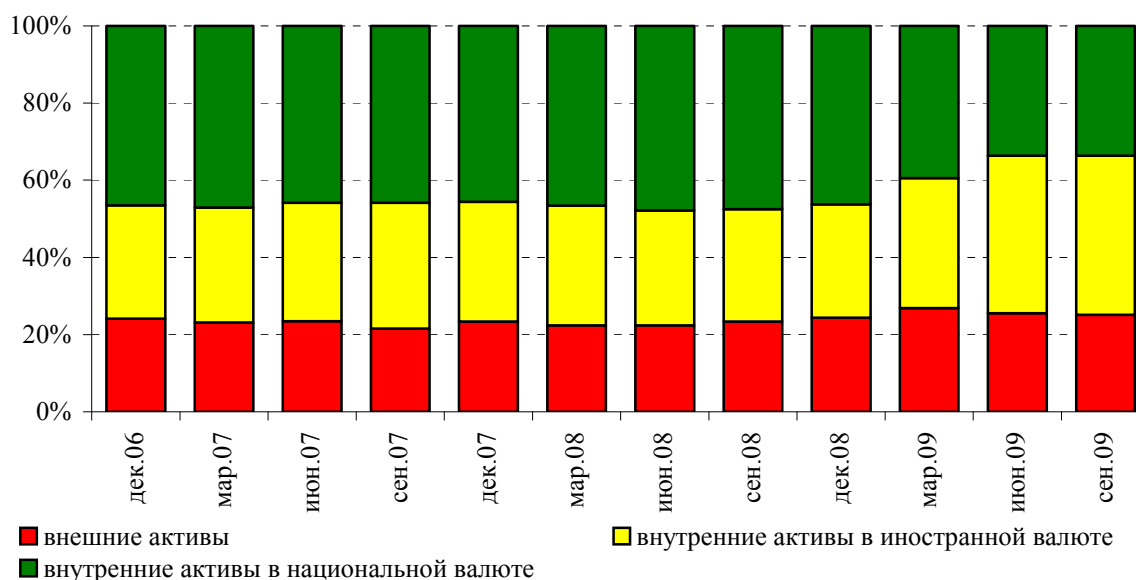
В структуре внешних активов в сентябре 2009 года кредиты, предоставленные нерезидентам, достигли 56,4% (в сентябре 2008 года – 54,2%), депозиты, размещенные у нерезидентов, – 23,7% (в сентябре 2008 года – 26,3%), ценные бумаги нерезидентов – 4,9% (в сентябре 2008 года – 9,3%).

На долю внутренних активов в сентябре 2009 года приходилось 74,8% или 11,2 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 55,0% или 6,2 трлн. тенге, в иностранной валюте – 45,0% или 5,1 трлн. тенге (

график 29). За июнь-сентябрь 2009 года внутренние активы увеличились на 4,2%, в том числе активы в национальной валюте выросли на 4,5%, активы в иностранной валюте увеличились на 3,8%. В годовом выражении рост данных показателей достиг 18,6%, 6,6% и 37,6%, соответственно.

график 29

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

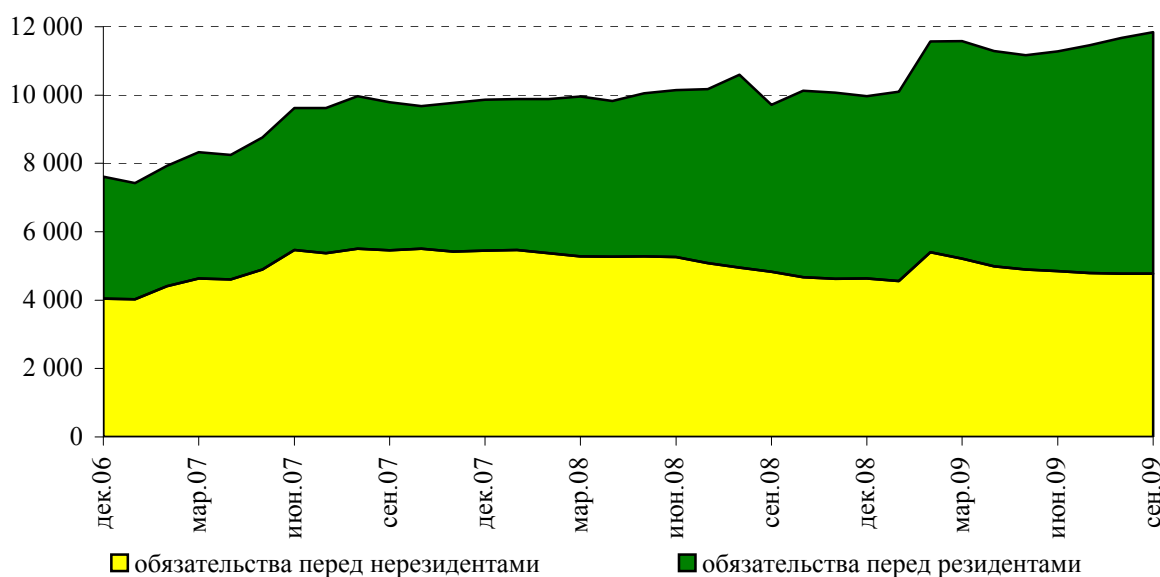
В сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года резко ухудшилось качество активов банков. Доля безнадежных кредитов увеличилась с 3,3% до 30,0% при сокращении доли стандартных кредитов (с 44,0% до 27,5%) и сомнительных кредитов (с 52,7% до 42,5%). Кроме того, в структуре сомнительных кредитов наблюдается миграция активов в сторону активов с более низким качеством: возросла доля 5 категории (с 2,1% до 4,9%) при одновременном снижении доли 1 категории (с 31,9% до 19,1%). Это свидетельствует о сохраняющейся угрозе дальнейшего снижения качества активов банков.

– Обязательства

В 3 квартале 2009 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 5,0% и на конец сентября составила 11,8 трлн. тенге. В годовом выражении (в сентябре 2009 года по сравнению с сентябрем 2008 года) обязательства банков выросли на 12,8%, а без учета эффекта девальвации снизились бы на 1,9% (график 30).

график 30

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в сентябре 2009 года по сравнению с июнем 2009 года снизились на 1,6% до 31,6 млрд. долл. США. В годовом выражении обязательства банков перед нерезидентами сократились на 1,6%. На конец сентября 2009 года они занимали 40,3% от объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков в сентябре 2009 года перед нерезидентами, обязательства по депозитам нерезидентов повысились до 7,8% с 5,0% в сентябре 2008 года, обязательства по ценным бумагам – до 9,5% с 6,0%. Кредиты, полученные от нерезидентов, напротив, снизились до 79,5% с 87,0% в сентябре 2008 года.

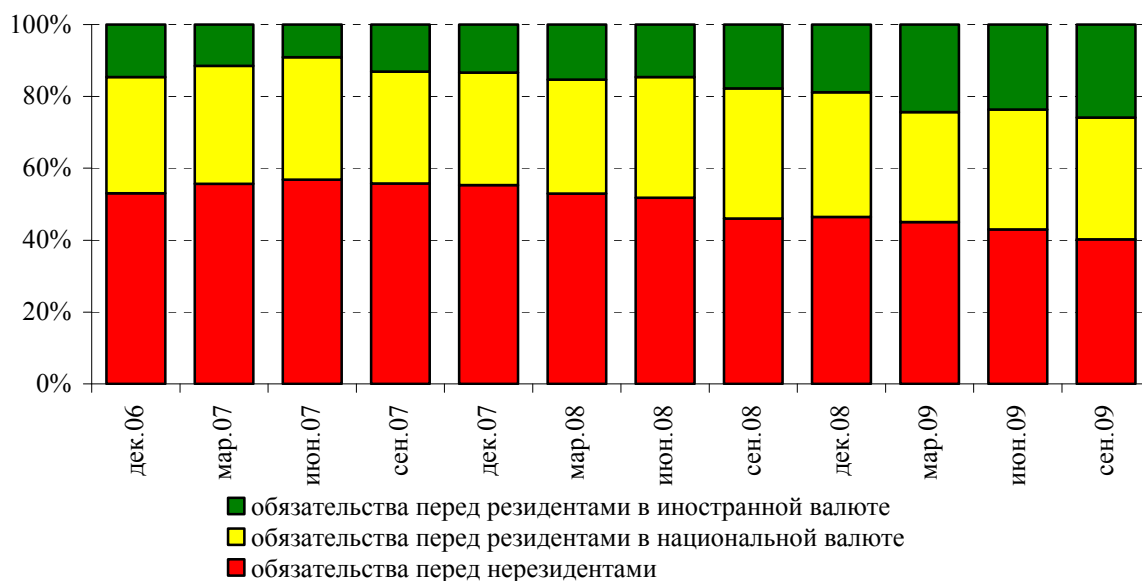
За июнь-сентябрь 2009 года обязательства перед резидентами увеличились на 10,1% до 7,1 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте – на 6,8% до 4,0 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – на 14,6% до 3,1 трлн. тенге. В годовом выражении рост данных показателей составлял 24,8%, 5,6% и 63,9%, соответственно (график 31).

На конец сентября 2009 года в структуре обязательств перед резидентами доля переводимых и других депозитов государственных нефинансовых организаций практически не изменилась, составив 22,9% (в сентябре 2008 года – 22,2%). Доля, приходящаяся на депозиты негосударственных нефинансовых организаций, снизилась за этот период с 32,1% до 29,1%, а домашних хозяйств – с 27,1% до 26,2%.

Таким образом, последствия мировой финансово-экономической нестабильности продолжали оказывать свое негативное воздействие на развитие банковского сектора Казахстана и в 3 квартале. Снижение качества кредитного портфеля банков стало одной из ключевых проблем. Однако больше половины плохих кредитов банковского сектора и более трети активов приходится на банки, находящиеся в процессе реструктуризации долгов. Дальнейшее развитие банковской системы Казахстана будет зависеть от того, насколько успешно два системообразующих банка реализуют свой план реструктуризации внешних долгов.

график 31

Структура обязательств банков, %



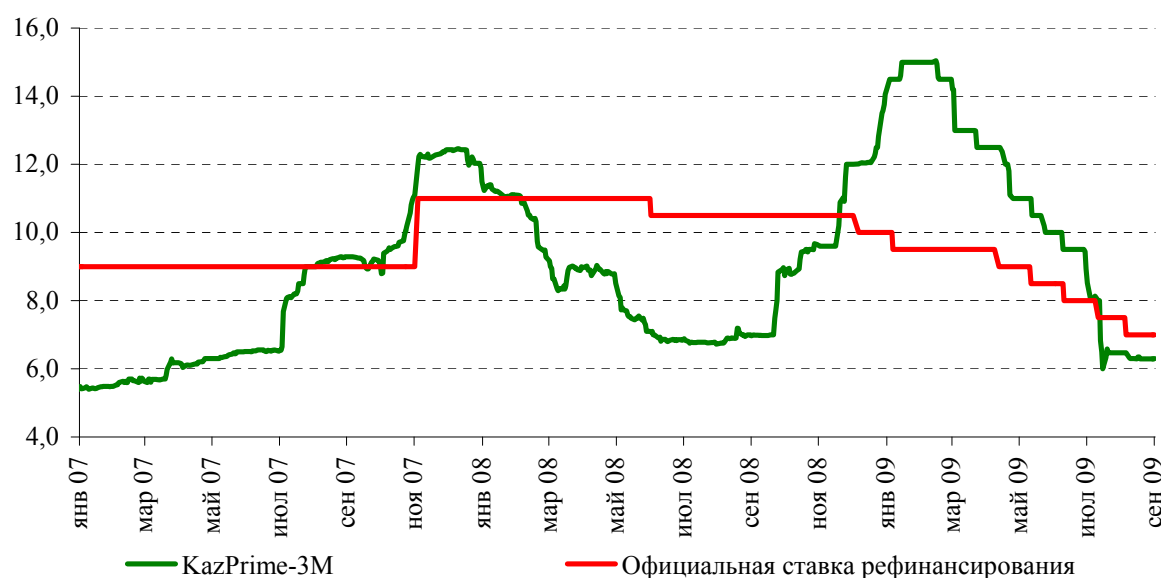
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 3 квартале 2009 года наблюдалось понижение уровня ставок на межбанковском рынке. Индикатор KazPrime снизился с 11,79% в среднем за 2 квартал 2009 года до 7,65% в среднем за 3 квартал. На конец июня 2009 года данный индикатор составлял 10,00%, а на конец сентября – 6,30% (график 32).

график 32

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

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 3 квартале 2009 года понизилась и составила 0,86% (во 2 квартале – 1,00%). Максимальный ее уровень составлял 2,21%, а минимальный – 0,38%.

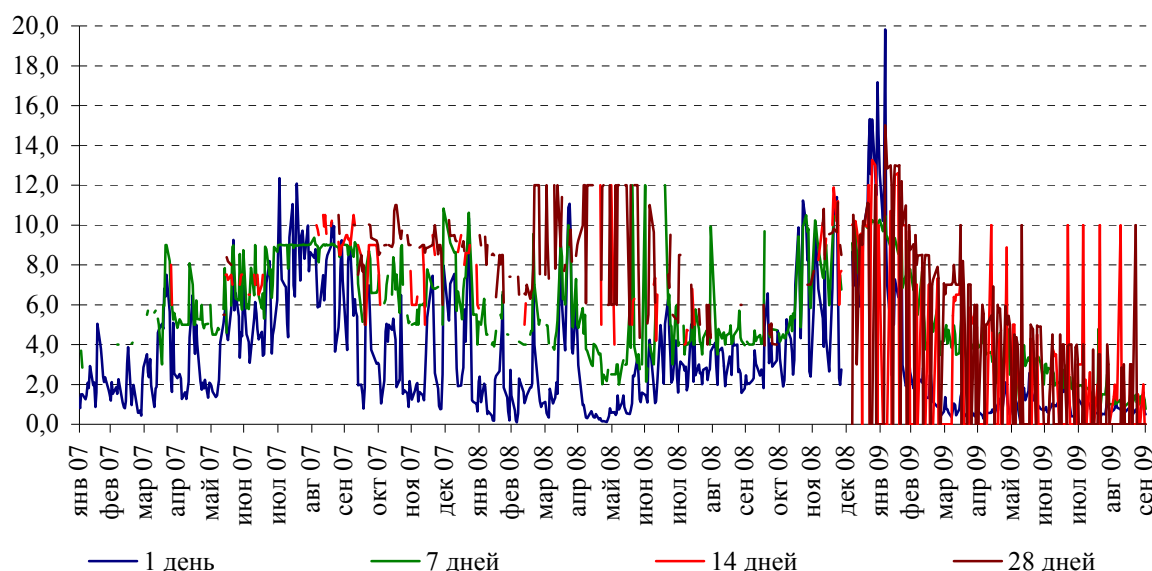
Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 3 квартале 2009 года проходили в диапазоне от 0,39% до 4,79%. Средневзвешенная ставка по 7-дневным операциям РЕПО в 3 квартале 2009 года составила 1,68%, тогда как во 2 квартале составляла 3,65%.

Средневзвешенная ставка по 14-дневным операциям РЕПО в 3 квартале 2009 года составила 2,55% (во 2 квартале – 5,64%). Колебания ставок составляли от 1,20% до 10,00%.

По 28-дневным операциям РЕПО средневзвешенная ставка снизилась с 5,67% во 2 квартале до 3,58% в 3 квартале 2009 года. Максимальный её уровень составил 10,00%, минимальный – 2,84% (график 33).

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 3 квартале 2009 года увеличились на 10,3% по сравнению с предыдущим кварталом.

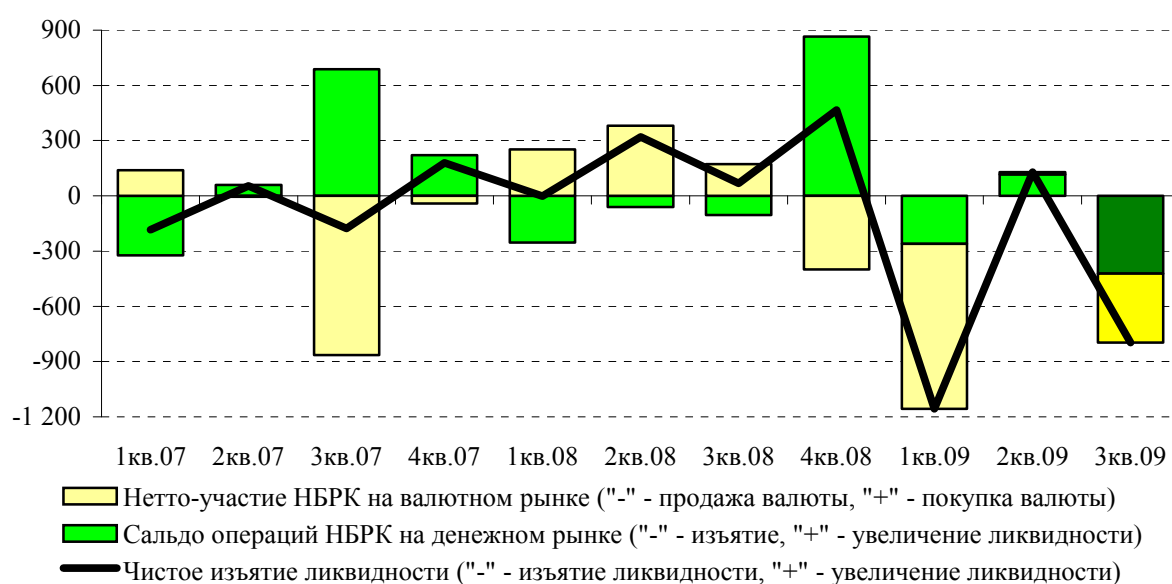
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 3 квартале 2009 года ситуация на финансовом рынке была стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

В результате, за 3 квартал 2009 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало изъятие тенговой ликвидности в основном за счет увеличения объемов привлекаемых от банков депозитов в Национальном Банке (график 34). При этом Национальный Банк изымал ликвидность на протяжении всего периода.

график 34

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге

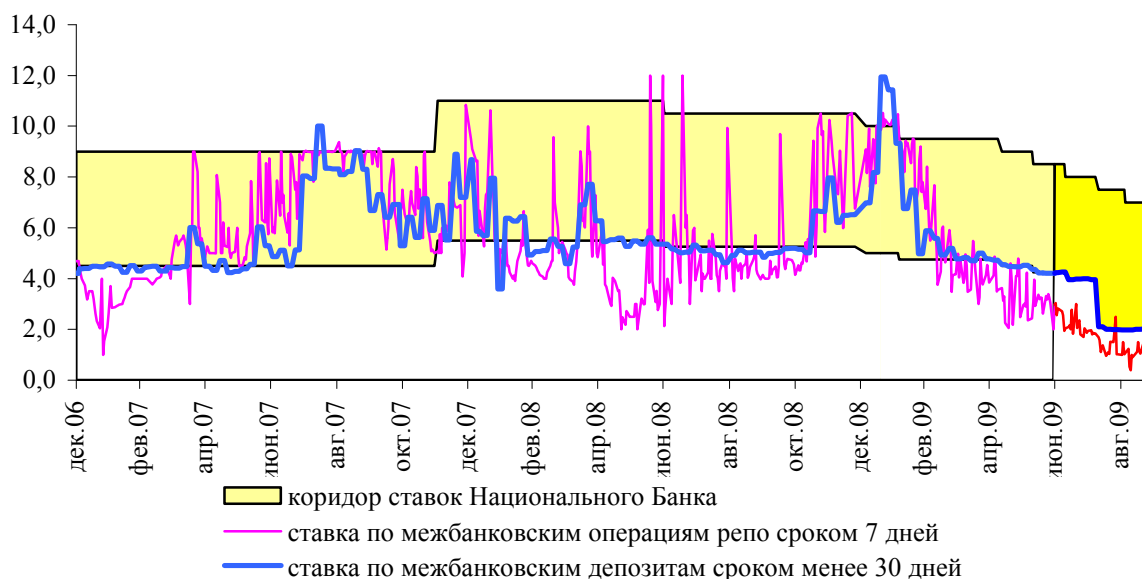


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В рамках проведения мер по обеспечению стабильности финансового сектора Национальный Банк в 3 квартале 2009 года продолжил постепенное снижение процентных ставок по собственным операциям. С 10 июля 2009 года официальная ставка рефинансирования была снижена с 8,5% до 8,0%, с 10 августа 2009 года – до 7,5%, с 4 сентября 2009 года – до 7,0%. С 10 августа 2009 года ставка по привлекаемым от банков депозитам была снижена с 4,0% до 2,0% по 7-дневным депозитам. Кроме того, Национальный Банк начал привлекать депозиты сроком на 1 месяц по ставке 2,5%.

Стабилизация ситуации с ликвидностью на финансовом рынке сопровождалась постепенным снижением ставок на денежном рынке. В среднем в июле-сентябре 2009 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней в 3 квартале 2009 года сложилась на уровне 2,87%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 1,68% (график 35).

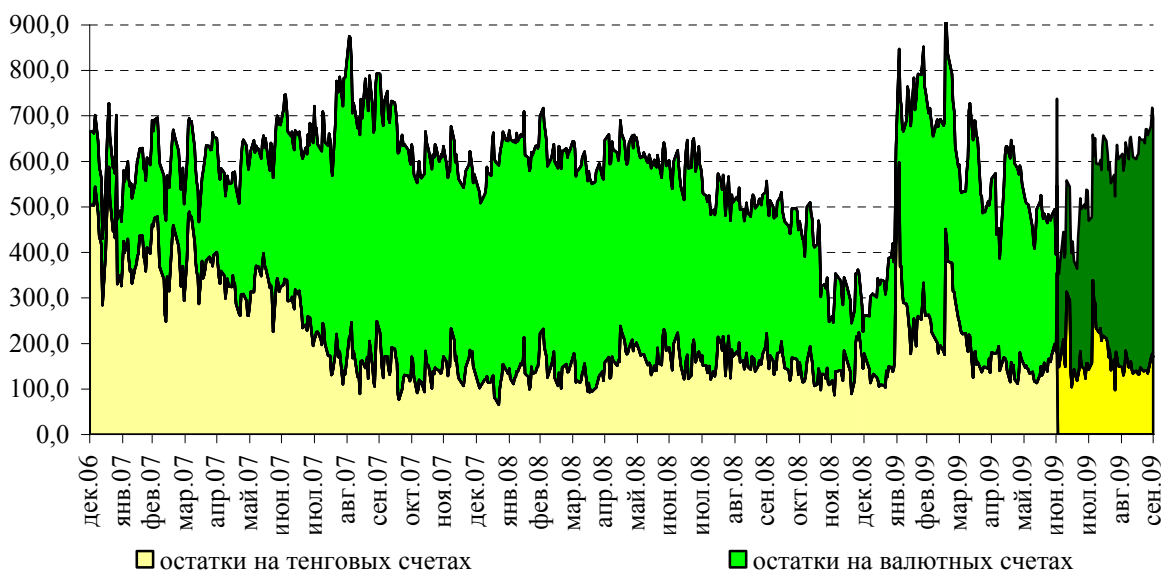
график 35

Границы коридора ставок Национального Банка, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2009 года отмечался рост остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке, как в национальной, так и в иностранной валюте (график 36). В июле 2009 года остатки на корреспондентских счетах в национальной валюте снизились, в августе-сентябре их объем начал постепенно расти. Остатки на корреспондентских счетах в иностранной валюте имели тенденцию постепенного увеличения в течение всего периода.

график 36

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

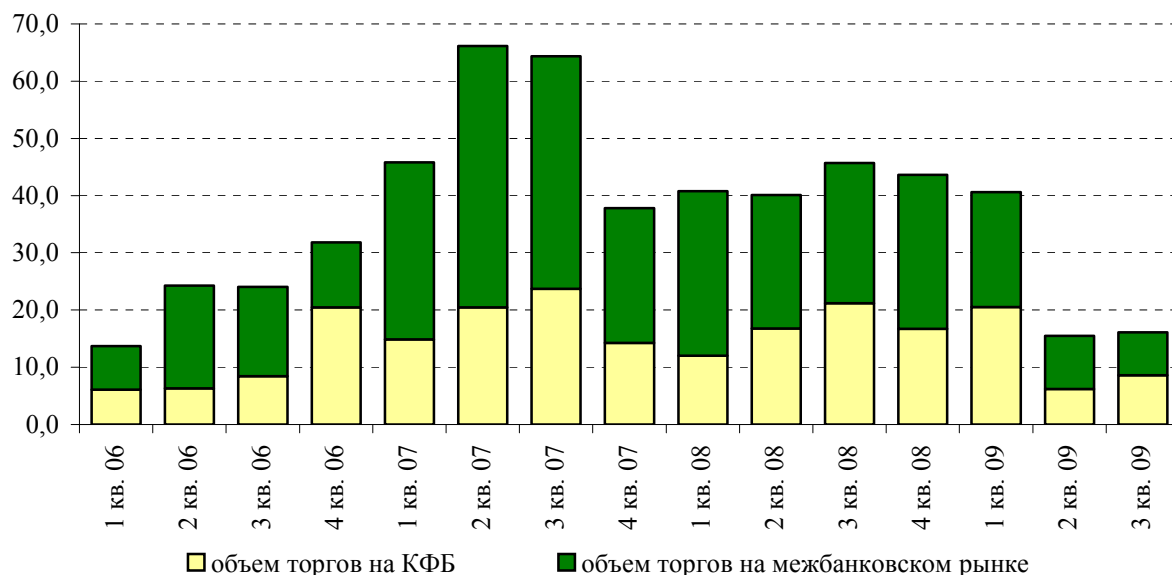
Ситуация на внутреннем валютном рынке отличалась относительной стабильностью и увеличением по сравнению с предыдущим кварталом объемов торгов на Казахстанской фондовой бирже.

В 3 квартале 2009 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 16,0 млрд. долл. США, увеличившись на 3,7% по сравнению со 2 кварталом 2008 года (15,5 млрд. долл. США).

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже увеличился на 39,6% по сравнению со 2 кварталом 2009 года и составил 8,6 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 84% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 3 квартал 2009 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 19,8% и составил 7,5 млрд. долл. США (график 37).

график 37

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



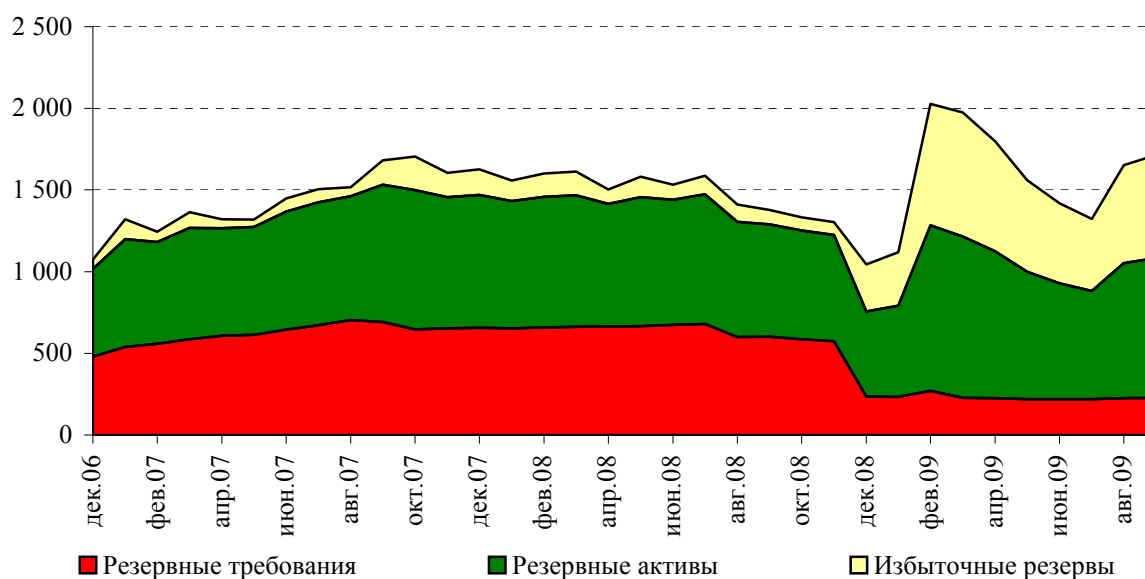
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2009 года Национальный Банк являлся преимущественно продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке. Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил (-)35,3%, тогда как в предыдущем квартале участие НБРК было минимальным, а коэффициент участия составлял (-)0,1%. Особенно значительным было участие Национального Банка на биржевых торгах в июле, ставшее следствием роста девальвационных ожидания населения и предприятий.

4.2. Минимальные резервные требования

Снижение нормативов минимальных резервных требований, произошедшее в начале текущего года, привело к формированию банками значительного объема избыточных резервов. В среднем за июль-сентябрь 2009 года резервные активы в 3,4 раза превышали необходимый объем резервирования (график 38).

график 38

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

В 3 квартале 2009 года спрос со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка оставался высоким. Однако с целью переориентирования участников финансового рынка на государственные ценные бумаги Министерства финансов Национальный Банк сократил объем выпуска краткосрочных нот. В результате в июле-сентябре 2009 года Национальный Банк удовлетворял спрос со стороны банков на данные инструменты не в полном объеме.

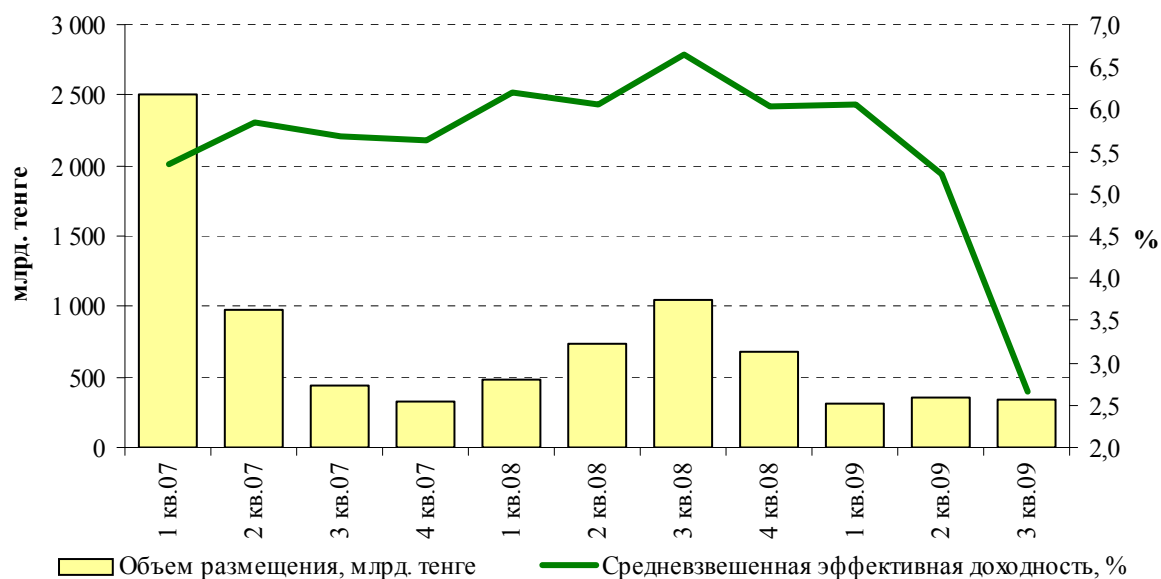
Поскольку банки имели значительный резерв ликвидности, размещенный в Национальном Банке, было принято решение о приостановлении выпуска 28-дневных нот с 10 августа 2009 года и начале размещения нот со сроками обращения 3 и 6 месяцев с целевой доходностью 2,9% и 3,3% (+/-0,1%), соответственно.

Объем выпущенных краткосрочных нот в июле-сентябре 2009 года был ниже по сравнению со 2 кварталом 2009 года на 3,4% и составил 338,0 млрд. тенге. Это составило 72,2% от общего спроса участников рынка на данные виды государственных ценных бумаг.

Ноты выпускались со сроками обращения 1, 3 и 6 месяцев. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 5,24% во 2 квартале 2009 года до 2,66% в 3 квартале 2009 года (график 39).

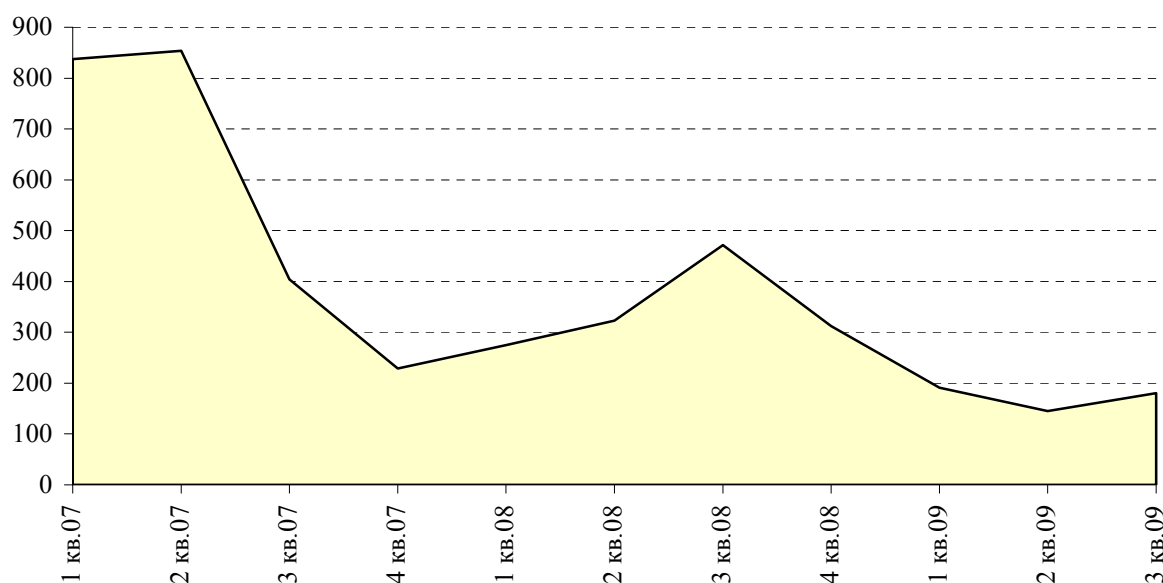
На конец сентября 2009 года объем краткосрочных нот в обращении составил 180,2 млрд. тенге, что на 24,2% больше объема на конец июня 2009 года и в 2,6 раза меньше объема на конец сентября 2008 года (график 40).

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

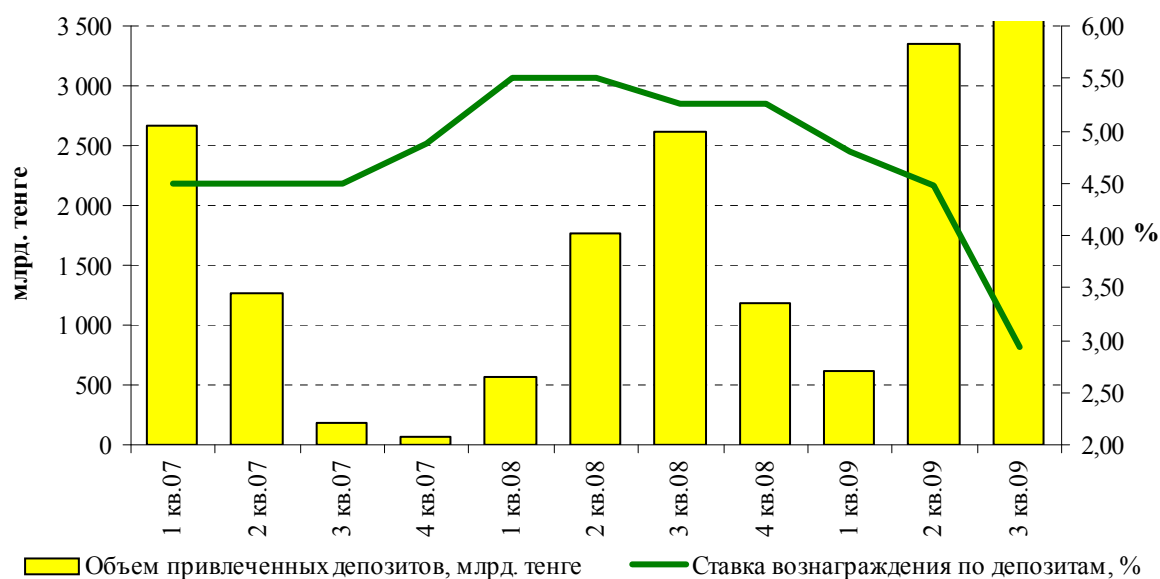
В 3 квартале 2009 года отмечался значительный рост объемов депозитов банков в Национальном Банке по сравнению, как с предыдущим кварталом, так и с показателем соответствующего периода 2008 года. Ежемесячно привлекались депозиты на сумму более 2 трлн. тенге. В целом, за июль-сентябрь 2009 года было привлечено депозитов на сумму 6971,6 млрд. тенге, что в 2,1 раза больше объема 2 квартала 2009 года и в 2,7 раза больше объема 3 квартала 2008 года.

Стабильная ситуация с тенговой ликвидностью в банковском секторе способствовала тому, что Национальный Банк принял решение об изменении сроков привлечения и процентных ставок по депозитам. С 10 августа 2009 года Национальный Банк привлекает от банков депозиты сроком на 7 дней по ставке 2,0% годовых, сроком на 1 месяц – по ставке 2,5% годовых.

В 3 квартале 2009 года средняя ставка вознаграждения сложилась на уровне 2,93% (график 41).

график 41

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

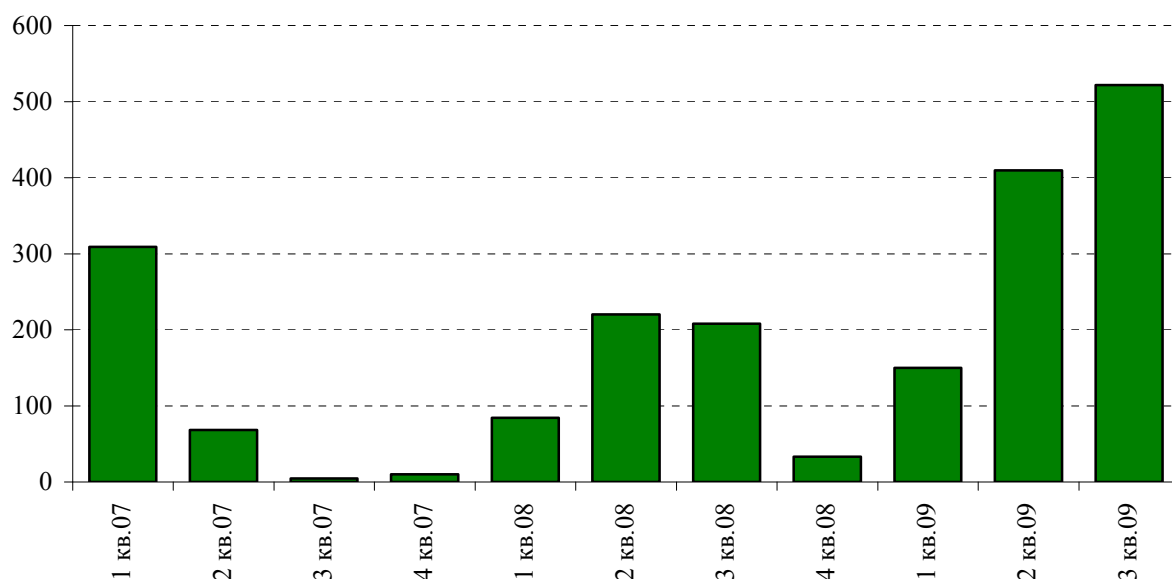


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Рост объемов привлечения депозитов от банков сопровождался ростом объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним на 27,4% до 521,7 млрд. тенге в сентябре 2009 года по сравнению с июнем 2009 года и в 2,5 раза по сравнению с сентябрем 2008 года (график 42).

график 42

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

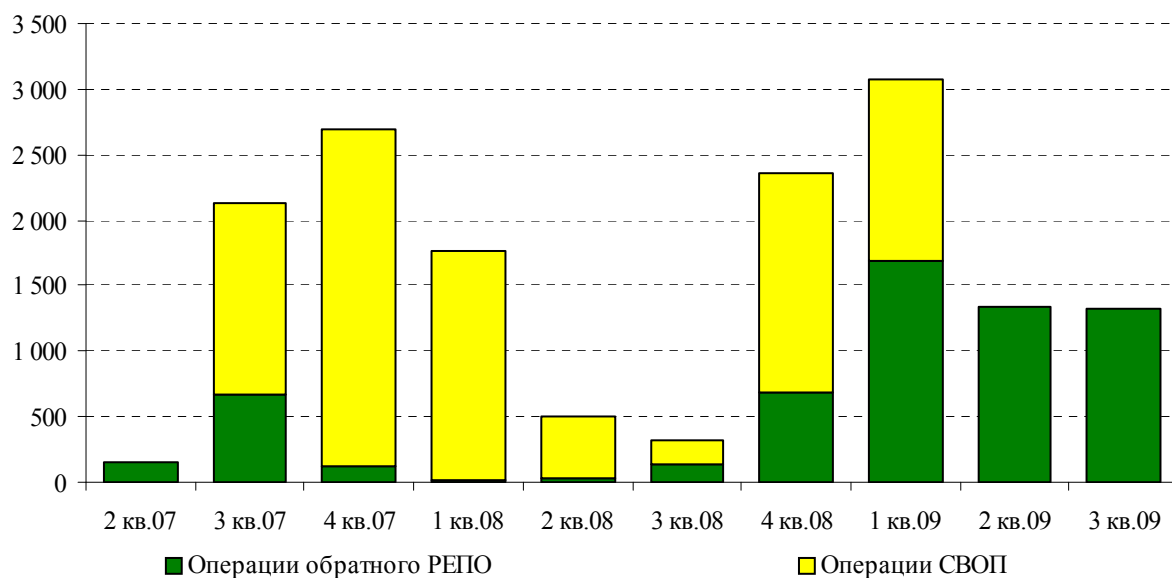


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 3 квартале 2009 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в июле-сентябре 2009 года составил 1319,7 млрд. тенге (график 43).

график 43

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

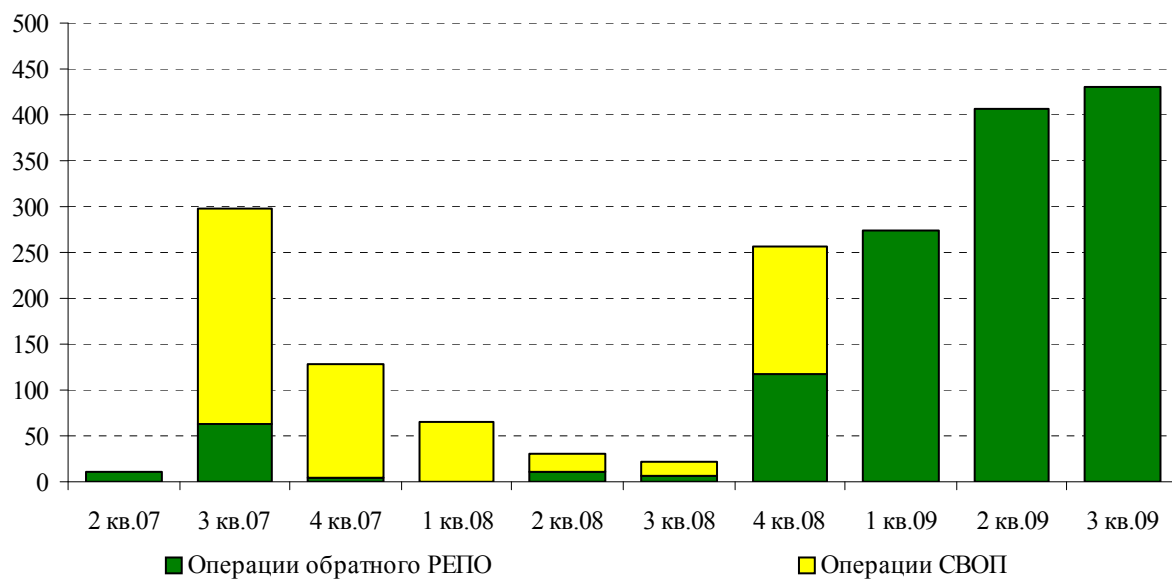


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец сентября 2009 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 431,5 млрд. тенге (график 44).

график 44

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан