

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
4 квартал 2010 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2010 года и в целом на 2010 год	8
Прогноз инфляции на 2011 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. <i>Цены в промышленном производстве</i>	14
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i>	15
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i>	15
2. Факторы инфляции.....	18
2.1. Совокупный спрос.....	18
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i>	18
2.1.2. <i>Государственное потребление</i>	20
2.1.3. <i>Внешний сектор</i>	22
2.2. Производство	26
2.3. Рынок труда.....	27
2.3.1. <i>Занятость и безработица</i>	27
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	29
3. Денежное предложение	31
3.1. Денежные агрегаты.....	31
3.1.1. <i>Денежная база</i>	31
3.1.2. <i>Денежная масса</i>	32
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении</i>	33
3.2. Финансовый рынок.....	33
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i>	33
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	36
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i>	38
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i>	42
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	45
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	47
4.2. Минимальные резервные требования	48
4.3. Операции открытого рынка	49
4.4. Постоянные механизмы	50

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 2010 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 депозитов и ставок вознаграждения
- график 26. Динамика изменения депозитов юридических лиц
- график 27. Динамика изменения депозитов физических лиц
- график 28. Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним
- график 29. Динамика кредитов юридическим лицам
- график 30. Динамика кредитов населению
- график 31. Динамика активов банков.
- график 32. Структура активов банков
- график 33. Динамика обязательств банков
- график 34. Структура обязательств банков
- график 35. Динамика индикатора KazPrime
- график 36. Динамика ставок по операциям РЕПО
- график 37. Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке
- график 38. Границы коридора ставок Национального Банка
- график 39. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
- график 40. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
- график 41. Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже
- график 42. Выполнение норматива минимальных резервных требований
- график 43. Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним
- график 44. Краткосрочные ноты в обращении

график 45. Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам

график 46. Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам

график 47. Объем операций рефинансирования Национального Банка

график 48. 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

По итогам 2010 года годовая инфляция сложилась на уровне 7,8% (в декабре 2009 года – 6,2%). Данный уровень инфляции полностью соответствует целевому коридору в 6-8%, установленному Национальным Банком на 2010 год.

Формирование инфляционных процессов в Казахстане в 2010 году происходило на фоне минимального влияния со стороны монетарных факторов. Так, рост денежной массы в 2010 году составил 14,1%, денежная база расширилась всего на 5,0%.

Основные факторы роста инфляции в 2010 году были связаны с несбалансированностью спроса и предложения в экономике. При этом одной из главных причин расширения совокупного спроса в экономике стал рост денежных доходов населения, что в 2010 году было подкреплено не только оживлением деловой активности, но также повышением заработных плат, социальных пособий и пенсий из бюджета на 25% в апреле 2010 года.

В 2010 году экономика Казахстана показала достаточно высокие темпы развития. Так, рост ВВП за 9 месяцев 2010 года составил 7,5%. При этом рост производства отмечался практически по всем отраслям, включая горнодобывающую и обрабатывающую промышленности, торговлю, транспорт, связь и строительство.

Другой причиной неснижения инфляционного фона в экономике в 2010 году стало проявление внешних факторов. Повышение мировых цен на товарных рынках, включая цены на нефть, металлы, способствовало росту цен казахстанских предприятий-производителей промышленной продукции. Кроме того, неблагоприятные погодные условия (засуха, пожары) в некоторых странах привело к сокращению производства отдельных видов продовольствия, в том числе зерновых культур. Данная ситуация способствовала нарастанию инфляционных ожиданий внутри Казахстана.

Между тем, антиинфляционная политика, реализуемая в 2010 году совместными усилиями Правительства, Национального Банка и местных исполнительных органов, позволила сохранять стабильную ситуацию на потребительском рынке.

Национальный Банк предпринимал меры в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2010 год, направленные на обеспечение стабильности цен, стабильности обменного курса тенге и стабильности финансового сектора страны.

В течение 2010 года обменный курс тенге по отношению к доллару США оставался в середине коридора 150 тенге/доллар (+)10% или 15 тенге, (-)15% или 22,5 тенге при небольшом участии Национального Банка на внутреннем валютном рынке. При этом отмечалась тенденция укрепления национальной валюты.

В 2010 году коридор процентных ставок Национального Банка оставался неизменным. В течение всего года официальная ставка рефинансирования сохранялась на уровне 7,0%. Ставка по привлекаемым от банков депозитам составляла 0,5% по 7-дневным депозитам и 1,0% – по 1-месячным депозитам.

Регулирование краткосрочной ликвидности на денежном рынке производилось Национальным Банком путем эмиссии краткосрочных нот и привлечения от банков депозитов. Национальный Банк предоставлял займы рефинансирования для поддержания их текущей ликвидности.

Механизм минимальных резервных требований, а также их нормативы в 2010 году не изменились. Нормативы минимальных резервных требований к банкам составляли 1,5% по внутренним обязательствам и 2,5% по иным обязательствам, для

банков, находящихся в процессе реструктуризации долга, – 0% по всем обязательствам данных банков.

Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2010 года и в целом на 2010 год

Фактически сложившийся уровень инфляции (2,4%) в 4 квартале 2010 года был ниже прогноза (2,5-2,7%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция в октябре была несколько выше прогнозных значений, тогда как в ноябре и декабре она сложилась ниже, чем ожидалось.

Основной прирост цен в 4 квартале 2010 года пришелся на продовольственные товары. В их структуре следует выделить удорожание плодоовощной, молочной продукции, масел и жиров, яиц, сахара. Анализируя динамику прошлых лет, можно отметить, что повышение цен фрукты и овощи, молочную продукцию и яйца является характерным для данного периода, поскольку вызвано фактором сезонности. Рост цен на масла и жиры, сахар, а также хлебобулочные изделия произошел ввиду нестабильной ситуации на мировых товарных рынках, вызванной неблагоприятными погодными условиями.

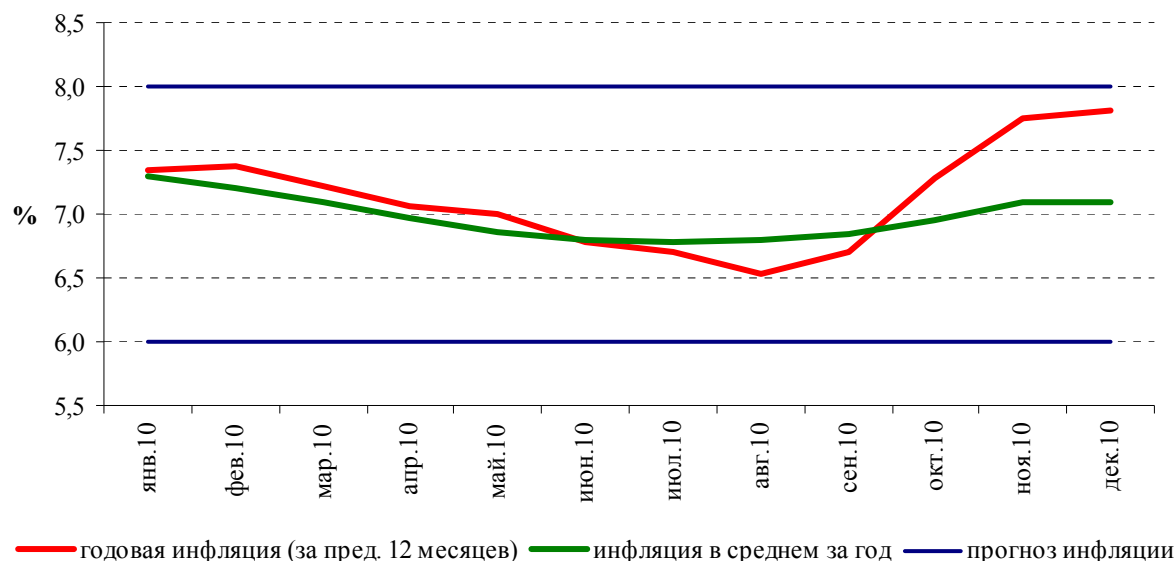
По оценке, инфляция в 4 квартале 2010 года без учета удорожания продовольственных товаров составила 1,6% вместо фактических 2,4%.

Влияние на инфляцию со стороны непродовольственных товаров и платных услуг, ввиду умеренного роста цен на них, за исключением удорожания бензина, услуг по газоснабжению и медицинских услуг, в октябре-декабре 2010 года оставалось незначительным.

В целом по итогам 2010 года можно отметить, что формирование инфляционных процессов в Казахстане происходило на фоне устойчивой тенденции снижения влияния со стороны платных услуг и усиления со стороны продовольственных товаров. Влияние со стороны непродовольственных товаров в 2010 году было умеренным.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении по итогам 2010 года (7,8%) сложился в пределах целевого коридора 6-8%, установленного Национальным Банком (график 1).

график 1

Факт и прогноз инфляции в 2010 году

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Прогноз инфляции на 2011 год

В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2011 год основной целью Национального Банка было определено удержание инфляции в пределах 6-8%.

При этом формирование инфляционных процессов в 2011 году, также как и в 2010 году, будет происходить на фоне несбалансированности совокупного спроса и предложения. Ожидается некоторое усиление инфляционного давления ввиду планируемого в январе и июле 2011 года повышения заработных плат, пенсий, пособий и иных социальных выплат из бюджета. Кроме того, в 2011 году ситуация на мировых товарных рынках, по всей видимости, останется волатильной, что окажет некоторое повышательное давление на инфляцию внутри Казахстана.

В 2011 году Национальным Банком будет продолжена работа по совершенствованию и повышению эффективности инструментов денежно-кредитной политики и дальнейшему усилению влияния принимаемых мер на состояние денежного рынка.

По окончании действия установленного коридора колебаний обменного курса тенге Национальный Банк перейдет к режиму управляемого плавающего валютного курса. Это обусловлено стабильностью национальной валюты, чему способствует благоприятная ценовая конъюнктура на основные позиции казахстанского экспорта на мировых рынках и состояние платежного баланса.

Процентная политика Национального Банка будет направлена на удержание рыночных ставок на денежном рынке краткосрочных инструментов в пределах коридора ставок Национального Банка. Установление официальной ставки рефинансирования будет производиться в зависимости от ситуации на денежном рынке и уровня инфляции таким образом, чтобы ее уровень оставался положительным в реальном выражении.

Основными инструментами регулирования ставок вознаграждения на финансовом рынке, а также стерилизации избыточной ликвидности банков останутся краткосрочные ноты и депозиты банков второго уровня в Национальном Банке.

При необходимости Национальный Банк будет предоставлять займы рефинансирования для поддержания краткосрочной ликвидности банков. Сроки данных операций останутся короткими.

Денежно-кредитная политика будет адекватна складывающимся макроэкономическим условиям. Денежное предложение в экономике будет сохраняться на уровне, соответствующем росту экономики.

Прогноз инфляции на 1 квартал 2011 года составляет 2,5-2,7% (в 1 квартале 2010 года фактическая инфляция составила 2,9%). В целом данный уровень соответствует инфляционным тенденциям января-марта, которые характерны для предыдущих лет. Данные ожидания связаны с тем, что, главным образом, 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). Кроме того, возможно нарастание инфляционных ожиданий ввиду планируемого повышения бюджетных выплат в январе 2011 года.

По итогам марта 2011 года годовая инфляция ожидается на уровне 7,2-7,4%.

Прогноз инфляции на 2 квартал 2011 года составляет 1,6-1,8% (во 2 квартале 2010 года фактическая инфляция сложилась на уровне 1,4%), что соответствует годовой инфляции в 7,4-7,6% на конец июня 2011 года.

В апреле-июне 2011 года ожидается снижение цен на отдельные виды продовольственных товаров, такие как яйца, молочная, плодоовощная, мясная продукция, услуги образования.

1. Инфляционные процессы

1.1. Потребительские цены

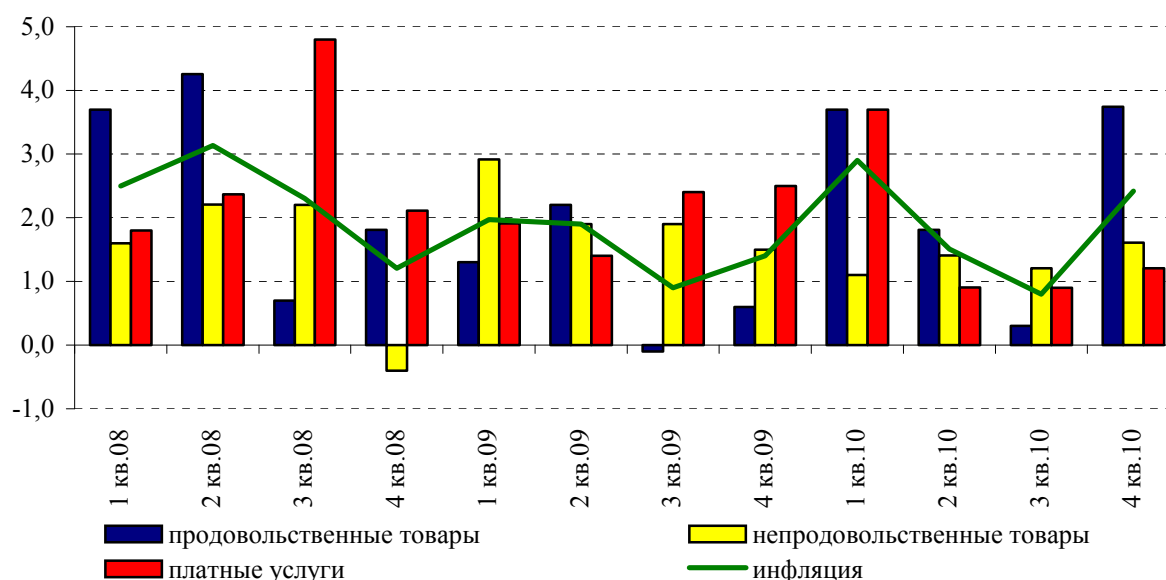
В 4 квартале 2010 года сохранилась тенденция повышения инфляционного давления в экономике. Инфляция в этот период росла большими темпами по сравнению с 4 кварталом 2009 года. В октябре-декабре 2010 года инфляция сложилась на уровне 2,4% (в 3 квартале 2010 года – 0,8%).

Ускорение темпов инфляции в 4 квартале 2010 было обусловлено фактором сезонности в виду повышения цен на отдельные продовольственные и непродовольственные товары, и удорожанием отдельных услуг населению, в том числе регулируемых (горячее водоснабжение, центральное отопление).

Продовольственные товары подорожали на 3,8%, непродовольственные товары – на 1,6% и платные услуги – на 1,2% (график 2).

график 2

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



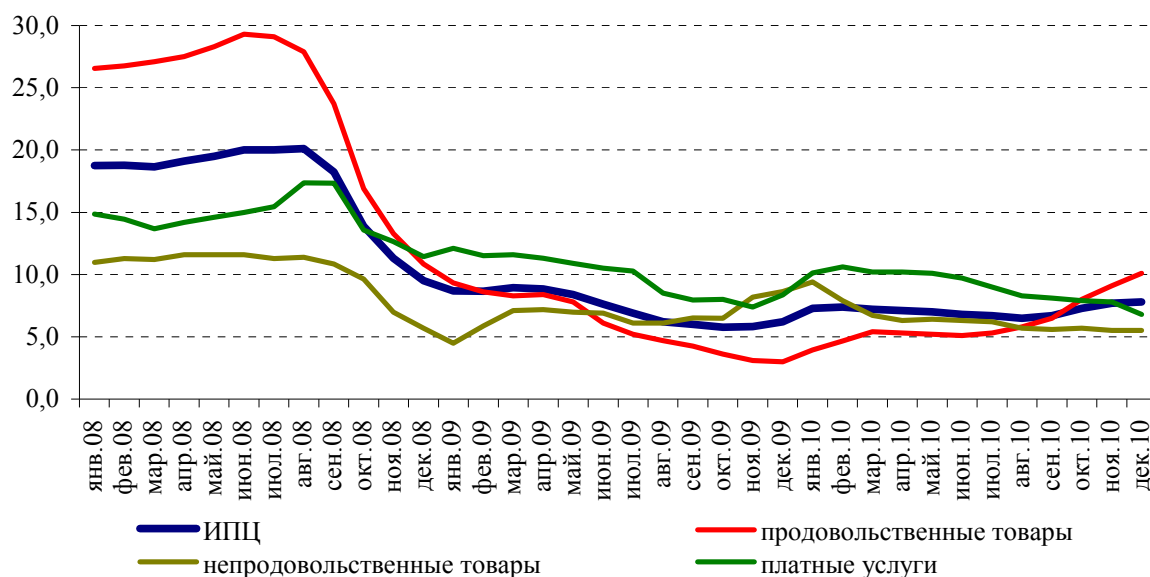
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Основной прирост цен в 4 квартале 2010 года пришелся на такие товары и услуги, как, крупы – на 28,9%, яйца – на 15,5%, масла и жиры – на 10,2%, фрукты и овощи – на 7,2%, мука – на 5,7%, сахар – на 5,2%, молочные продукты – на 5,1%, дизельное топливо – на 8,5%, твердое топливо – на 6,6%, газ сжиженный – на 4,7%, бензин – на 2,5%, оплата за холодную воду – на 1,7%, оплата за центральное отопление – на 1,6%. Также выросли цены на амбулаторные услуги – на 2,5%.

По итогам декабря 2010 года инфляция в годовом выражении составила 7,8% (в декабре 2009 года – 6,2%). Цены на продовольственные товары выросли на 10,1% (на 3,0%), непродовольственные товары – на 5,5% (на 8,6%), платные услуги – на 6,8% (на 8,4%) (график 3).

график 3

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В годовом выражении наибольший прирост цен пришелся на табачные изделия, на сахар, на мясные и молочные продукты, на масла и жиры, на безалкогольные напитки, на газ сжиженный, на медикаменты, на дизельное топливо и бензин, на моющие и чистящие средства, на электроэнергию, на холодную и горячую воду, на канализацию, на услуги образования, на амбулаторные услуги, на транспортные и правовые услуги.

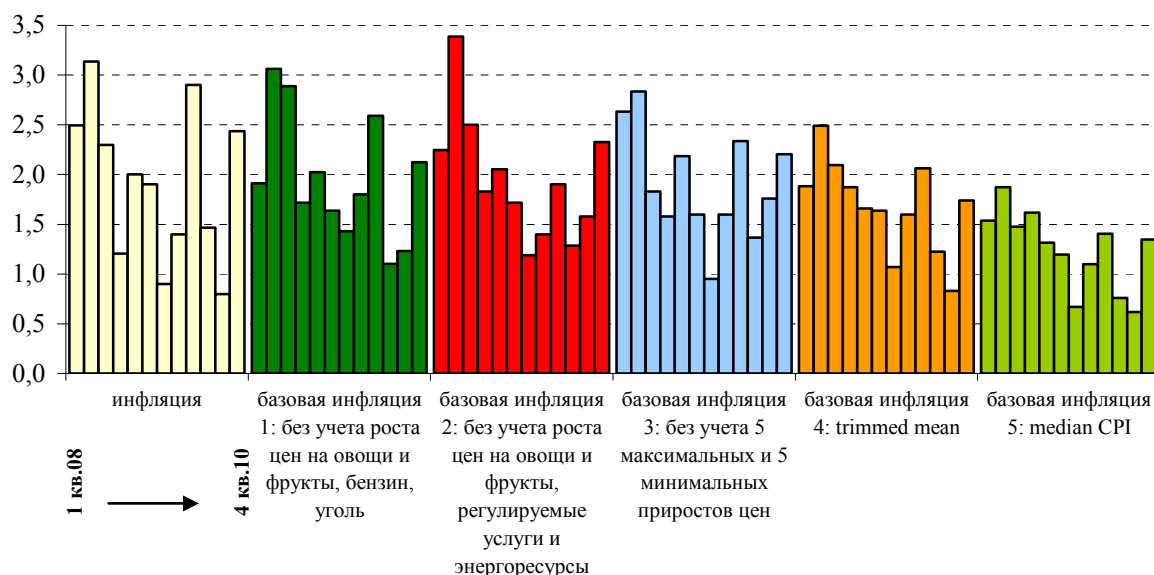
1.2. Базовая инфляция

В 4 квартале 2010 года показатели базовой инфляции, как и общая инфляция, показали более высокие темпы роста как по сравнению с предыдущим кварталом, так и по сравнению с соответствующим кварталом 2009 года (график 4). Данная динамика была обусловлена, в первую очередь, более высокими темпами роста цен практически по всем продовольственным товарам, включаемым в расчет индекса потребительских цен.

В октябре-декабре 2010 года показатели базовой инфляции в годовом выражении демонстрировали разнонаправленную динамику. Базовая инфляция-2 в 4 квартале 2010 года ускорялась, тогда как остальные показатели базовой инфляции после некоторого ускорения в октябре-ноябре, начали постепенно замедляться в декабре 2010 года. При этом все показатели базовой инфляции по итогам декабря 2010 года сложились на более низком уровне по сравнению с общей инфляцией.

график 4

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

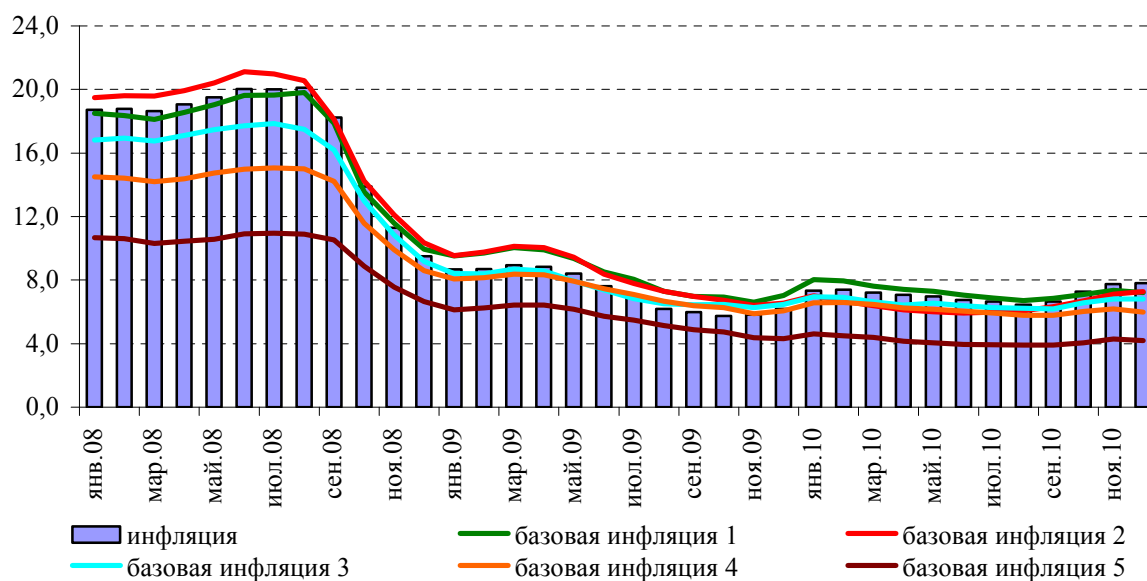


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В декабре 2010 года показатели базовой инфляции-1, 2 и 3 в годовом выражении сложились на более высоком уровне по сравнению с показателями декабря 2009 года. Это свидетельствует о сохранении инфляционного фона в экономике, при этом влияние монетарных факторов на инфляцию является незначительным (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

В 4 квартале 2010 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 9,3% (в 4 квартале 2009 года – на 7,0%). Стоимость произведенной продукции выросла в цене на 9,8%, при этом в ее составе средства производства подорожали на 3,0%, потребительские товары – на 4,6%, продукция промежуточного потребления – на 10,3%. Услуги производственного характера выросли в цене на 0,6%.

В октябре-декабре 2010 года цены предприятий горнодобывающей отрасли промышленности существенно выросли. После снижения в 3 квартале 2010 года на 0,2%, в 4 квартале цены повысились на 11,1% (в 4 квартале 2009 года – рост на 9,5%).

Стоимость энергоресурсов в 4 квартале 2010 года выросла на 10,2% (в 4 квартале 2009 года – рост на 9,9%). В составе энергоресурсов цена добычи нефти увеличилась на 13,0% (в 3 квартале 2010 года – рост на 2,2%), стоимость газового конденсата – снизилась на 4,9% (снижение на 2,5%).

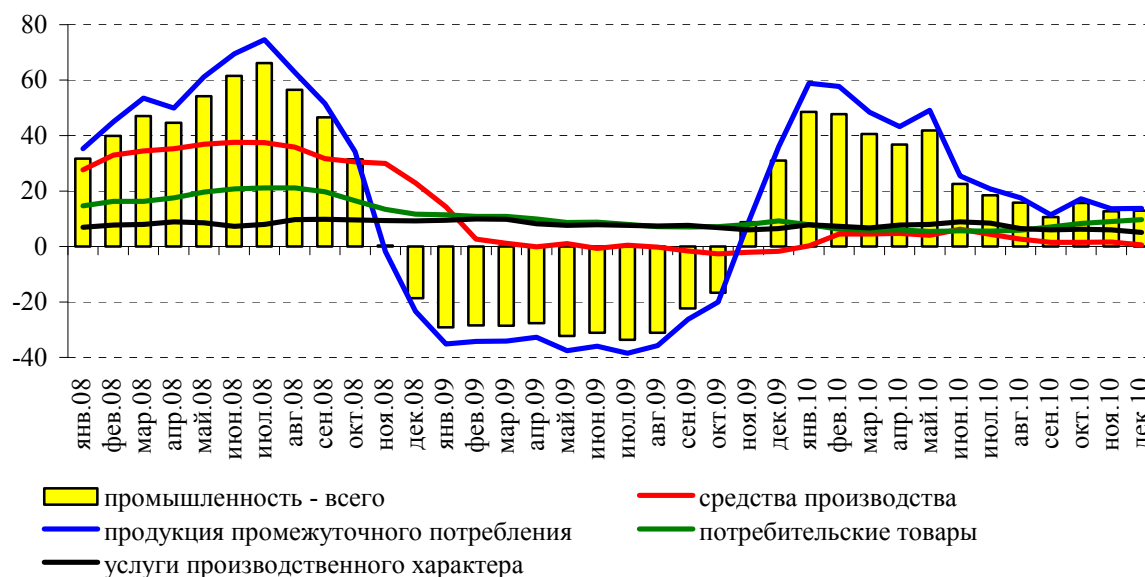
Темп роста цен в обрабатывающей промышленности в 4 квартале 2010 года значительно ускорился, составив 7,2% (в 4 квартале 2009 года – рост на 3,6%). Цены в металлургической промышленности повысились на 9,8%, производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака подорожало на 7,5%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 10,9%.

В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды в 4 квартале 2010 года отмечено снижение цен, которое составило 0,4% (в 3 квартале 2010 года – рост на 0,7%).

В декабре 2010 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (декабрь 2010 года к декабрю 2009 года) составил 12,9% (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 дороже на 13,4%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 13,8%, потребительские товары –

на 9,7%, средства производства – на 0,6%. Услуги производственного характера подорожали на 5,1%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 4 квартале 2010 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, увеличились на 21,2% (в 4 квартале 2009 года – снижение на 10,7%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием в большей степени удорожания продукции растениеводства, и в меньшей – животноводства.

За октябрь-декабрь продукция растениеводства подорожала на 30,7%, что в основном было вызвано ростом цен на зерновые культуры – на 30,9%.

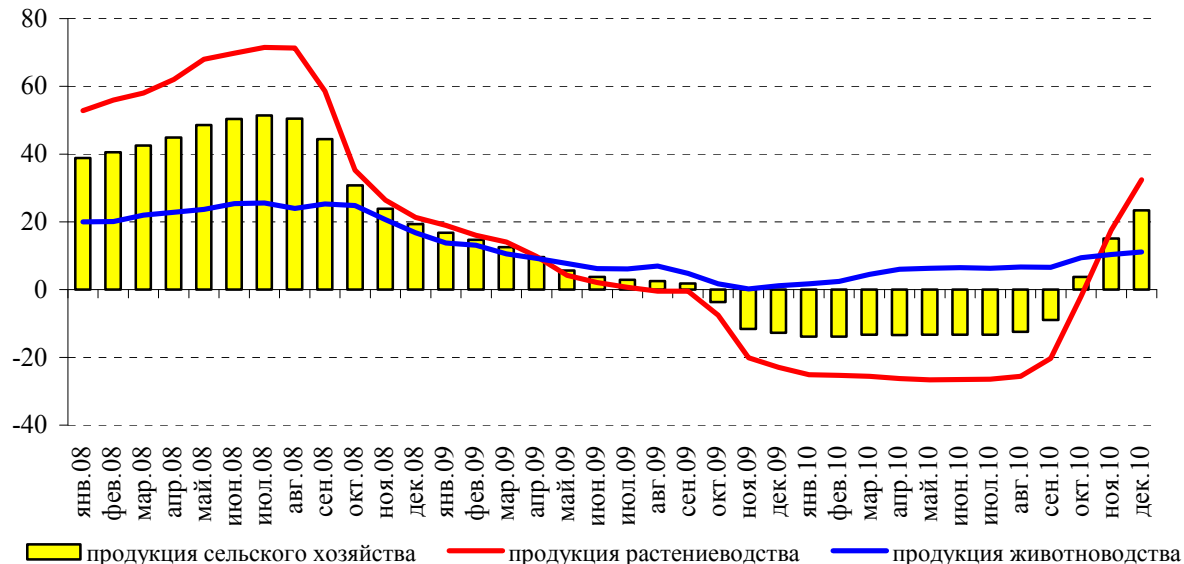
Неблагоприятные погодно-климатические условия в 2010 году, привели к более низкому сбору урожая зерновых культур, что оказало влияние на рост цен на продукцию растениеводства.

Продукция животноводства в 4 квартале 2010 года подорожала на 8,0%, тогда как во 2 квартале 2010 года под влиянием сезонного фактора отмечалась снижение цен, а в 3 квартале рост цен был незначительным и составлял 1,3%. При этом цены на мясо скота и птицы выросли на 1,9%, стоимость сырого молока повысилась на 20,8%, яйца стали дороже на 23,6%.

По итогам декабря 2010 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении повысились на 23,4%. При этом продукция растениеводства подорожала на 32,4%, продукция животноводства выросла в цене на 11,1% (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 2010 года наблюдалось заметное замедление темпов роста спроса на готовую продукцию предприятий по сравнению с предыдущим кварталом. Об этом свидетельствует снижение обобщенного индикатора – диффузионного индекса изменения спроса на готовую продукцию – до 50,9 с 55,2 в 3 квартале 2010 года

(график 8). При этом снижение показателя отметили 21,9% предприятий (в 3 квартале 2010 года – 17,0%), увеличение показателя – 23,7% (в 3 квартале 2010 года – 27,3%).

Замедление темпов роста спроса связано, во-первых, со снижением показателя в отраслях «строительство», «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям» и «обрабатывающая промышленность», во-вторых, с замедлением темпов роста спроса в таких отраслях, как «сельское хозяйство, охота и лесоводство», «транспорт и связь», «торговля» и «гостиницы и рестораны».

В 1 квартале 2011 года ожидается слабый рост спроса на готовую продукцию в целом по экономике: диффузионный индекс изменения спроса поднялся до отметки 51,1. При этом увеличение спроса на готовую продукцию ожидают 17,0% предприятий, участвующих в опросе, уменьшение – 14,9%. Наибольший рост спроса ожидается в отрасли «сельское хозяйство, охота и лесоводство», снижение показателя ожидают предприятия таких отраслей, как «строительство» и «обрабатывающая промышленность».

Ситуация с ценами на готовую продукцию предприятий в 4 квартале 2010 года характеризовалась незначительным увеличением темпов роста показателя по сравнению с предыдущим кварталом: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию поднялся до отметки 60,7 (в 3 квартале 2010 года – 59,8). Доля предприятий, цены на продукцию которых повысились по сравнению с предыдущим кварталом, увеличилась, составив 25,9% (в 3 квартале 2010 года – 24,0%).

Наибольшее увеличение темпов роста цен произошло в таких отраслях, как «добывающая промышленность», «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «обрабатывающая промышленность» и «транспорт и связь». Замедление темпов роста показателя наблюдалось в отрасли «строительство», обусловленное влиянием фактора сезонности.

В 1 квартале 2011 года ожидается некоторое увеличение темпов роста цен, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию, который составил 62,4 (в 4 квартале 2010 года – 60,7). Наибольшее увеличение темпов роста цен ожидается в отраслях «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «транспорт и связь» и «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям». В то же время, в отраслях «сельское хозяйство, охота и лесоводство», «добывающая промышленность» и «торговля» ожидается замедление роста цен на готовую продукцию.

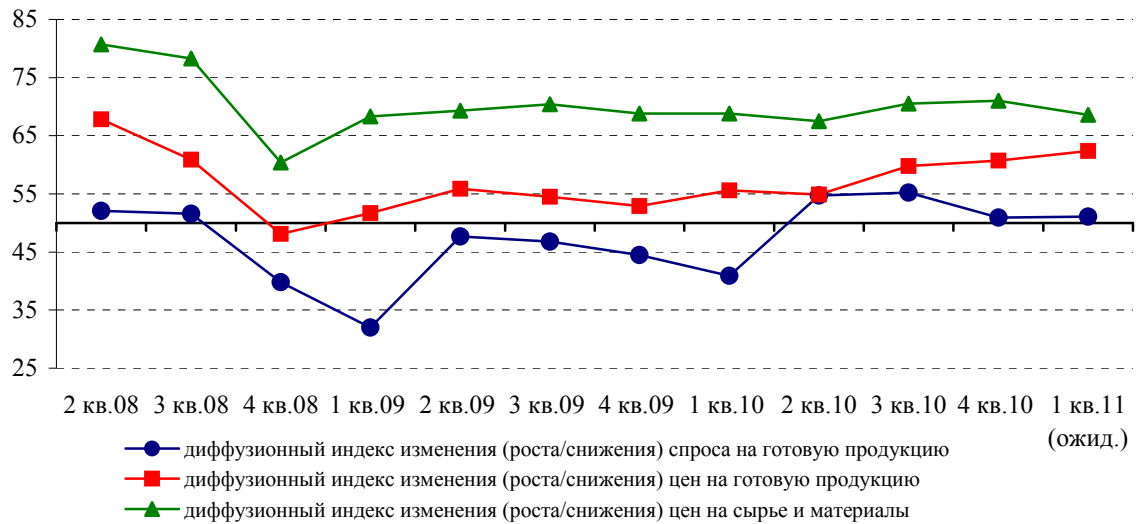
В 4 квартале 2010 года наблюдалось незначительное повышение темпов роста цен на сырье и материалы по сравнению с предыдущим кварталом, которые продолжают оставаться на высоком уровне в целом по экономике: значение диффузионного индекса изменения цен на сырье и материалы составило 71,0. Увеличение темпов роста цен произошло во всех отраслях, за исключением отраслей «сельское хозяйство, охота и лесоводство» и «строительство». В целом, по выборке число предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, увеличилось в сравнении с предыдущим кварталом, составив 50,1% (в 3 квартале 2010 года – 49,5%). Доля предприятий, отметивших снижение цен на сырье и материалы, составила лишь 0,9% (в 3 квартале 2010 года – 1,0%). Число респондентов, отметивших неизменность показателя, снизилась до 41,7% (в 3 квартале 2010 года – 42,1%).

По 1 кварталу 2011 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 68,6, что означает замедление роста цен. При этом существенно снизилось число респондентов, ожидающих рост цен, – до 44,9%, доля предприятий, отметивших неизменность показателя, увеличилась до 47,5%, снижение – снизилась до 0,3% (график 8).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 1 кварталу 2011 года связаны с замедлением темпов роста цен на сырье и материалы и слабым ростом спроса и цен на готовую продукцию.

график 8

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2. Факторы инфляции

2.1. Совокупный спрос

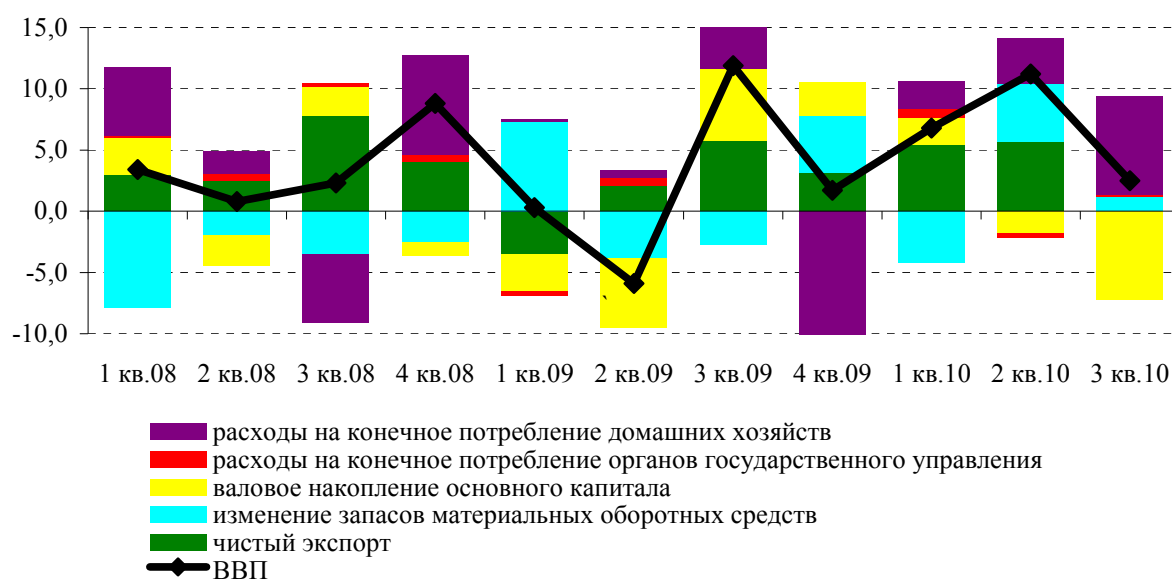
В 3 квартале 2010 года ВВП по методу конечного использования по сравнению с соответствующим периодом 2009 года увеличился в реальном выражении, по оценке, на 2,5% (в предыдущем квартале – на 11,2%).

Несмотря на существенное снижение одного из основных компонентов ВВП – валового накопления основного капитала, увеличение расходов на конечное потребление, рост чистого экспорта, и изменение запасов материальных оборотных средств обусловили рост ВВП, хотя темп его значительно замедлился. Расходы на конечное потребление выросли на 11,1%, чистый экспорт вырос на 10,7%, валовое накопление в целом снизилось на 25,0%.

Вклад чистого экспорта в рост ВВП составил 1,1%, валового накопления основного капитала (-)17,2%, потребления домашних хозяйств – 8,0%, изменения запасов материальных оборотных средств – 1,2% (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

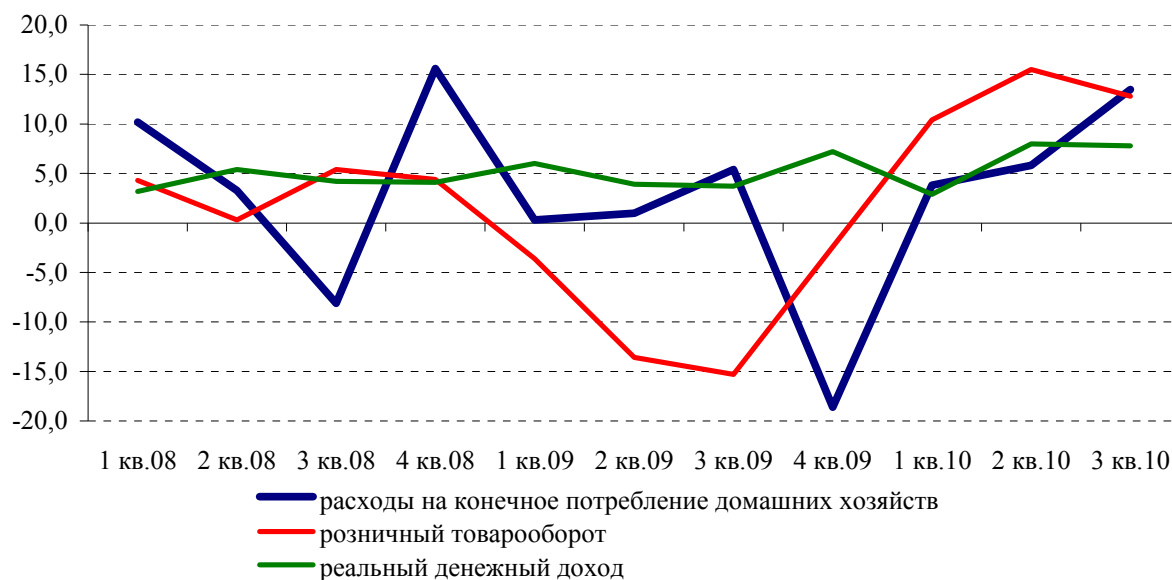
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 3 квартале 2010 года увеличились к соответствующему периоду 2009 года на 13,6% (во 2 квартале 2010 года – рост на 5,8%).

Замедление темпов роста среднедушевого денежного дохода в реальном выражении до 7,8% (во 2 квартале 2010 года – рост на 8,0%) оказало влияние и на розничный товарооборот, темп которого замедлился до 12,8% (во 2 квартале 2010 года – рост на 15,5%). Рост розничного товарооборота, в целом продемонстрировав восстановление потребительского спроса в текущем году, оказал существенное влияние на улучшение показателя одного из основных компонентов ВВП методом совокупного

спроса, а именно на рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств (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

Высокий темп восстановления экономики Казахстана, стабилизация ситуации в банковском секторе, преодоление в целом негативных последствий кризиса в мировой экономике, а также увеличение с начала 2010 года размеров социальных выплат и пенсий, а со 2 квартала повышение на 25% стипендий студентам, зарплат бюджетникам, обусловили изменение модели потребительского поведения населения.

В результате, после падения в течение всего 2009 года, с начала текущего года стали расти объемы продаж в магазинах, торговых центрах, удельный вес которых в общем объеме розничного товарооборота значителен и занимает около 55%.

Существенным падением отметился в 3 квартале 2010 года, по отношению к соответствующему периоду 2009 года, общий объем расходов на валовое накопление который снизился на 25,0%, привнеся отрицательный вклад в формирование роста ВВП в размере (-)5,9%.

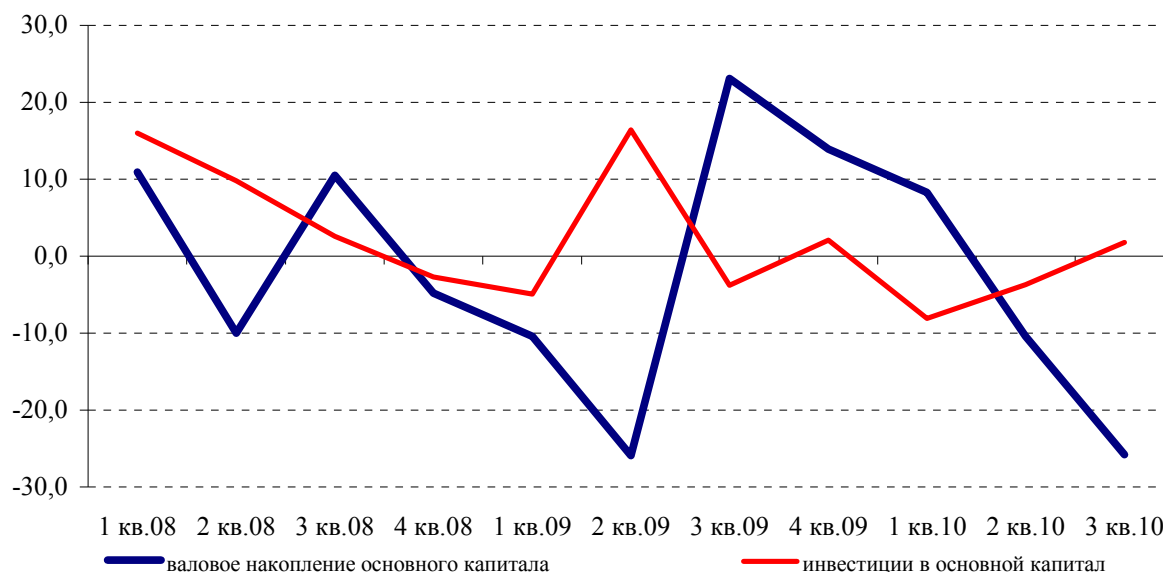
При этом в его структуре, несмотря на то, что инвестиционная активность предприятий в 3 квартале 2010 года несколько возросла, и объем инвестиций в основной капитал увеличился на 1,8% (график 11), валовое накопление основного капитала уменьшилось на 25,8%, что привнесло отрицательный вклад в рост ВВП в размере (-)7,2%.

В свою очередь показатель изменения запасов материальных оборотных средств, увеличился почти в 3 раза в номинальном выражении, привнеся тем самым положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 1,2%.

Однако столь незначительный положительный вклад не смог нейтрализовать отрицательный эффект достигнутый первым компонентом, что и привело к падению валового накопления в целом.

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 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года повысились на 2,7% (во 2 квартале 2010 года – снижение на 4,6%).

В целом за 3 квартал 2010 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1 128,7 млрд. тенге или 7,7% к ВВП. По сравнению с 3 кварталом 2009 года увеличение составило 23,7%.

Текущие затраты государственного бюджета составили 821,5 млрд. тенге, что на 19,2% больше, чем в 3 квартале 2009 года. В составе текущих затрат наиболее существенно увеличились затраты на выплаты вознаграждений (интересов) по внутренним и внешним займам, на текущие трансферты физическим и юридическим лицам, а также на взносы работодателей, заработную плату и приобретение услуг. Капитальные затраты государственного бюджета в 3 квартале 2010 года увеличились на 8,0% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, главным образом, за счет увеличения расходов на приобретение и создание основного капитала. Расходы на приобретение земли и нематериальных активов и капитальные трансферты за границу по сравнению с аналогичным кварталом предыдущего года уменьшились на 62,8% и 46,7% соответственно.

За июль-сентябрь 2010 года поступления государственного бюджета составили 1 292,65 млрд. тенге или 8,8% к ВВП, что на 89,0% больше, чем в июле-сентябре 2009 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 55,1% (в 3 квартале 2009 года – 60,3%), официальные трансферты – 41,3% (35,9%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 445,0 млрд. тенге.

В целом в 3 квартале 2010 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 12,5% по сравнению с 3 кварталом 2009 года, что было обеспечено

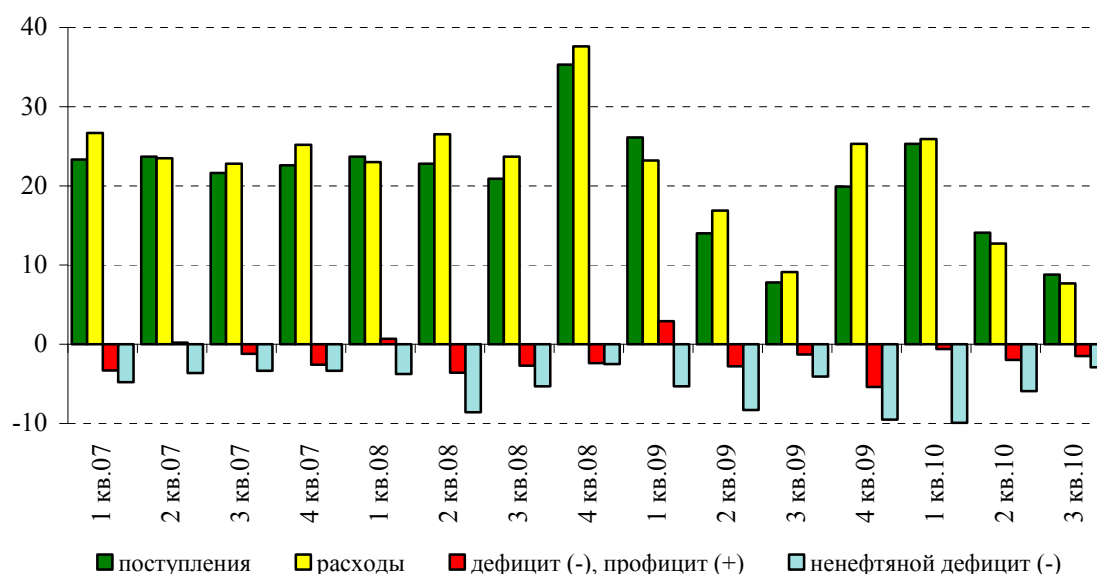
увеличением поступлений по корпоративному подоходному налогу и по налогу на добавленную стоимость на 46,3% и 10,7%.

В 3 квартале 2010 года по сравнению с 3 кварталом 2009 года поступления от продажи основного капитала увеличились на 30,7%, объем неналоговых поступлений увеличился на 7,4%.

В результате превышения затрат над доходами в государственном бюджете в 3 квартале 2010 года сложился дефицит в размере 217,8 млрд. тенге (1,5% к ВВП), тогда как в 3 квартале 2009 года дефицит составил 144,9 млрд. тенге (график 12). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 445,0 млрд. тенге, 3 квартал 2010 года завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 662,8 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, % к ВВП



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

В течение 3 квартала 2010 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 372,3 млрд. тенге (в основном посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг). За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 90,8 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке увеличились на 38,6 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 3 квартал 2010 года увеличился до 1 634,9 млрд. тенге (8,0% к ВВП), т.е. на 46,0% больше по сравнению с итогом 3 квартала 2009 года (7,2% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных краткосрочных казначейских обязательств (МЕККАМ), государственных долгосрочных казначейских облигаций (МЕУКАМ), государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ).

Внешний долг Правительства в 3 квартале 2010 года увеличился в 2,1 раза по сравнению с 3 кварталом 2009 года (1,6% к ВВП) и составил 508,9 млрд. тенге (2,5% к ВВП).

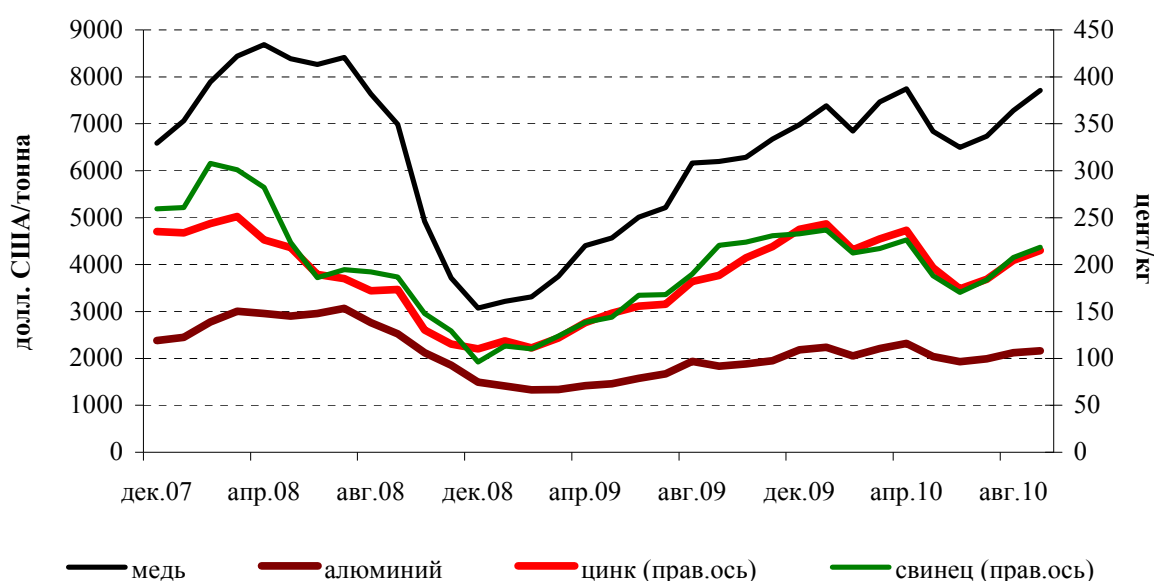
2.1.3. Внешний сектор

– Мировые цены

В 3 квартале 2010 года ситуация на мировых товарных рынках оставалась нестабильной, что сопровождалось волатильностью цен на отдельные товары. Мировые цены на металлы в июле-сентябре 2010 года демонстрировали устойчивую тенденцию к росту. В целом за 3 квартал 2010 года цены на медь выросли на 3,1% и в среднем за данный период сложились на уровне 7242,7 долл. США за тонну, на алюминий снизились на 0,3% и составили 2089,3 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец повысились на 4,2%, в среднем за период составив 203,2 цента за килограмм, на цинк отмечалось снижение цен на 0,6% при средней цене за период 201,3 цента за килограмм (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



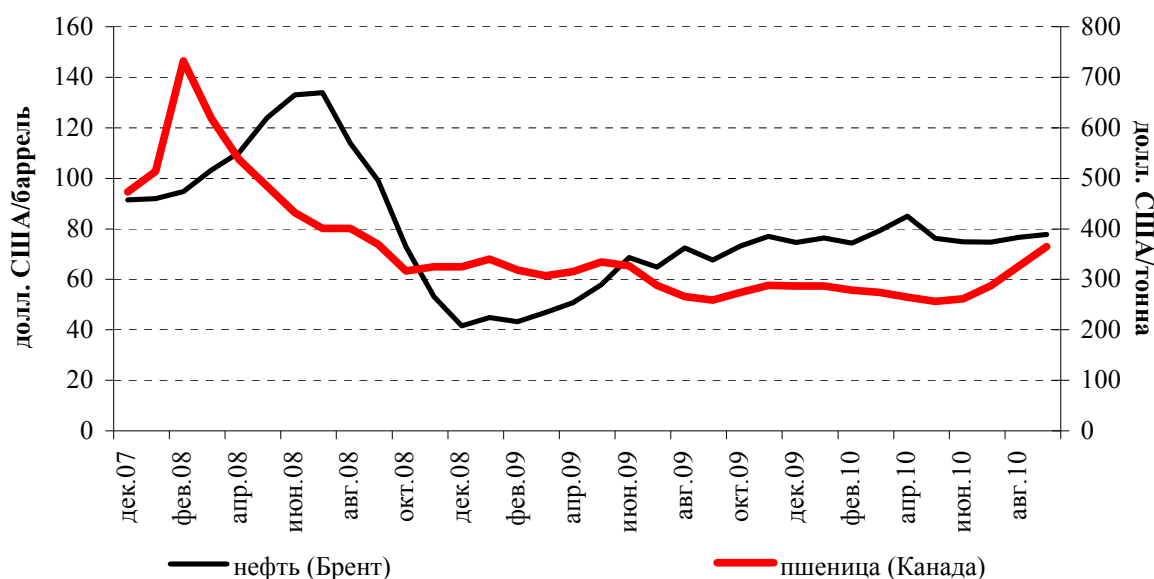
Источник: Всемирный Банк

В 3 квартале 2010 года мировые цены на нефть имели повышательную тенденцию. Так, после снижения цен, начавшегося в мае 2010 года, в августе-сентябре 2010 года наметилась тенденция к их повышению. В целом за 3 квартал 2010 года по сравнению со 2 кварталом 2010 года цены на нефть сорта Брент снизились на 2,9% и в среднем за период сложились на уровне 76,41 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу также в июле-сентябре 2010 года повышались. В целом за 3 квартал 2010 года мировая цена на пшеницу (Канада) повысилась на 25,0% и в среднем сложилась на уровне 326,2 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



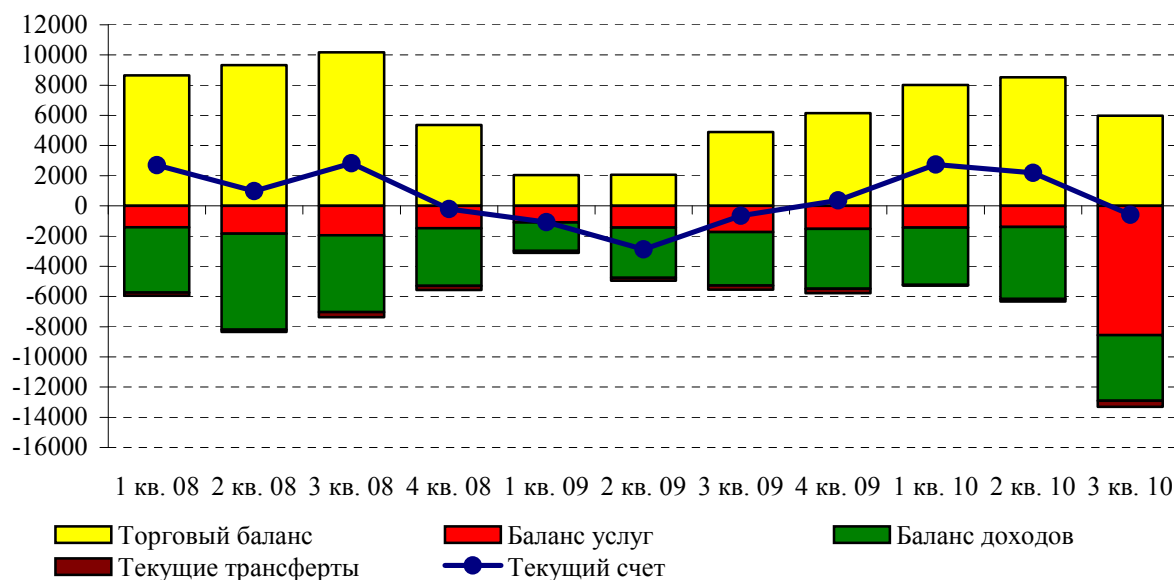
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 3 квартала 2010 года текущий счет платежного баланса сложился с отрицательным сальдо в 0,6 млрд. 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 2010 года возросли на 17,1%, а расходы на товарный импорт — на 13,9% по сравнению со 3 кварталом 2009 года. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 21,9% и составило 6,0 млрд. долл. США. При этом оно не компенсировало нетто-отток ресурсов по другим составляющим счета текущих операций. Дефицит баланса услуг относительно 3

квартала 2009 года увеличился на 5,8% до 1,8 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов увеличился на 22,7% и составил более 4,3 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 395,9 млн. долл. США, на 36,3% увеличившись по отношению к уровню 3 квартала 2009 года.

Нетто-отток ресурсов по операциям финансового счета составил в 3 квартале 2010 года 5,7 млрд. долл. США (за 3 квартал 2009 года – чистое поступление в 2,5 млрд. долл. США). Иностранные активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 3,3 млрд. долл. США, что в 1,7 раза больше показателя соответствующего периода 2009 года. Внешние обязательства резидентов сократились на 2,4 млрд. долл. США (рост на 4,5 млрд. США в 3 квартале 2009 года).

В результате положительное сальдо по операциям платежного баланса за 3 квартал 2010 года составило 22,8 млн. долл. США (в 3 квартале 2009 года – 1,8 млрд. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 3 квартале 2010 года совокупный индекс условий торговли был на 14,7% выше соответствующего показателя за 3 квартал 2009 года. При этом условия торговли со странами зоны евро улучшились на 3,7%, а с Россией ухудшились на 33,3% (таблица 1).

таблица 1

Изменение индексов цен и условий торговли

(% к соответствующему периоду предыдущего года)

	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10
Экспортные цены	-47,0	-52,5	-44,9	-16,6	48,2	60,1	17,4
Импортные цены	-1,2	-15,8	-18,2	-3,4	9,4	12,9	5,1
Условия торговли	-45,8	-42,4	-34,4	-11,3	22,6	42,7	14,7
в том числе:							
Страны зоны евро							
Экспортные цены	-54,2	-56,5	-49,9	-18,0	66,0	59,9	17,9
Импортные цены	17,7	0,1	12,8	32,5	22,4	31,0	14,1
Условия торговли	-57,8	-57,9	-59,2	-29,0	16,6	25,2	3,7
Россия							
Экспортные цены	-28,3	-36,2	-35,8	-14,7	23,4	33,6	-24,4
Импортные цены	-28,6	-25,5	-23,2	-2,6	28,5	19,1	10,9
Условия торговли	0,4	-15,0	-16,4	-12,6	-3,7	11,0	-33,3

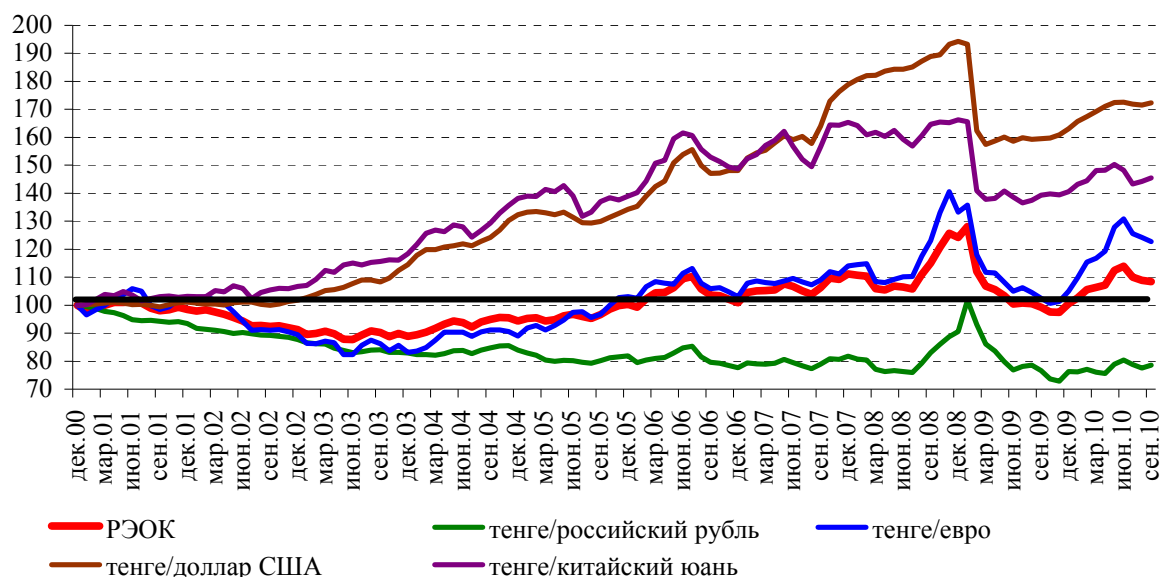
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Несмотря на относительно стабильный номинальный курс, по итогам 3 квартала 2010 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 1,9%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге ослаб на 0,2%, к корзине валют остальных стран – на 2,5%.

За 3 квартал 2010 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом ослаб к доллару США на 0,1%, по отношению к евро – на 1,4%, а к российскому рублю остался на прежнем уровне (график 16).

график 16

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



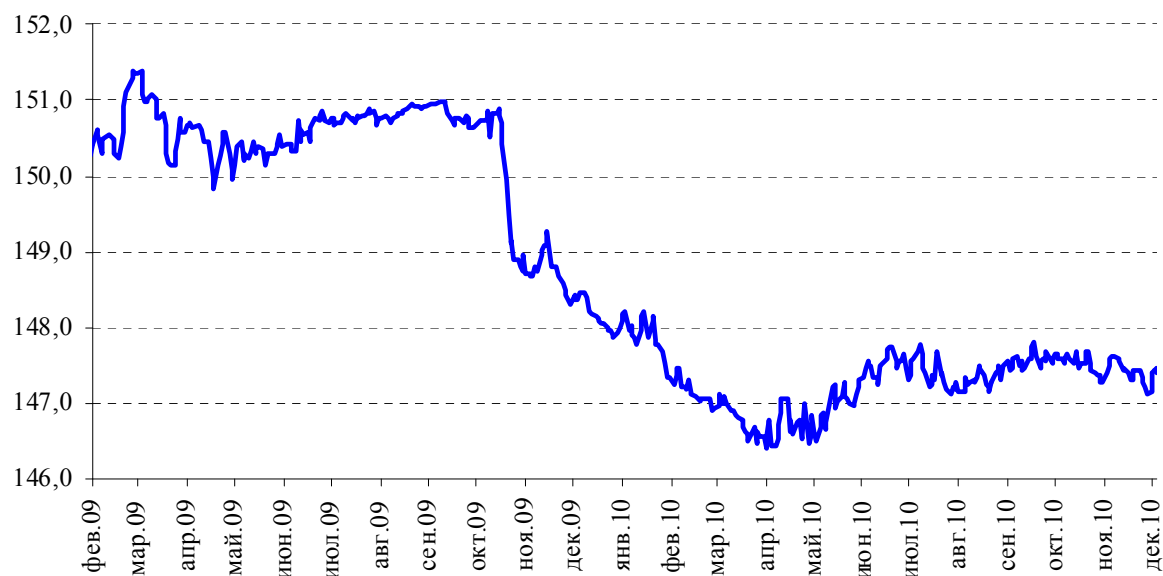
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Номинальный обменный курс тенге

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 4 квартал 2010 года составил 147,46 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 147,50 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге укрепился к доллару США на 0,6% (график 17).

график 17

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

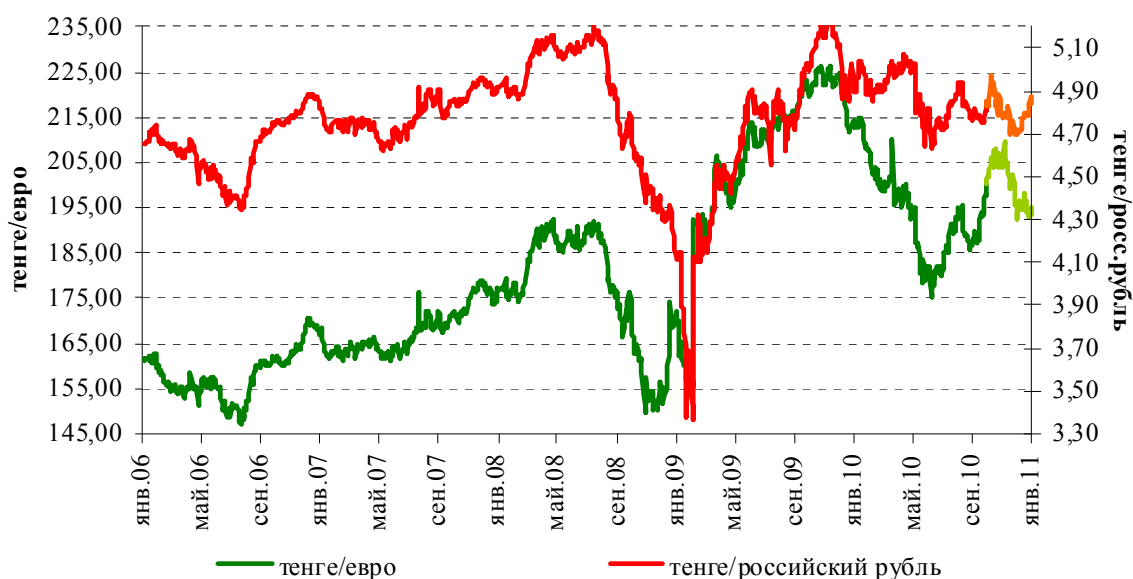
В октябре и ноябре курс тенге по отношению к доллару США практически не изменялся, в декабре – укрепился на 0,1%.

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.

В целом, за 4 квартал 2010 года официальный курс тенге к евро укрепился на 2,6% и к российскому рублю – на 0,2% (график 18).

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



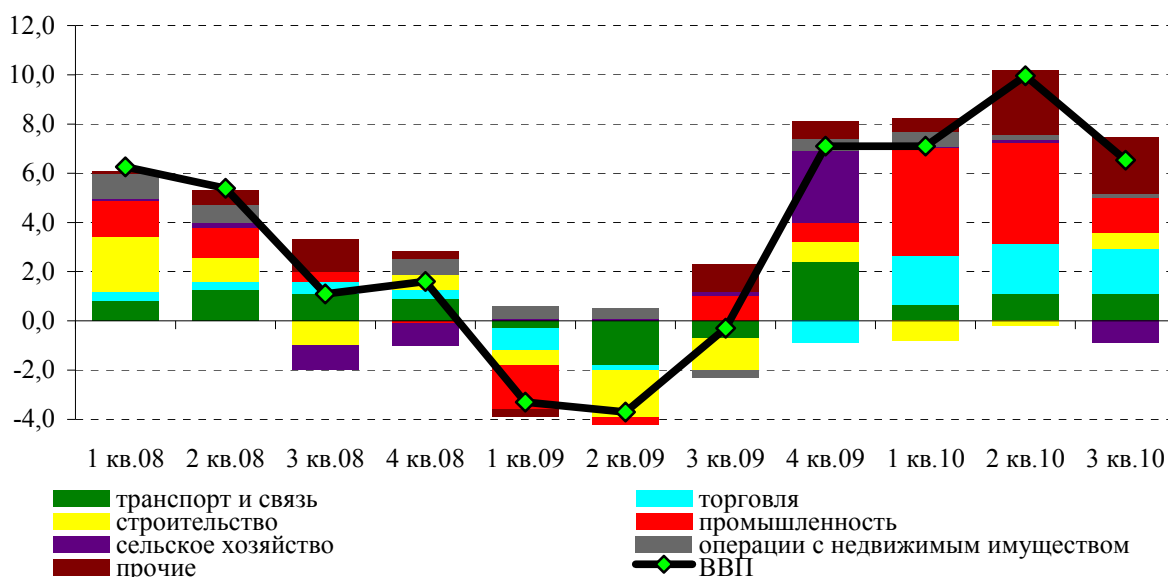
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП в 3 квартале 2010 года составил в текущих ценах 5505,7 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства практически во всех отраслях экономики, за исключением сельского хозяйства и финансовой деятельности, ВВП в реальном выражении увеличился по отношению к 3 кварталу 2009 года, по оценке, на 6,5% (во 2 квартале 2010 года рост составлял 10,0%) (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

Рост ВВП был обусловлен в большей степени улучшением ситуации в производстве услуг, где темп роста ускорился с 7,3% (2 квартал 2010 года) до 8,7%, тогда как в производстве товаров рост замедлился с 7,7% до 2,2%.

В производстве товаров отметились ростом промышленность и строительство, тогда как сельское хозяйство продемонстрировало снижение. Индекс физического объема в промышленности составил 105,5%, в строительстве 104,6%, в сельском хозяйстве – 93,6%, что в совокупности привнесло положительный вклад в формирование ВВП в размере 1,2%.

В производстве услуг падение индекса физического объема финансовой и страховой деятельности на 4,1% было полностью нейтрализовано высоким ростом всех остальных составляющих, что обусловило внесение положительного вклада в рост ВВП на уровне 3,6%.

Снижение в 3 квартале 2010 года объема косвенно-измеряемых услуг финансового посредничества, значение которого в общем объеме ВВП используется с отрицательным знаком, внесло свой положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 0,4%, а рост чистых налогов на продукты и импорт увеличил ВВП еще на 1,3%.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

В 4 квартале 2010 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,1 млн. человек, уменьшившись на 0,4% по отношению к предыдущему периоду. При этом численность наемных работников достигла 5,5 млн. человек (рост на 0,2%), самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (снижение на 1,6%).

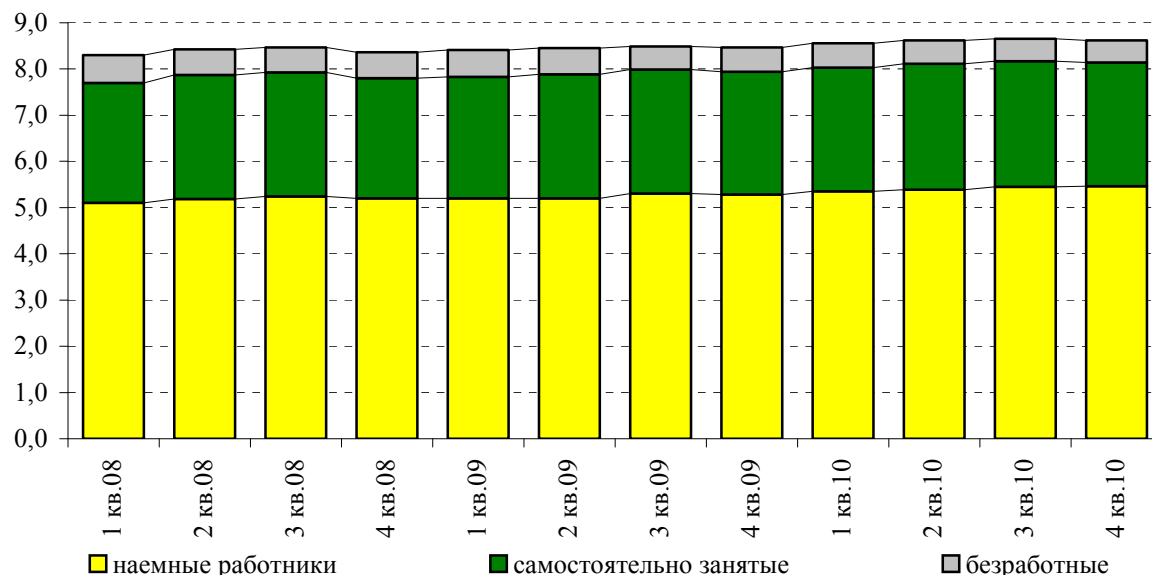
В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,5 млн. человек (81,5% от всех работающих по найму), у

физических лиц – 0,7 млн. человек (12,6%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,9%).

В 4 квартале 2010 года численность безработных составила 474,7 тыс. человек, снизившись по сравнению с предшествующим периодом на 1,4%, а по отношению к 4 кварталу 2009 года – на 10,7% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В октябре и ноябре 2010 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников.

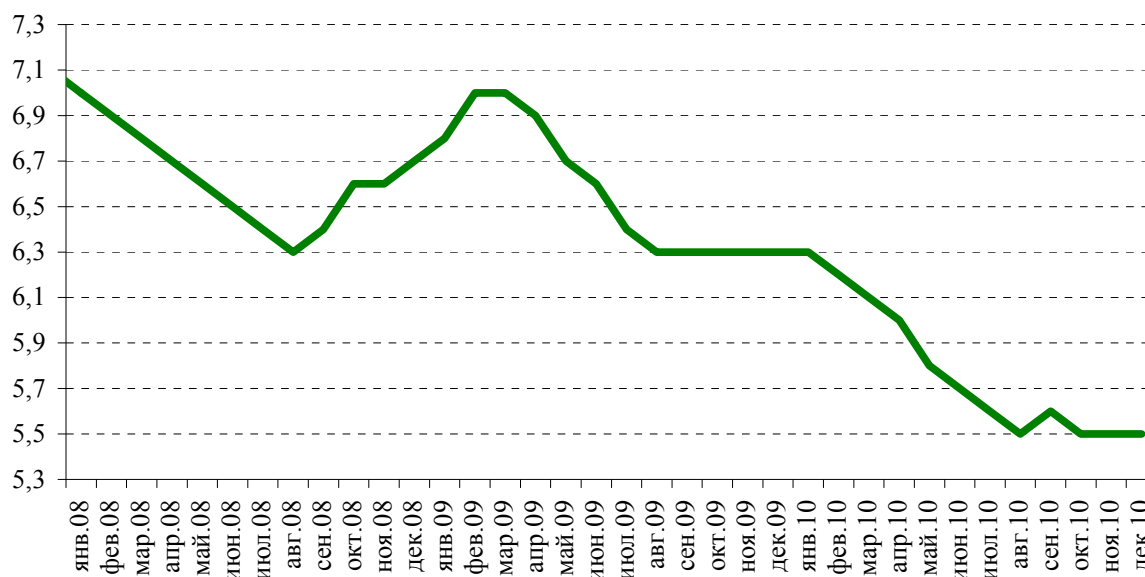
Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующим периодом 2009 года стали: промышленность, операции с недвижимым имуществом, торговля, транспорт и складирование, образование, здравоохранение и социальные услуги, государственное управление, услуги по проживанию и питанию.

Наибольший процент оттока занятых пришелся на строительство и сельское хозяйство.

Снижение количества занятых в одних отраслях было в значительной степени компенсировано их ростом в других, в результате чего уровень безработицы в 4 квартале 2010 года, по предварительным данным, снизился на 0,1 процентных пункта, составив 5,5% (график 21).

Существенное влияние на снижение уровня безработицы и повышение занятости населения продолжают оказывать мероприятия, реализуемые в рамках Стратегии региональной занятости и переподготовки кадров (Дорожная карта).

график 21

Уровень фактической безработицы, %

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Заработная плата и производительность

Повышение со 2 квартала 2010 года на 25% стипендий, зарплат бюджетникам привело к ускоренному, по сравнению с 2009 годом, номинальному и реальному росту заработной платы.

После замедления темпа роста номинальной заработной платы в 1 квартале 2010 года, в последующие два квартала темп роста значительно ускорился. По сравнению с показателем соответствующего периода 2009 года среднемесячная заработная плата в номинальном выражении выросла в 3 квартале 2010 года на 17,6% (в 3 квартале 2009 года – на 8,7%), реальная заработная плата увеличилась на 10,3% (в 3 квартале 2009 года – на 2,2%).

Наиболее значительный рост заработной платы отмечен в первом месяце 3 квартала 2010 года. В июле 2010 года по сравнению с июлем 2009 года заработная плата в номинальном выражении выросла на 18,0%, а в реальном – на 10,6%.

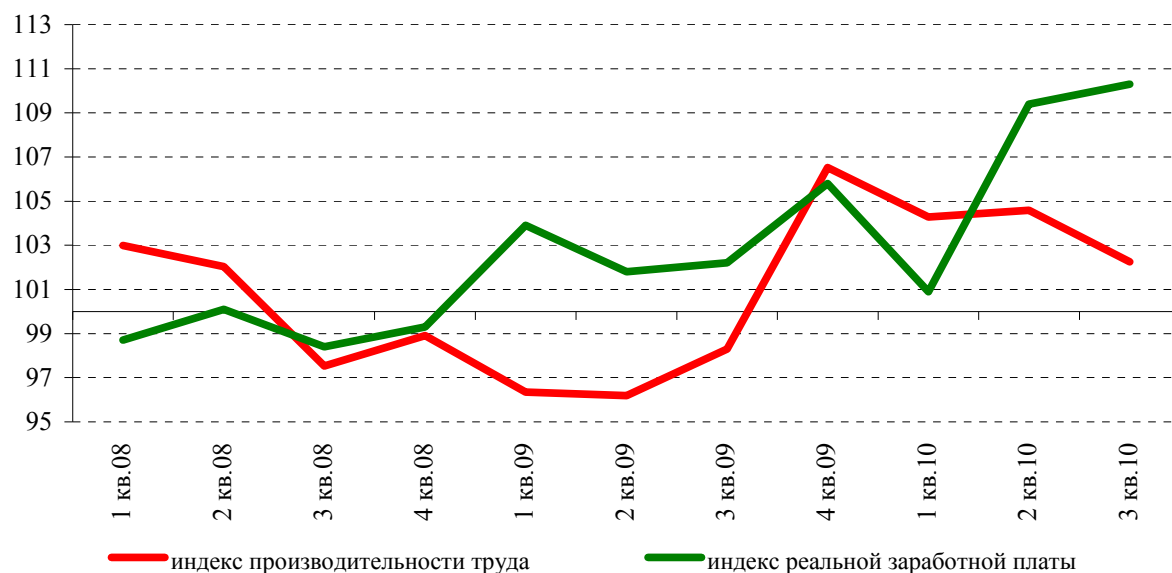
В 3 квартале 2010 года индекс реальной заработной платы по отношению к соответствующему кварталу предыдущего года составил 110,3%, что является максимальным значением роста после 2007 года. Рост заработной платы отмечен по всем отраслям экономики. При этом более всего увеличилась зарплата в таких видах экономической деятельности как: «вспомогательные образовательные услуги» (в 2 раза); «ремонт компьютеров, предметов личного потребления и бытовых товаров» (на 54,6%); «ветеринарная деятельность» (на 36,9%). Максимальный размер среднемесячной заработной платы одного работника сложился в отрасли «трудоустройство» в размере 545,5 тысяч тенге, минимальный – в «рыболовство и аквакультура» (29,3 тыс. тенге).

В ноябре 2010 года индекс реальной заработной платы по отношению к соответствующему месяцу прошлого года составил 106,1%. Самый высокий рост отмечен в отрасли «вспомогательные образовательные услуги» (в 3,3 раза) и «воздушный грузовой транспорт и транспортная космическая система» (на 49,1%), снижение – в отрасли «производство кино-, видеофильмов, и телевизионных программ, фонограмм и музыкальных записей» (на 31,8%).

Повышение со 2 квартала 2010 года заработной платы бюджетникам стало оказывать влияние на производительность труда, рост индекса которого замедлился, составив, по оценке Национального Банка, в 3 квартале 2010 года 2,3% (2 квартал 2010 года – 4,6%) (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

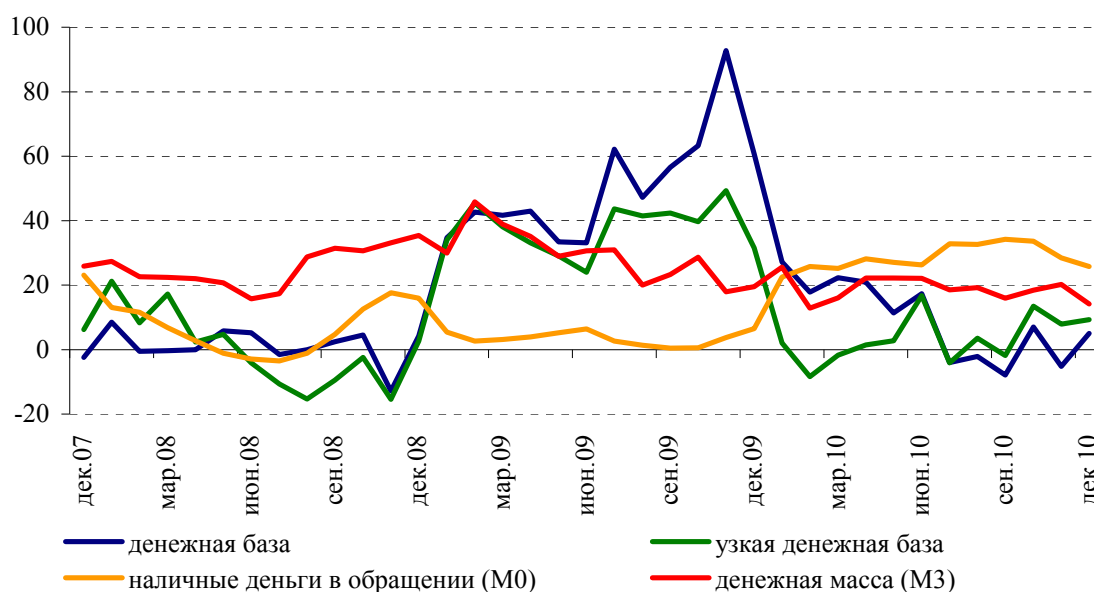
3.1. Денежные агрегаты

В 3 квартале 2010 года годовая динамика наличных денег в обращении демонстрировала довольно внушительные темпы роста, тогда как приросты денежной массы, денежной базы и узкой денежной базы были умеренными (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 2010 года расширилась на 1,7% и составила на конец декабря 2010 года 2572,9 млрд. тенге. Узкая денежная база сжалась на 0,9% до 2143,7 млрд. тенге.

За 2010 год по сравнению с декабрем 2009 года денежная база расширилась на 5,0%.

Чистые международные резервы Национального Банка в декабре 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года выросли на 23,0% до 27,7 млрд. долл. США. В их структуре, несмотря на операции по обслуживанию внешнего долга Правительства и снижение остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в иностранной валюте в Национальном Банке, увеличились чистые валютные запасы в результате покупки валюты на внутреннем валютном рынке и поступления валюты на счета Правительства в Национальном Банке. Кроме того, произошел рост активов в золоте.

В декабре 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года чистые внутренние активы Национального Банка сократились (таблица 2), главным образом, за счет значительного увеличения обязательств перед банками по краткосрочным нотам.

таблица 2

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

	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10	4 кв. 10
Чистые международные резервы	41,1	40,8	36,1	23,0
Чистые внутренние активы	-634,7	-341,1	-364,5	-498,0
Чистые требования к Правительству	-12,6	-67,9	-83,5	-64,4
Требования к экономике	-197,0	-169,2	-154,3	-222,4
Прочие чистые внутренние активы	-7,9	2,2	-18,8	-20,3
Денежная база	22,3	17,3	-7,9	5,0
Узкая денежная база	-1,7	16,8	-1,8	9,3

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 4 квартал 2010 года денежная масса выросла на 1,6% до 8546,4 млрд. тенге.

В декабре 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года ее рост составил 14,1% в результате увеличения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10	4 кв. 10
Чистые внешние активы	121,3	132,6	138,3	63,3
Внутренние активы	-10,3	-12,3	-27,4	-14,2
Требования к Правительству	506,1	425,6	166,2	72,4
Требования к экономике	5,3	5,1	3,6	6,1
Прочие чистые внутренние активы	-30,9	-26,0	-42,1	28,4
Денежная масса	16,0	22,1	15,9	14,1
Наличные деньги в обращении	25,1	26,3	34,2	25,7
Депозиты резидентов	14,9	21,6	13,6	12,5

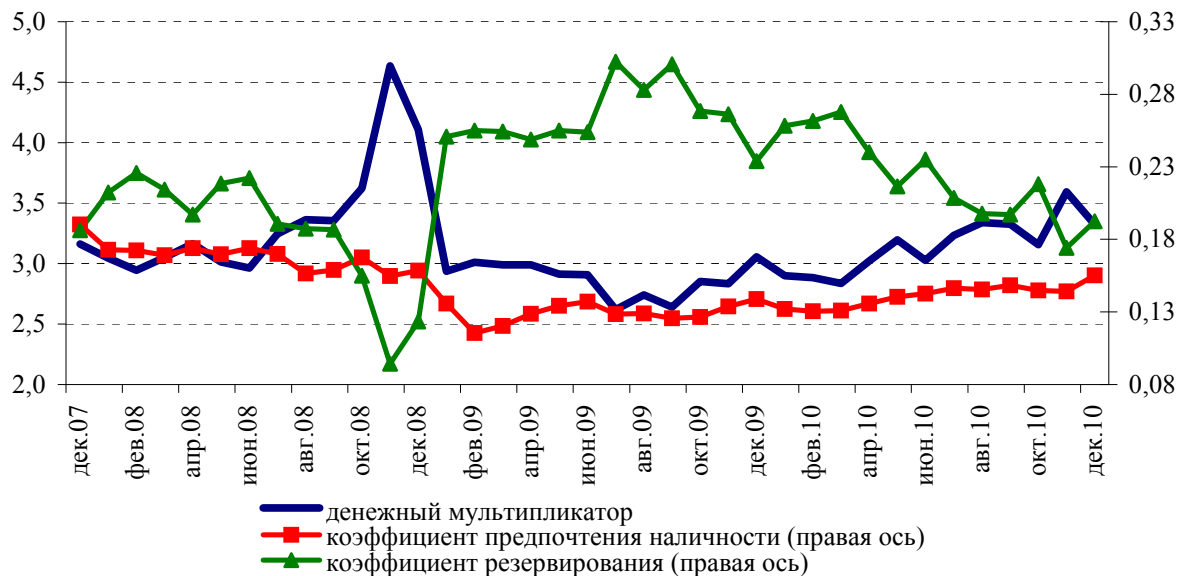
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в декабре 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года выросли чистые внешние активы как банков, так и Национального Банка. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен, главным образом, снижением обязательств банков перед нерезидентами.

В структуре основных составляющих денежной массы были зафиксированы опережающие темпы роста наличных денег в обращении по сравнению с темпами роста депозитов резидентов в банковской системе. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы снизилась с 87,8% в декабре 2009 года до 86,6% по итогам декабря 2010 года.

Денежный мультипликатор вырос с 3,06 в декабре 2009 года до 3,32 в декабре 2010 года в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с темпами расширения денежной базы. Этому также способствовало снижение коэффициента резервирования, при увеличении коэффициента предпочтения наличности (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 2010 года вырос на 5,7% до 1148,5 млрд. тенге. Основными причинами роста наличных денег в обращении послужили рост нетто-выдач по заработной плате, нетто-выдач по срочным вкладам физических лиц и выдачи на выплату пенсий и пособий. При этом действие указанных факторов не было нейтрализовано зафиксированным по итогам 4 квартала 2010 года 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 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года наличные деньги в обращении увеличились на 25,7%. Это свидетельствует о том, что действие факторов, обеспечивающих рост наличных денег (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 2010 года по сравнению с 4 кварталом 2009 года выдачи наличных денег из касс банков выросли на 14,1% до 3284,4 млрд. тенге, поступления в кассы банков – на 14,9% до 3003,4 млрд. тенге. В результате, нетто-выдачи из касс банков составили 281,0 млрд. тенге.

3.2. Финансовый рынок**3.2.1. Депозиты резидентов**

Депозиты резидентов на конец декабря 2010 года составили 7397,9 млрд. тенге, увеличившись за 4 квартал 2010 года на 1,0%. Вклады юридических лиц понизились на 0,8%, физических лиц – увеличились на 5,4%. Депозиты в национальной валюте выросли на 2,4% до 4807,9 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте – снизились на 1,5%, составив 2590,0 млрд. тенге.

С начала 2010 года рост депозитов резидентов составил 12,5% и был обеспечен увеличением вкладов в национальной валюте на 30,0%, тогда как депозиты в иностранной валюте снизились на 9,9% (таблица 4).

таблица 4

**Динамика изменений депозитов резидентов
(% к декабрю предыдущего года)**

	дек.07	дек.08	дек.09	дек.10
Депозиты резидентов	26,4	39,1	21,5	12,5
населения	40,5	2,8	28,5	15,9
небанковских юридических лиц	19,5	60,2	18,9	11,2
Депозиты в тенге	32,7	32,0	5,9	30,0
Депозиты в иностранной валюте	14,9	54,0	50,0	-9,9

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

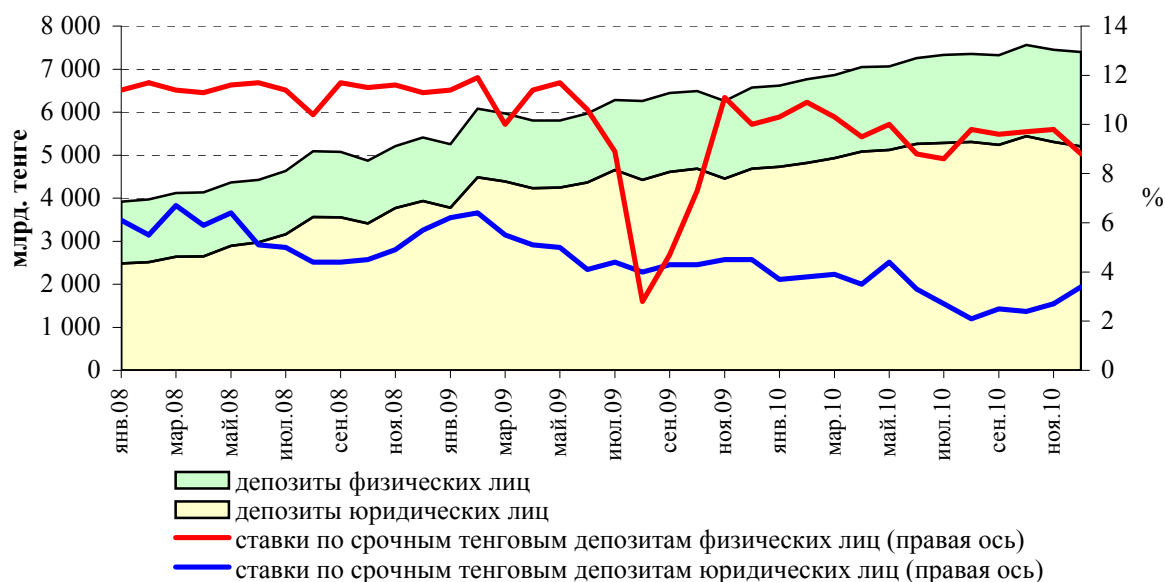
В 2010 году в динамике депозитов резидентов наиболее высокий темп роста вкладов наблюдался во втором квартале, с постепенным замедлением темпов в третьем и четвертом кварталах. Данные изменения были обусловлены трансформацией вкладов в иностранной валюте юридических и физических лиц.

Параметры ставок вознаграждения по депозитам, как в национальной валюте, так и в иностранной, в 2010 году складываются в целом на более низком уровне, чем в 2009 году.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в декабре 2010 года составила 3,4% (в декабре 2009 года – 4,5%), а по депозитам физических лиц – 8,8% (10,0%) (график 25).

график 25

Динамика депозитов и ставок вознаграждения



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Предпринятые государством меры по обеспечению финансовой стабильности продолжают поддерживать на высоком уровне степень доверия населения Казахстана к банковской системе, что служит причиной стабильного роста депозитной базы физических лиц. В свою очередь, хороший восстановительный темп роста экономики

Казахстана обусловил снижение объемов средств, поступающих в рамках реализации антикризисных мер, что оказало влияние на депозитную базу юридических лиц, которая за 4 квартал 2010 года снизилась на 0,8%.

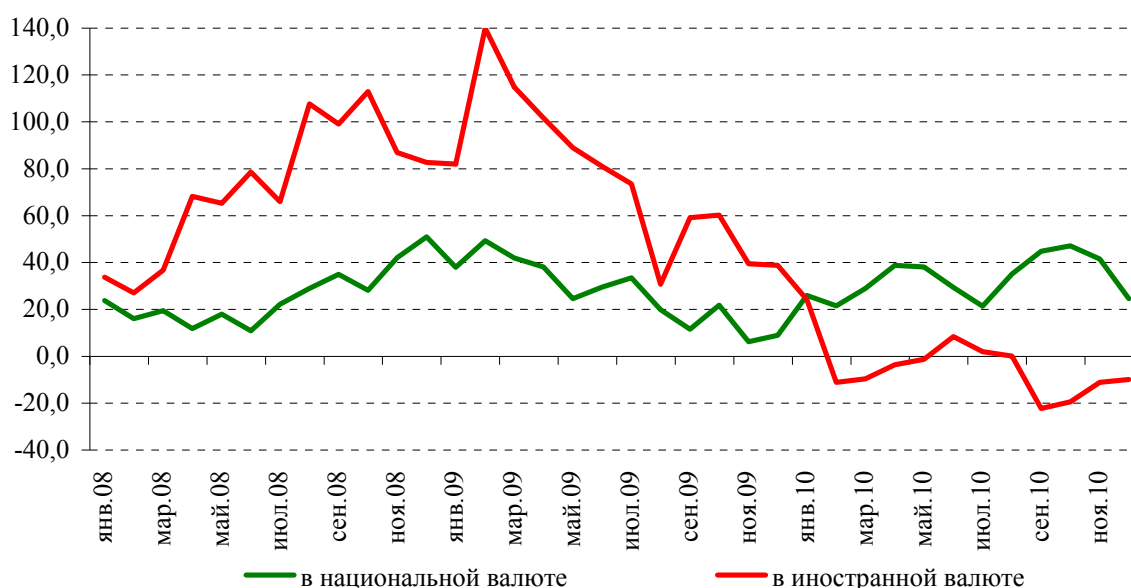
При этом объем депозитов юридических лиц в декабре 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года повысился на 13,8%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 24,5%, в иностранной валюте - снизились на 9,9% (график 26).

Основной тенденцией депозитного рынка 2010 года стало снижение степени долларизации вкладов, обусловленное уменьшением объема валютных вкладов и ростом сбережений в национальной валюте. Удельный вес вкладов в иностранной валюте снизился в декабре 2010 до 35% против 43,7% в декабре 2009 года.

В условиях стабильности в 2010 году курса тенге к доллару США, девальвационные ожидания значительно снизились, и главным аспектом привлекательности сбережений стал выступать уровень доходности по вкладам. В результате, более высокая процентная ставка вознаграждения по вкладам в тенге явилась главным стимулом, оказавшим влияние на предпочтения юридических лиц и населения.

график 26

**Динамика изменения депозитов юридических лиц
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**

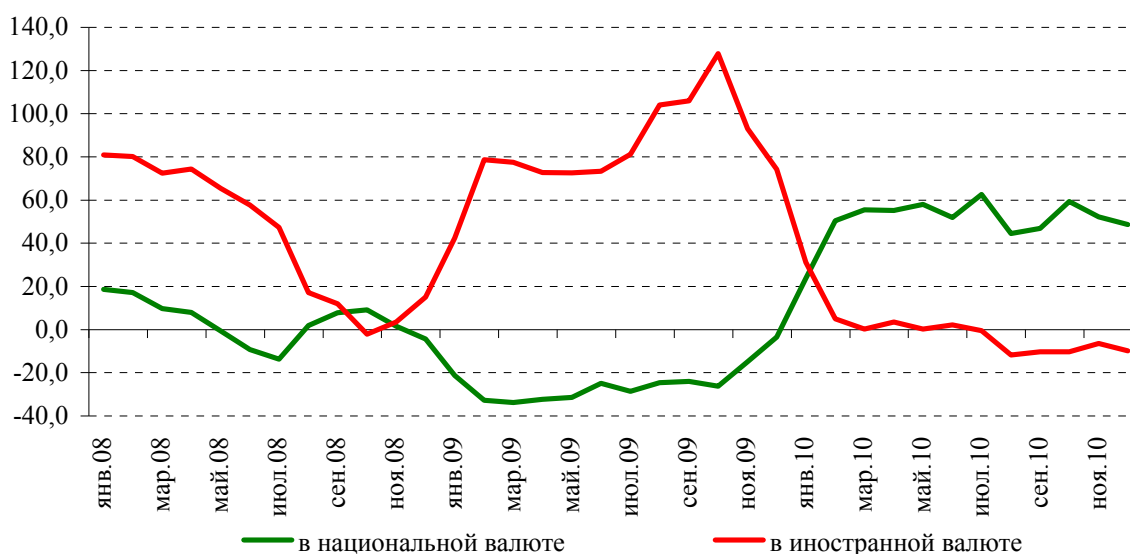


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц в декабре 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года повысился на 15,9%. Депозиты физических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 48,7%, в иностранной валюте - снизились на 9,9% (график 27).

график 27

**Динамика изменения депозитов физических лиц
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**



Источник: Национальный Банк Республики

3.2.2. Кредиты экономике

За 4 квартал 2010 года кредиты банков экономике выросли на 1,4% до 7596,5 млрд. тенге. При этом кредиты юридическим лицам увеличились на 2,1%, населению – снизились на 0,4%.

По отношению к декабрю 2009 года объем кредитования понизился на 0,6%, в том числе кредиты юридическим лицам увеличились на 1,2%, физическим лицам – снизились на 4,9%.

Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным юридическим лицам, в декабре 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года понизилась с 12,7% до 11,9%, причиной чему послужило удешевление для юридических лиц стоимости заимствования, как в национальной, так и в иностранной валюте, причем снижение ставок по кредитам в национальной валюте было более значительным.

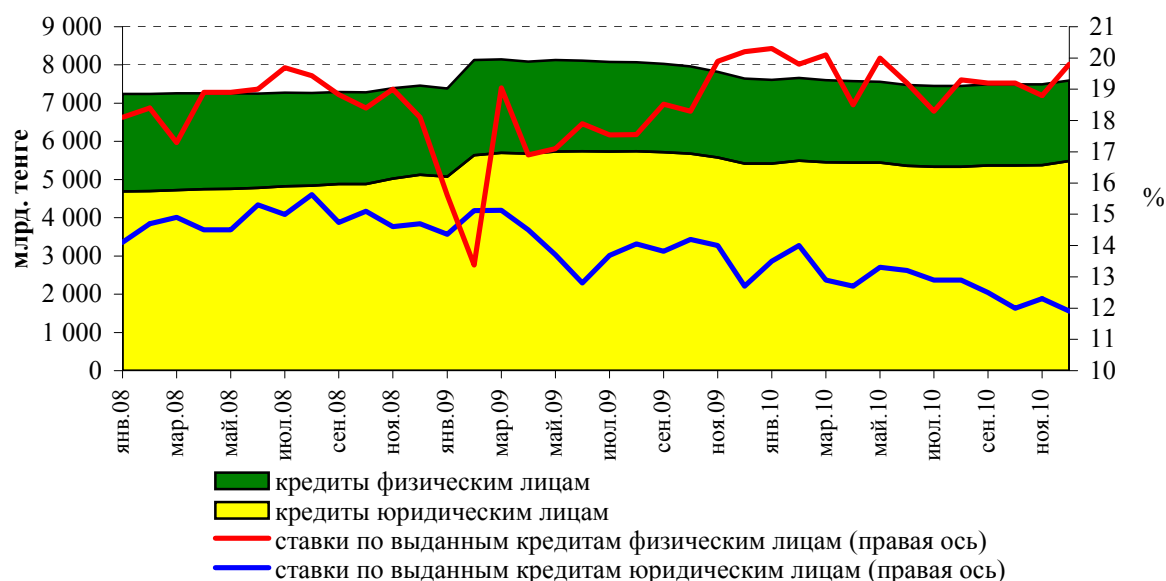
Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам понизилась в декабре 2010 года с 20,2% до 19,8%, что было обусловлено снижением ставок по займам, выданным в национальной валюте (график 28).

В структуре кредитов по объектам кредитования 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 займов.

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков приходится на непродовольственную сферу и индивидуальную деятельность (40,6%), торговлю (24,0%), строительство (18,1%), промышленность (9,4%).

график 28

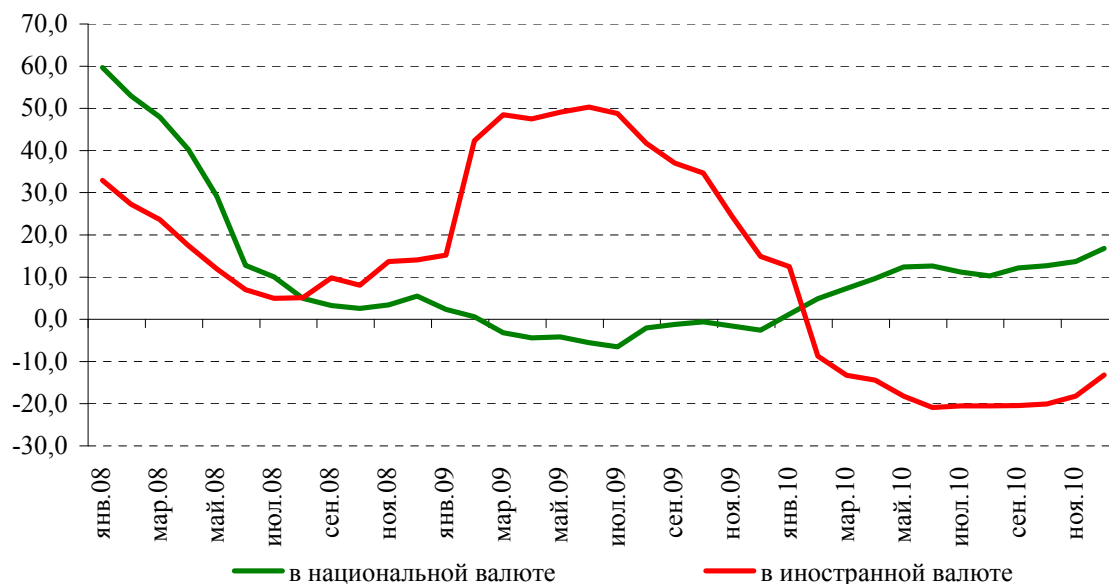
Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в декабре 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года повысился на 1,2%. Кредиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 16,8%, в иностранной валюте понизились на 13,1% (график 29).

график 29

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

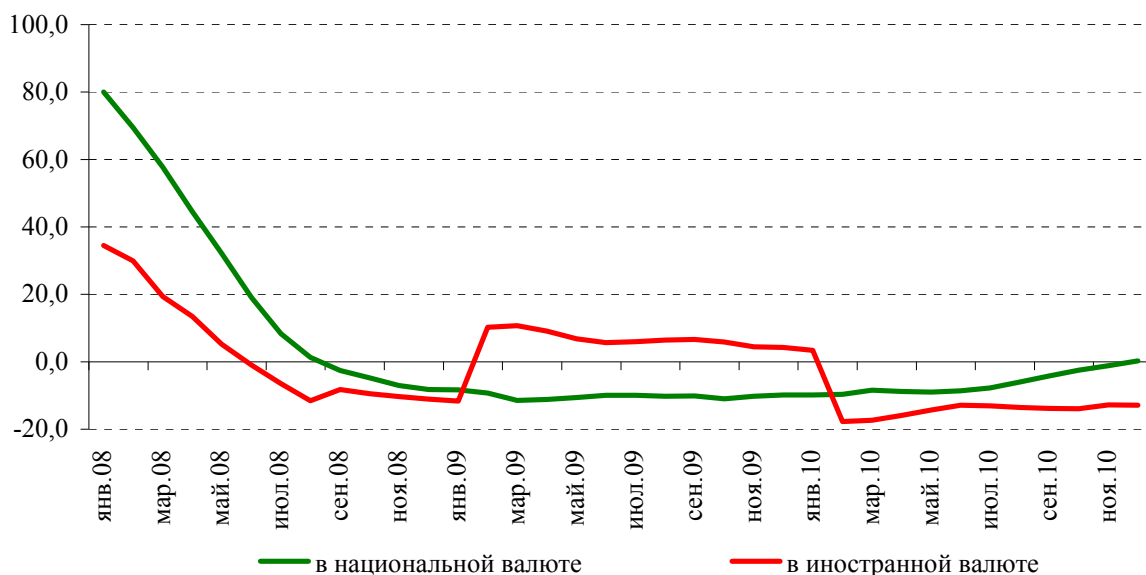
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец декабря 2010 года составила 78,7% (в декабре 2009 года — 78,7%).

Объем кредитов физическим лицам в декабре 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года снизился на 4,9%. В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 0,2%, а в иностранной валюте – снижение на 12,9% (график 30).

график 30

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

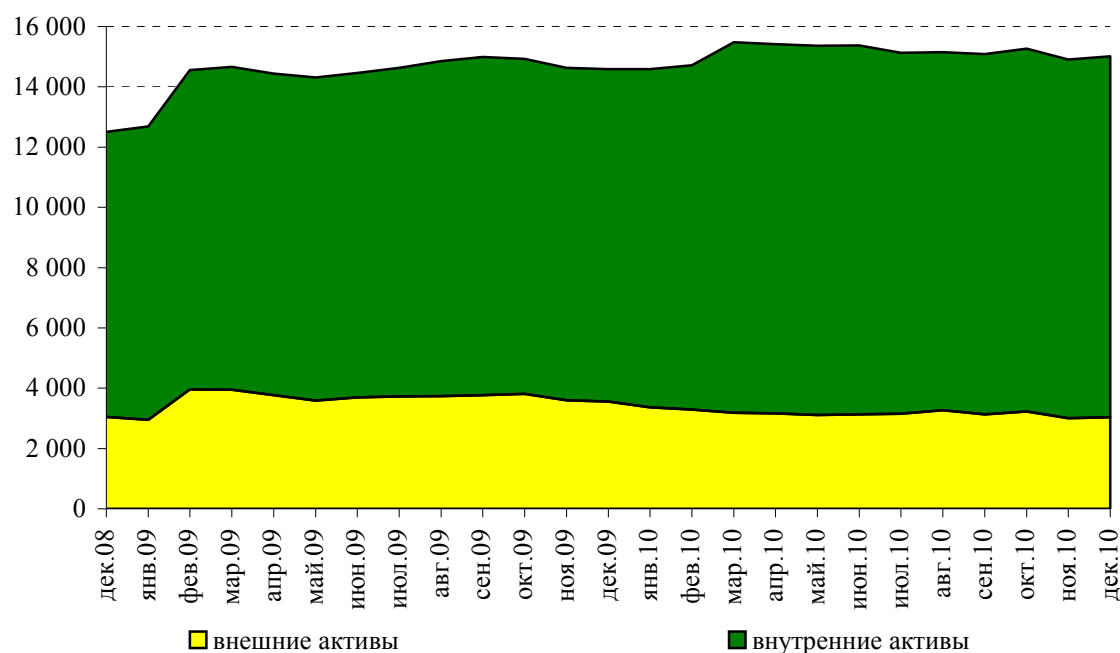
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

В 4 квартале 2010 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, снизился на 0,5% до 15,0 трлн. тенге. В годовом выражении (в декабре 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года) активы банков выросли на 3,0%. (график 31).

график 31

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

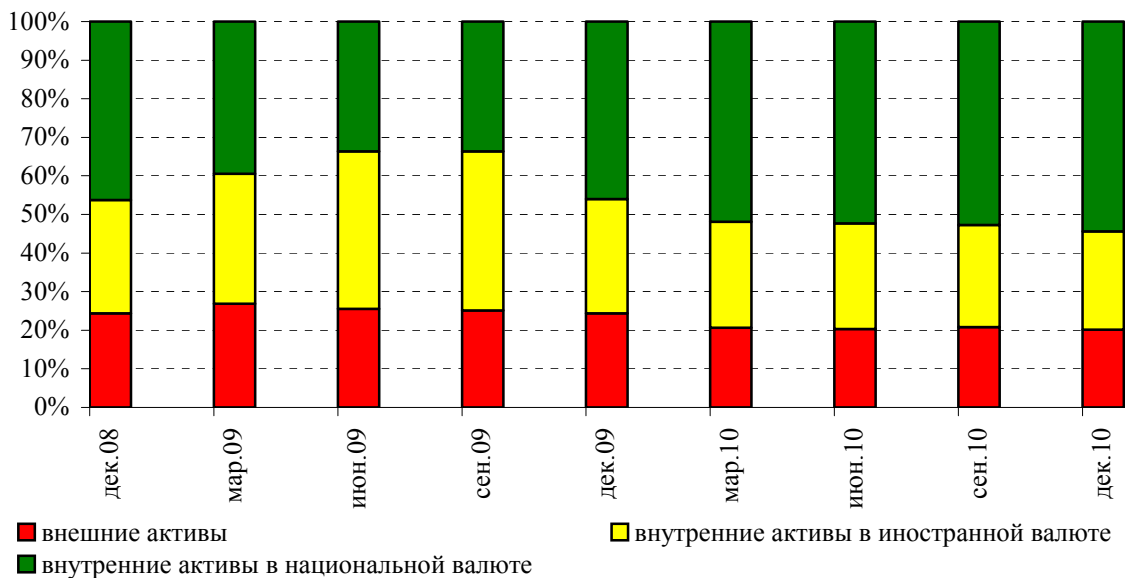
Внешние активы банков в декабре 2010 года занимали 20,2% от общего объема активов или 20,6 млрд. долл. США. По сравнению с декабрем 2009 года они снизились на 14,6%, а по сравнению с сентябрем 2010 года – на 3,3%.

В структуре внешних активов в декабре 2010 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 49,6% (в сентябре 2010 года – 55,2%), депозиты, размещенные у нерезидентов, – 28,5% (в сентябре 2010 года – 20,3%), ценные бумаги нерезидентов – 4,8% (в сентябре 2010 года – 5,6%), прочие счета к получению – 17,2% (в сентябре 2010 года – 18,9%).

На долю внутренних активов в декабре 2010 года приходилось 79,8% или 12,0 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 68,1% или 8,2 трлн. тенге, в иностранной валюте – 31,9% или 3,8 трлн. тенге (график). За сентябрь - декабрь 2010 года внутренние активы выросли на 0,3%, в том числе в национальной валюте выросли на 2,6%, в иностранной валюте снизились на 4,3%. По сравнению с декабрем 2009 года рост данных показателей достиг 8,6%, 21,6% и -11,7%, соответственно (график 32).

график 32

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За сентябрь – декабрь 2010 года наблюдалось незначительное улучшение качества активов банков. Доля безнадежных активов снизилась с 17,7% до 15,3%, а стандартных активов увеличилась с 47,6% до 48,3%, но при этом увеличилась доля сомнительных активов с 34,7% до 36,4%. Кроме того, в структуре сомнительных активов наблюдается разнонаправленная миграция активов. Возросла доля активов 5 категории с 7,8% до 9,2% и 3 категории - с 6,0% до 7,1%. Снизилась доля активов 4 категории с 3,8% до 3,6% и 1 категории - с 12,8% до 12,3%. Доля активов 2 категории осталась без изменений (4,2%). Это свидетельствует о сохраняющейся угрозе снижения качества активов банков.

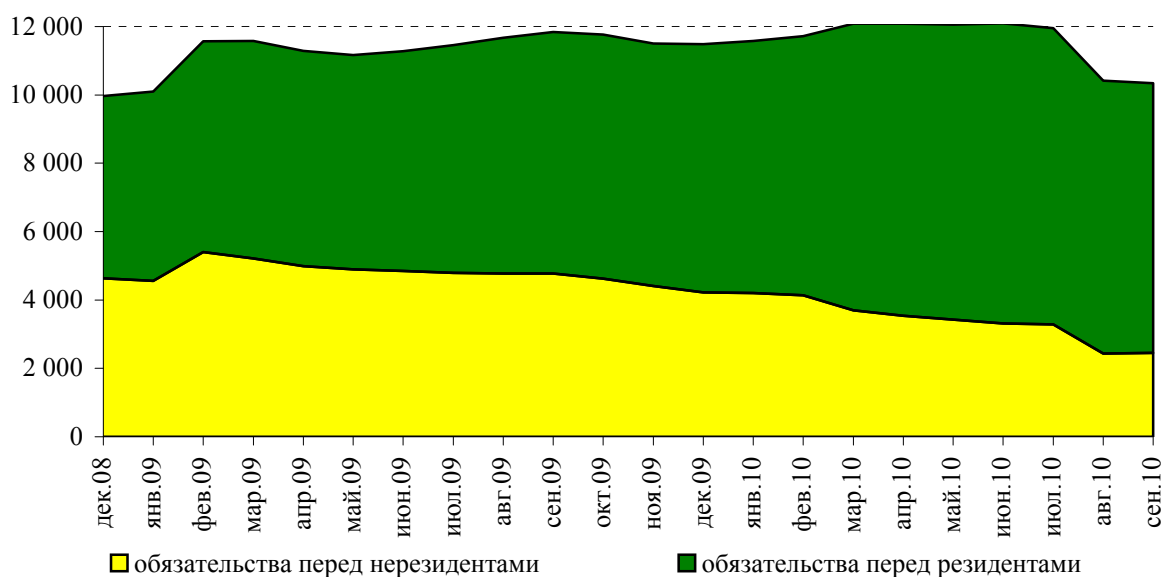
В целом, по монетарному обзору за 4 квартал 2010 года банковские активы показали незначительное снижение. Высокий уровень кредитного риска и низкое качество активов остаются слабыми сторонами казахстанской банковской системы. Банки по-прежнему сохраняют свою консервативную инвестиционную политику, избегая кредитования экономики. При этом качество кредитного портфеля казахстанских банков незначительно улучшилось (доля безнадежных кредитов сократилась с 23,3% до 20,0%, а доля стандартных увеличилась с 26,0% до 26,4%). В целом, проблемная задолженность, в широком ее понимании, включая реструктурированные кредиты, постепенно стабилизируются. Политика банков и уполномоченного органа, нацеленная на аккумуляцию значительных резервов, поможет нивелировать будущие списания проблемной задолженности.

– Обязательства

В 4 квартале 2010 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 1,1% и на конец декабря составила 10,5 трлн. тенге. В декабре 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года обязательства банков снизились на 9,0% (график 33).

график 33

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в декабре 2010 года по сравнению с сентябрем 2010 года увеличилась на 5,5% до 17,5 млрд. долл. США. Обязательства банков к соответствующему месяцу 2009 года сократились на 37,3%. На конец декабря 2010 года они занимали 24,7% от объема обязательств банков.

В декабре 2010 года в структуре обязательств банков перед нерезидентами, обязательства по депозитам нерезидентов увеличилась до 9,6% с 6,6% в сентябре 2010 года, обязательства по ценным бумагам снизились с 67,2% до 65,0%. Кредиты, полученные от нерезидентов, также снизились до 23,2% с 23,8% в сентябре 2010 года.

За сентябрь - декабрь 2010 года обязательства перед резидентами также снизились на 0,3% до 7,86 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте снизились на 0,6% до 5,3 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте увеличились на 0,4% до 2,6 трлн. тенге. К соответствующему месяцу 2009 года изменения по данным показателям составили -9,0%, - 37,3% и 6,8%, соответственно (график 34).

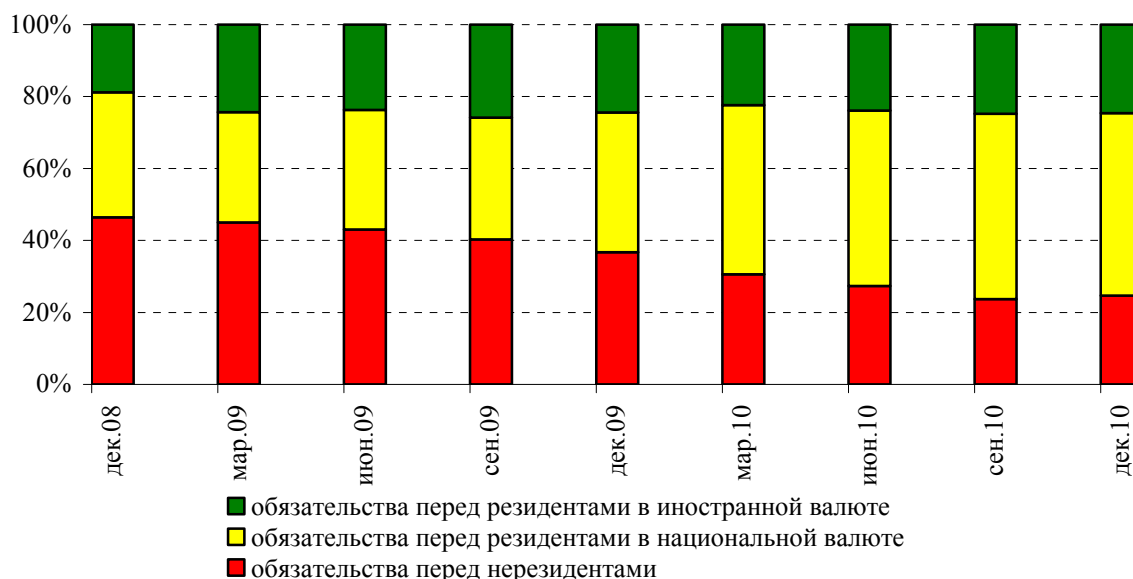
Таким образом, за 4 квартал 2010 года наблюдалось снижение по обязательствам перед резидентами, увеличение - по обязательствам перед нерезидентами. Успешно завершён процесс реструктуризации трех казахстанских банков (АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк» и АО «Темірбанк») с разделением рисков с кредиторами. В результате совокупная внешняя задолженность указанных банков сократилась более чем на 11,0 млрд. долларов США. Результаты данной работы способствовали созданию условий для оздоровления ситуации в банковском секторе и предпосылок его развития в посткризисном периоде. Кроме того, реструктуризация способствовала решению еще одной важной задачи, которая ставилась перед банковским сектором в начале 2010 года, - снижение внешнего долга банковского сектора в совокупных обязательствах до уровня не более 30%. В частности, доля внешних обязательств банков в их совокупных обязательствах сократилась до 23,9%¹ на конец 2010 года против 33,6%¹ на конец 2009 года.

¹ По данным АФН

В целом, в 2010 году продолжилась тенденция замещения внешнего фондирования внутренними источниками финансирования как внутренние депозиты. В соответствии с Концепцией развития финансового сектора в посткризисный период депозиты населения и юридических лиц в банках второго уровня должны оставаться основным источником фондирования финансового сектора.

график 34

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

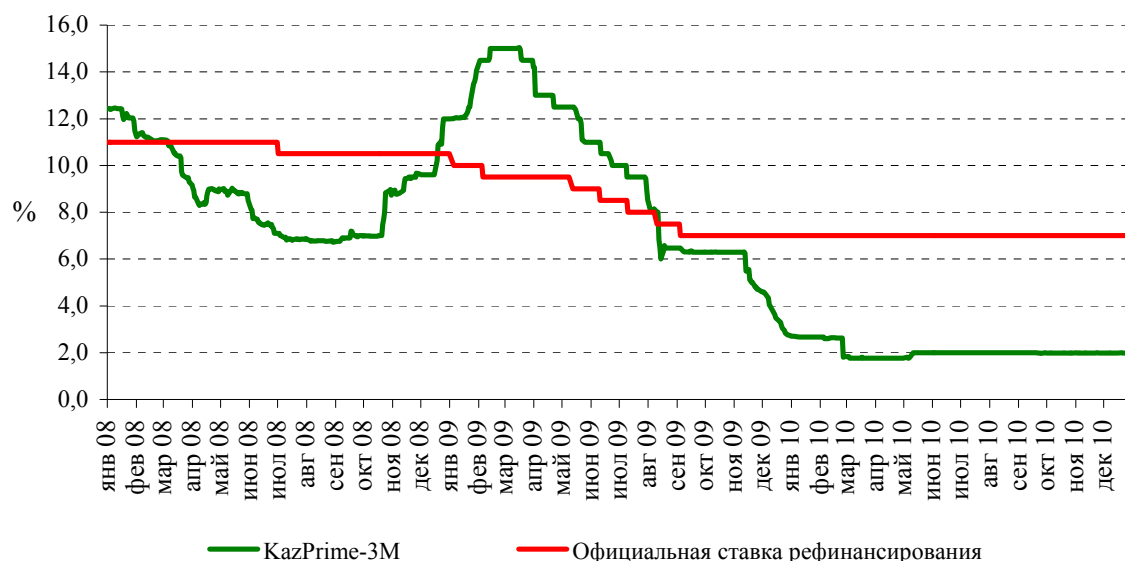
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 4 квартале 2010 года на межбанковском рынке наблюдался незначительное снижение уровня ставок.

Индикатор KazPrime снизился с 2,00% в среднем за 3 квартал 2010 года до 1,98% в среднем за 4 квартал. При этом на конец сентября 2010 года данный индикатор составлял 1,98%, а на конец декабря – 2,00% (график 35).

график 35

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



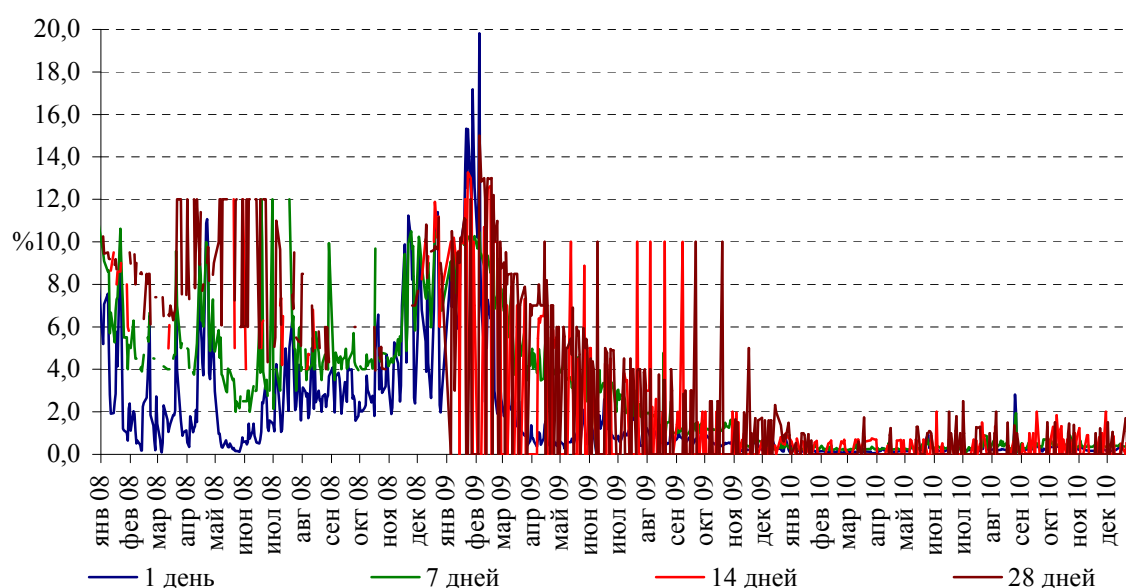
Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2010 года уменьшилась и составила 0,28% (в 3 квартале 2010 года – 0,36%). При этом максимальный ее уровень составлял 0,57%, а минимальный – 0,11%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 4 квартале проходили в диапазоне от 0,30% до 0,90% (средневзвешенная ставка составила 0,41%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,50% до 2,00% (средневзвешенная ставка составила 0,76%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 1,00% до 1,70% (средневзвешенная ставка составила 1,24%) (график 36).

график 36

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.

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2010 года увеличились на 4,7% по сравнению с предыдущим кварталом. При этом по сравнению с 3 кварталом 2010 года объемы по 1-дневным, 2-дневным и 28-дневным операциям РЕПО уменьшились.

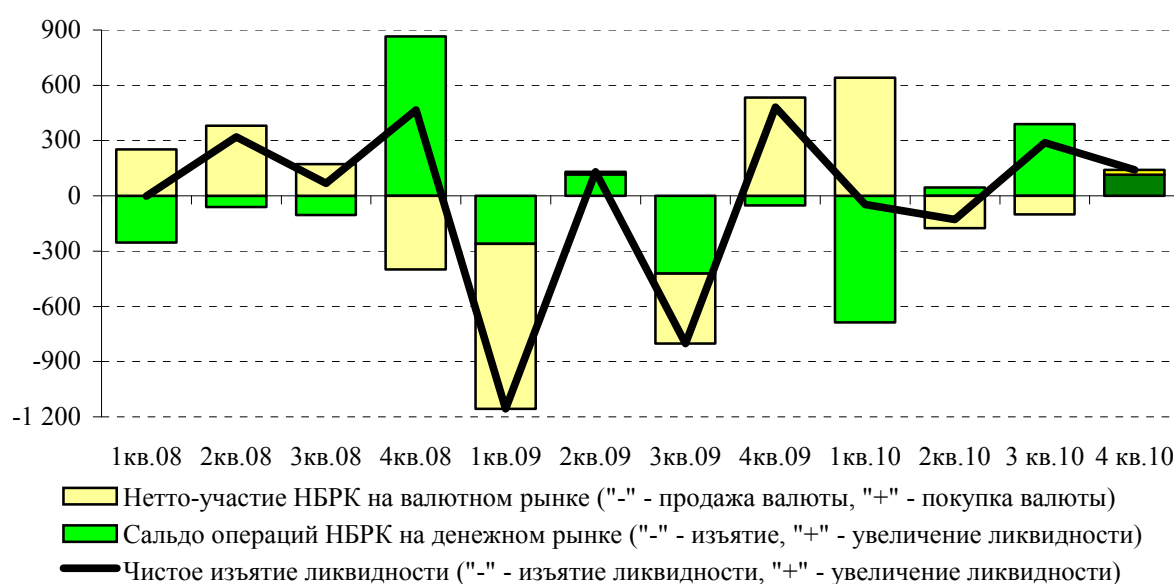
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 4 квартале 2010 года ситуация на финансовом рынке оставалась стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

За 4 квартал 2010 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало предоставление тенговой ликвидности, что произошло в основном за счет снижения остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке (график 37).

график 37

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге

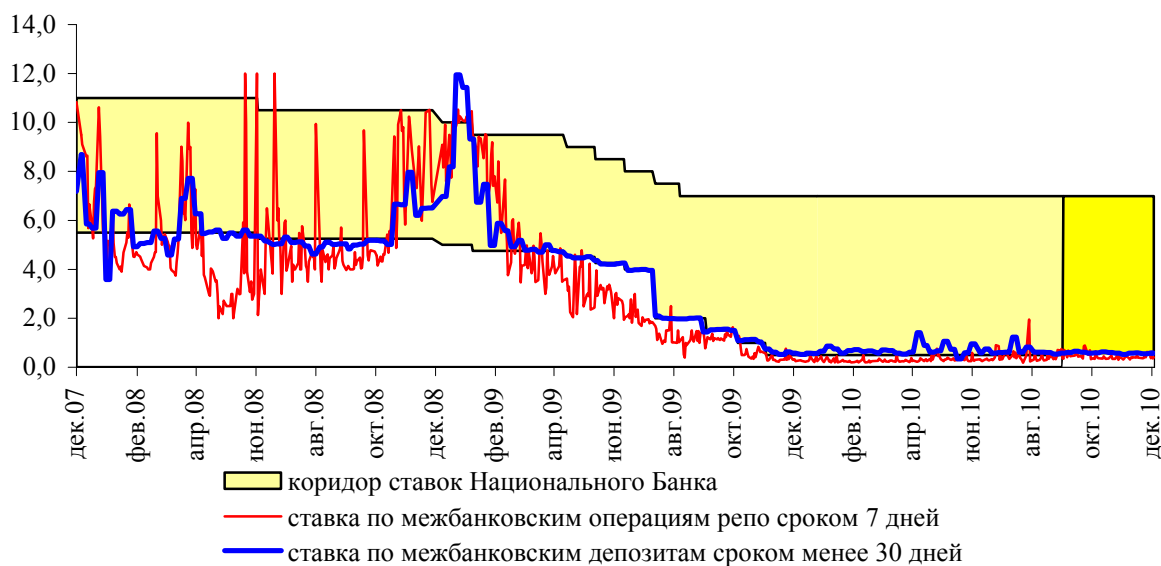


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2010 года коридор ставок Национального Банка оставался неизменным. С 1 октября 2010 года по решению Правления Национального Банка официальная ставка рефинансирования была сохранена на прежнем уровне – 7,0%. Ставки по привлекаемым от банков депозитам также не изменялись: по 7-дневным депозитам ставка составляет 0,5%, по 1-месячным депозитам – 1,0%.

В 4 квартале 2010 года ситуация на денежном рынке характеризовалась меньшей волатильностью процентных ставок по сравнению с 3 кварталом 2010 года. В среднем в 4 квартале 2010 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней в 4 квартале 2010 года сложилась на уровне 0,59%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 0,41% (график 38).

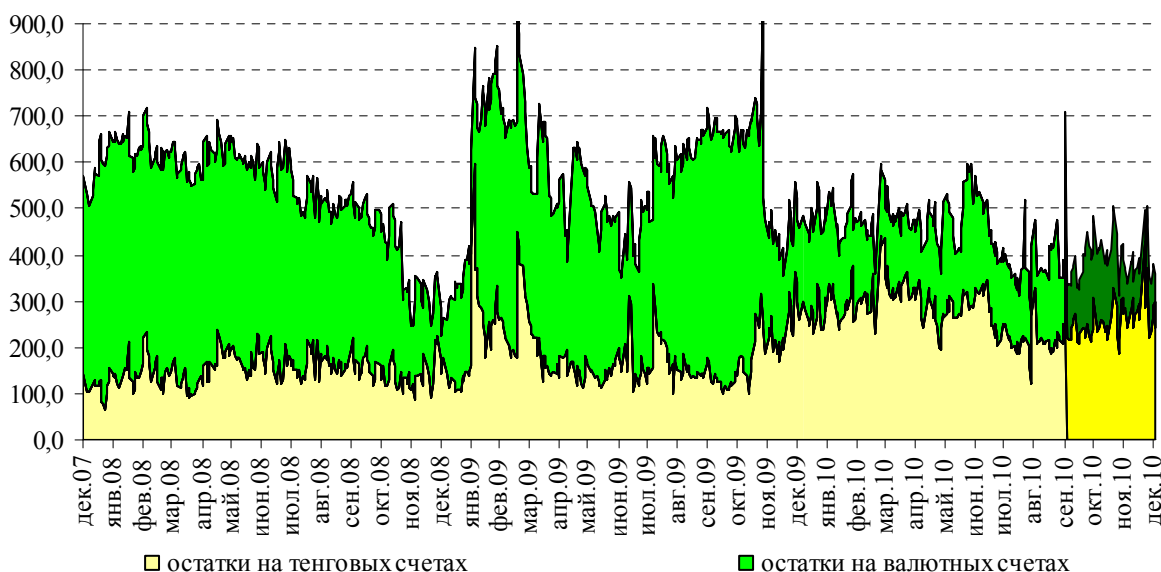
график 38

Границы коридора ставок Национального Банка, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В октябре-декабре 2010 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. В октябре остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте увеличивались, со второй половины ноября наметилась тенденция к их снижению, которая усилилась к концу декабря. В результате, на конец декабря 2010 года их объем сократился по сравнению с сентябрем более чем в 2 раза. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в 4 квартале 2010 года были волатильными, и в целом наблюдалась тенденция к их росту (график 39).

график 39

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

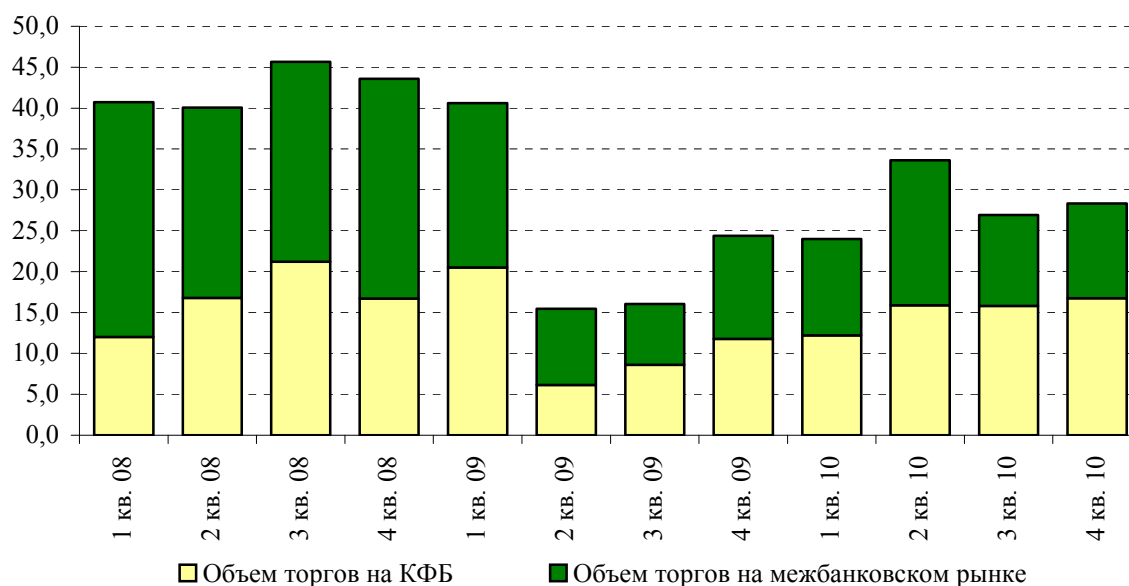
Ситуация на внутреннем валютном рынке отличалась относительной стабильностью.

В 4 квартале 2010 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 28,3 млрд. долл. США, увеличившись (на 5,2%) по сравнению с 3 кварталом 2010 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже увеличился на 5,9% по сравнению с 3 кварталом 2009 года и составил 16,7 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 84% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 4 квартал 2010 года вырос по сравнению с предыдущим кварталом на 4,2% и составил 11,6 млрд. долл. США (график 40).

график 40

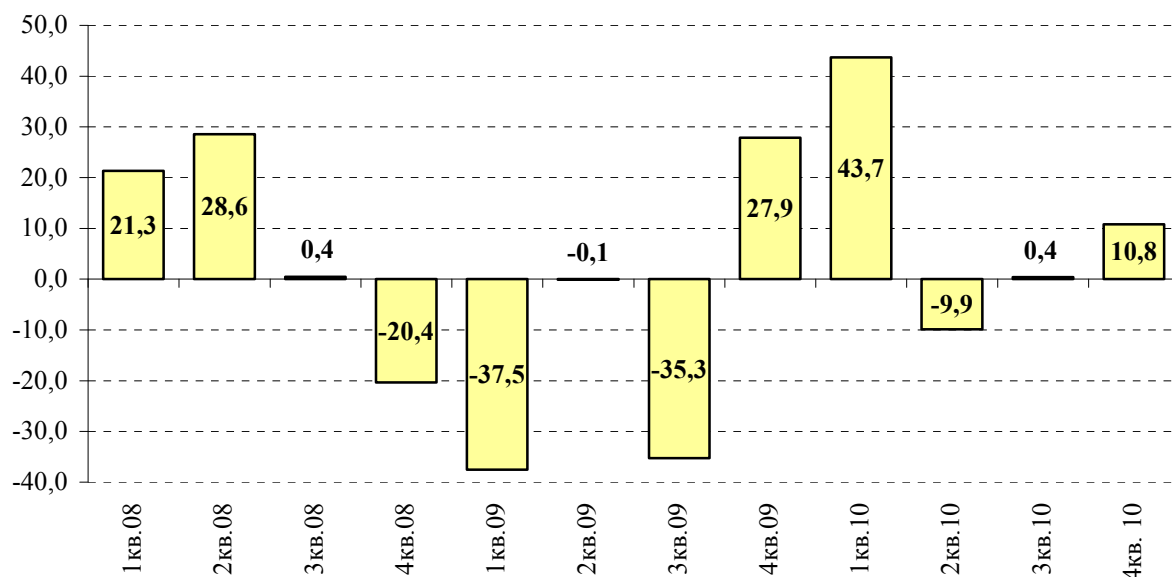
Объем торгов на внутреннем валютном рынке, млрд. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2010 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 10,8% (в 3 квартале 2010 года он был 0,4%) (график 41). Таким образом, в 4 квартале 2010 года Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 41

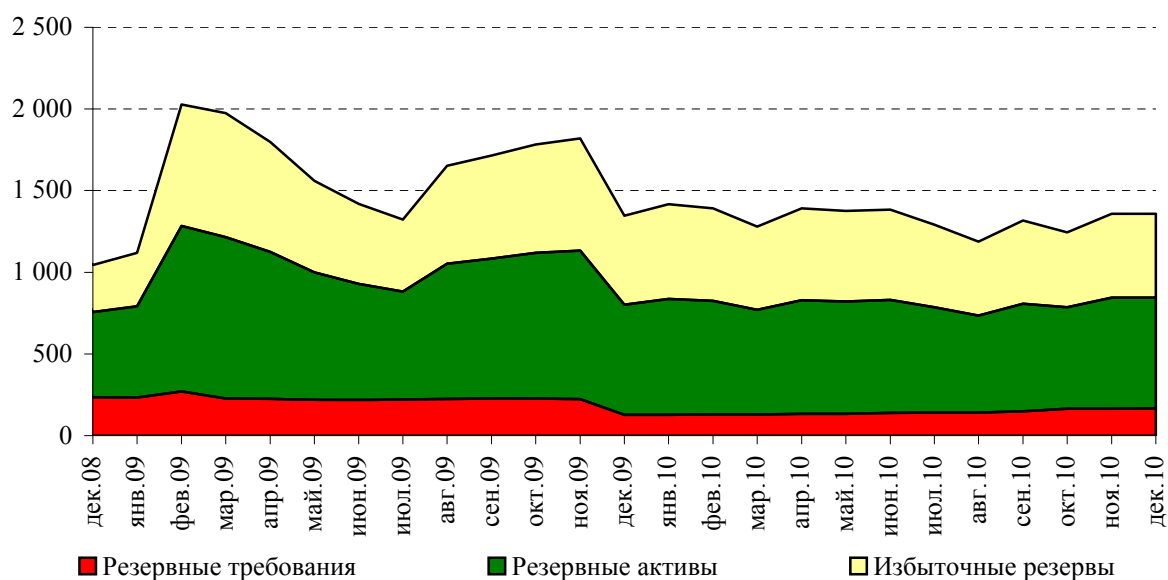
Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

В среднем за сентябрь-декабрь 2010 года резервные активы в среднем 4,0 раза превышали необходимый объем резервирования (во 3 квартале 2010 года – в 4,7 раза, в 4 квартале 2009 года – в 4,5 раза) (график 42).

график 42

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

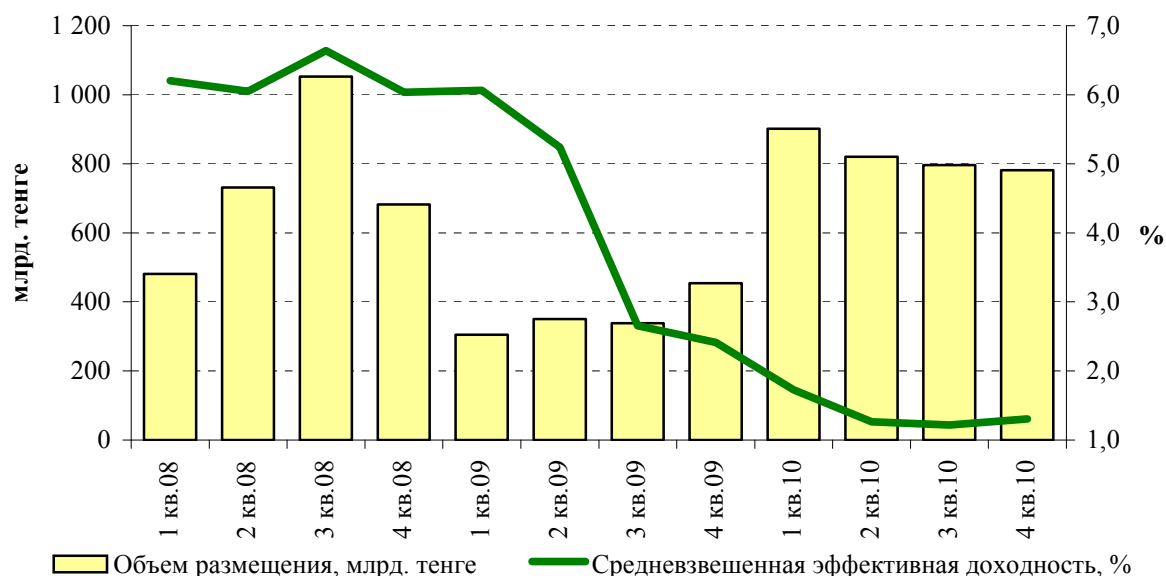
4.3. Операции открытого рынка

В 4 квартале 2010 года спрос со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка оставался высоким. В октябре-декабре 2010 года выпускались краткосрочные ноты со сроками обращения 3 и 6 месяцев.

Объем выпущенных краткосрочных нот в 4 квартале 2010 года по сравнению с 3 кварталом 2010 года снизился на 1,8% и составил 781,4 млрд. тенге. Это полностью соответствовало объему общего спроса участников рынка на данные виды государственных ценных бумаг. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам увеличилась с 1,22% в 3 квартале 2010 года до 1,31% в 4 квартале 2010 года (график 43).

график 43

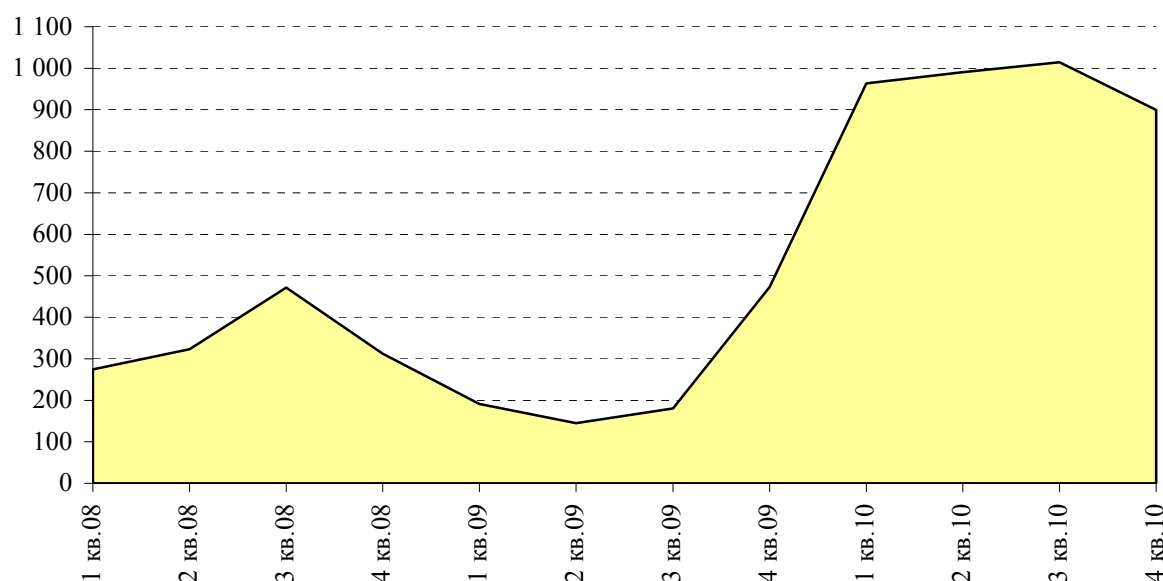
Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним (за период)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец декабря 2010 года объем краткосрочных нот в обращении составил 899,5 млрд. тенге, что в 1,9 раза больше объема на конец декабря 2009 года (график 44).

график 44

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

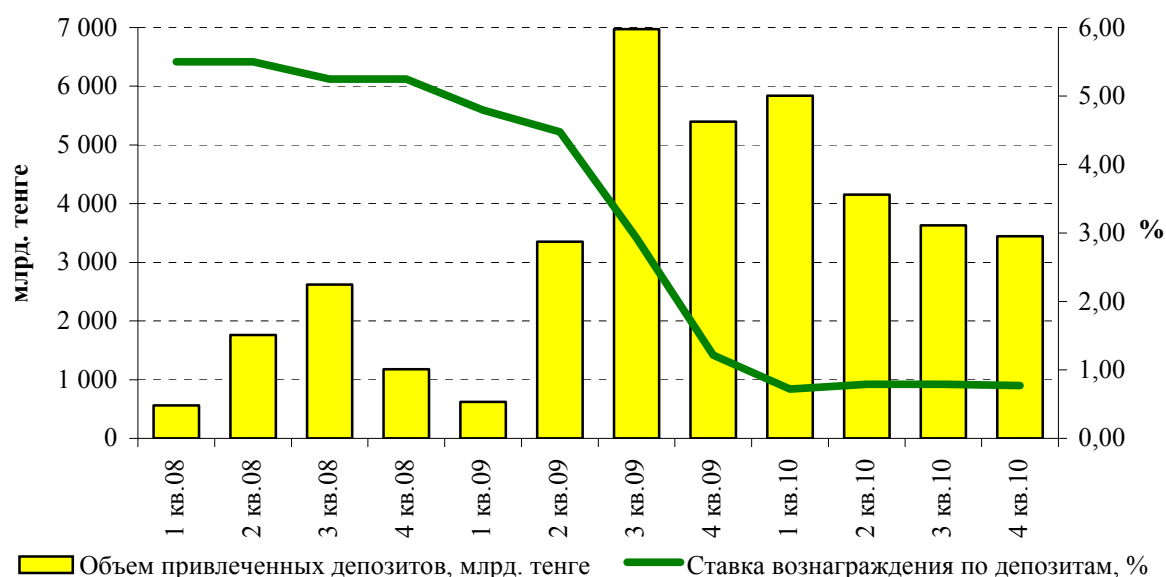
4.4. Постоянные механизмы

В 4 квартале 2010 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом несколько снизился. Тем не менее, объемы привлечения остались высокими: пик привлечения пришелся на декабрь. В целом, за октябрь-декабрь 2010 года было привлечено депозитов на сумму 3443,1 млрд. тенге, что на 5,2% меньше объема 3 квартала 2010 года и на 36,2% меньше по сравнению с объемом в 4 квартале 2009 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам в 4 квартале 2010 года по сравнению с предыдущим кварталом снизилась с 0,79% до 0,77% (график 45).

график 45

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

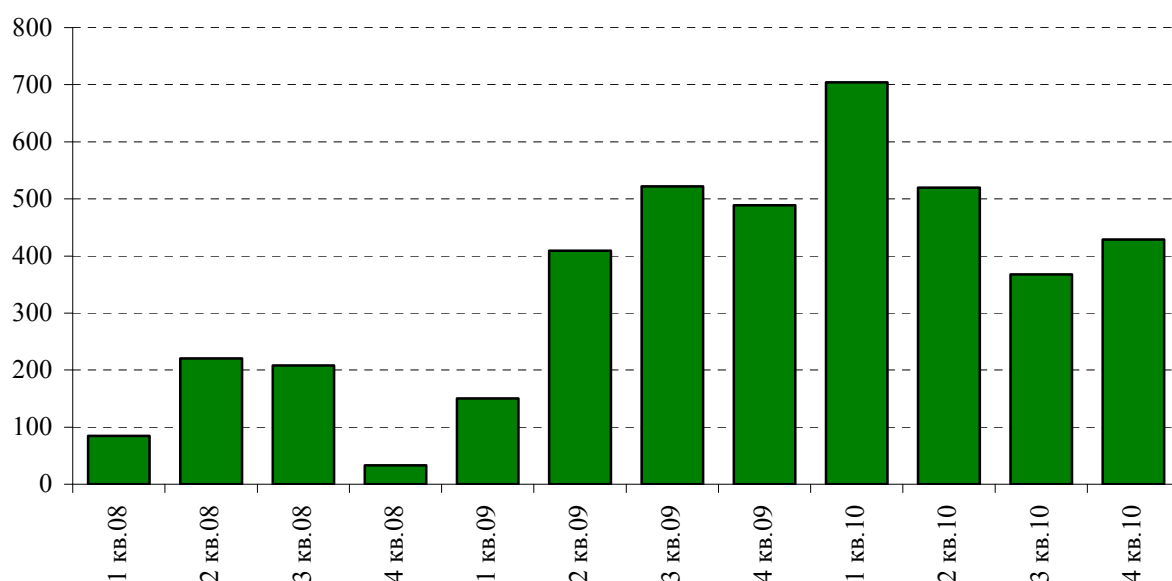


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Снижение объемов привлечения депозитов не сопровождалось сокращением объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним. По итогам декабря 2010 года объем остатков непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 429,1 млрд. тенге, что на 16,7% больше по сравнению с объемом сентября 2010 года и на 12,2% меньше по сравнению с декабрем 2009 года (график 46).

график 46

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

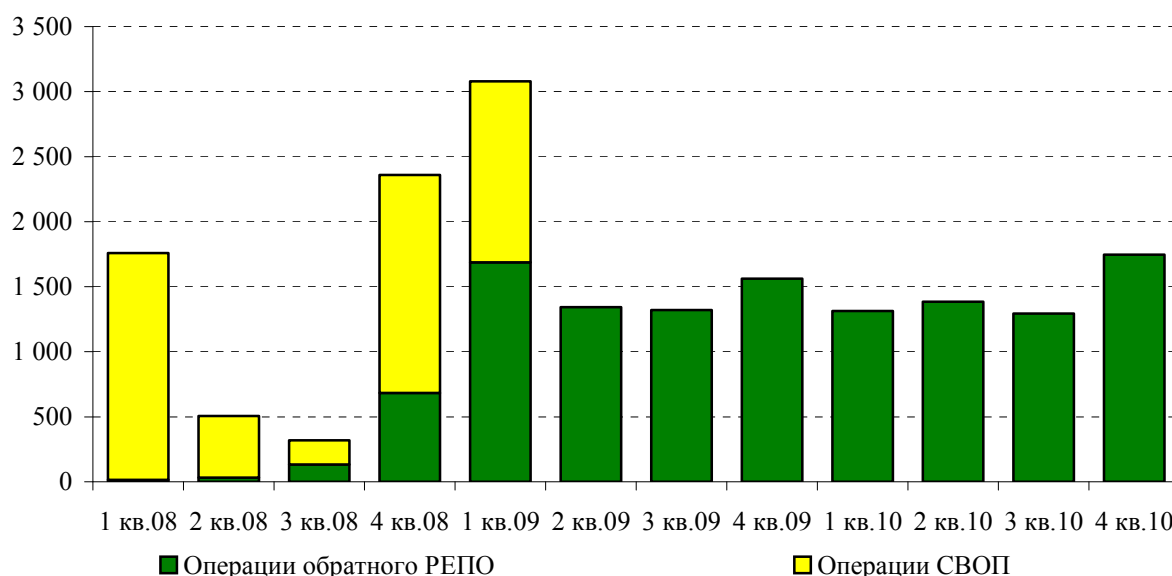


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 4 квартале 2010 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в октябре-декабре 2010 года составил 1747,4 млрд. тенге (график 47).

график 47

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

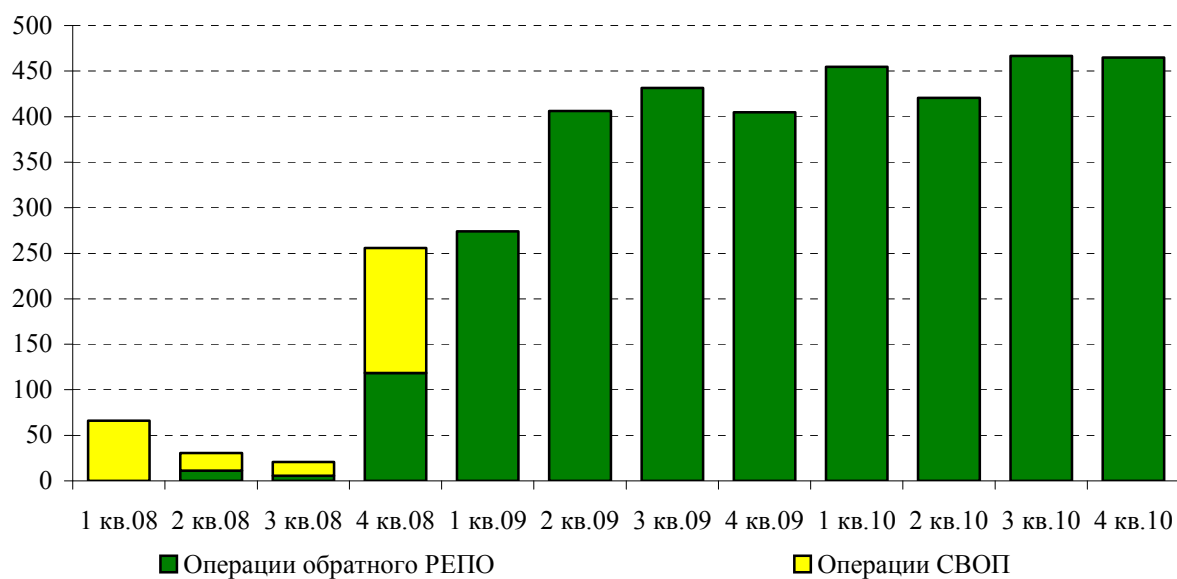


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец декабря 2010 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 464,9 млрд. тенге (график 48).

график 48

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан