

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
3 квартал 2010 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2010 года.....	7
Прогноз инфляции на 4 квартал 2010 года	8
Прогноз инфляции на 2011 год	9
1. Инфляционные процессы.....	10
1.1. Потребительские цены.....	10
1.2. Базовая инфляция.....	11
1.3. Цены в реальном секторе экономики.....	13
1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i>	13
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i>	14
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i>	14
2. Факторы инфляции.....	17
2.1. Совокупный спрос.....	17
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i>	17
2.1.2. <i>Государственное потребление</i>	19
2.1.3. <i>Внешний сектор</i>	21
2.2. Производство	25
2.3. Рынок труда.....	26
2.3.1. <i>Занятость и безработица</i>	26
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	28
3. Денежное предложение	30
3.1. Денежные агрегаты.....	30
3.1.1. <i>Денежная база</i>	30
3.1.2. <i>Денежная масса</i>	31
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении</i>	32
3.2. Финансовый рынок.....	33
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i>	33
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	36
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i>	38
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i>	41
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	43
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	45
4.2. Минимальные резервные требования	46
4.3. Операции открытого рынка	47
4.4. Постоянные механизмы	48

Основные термины и понятия

По разделу 1. Инфляционные процессы

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

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

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

- базовая инфляция-1: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, бензин и уголь;
- базовая инфляция-2: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, регулируемые услуги и энергоресурсы;
- базовая инфляция-3: без учета 5 максимальных и 5 минимальных приростов цен;
- базовая инфляция-4: trimmed mean – при расчете ИПЦ исключаются те компоненты, кумулятивный вес которых менее 8% и более 92%, то есть не учитываются те товары и услуги, цены на которые изменились (выросли или снизились) больше всего;
- базовая инфляция-5: median CPI – при расчете ИПЦ отсекаются все изменения цен за исключением того, которое находится в середине ранжированного по изменению цен ряда, то есть статистическая медиана. Median CPI будет равен изменению цены первого компонента, кумулятивный вес которого равен или превышает 50%.

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

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

По разделу 2. Факторы инфляции

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

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

По разделу 3. Денежное предложение

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

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

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

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

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

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

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

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

По разделу 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

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

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

Перечень графиков и таблиц

Графики

- график 1. Факт и прогноз инфляции в 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

Ситуация на потребительском рынке в 2010 году остается стабильной. Между тем, темпы инфляции в январе-сентябре 2010 года несколько превышают темпы инфляции в аналогичном периоде 2009 года. При этом наибольший прирост инфляции пришелся на 1 квартал 2010 года, вклад которого в инфляцию за 9 месяцев составил более 50%.

Инфляция в 3 квартале 2010 года составила 0,8% (в 3 квартале 2009 года – 0,9%), годовая инфляция по итогам сентября 2010 года сложилась на уровне 6,7% (в декабре 2009 года – 6,2%).

Формирование инфляции в июле-сентябре 2010 года происходило, в первую очередь, на фоне удорожания непродовольственных товаров. При этом следует отметить, что в 2010 году цены на непродовольственные товары растут равномерно: прирост в среднем за месяц составлял по 0,4%.

В 3 квартале 2010 года цены на продовольственные товары выросли незначительно (на 0,3%), темпы роста цен на платные услуги были умеренными (0,9%).

После спада производства во многих отраслях во второй половине 2009 года, в январе-сентябре 2010 года отмечаются позитивные тенденции в макроэкономическом развитии Казахстана. При этом увеличение выпуска наблюдается в большинстве основных видов экономической деятельности (горнодобывающая, обрабатывающая промышленность, торговля, транспорт, связь). Одним из основных факторов, способствующих оживлению деловой активности в 2010 году, является расширение внутреннего спроса, а именно, рост потребительского спроса и стабильная инвестиционная активность.

Вместе с тем, темпы роста денежного предложения в экономике в январе-сентябре 2010 года оставались стабильными. Так, за 9 месяцев 2010 года денежная база расширилась на 3,2%, денежная масса увеличилась на 12,3%.

В этих условиях Национальный Банк проводил сбалансированную денежно-кредитную политику, направленную на обеспечение стабильности цен, стабильности обменного курса тенге и стабильности финансового сектора страны.

В 3 квартале 2010 года Национальный Банк сохранил на прежнем уровне коридор собственных процентных ставок. С 1 июля 2010 года официальная ставка рефинансирования была сохранена на уровне 7,0%. Ставка по привлекаемым от банков депозитам составляла 0,5% по 7-дневным депозитам и 1,0% – по 1-месячным депозитам.

Национальный Банк продолжил предоставление банкам займов рефинансирования, однако спрос на данные инструменты оставался невысоким. При этом отмечался рост объемов стерилизационных операций (краткосрочные ноты Национального Банка, депозиты).

Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2010 года

Фактически сложившийся уровень инфляции (0,8%) в 3 квартале 2010 года был ниже прогноза (0,9-1,1%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция в июле и августе была несколько ниже прогнозных значений, тогда как в сентябре она сложилась выше, чем ожидалось.

Основной прирост цен в 3 квартале 2010 года пришелся на непродовольственные товары. В их структуре следует выделить удорожание медикаментов, одежды и обуви, а также книг и печатной продукции. Анализируя динамику прошлых лет, повышение цен на одежду, обувь и печатную продукцию

является характерным для данного периода, поскольку, по всей видимости, связано с началом нового учебного года и соответствующим расширением потребительского спроса на данные товары. По оценке, инфляция в 3 квартале 2010 года без учета удорожания непродовольственных товаров составила 0,6% вместо фактических 0,8%.

Несмотря на удорожание отдельных видов платных услуг населению (услуги образования, медицинских учреждений, транспорта), снижение тарифов на отдельные виды жилищно-коммунальных услуг или их незначительный рост способствовали умеренному росту платных услуг в целом в июле-сентябре 2010 года.

Сдерживающее влияние на формирование инфляционных процессов оказывало снижение цен на отдельные виды продуктов питания. Среди них можно выделить такие товары, как плодоовощная продукция, яйца, сахар. В целом, влияние на инфляцию со стороны продовольственных товаров было незначительным.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении на конец сентября 2010 года (6,7%) также сложился ниже прогнозных значений, опубликованных в предыдущем выпуске «Обзора инфляции» (6,8-7,0%).

Прогноз инфляции на 4 квартал 2010 года

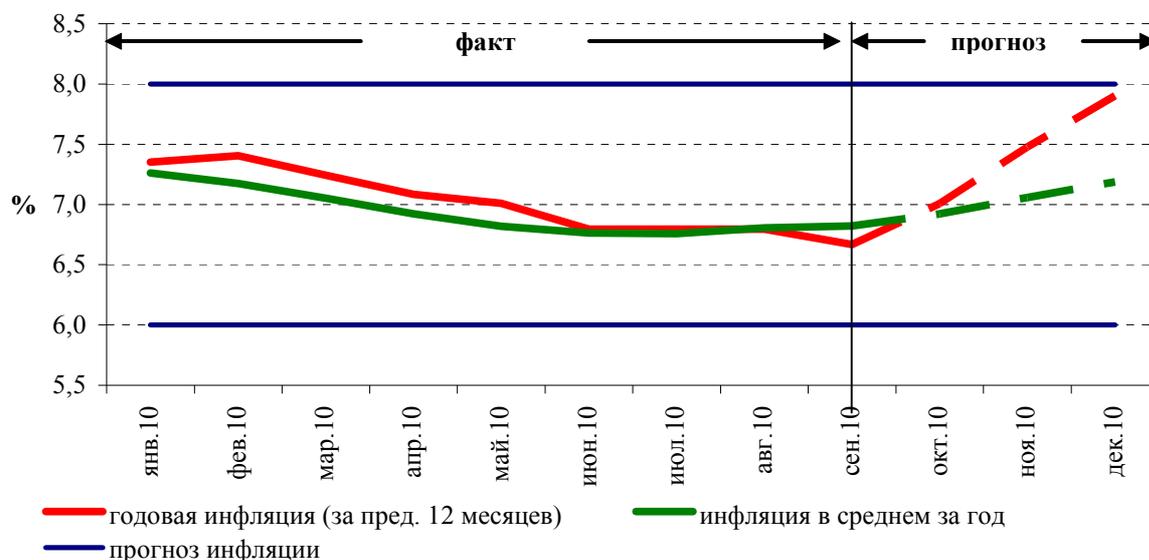
В 4 квартале 2010 года инфляция ожидается в пределах 2,5-2,7% (в 4 квартале 2009 года фактическая инфляция составила 1,4%), что соответствует годовой инфляции в 7,8-8,0% на конец декабря 2010 года (график 1).

Как правило, ситуация на потребительском рынке в последние месяцы года характеризуется повышением цен. Это связано с фактором сезонности и расширением потребительского спроса в праздничные дни. В результате, в этот период цены показывают самый высокий уровень на протяжении всего года.

В октябре-декабре 2010 года ожидается некоторое повышение цен на продовольственные товары. Анализируя ситуацию прошлых лет, можно ожидать, что после сезонного снижения цен на фрукты и овощи в 3 квартале текущего года, в 4 квартале ожидается их повышение. Кроме того, ожидается рост цен на такие товары, как яйца, молочная и мясная продукция. Следует также отметить, что неблагоприятные погодные условия в 2010 году, наблюдавшиеся во многих странах, в том числе в Казахстане, России, Украине, некоторых странах восточной Европы, способствовали снижению производства зерновых и масличных культур. Это может негативно сказаться на ценообразовании на соответствующие товары в Казахстане.

В конце года ситуация на рынке горюче-смазочных материалов, скорее всего, будет оставаться стабильной. Вместе с тем, не исключается возможность роста цен и тарифов на отдельные виды жилищно-коммунальных услуг, такие как горячее водоснабжение, газоснабжение, электроэнергия, ввиду начала отопительного сезона.

график 1

Факт и прогноз инфляции в 2010 году

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Прогноз инфляции на 2011 год

В 2011 году Национальный Банк продолжит принятие мер по обеспечению стабильности цен в стране. Национальный Банк будет регулировать краткосрочную ликвидность в банковском секторе посредством проведения операций рефинансирования, выпуска краткосрочных нот и привлечения депозитов от банков.

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 2011 году ситуация на потребительском рынке будет оставаться стабильной. Между тем, улучшение макроэкономической ситуации в Казахстане на фоне роста производства в реальной экономике, стабильного роста денежных доходов населения, снижения безработицы, будет сопровождаться соответствующим расширением совокупного спроса в экономике. По оценке, показатели по инфляции в 2011 году будут сопоставимы с показателями 2010 года.

Прогноз инфляции на 1 квартал 2011 года составляет 2,7-2,9% (в 1 квартале 2010 года фактическая инфляция составила 2,9%). 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.

По итогам марта 2011 года годовая инфляция ожидается на уровне 7,9-8,1%.

1. Инфляционные процессы

1.1. Потребительские цены

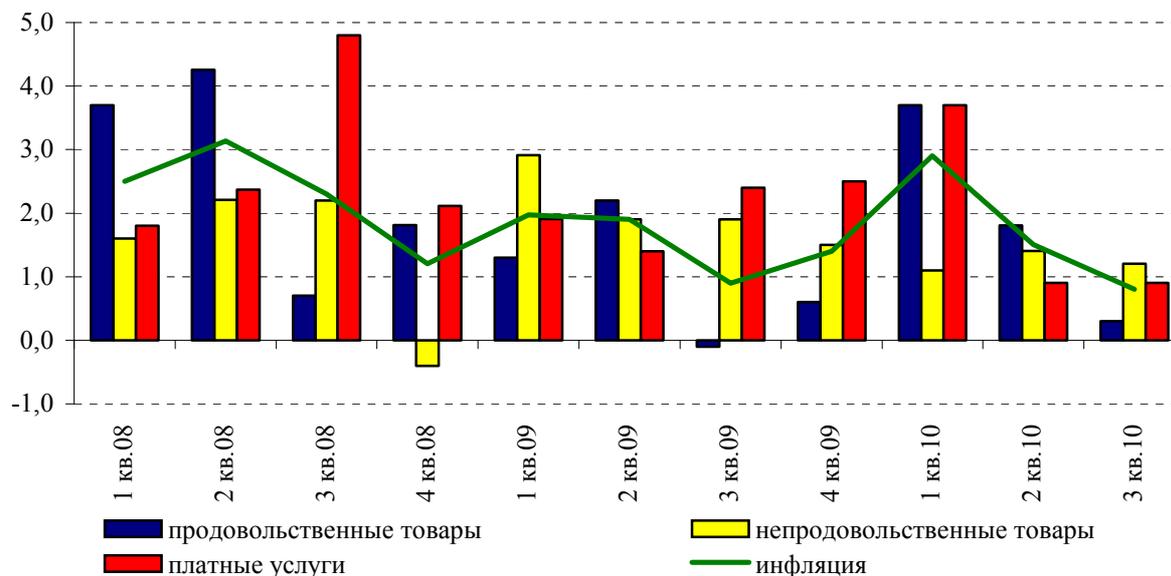
В 3 квартале 2010 года продолжилось замедление темпов инфляции. Инфляция в этот период росла меньшими темпами по сравнению с предыдущим кварталом, и осталась на уровне 3 квартала 2009 года. В июле-сентябре 2010 года инфляция сложилась на уровне 0,8% (во 2 квартале 2010 года – 1,5%).

Замедление темпов инфляции в 3 квартале 2010 было обусловлено замедлением роста цен на продовольственные и непродовольственные товары. Цены на платные услуги населению остались на уровне 2 квартала 2010 года.

Продовольственные товары подорожали на 0,3%, непродовольственные товары – на 1,2% и платные услуги – на 0,9% (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В 3 квартале 2010 года отмечалось замедление темпов роста цен на отдельные товары и услуги. Так, темпы роста цен на мясные продукты замедлились с 3,6% во 2 квартале 2010 года до 2,1% в 3 квартале 2010 года, на кондитерские изделия – с 2,3% до 1,0%, на безалкогольные напитки – с 2,4% до 0,7%. Снижение цен произошло на фрукты и овощи – на 7,5%, на яйца – на 6,1%. Среди непродовольственных товаров замедление роста цен пришлось на бензин – с 4,7% в апреле-июне 2010 года до 0,9%, на дизельное топливо – с 3,3% до 0,4%, моющие и чистящие средства – с 1,9% до 0,8%, соответственно.

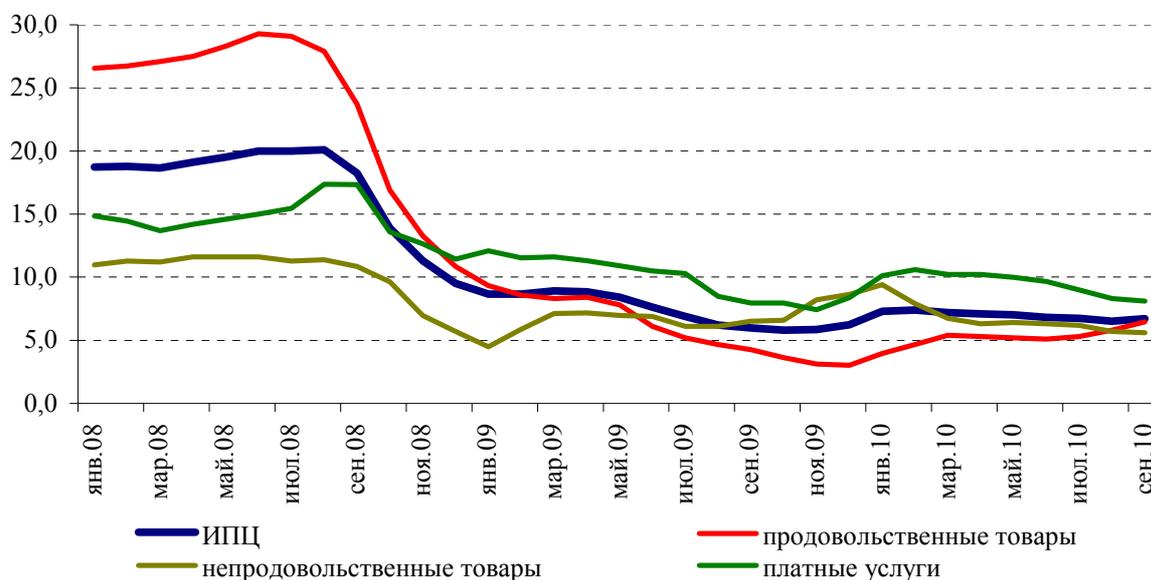
В группе платных услуг населению больше всего подорожала оплата за услуги образования – на 6,7% (в том числе за услуги высшего образования – на 12,0%), за услуги транспорта – на 2,9%.

По итогам сентября 2010 года инфляция в годовом выражении составила 6,7% (в декабре 2009 года – 6,2%). Цены на продовольственные товары выросли на 6,5% (на

3,0%), непродовольственные товары – на 5,6% (на 8,6%), платные услуги – на 8,1% (на 8,4%) (график 3).

график 3

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Ускорение темпов годовой инфляции в сентябре 2010 года было обусловлено значительным удорожанием продовольственных товаров и отдельных услуг населению, в том числе регулируемых (электроэнергия, холодное водоснабжение, телефонная связь). Так, в годовом выражении наибольший прирост цен пришелся на сахар, на табачные изделия, на мясные продукты, на масла и жиры, на безалкогольные напитки, на дизельное топливо, на медикаменты, на бензин и моющие и чистящие средства, на электроэнергию, на холодную и горячую воду, на канализацию, на услуги образования, на амбулаторные и правовые услуги.

1.2. Базовая инфляция

В 3 квартале 2010 года показатели базовой инфляции имели разнонаправленную динамику. Так, в июле-сентябре 2010 года показатели базовой инфляции, за исключением базовой инфляции-2, демонстрировали более низкие темпы роста по сравнению с показателями 3 квартала 2009 года, тогда как по сравнению со 2 кварталом 2010 года базовая инфляция-1 и базовая инфляция-2 показали более высокие темпы роста (график 4).

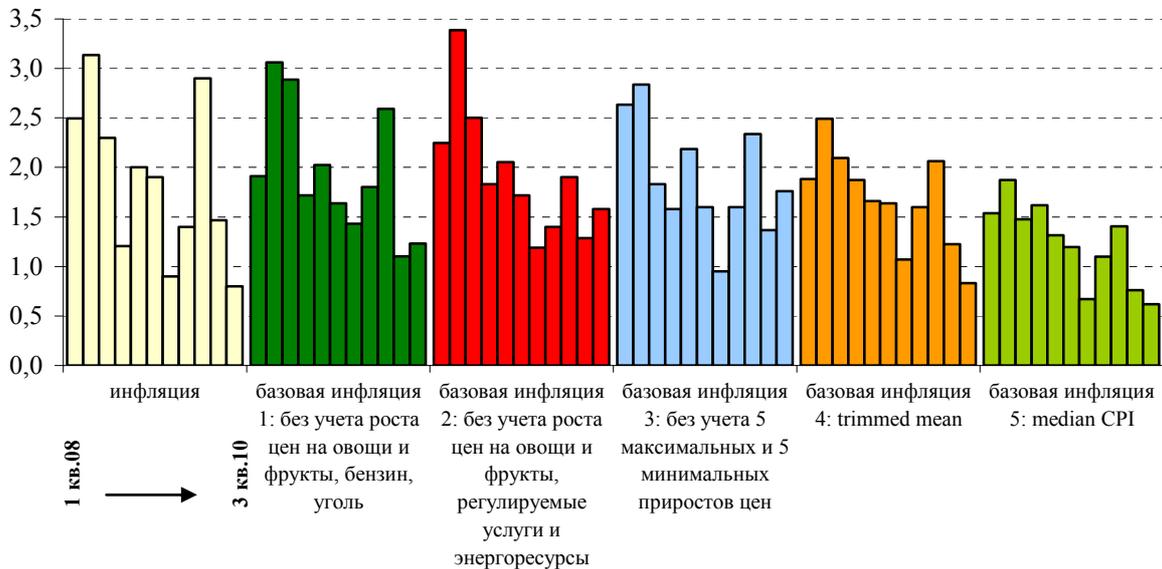
Данная динамика была обусловлена снижением цен на плодоовощную продукцию и на отдельные виды регулируемых услуг (холодное водоснабжение, электроэнергия, услуги связи), исключаемые при расчете базовой инфляции-1 и базовой инфляции-2.

В июле-сентябре 2010 года показатели базовой инфляции в годовом выражении также демонстрировали разнонаправленную динамику. Базовая инфляция-1 в июле-августе замедлялась, тогда как в сентябре отмечалось ее некоторое ускорение. Темпы базовой инфляции-2 на протяжении всего периода увеличивались, а остальные показатели базовой инфляции демонстрировали незначительное замедление. При этом

только базовая инфляция-1 сложилась на более высоком уровне по сравнению с общей инфляцией.

график 4

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

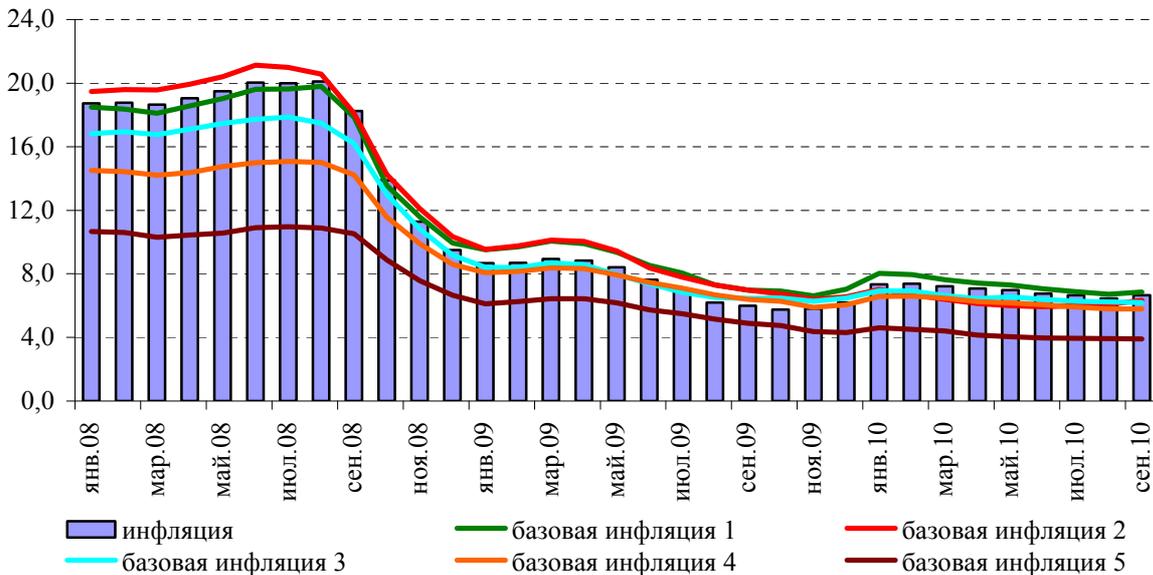


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В сентябре 2010 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении сложились на более низком уровне по сравнению с декабрем 2009 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 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 3 квартале 2010 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 0,9% (в 3 квартале 2009 года – на 11,7%). Стоимость произведенной продукции выросла в цене на 0,9%, при этом в ее составе средства производства подешевели на 4,0%, потребительские товары стали дороже на 2,1%, продукция промежуточного потребления выросла в цене на 0,9%. Услуги производственного характера подорожали на 0,8%.

В июле-сентябре 2010 года цены предприятий горнодобывающей отрасли промышленности снизились. После роста во 2 квартале 2010 года на 2,3%, в 3 квартале цены понизились на 0,2% (в 3 квартале 2009 года – рост на 14,2%).

Стоимость энергоресурсов в 3 квартале 2010 года повысилась на 1,5% (в 3 квартале 2009 года – рост на 15,5%). В составе энергоресурсов цена добычи нефти увеличилась на 2,2% (во 2 квартале 2010 года – снижение на 2,3%), стоимость газового конденсата – снизилась на 2,5% (рост на 6,5%).

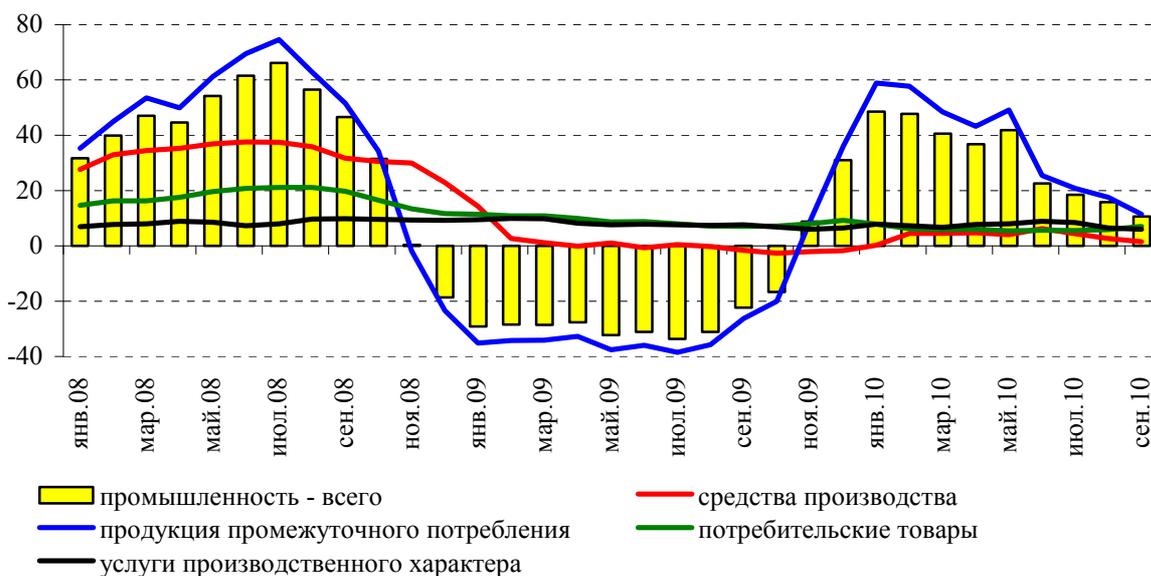
Темп роста цен в обрабатывающей промышленности в 3 квартале 2010 года незначительно ускорился, составив 3,0% (в 3 квартале 2009 года – рост на 8,3%). Цены в металлургической промышленности повысились на 2,9%, производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака подорожало на 8,1%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 1,3%.

В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды в 3 квартале 2010 года отмечено замедление роста, который составил 0,7%, после роста на 0,9% в предшествующем квартале.

В сентябре 2010 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (сентябрь 2010 года к сентябрю 2009 года) составил 10,6% (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 10,8%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 11,4%, потребительские товары – на 7,0%, средства производства – на 1,5%. Услуги производственного характера подорожали на 6,0%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 3 квартале 2010 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, увеличились на 4,6% (в 3 квартале 2009 года – снижение на 0,4%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием в большей степени удорожания продукции в растениеводстве, и в меньшей – животноводства.

За июль-сентябрь продукция растениеводства подорожала на 7,5%, что в основном было вызвано ростом цен на зерновые культуры – на 7,9%.

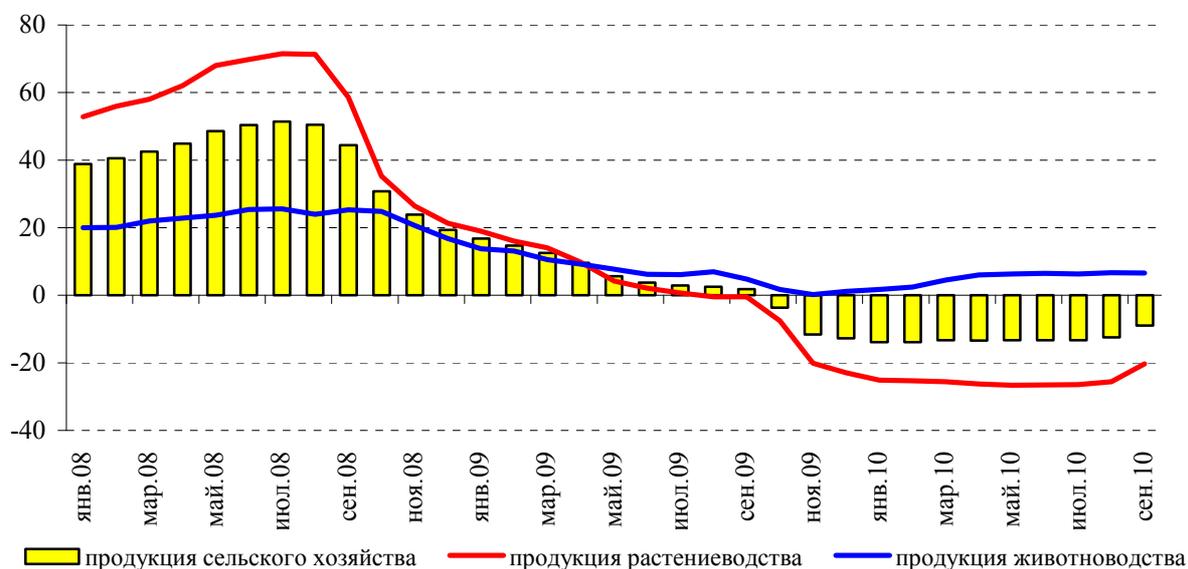
Неурожайный из-за неблагоприятных погодных-климатических условий 2010 год, как в Казахстане, так и в странах СНГ – экспортерах пшеницы, привел к более низкому сбору зерновых культур, что стало оказывать влияние на рост цен на продукцию растениеводства.

Продукция животноводства в 3 квартале 2010 года подорожала на 1,3%, тогда как во 2 квартале 2010 года под влиянием сезонного фактора отмечалась снижение цен на 1,4%. При этом цены на мясо скота и птицы выросли на 2,0%, стоимость сырого молока повысилась на 1,7%, тогда как яйца стали дешевле на 4,6%.

По итогам сентября 2010 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении снизились на 9,0%. При этом продукция растениеводства подешевела на 20,3%, продукция животноводства выросла в цене на 6,6% (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 2010 года продолжился рост спроса на готовую продукцию предприятий по сравнению с предыдущим кварталом. Об этом свидетельствует увеличение обобщенного индикатора – диффузионного индекса изменения спроса на

готовую продукцию – до 55,2 с 54,7 во 2 квартале 2010 года (график 8). При этом, снижение показателя отметили 16,9% (во 2 квартале 2010 года – 18,8%), увеличение показателя – 27,3% (во 2 квартале 2010 года – 28,1%),

Увеличение спроса произошло во всех отраслях экономики, при этом, наибольший рост показателя наблюдался в отраслях «сельское хозяйство, охота и лесоводство», «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «транспорт и связь». В то же время, отмечено замедление темпов роста спроса в таких отраслях, как «добывающая промышленность», «строительство», «обрабатывающая промышленность» и «операции с недвижимым имуществом».

В 4 квартале 2010 года по сравнению с 3 кварталом 2010 года ожидается замедление роста спроса на готовую продукцию в целом по экономике: диффузионный индекс изменения спроса снизился до отметки 52,5. При этом, увеличения спроса на готовую продукцию ожидают 20,9% предприятий, участвующих в опросе, уменьшения – 15,9%. Наибольшее замедление роста показателя ожидается в таких отраслях, как «транспорт и связь», «сельское хозяйство, охота и лесоводство» и «обрабатывающая промышленность». В строительстве предприятия ожидают снижения спроса на свою продукцию.

Ситуация с ценами на готовую продукцию предприятий в 3 квартале 2010 года характеризовалась заметным увеличением темпов роста показателя по сравнению с предыдущим кварталом: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию поднялся до отметки 59,8 (во 2 квартале 2010 года – 54,9). Доля предприятий, цены на продукцию которых повысились по сравнению с предыдущим кварталом, выросла, составив 24,0% (во 2 квартале 2010 года – 17,3%).

Наибольший рост цен произошел в таких отраслях экономики, как «сельское хозяйство, охота и лесоводство», «торговля», «обрабатывающая промышленность», «добывающая промышленность» и «гостиницы и рестораны».

В 4 квартале 2010 года диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию по сравнению с предыдущим кварталом снизился до отметки 59,4, что означает слабое торможение роста цен.

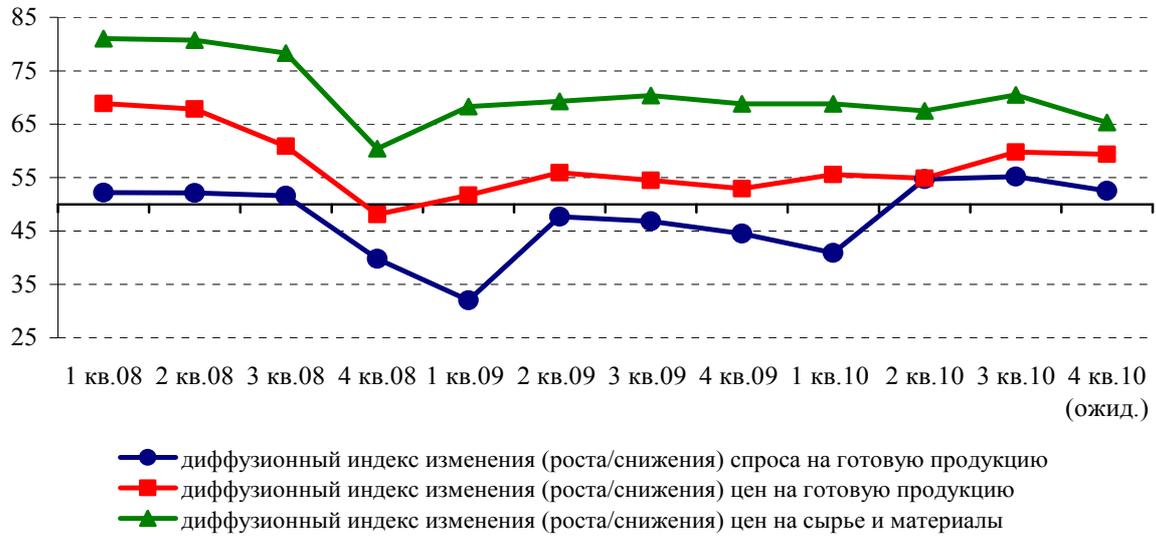
В 3 квартале 2010 года заметно выросли темпы роста цен на сырье и материалы по сравнению с предыдущим кварталом, оставаясь на высоком уровне в целом по экономике: значение диффузионного индекса изменения цен на сырье и материалы составило 70,5. Повышение темпов роста цен произошло во всех отраслях, за исключением отраслей «добывающая промышленность» и «строительство». В целом, по выборке число предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, увеличилось в сравнении с предыдущим кварталом, составив 49,4% (во 2 квартале 2010 года – 44,6%). Доля предприятий, отметивших снижение цен на сырье и материалы, составила лишь 1,0% (во 2 квартале 2010 года – 2,2%). Число респондентов, отметивших неизменность показателя, снизилась до 42,2% (во 2 квартале 2010 года – 45,8%).

По 4 кварталу 2010 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 65,3, что означает заметное торможение роста цен. При этом, существенно снизилось число респондентов, ожидающих роста цен, – до 39,2%, доля предприятий, отметивших неизменность и снижение показателя, увеличилась до 52,3% и 1,2%, соответственно (график 8).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 4 кварталу 2010 года связаны, в первую очередь, с заметным замедлением темпов роста цен на сырье и материалы и спроса на готовую продукцию, при более стабильном поведении цен на продукцию предприятий.

график 8

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2. Факторы инфляции

2.1. Совокупный спрос

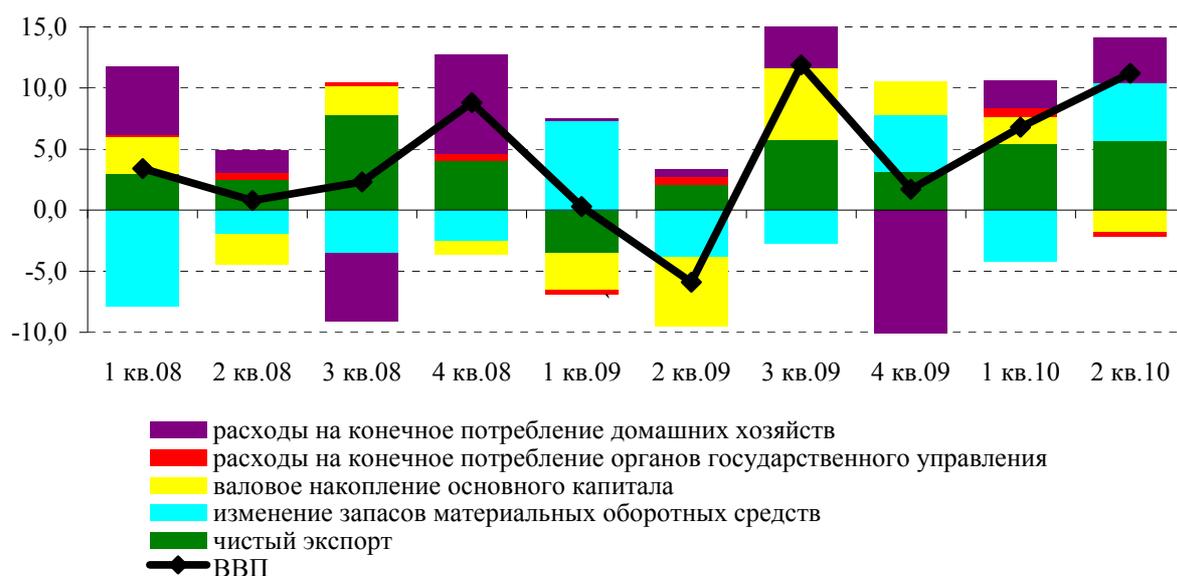
Во 2 квартале 2010 года ВВП по методу конечного использования по сравнению с соответствующим периодом 2009 года увеличился в реальном выражении на 11,2% (в предыдущем квартале – на 6,8%).

Несмотря на снижение одного из основных компонентов ВВП – валового накопления основного капитала, существенный рост чистого экспорта, увеличение расходов на конечное потребление и изменение запасов материальных оборотных средств послужили причиной ускорения роста ВВП. Расходы на конечное потребление выросли на 3,6%, валовое накопление в целом увеличилось на 17,2%, чистый экспорт вырос на 64,4%.

Вклад чистого экспорта в рост ВВП составил 5,7%, валового накопления основного капитала (-)1,8%, потребления домашних хозяйств – 3,7%, изменения запасов материальных оборотных средств – 4,7% (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

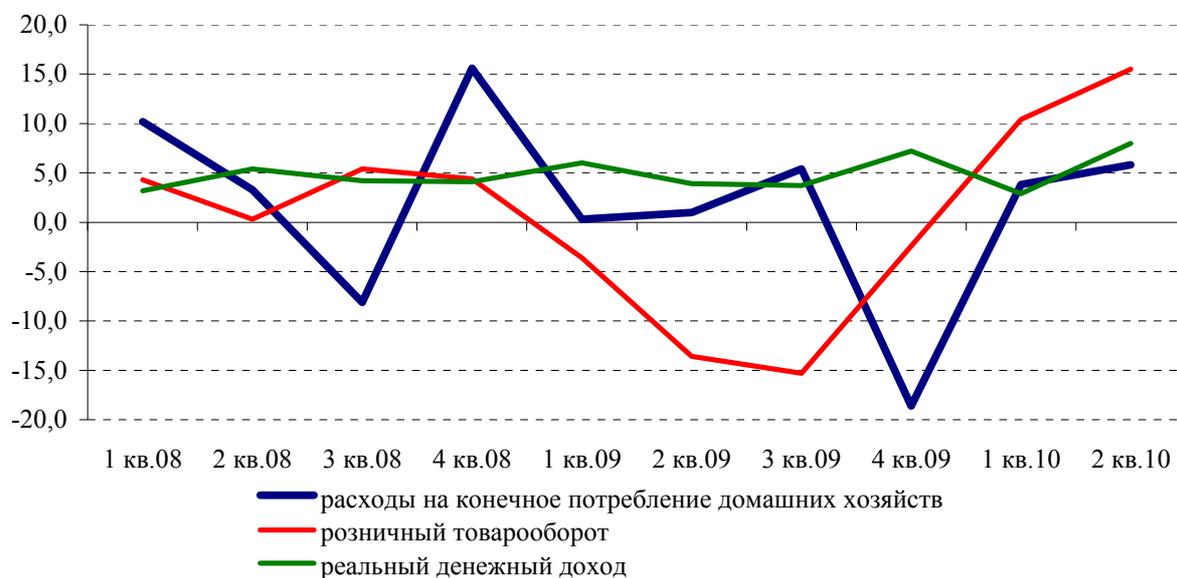
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств во 2 квартале 2010 года увеличились к соответствующему периоду 2009 года на 5,8% (в 1 квартале 2010 года – рост на 3,8%).

Ускорение темпов роста среднедушевого денежного дохода в реальном выражении до 8,0% (в 1 квартале 2010 года – рост на 2,9%) оказало влияние и на розничный товарооборот, который увеличился на 15,5% (в 1 квартале 2010 года – рост на 10,4%). Данная тенденция, в целом продемонстрировав восстановление потребительского спроса в первом полугодии текущего года, оказала существенное влияние на улучшение показателя одного из основных компонентов ВВП методом

совокупного спрос, 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

Восстановление экономики Казахстана, стабилизация ситуации в финансовом 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, зарплат бюджетникам, обусловили изменение модели потребительского поведения населения.

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

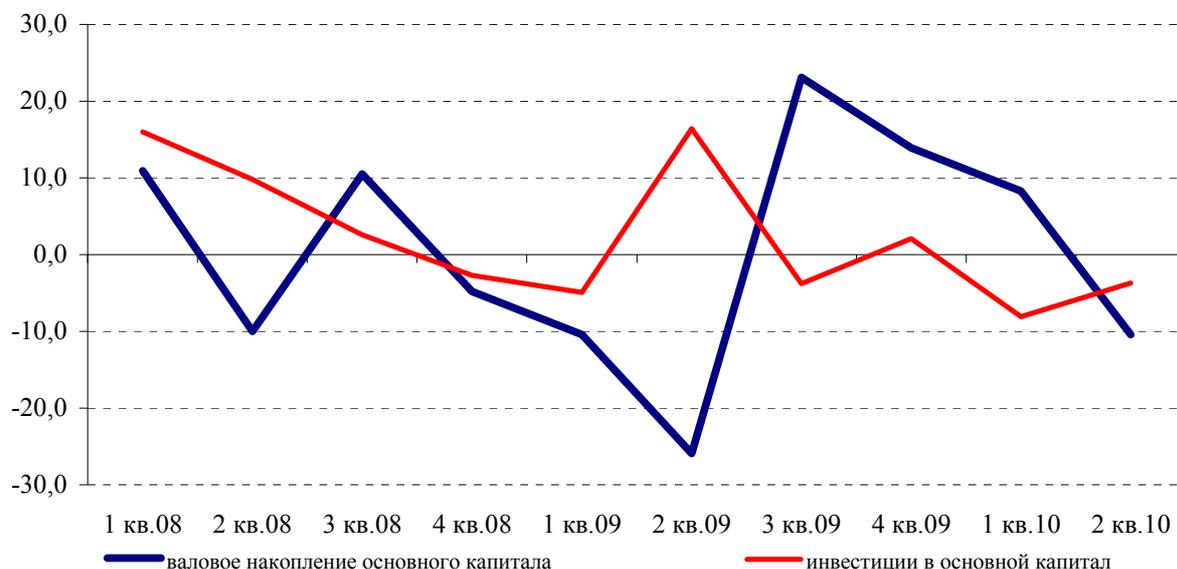
Во 2 квартале 2010 года по отношению к соответствующему периоду 2009 года общий объем расходов на валовое накопление в структуре ВВП повысился на 17,2%, привнеся положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 2,9%.

При этом в его структуре валовое накопление основного капитала уменьшилось на 10,4%, чему причиной служит в основном снижение инвестиционной активности предприятий и уменьшение притока инвестиций в основной капитал на 3,7% (график 11), что привнесло отрицательный вклад в рост ВВП в размере (-)1,8%.

Однако существенный рост показателя изменения запасов материальных оборотных средств, более чем в 3 раза в номинальном выражении, привнес положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 4,7%, что в итоге полностью нейтрализовало отрицательный эффект достигнутый первым компонентом, и привело к росту 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 во 2 квартале 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года снизились на 4,6% (в 1 квартале 2010 года – рост на 11,2%).

В целом за 2 квартал 2010 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1 156,8 млрд. тенге или 12,7% к ВВП. По сравнению со 2 кварталом 2009 года увеличение составило 20,3%.

Текущие затраты государственного бюджета составили 854,1 млрд. тенге, что на 17,1% больше, чем во 2 квартале 2009 года. В составе текущих затрат наиболее существенно увеличились затраты на выплаты вознаграждений (интересов) по внутренним займам, на текущие трансферты физическим и юридическим лицам, а также на приобретение услуг и текущие трансферты за границу. Капитальные затраты государственного бюджета во 2 квартале 2010 года увеличились на 1,3% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, главным образом, за счет увеличения расходов на капитальные трансферты за границу и внутри страны, на приобретение основного капитала и на приобретение земли и нематериальных активов. Расходы на приобретение финансовых активов увеличились на 29,5%.

За апрель-июнь 2010 года поступления государственного бюджета составили 1 292,0 млрд. тенге или 14,1% к ВВП, что на 42,7% больше, чем в апреле-июне 2009 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 63,2% (во 2 квартале 2009 года – 57,7%), официальные трансферты – 33,7% (38,7%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 355,0 млрд. тенге.

В целом во 2 квартале 2010 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 27,6% по сравнению со 2 кварталом 2009 года, что было обеспечено

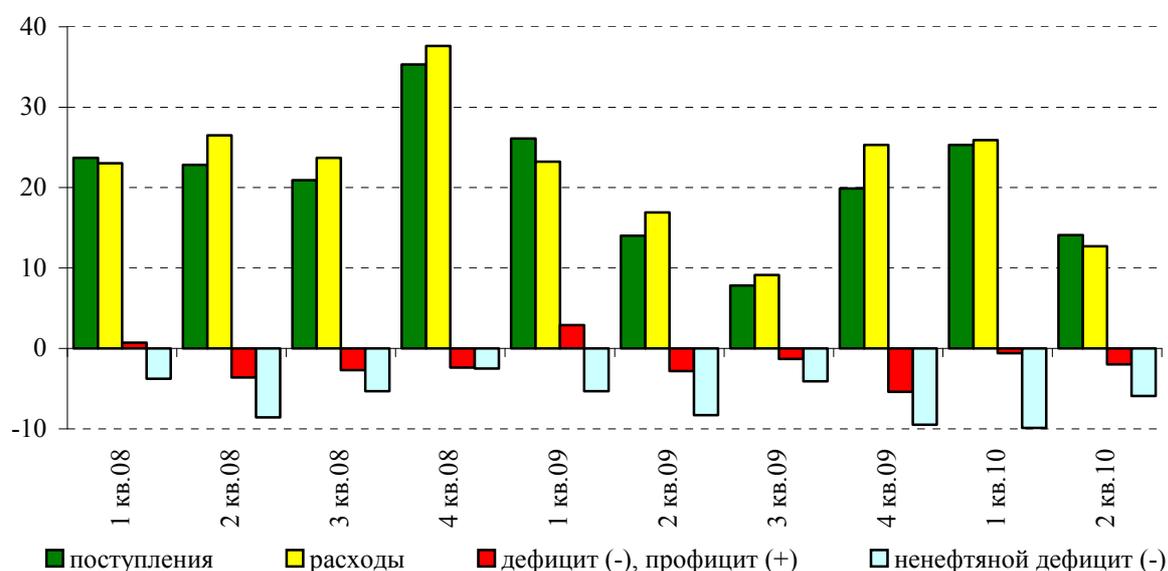
увеличением поступлений по корпоративному подоходному налогу и индивидуальному подоходному налогу.

Во 2 квартале 2010 года по сравнению со 2 кварталом 2009 года объем неналоговых поступлений снизился на 3,2%, поступления от продажи основного капитала увеличились на 25,0%.

В результате превышения затрат над доходами в государственный бюджет во 2 квартале 2010 года сложился дефицит в 181,8 млрд. тенге (2,0% к ВВП), тогда как во 2 квартале 2009 года дефицит составил 182,4 млрд. тенге (график 12). Следует отметить, что без перечисленных из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет 2 квартал 2010 года завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 536,8 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, % к ВВП



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

В течение 2 квартала 2010 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 198,8 млрд. тенге в основном посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг. За этот период также были погашены ранее выпущенные ценные бумаги на сумму 54,8 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке уменьшились на 37,8 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 2 квартал 2010 года увеличился до 1 499,1 млрд. тенге (7,7% к ВВП), т.е. на 56,1% больше по сравнению с итогом 2 квартала 2009 года (6,2% к ВВП), и был обеспечен выпуском государственных среднесрочных обязательств (МЕОКАМ), государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ), государственных долгосрочных казначейских облигаций.

Внешний долг Правительства во 2 квартале 2010 года увеличился на 47,6% по сравнению с показателем во 2 квартале 2009 года (1,3% к ВВП) и составил 2,3 млрд. долл. США (1,8% к ВВП).

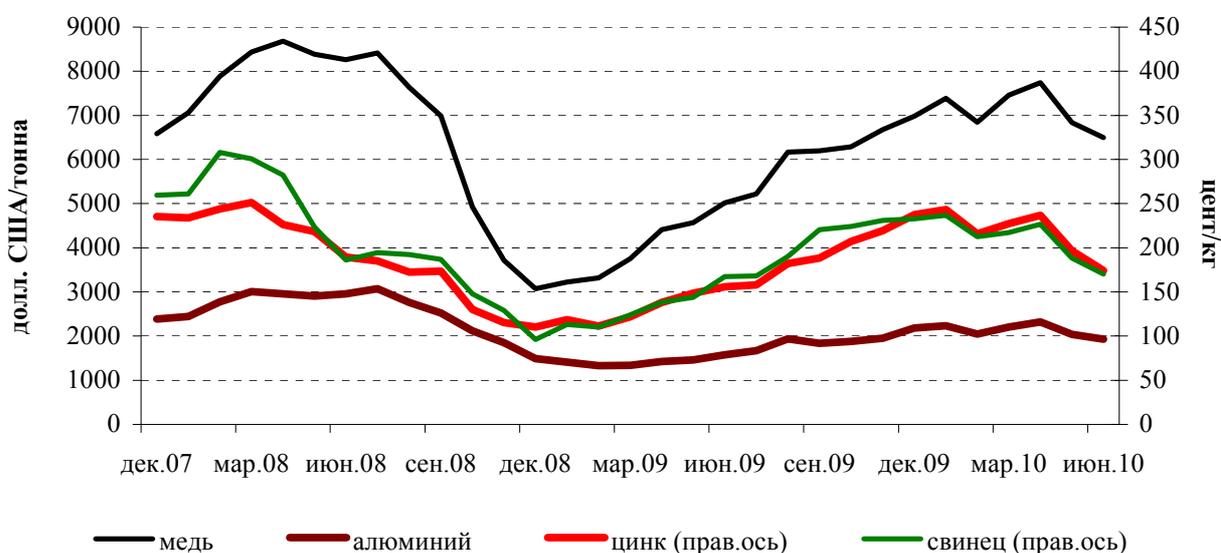
2.1.3. Внешний сектор

– Мировые цены

Во 2 квартале 2010 года цены на отдельные товары на мировых товарных рынках оставались волатильными. Так, мировые цены на металлы в апреле 2010 года несколько выросли, однако в мае-июне они начали постепенно снижаться. В целом за 2 квартал 2010 года цены на медь снизились на 12,9% и в среднем за данный период сложились на уровне 7027,3 долл. США за тонну, на алюминий – на 12,5% и 2096,3 долл. США за тонну, соответственно. Мировые цены на свинец снизились на 21,5%, в среднем за период, составив 195,1 цента за килограмм, на цинк – на 23,4% и 202,6 цента за килограмм, соответственно (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



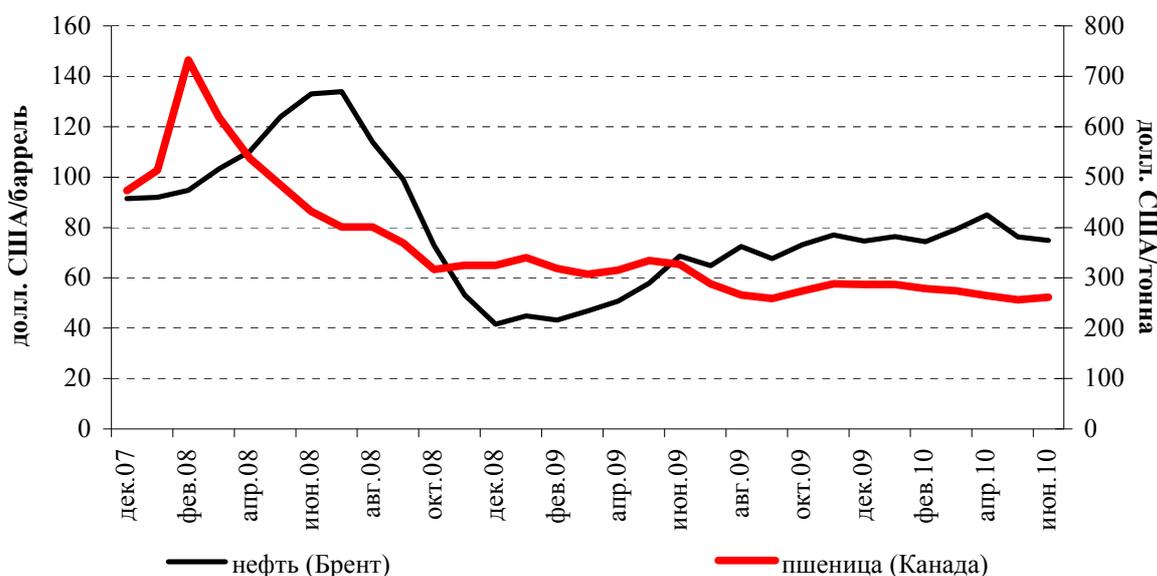
Источник: Всемирный Банк

Во 2 квартале 2010 года мировые цены на нефть имели тенденцию к снижению. Так, после некоторого роста цен в апреле 2010 года, в мае-июне наметилась тенденция к их снижению. В целом за апрель-июнь 2010 года цены на нефть сорта Брент снизились на 5,6% и в среднем за период сложились на уровне 78,69 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу также были нестабильными. В апреле-мае 2010 года цены снижались, тогда как в июне они незначительно повысились. В целом за 3 квартал 2010 года мировая цена на пшеницу (Канада) снизилась на 4,7% и в среднем сложилась на уровне 260,9 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



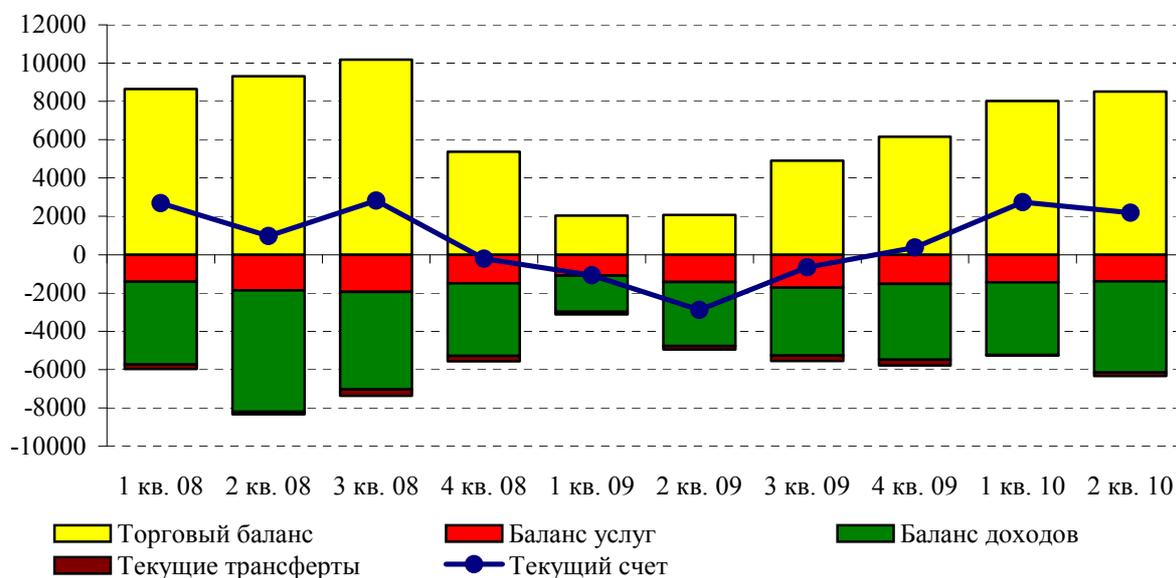
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 2 квартала 2010 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 2,2 млрд. долл. США (график 15).

график 15

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Основной вклад в профицит счета текущих операций внесен поступлениями от товарного экспорта, связанного с благоприятной конъюнктурой мировых цен на энергоносители. Поступления от экспорта товаров во 2 квартале 2010 года возросли более чем в 1,7 раза, а расходы на товарный импорт – на 7% по сравнению со 2 кварталом 2009 года. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось в 4,1 раза

и достигло 8,5 млрд. долл. США, полностью компенсировав нетто-отток ресурсов по другим составляющим счета текущих операций. Дефицит баланса услуг относительно 2 квартала 2009 года уменьшился на 2,6% до 1,4 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов увеличился на 42,9% и достиг почти 4,8 млрд. долл. США. Выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 180,2 млн. долл. США, на 6,3% сократившись по отношению к уровню 2 квартала 2009 года.

Нетто-отток ресурсов по операциям финансового счета составил во 2 квартале 2010 года 983,9 млн. долл. США (за 2 квартал 2009 года – чистое поступление в 884,9 млн. долл. США). Иностранные активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 1,4 млрд. долл. США, что в 1,8 раза больше показателя соответствующего периода 2009 года. Внешние обязательства резидентов сократились на 426,3 млн. долл. США (на 16,2% меньше, чем во 2 квартале 2009 года).

В результате положительное сальдо по операциям платежного баланса за 2 квартал 2010 года составило 70,2 млн. долл. США (во 2 квартале 2009 года дефицит в 945,0 млн. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

Во 2 квартале 2010 года совокупный индекс условий торговли был на 42,7% выше соответствующего показателя за 2 квартал 2009 года. При этом условия торговли со странами зоны евро улучшились на 25,2%, а с Россией – на 11,0% (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
Экспортные цены	-47,0	-52,5	-44,9	-16,6	48,2	60,1
Импортные цены	-1,2	-15,8	-18,2	-3,4	9,4	12,9
Условия торговли	-45,8	-42,4	-34,4	-11,3	22,6	42,7
в том числе:						
Страны зоны евро						
Экспортные цены	-54,2	-56,5	-49,9	-18,0	66,0	59,9
Импортные цены	17,7	0,1	12,8	32,5	22,4	31,0
Условия торговли	-57,8	-57,9	-59,2	-29,0	16,6	25,2
Россия						
Экспортные цены	-28,3	-36,2	-35,8	-14,7	23,4	33,6
Импортные цены	-28,6	-25,5	-23,2	-2,6	28,5	19,1
Условия торговли	0,4	-15,0	-16,4	-12,6	-3,7	11,0

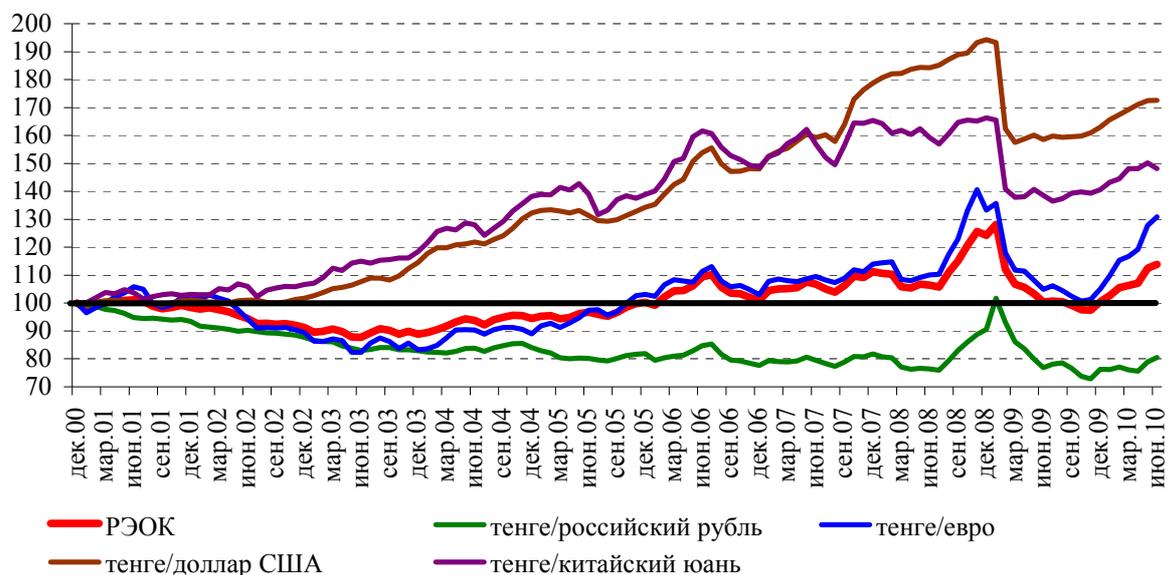
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В первом полугодии 2010 года обесценение единой европейской валюты, в сочетании с относительно высокими ценами на нефть, оказало значительное давление на курс тенге. Тем не менее, предпринятые Национальным Банком меры по удержанию курса позволили не допустить значительного укрепления. Несмотря на относительно стабильный номинальный курс, значительное обесценение евро отразилось на росте темпов удорожания тенге в реальном выражении. По итогам 2 квартала 2010 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге увеличился на 6,0%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 2,4%, к корзине валют остальных стран – на 7,4%.

За 2 квартал 2010 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом укрепился к доллару США на 2,8%, по отношению к евро – на 10,5%, а к российскому рублю – на 2,5% (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 3 квартал 2010 года составил 147,40 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 147,57 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



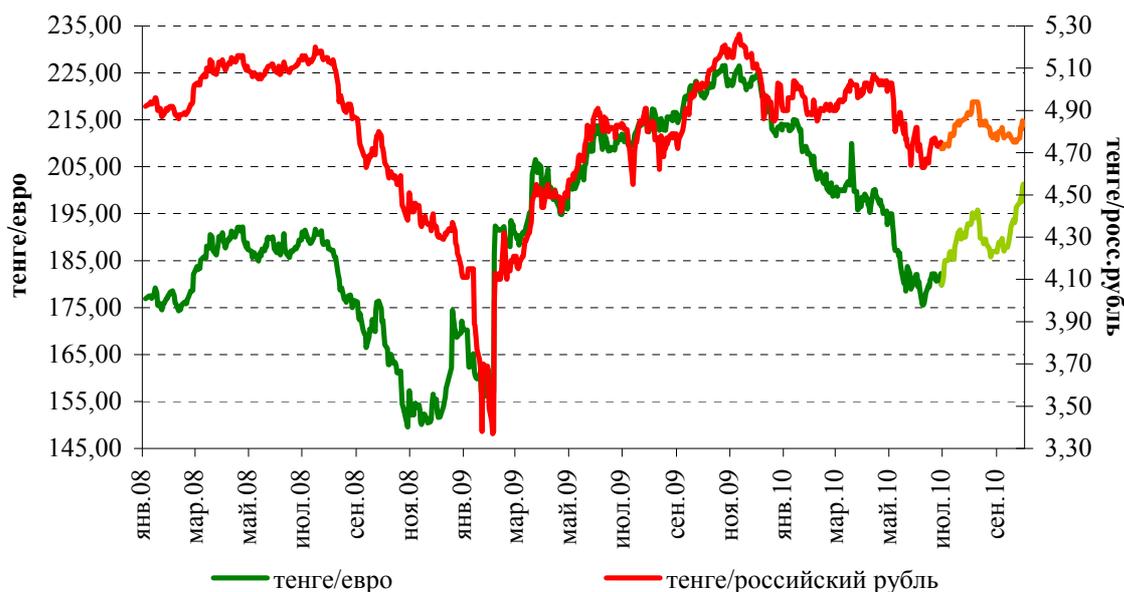
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

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 3 квартал 2010 года официальный курс тенге к евро ослаб на 11,4% и к российскому рублю – на 2,7% (график 18).

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



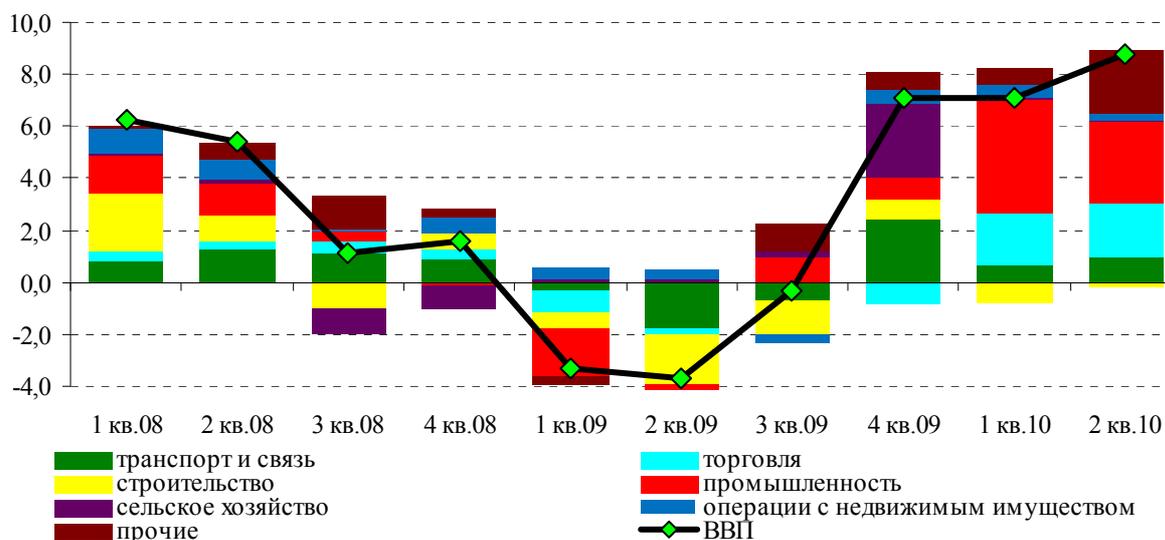
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП во 2 квартале 2010 года составил в текущих ценах 4360,1 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства практически во всех отраслях экономики, за исключением строительства, а также финансовой и страховой деятельности, ВВП в реальном выражении увеличился по отношению ко 2 кварталу 2009 года, по оценке, на 8,8% (в 1 квартале 2010 года рост составил 7,1%) (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 улучшением ситуации, как в производстве товаров, так и в производстве услуг, где рост индексов физического объема составил 5,9% и 7,0%, соответственно.

В производстве товаров отметились ростом сельское хозяйство и промышленность, тогда как строительство продемонстрировало снижение. Индекс физического объема в сельском хозяйстве составил 103,5%, в промышленности – 109,4%, в строительстве – 98,8%, что в совокупности привнесло положительный вклад в формирование ВВП в размере 3,1%.

В производстве услуг падение индекса физического объема финансовой и страховой деятельности на 1,5% и государственного управления на 0,1% было полностью нейтрализовано высоким ростом всех остальных составляющих, что обусловило внесение положительного вклада в рост ВВП на уровне 3,4%.

Снижение во 2 квартале 2010 года объема косвенно-измеряемых услуг финансового посредничества, значение которого в общем объеме ВВП используется с отрицательным знаком, внесло свой вклад в формирование роста ВВП в размере 2,0%, а рост чистых налогов на продукты и импорт увеличил ВВП еще на 0,3%.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

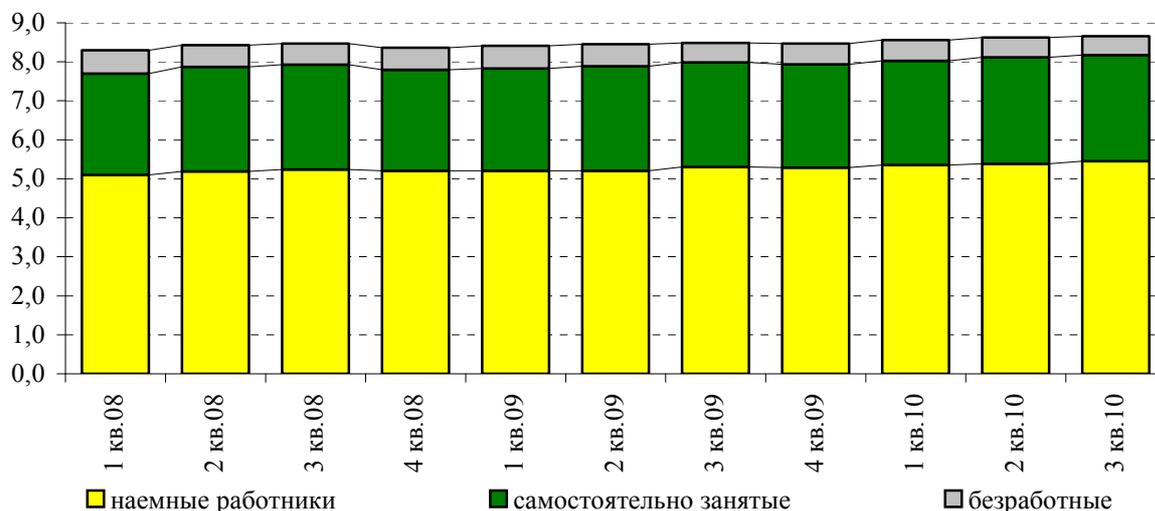
В 3 квартале 2010 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,2 млн. человек, увеличившись на 0,7% по отношению к предыдущему периоду. При этом численность наемных работников достигла 5,4 млн. человек (рост на 1,2%), самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (снижение на 0,3%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,4 млн. человек (81,3% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (12,7%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (6,0%).

В 3 квартале 2010 года численность безработных составила 481,7 тыс. человек, снизившись по сравнению с предшествующим периодом на 4,4%, а по отношению к 3 кварталу 2009 года – на 10,1% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В июле и августе 2010 года продолжились структурные изменения в составе наемных работников.

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

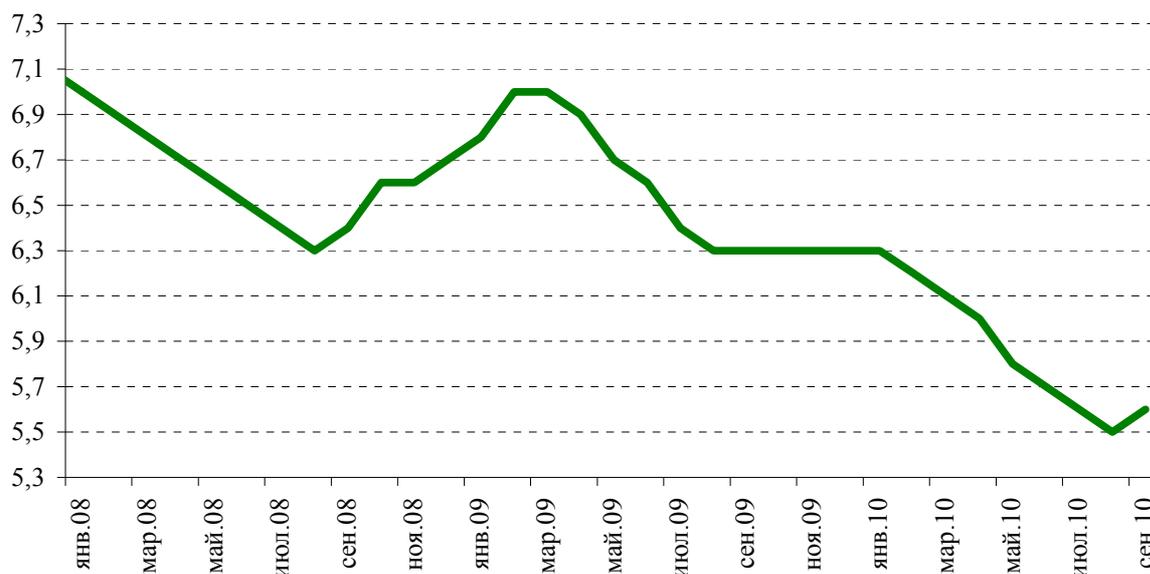
Наибольший процент оттока занятых пришелся на строительство, сельское хозяйство, финансовую и страховую деятельность, информацию и связь.

Снижение количества занятых в одних отраслях было в значительной степени компенсировано их ростом в других, в результате чего уровень безработицы в 3 квартале 2010 года, по предварительным данным, снизился на 0,2 процентных пункта, составив 5,6% (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. Зарботная плата и производительность

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

После замедления темпа роста номинальной заработной платы в 1 квартале 2010 года, во 2 квартале 2010 года темп ускорился. По сравнению с показателем соответствующего периода 2009 года среднемесячная заработная плата в номинальном выражении выросла на 17,0% (во 2 квартале 2009 года – на 10,2%), индекс реальной заработной платы увеличился на 9,4% (во 2 квартале 2009 года – на 1,8%).

Наиболее значительный рост заработной платы отмечен в последнем месяце 2 квартала 2010 года. В июне 2010 года по сравнению с июнем 2009 года заработная плата в номинальном выражении выросла на 17,9%, а в реальном – на 10,4%.

Во 2 квартале 2010 года индекс реальной заработной платы по отношению к соответствующему кварталу предыдущего года составил 109,4%, к 1 кварталу 2010 года – 112,3%. Рост заработной платы отмечен по всем отраслям экономики. При этом более всего увеличилась зарплата в таких видах экономической деятельности как: «вспомогательные образовательные услуги» (в 2,8 раза); «ветеринарная деятельность» (на 49,6%); «воздушный пассажирский транспорт» (на 32,4%). Максимальный размер среднемесячной заработной платы одного работника сложился в отрасли «трудоустройство» в размере 532,0 тысячи тенге, минимальный – в «ремонт компьютеров, предметов личного потребления и бытовых товаров» (34,3 тыс.тенге).

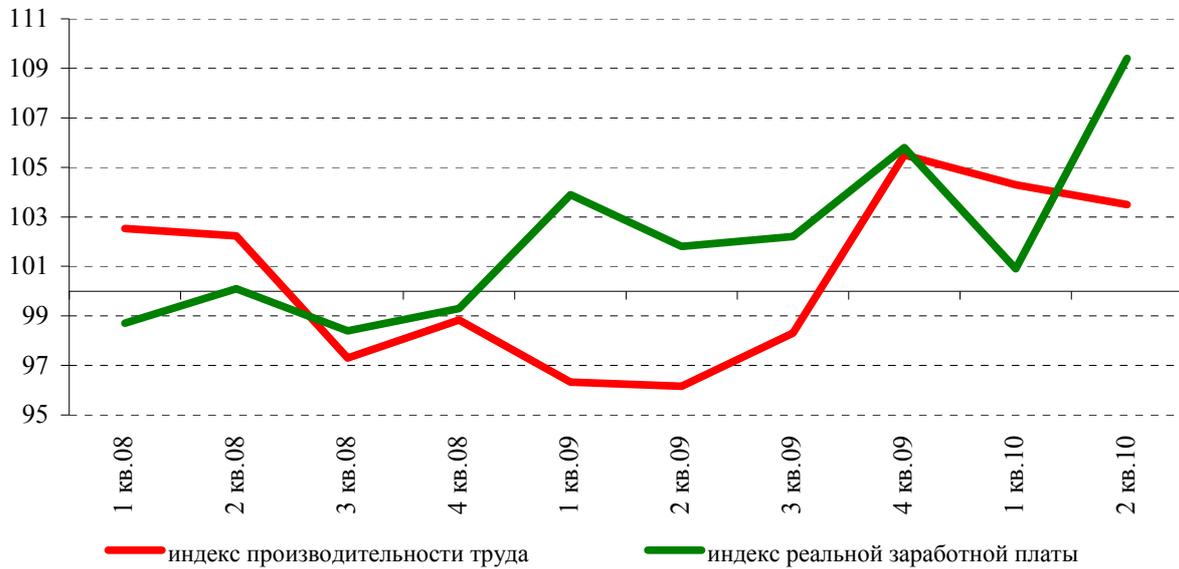
В августе 2010 года индекс реальной заработной платы по отношению к соответствующему месяцу прошлого года составил 110,5%. Самый высокий прирост отмечен в деятельности экстерриториальных организаций и органов (на 27,5%) и горнодобывающей промышленности (на 20,6%), снижение – в информации и связи (на 5,2%).

Повышение со 2 квартала 2010 года заработной платы бюджетникам оказало влияние на производительность труда, рост индекса которого замедлился, составив, по

оценке Национального Банка, во 2 квартале 2010 года 3,5% (1 квартал 2010 года – 4,3%) (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

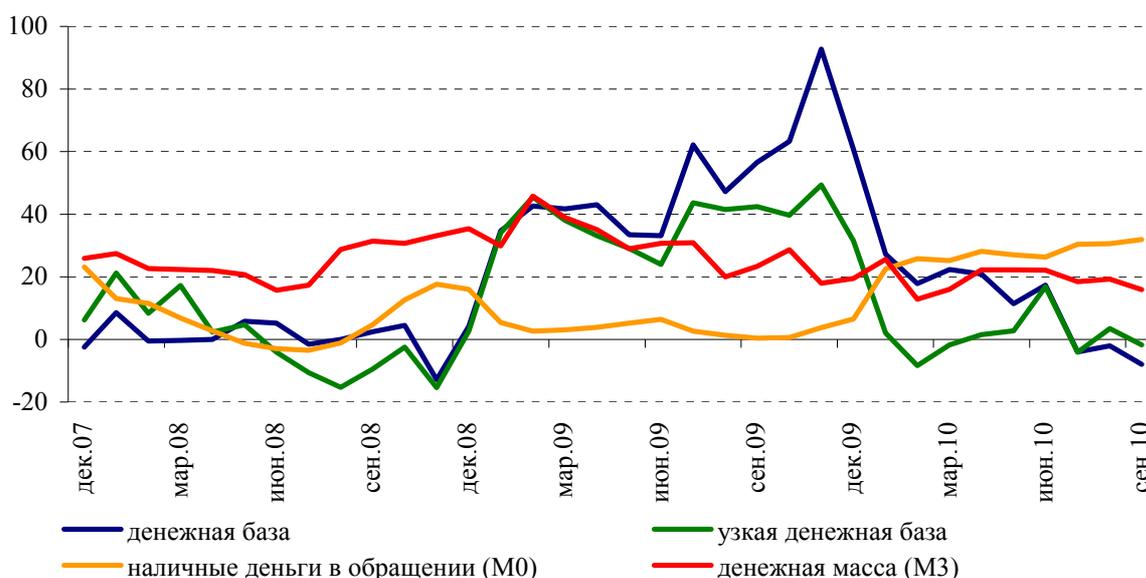
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

В 3 квартале 2010 года годовая динамика денежной массы и наличных денег в обращении демонстрировала довольно внушительные темпы роста, тогда как приросты денежной базы и узкой денежной базы были отрицательными (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 2010 года сжалась на 7,6%, и составила на конец сентября 2010 года 2529,9 млрд. тенге. Узкая денежная база сжалась на 2,5% до 2162,2 млрд. тенге.

В сентябре 2010 года по сравнению с сентябрем 2009 года денежная база сжалась на 7,9%.

Чистые международные резервы Национального Банка в сентябре 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года выросли на 36,1% до 27,3 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 сентябре 2010 года по сравнению с сентябрем 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)

	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10
Чистые международные резервы	13,5	41,1	40,8	36,1
Чистые внутренние активы	167,0	-634,7	-341,1	-364,5
Чистые требования к Правительству	-902,7	-12,6	-67,9	-83,5
Требования к экономике	482,1	-197,0	-169,2	-154,3
Прочие чистые внутренние активы	-204,9	-7,9	2,2	-18,8
Денежная база	60,7	22,3	17,3	-7,9
Узкая денежная база	31,5	-1,7	16,8	-1,8

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 3 квартал 2010 года денежная масса выросла на 1,5% до 8411,1 млрд. тенге.

В сентябре 2010 года по сравнению с сентябрем 2009 года ее рост составил 15,9% в результате увеличения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10	3 кв. 10
Чистые внешние активы	180,0	121,3	132,6	138,3
Внутренние активы	2,2	-10,3	-12,3	-27,4
Требования к Правительству	-58,0	506,1	425,6	166,2
Требования к экономике	10,4	5,3	5,1	3,6
Прочие чистые внутренние активы	-42,6	-30,9	-26,0	-42,1
Денежная масса	19,5	16,0	22,1	15,9
Наличные деньги в обращении	6,5	25,1	26,3	34,2
Депозиты резидентов	21,5	14,9	21,6	13,6

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в сентябре 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 сентябре 2010 года по сравнению с сентябрем 2009 года, несмотря на рост объемов кредитования экономики, чистых требований к Правительству, произошло снижение внутренних активов банковской системы, обеспеченное уменьшением прочих чистых внутренних активов банковской системы

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 88,8% в сентябре 2009 года до 87,7% по итогам сентября 2010 года.

Денежный мультипликатор вырос с 2,64 в сентябре 2009 года до 3,32 в сентябре 2010 года в результате роста денежной массы на фоне сжатия денежной базы. Этому 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 3 квартал 2010 года вырос на 5,1% до 1086,5 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 в 3 квартале 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 сентябре 2010 года по сравнению с сентябрем 2009 года наличные деньги в обращении увеличились на 34,2%. Это свидетельствует о том, что действие факторов, обеспечивающих рост наличных денег (выдача и повышение заработной платы, пенсий и пособий), преобладало над действием факторов, которые способствовали их уменьшению (увеличение объемов продаж обменными пунктами наличной иностранной валюты, рост остатков на депозитах, поступления от реализации товаров, работ и услуг и др.).

В 3 квартале 2010 года по сравнению с 3 кварталом 2009 года выдачи наличных денег из касс банков выросли на 15,9% до 2978,2 млрд. тенге, поступления в кассы банков – на 9,5% до 2725,4 млрд. тенге. В результате, нетто-выдачи из касс банков составили 252,8 млрд. тенге.

3.2. Финансовый рынок

3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец сентября 2010 года составили 7324,7 млрд. тенге, увеличившись за 3 квартал 2010 года на 1,0%. Вклады юридических лиц понизились на 0,4%, физических лиц – увеличились на 4,7%. Депозиты в национальной валюте выросли на 7,3% до 4695,8 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте – снизились на 8,6%, составив 2628,8 млрд. тенге.

С начала года рост депозитов резидентов составил 11,4% и был обеспечен ростом вкладов в национальной валюте на 26,9%, тогда как депозиты в иностранной валюте снизились на 8,5% (таблица 4).

таблица 4

Динамика изменений депозитов резидентов (% к декабрю предыдущего года)

	сен.07	сен.08	сен.09	сен.10
Депозиты резидентов	20,5	30,6	19,2	11,4
<i>населения</i>	<i>36,6</i>	<i>6,3</i>	<i>24,7</i>	<i>9,9</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>12,5</i>	<i>44,7</i>	<i>17,1</i>	<i>12,0</i>
Депозиты в тенге	28,8	21,5	-7,5	26,9
Депозиты в иностранной валюте	5,3	49,9	67,7	-8,5

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

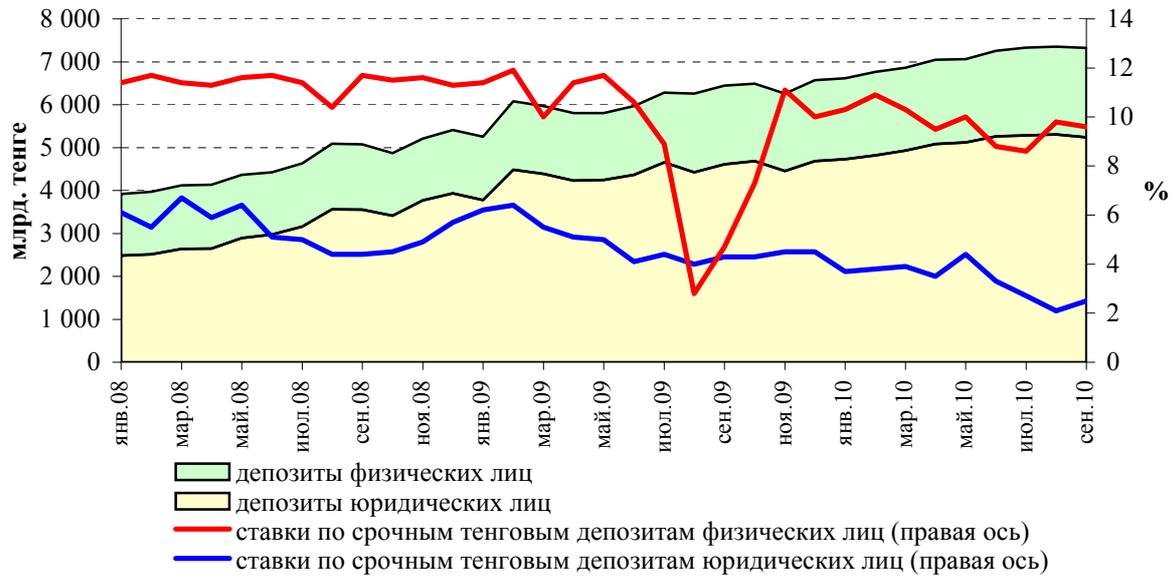
По сравнению с соответствующим месяцем 2009 года общий объем депозитов резидентов в депозитных организациях в сентябре 2010 года вырос на 13,6%. В текущем году в динамике депозитов резидентов наблюдался более высокий темп роста вкладов во втором квартале, и низкий в первом и третьем кварталах. Данные изменения были обусловлены трансформацией вкладов юридических лиц в иностранной валюте.

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

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц составила в сентябре 2010 года 2,5% (в сентябре 2009 года – 4,3%), а по депозитам физических лиц – 9,6% (4,7%) (график 25).

график 25

Динамика депозитов и ставок вознаграждения



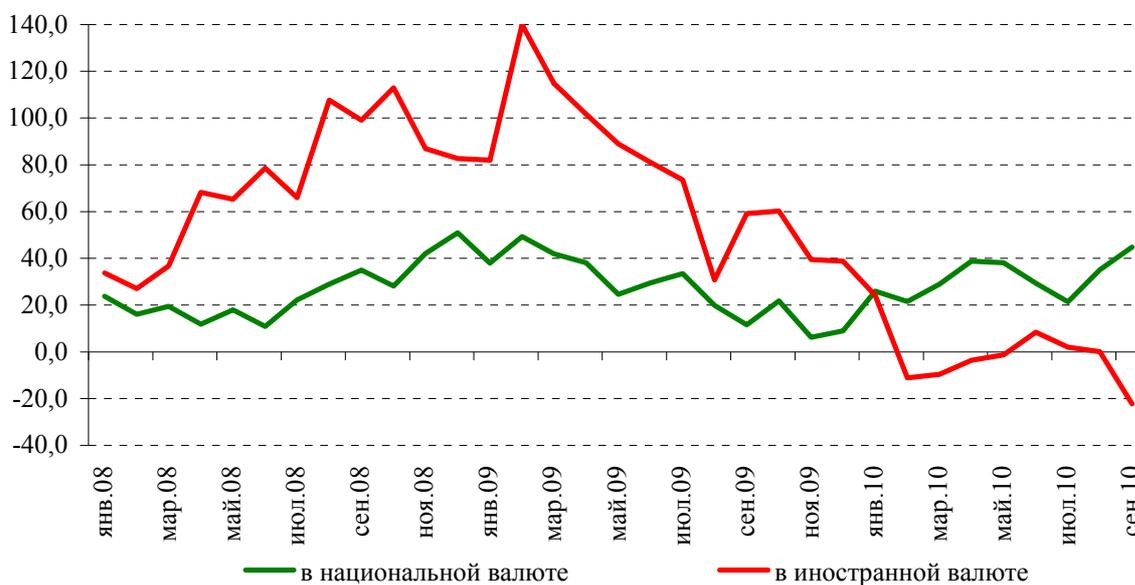
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Предпринятые государством меры по обеспечению финансовой стабильности продолжают поддерживать на высоком уровне степень доверия населения к банковской системе, что служит причиной стабильного роста депозитной базы физических лиц. В свою очередь, стабилизация экономики Казахстана обусловила снижение объемов средств, поступающих в рамках реализации антикризисных мер, что оказало влияние на депозитную базу юридических лиц, которая за 3 квартал 2010 года снизилась на 0,4%.

При этом объем депозитов юридических лиц в сентябре 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года повысился на 13,8%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 44,9%, в иностранной валюте снизились на 22,2% (график 26).

график 26

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

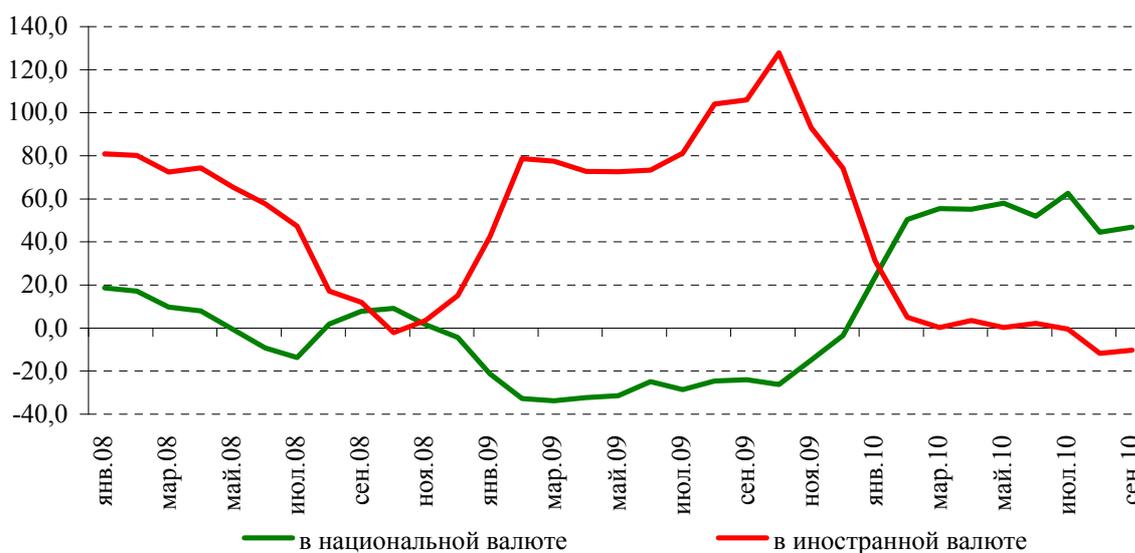


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц в сентябре 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года повысился на 13,3%. Депозиты физических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 46,9%, в иностранной валюте снизились на 10,4% (график 27).

график 27

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



Источник: Национальный Банк Республики

3.2.2. Кредиты экономике

За 3 квартал 2010 года кредиты банков экономике выросли на 0,2% до 7 493,3 млрд. тенге. При этом кредиты населению увеличились на 0,1%, юридическим лицам – на 0,3%.

По отношению к сентябрю 2009 года объем кредитования понизился на 6,6%, в том числе кредиты юридическим лицам уменьшились на 6,1%, физическим лицам – на 8,1%.

Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным юридическим лицам, в сентябре 2010 года по сравнению с сентябрем 2009 года понизилась с 13,8% до 12,5%, причиной чему послужило удешевление для юридических лиц стоимости заимствования, как в национальной, так и в иностранной валюте, причем снижение ставок по кредитам в иностранной валюте было более значительным.

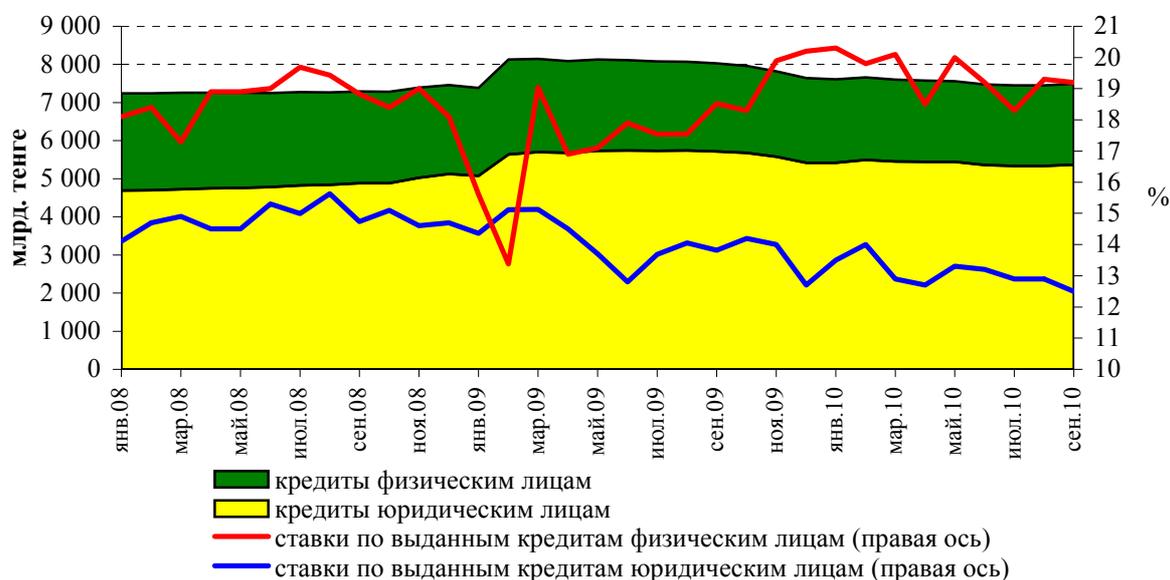
Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам повысилась в сентябре 2010 года с 18,5% до 19,2%, что было обусловлено ростом ставок по долгосрочным займам, выданным в национальной валюте (график 28).

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 непроизводственную сферу и индивидуальную деятельность (40,4%), торговлю (23,6%), строительство (18,8%), промышленность (10,0%).

график 28

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним

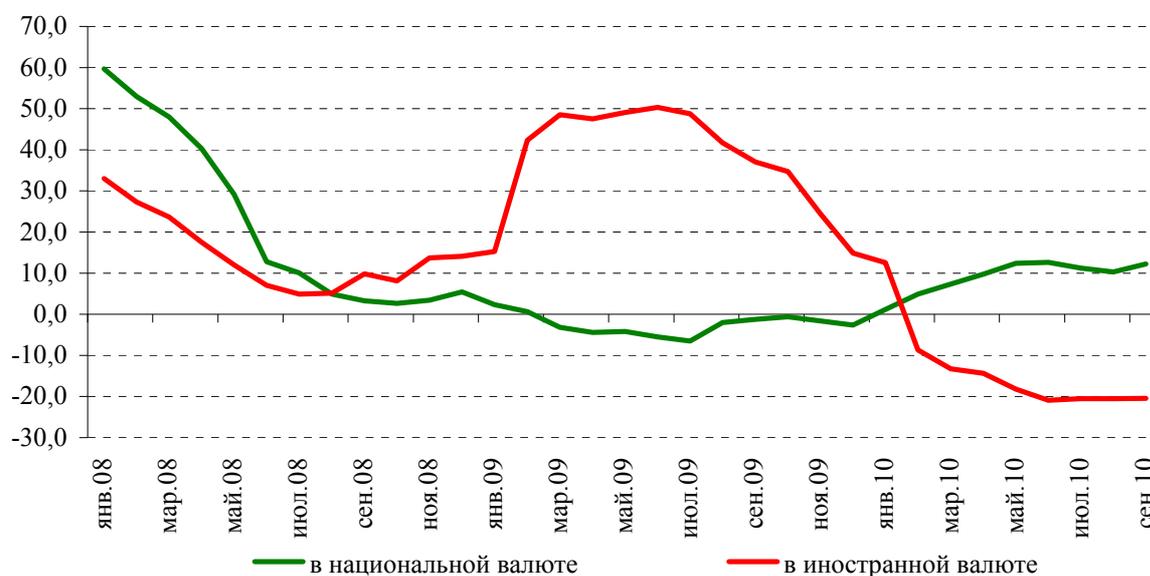


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в сентябре 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года снизился на 6,1%. Кредиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 12,2%, в иностранной валюте понизились на 20,4% (график 29).

график 29

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



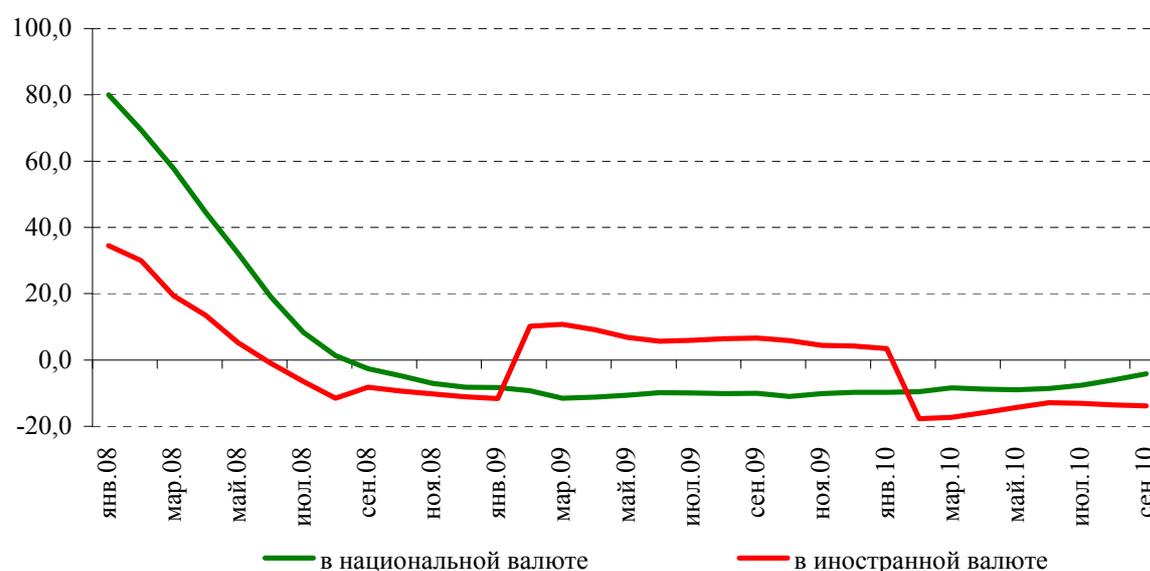
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец сентября 2010 года составила 79,6% (в сентябре 2009 года – 78,5%).

Объем кредитов физическим лицам в сентябре 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года снизился на 8,1%. В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали снижение на 4,2%, а в иностранной валюте – на 13,8% (график 30).

график 30

Динамика кредитов населению (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

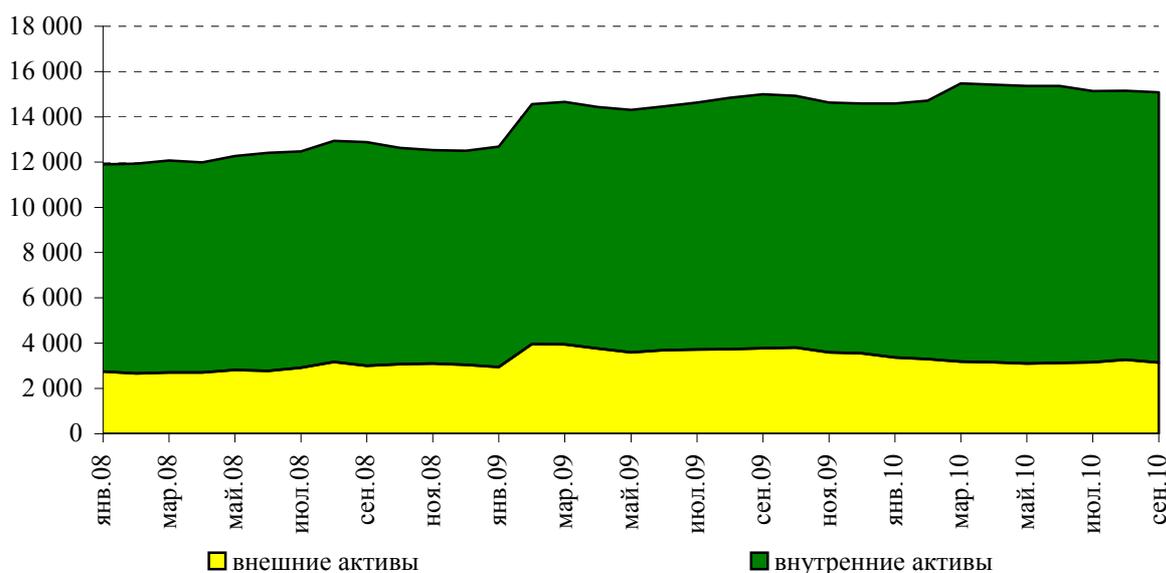
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

В 3 квартале 2010 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, снизился на 1,9% до 15,1 трлн. тенге. В годовом выражении (в сентябре 2010 года по сравнению с сентябрем 2009 года) активы банков выросли на 0,6% (график 31).

график 31

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Внешние активы банков в сентябре 2010 года занимали 20,8% от общего объема активов или 21,3 млрд. долл. США. По сравнению с декабрем 2009 года они снизились на 11,6%, а по сравнению с сентябрем 2009 года – на 16,9%, по сравнению с июнем 2010 года - увеличились на 2,0%.

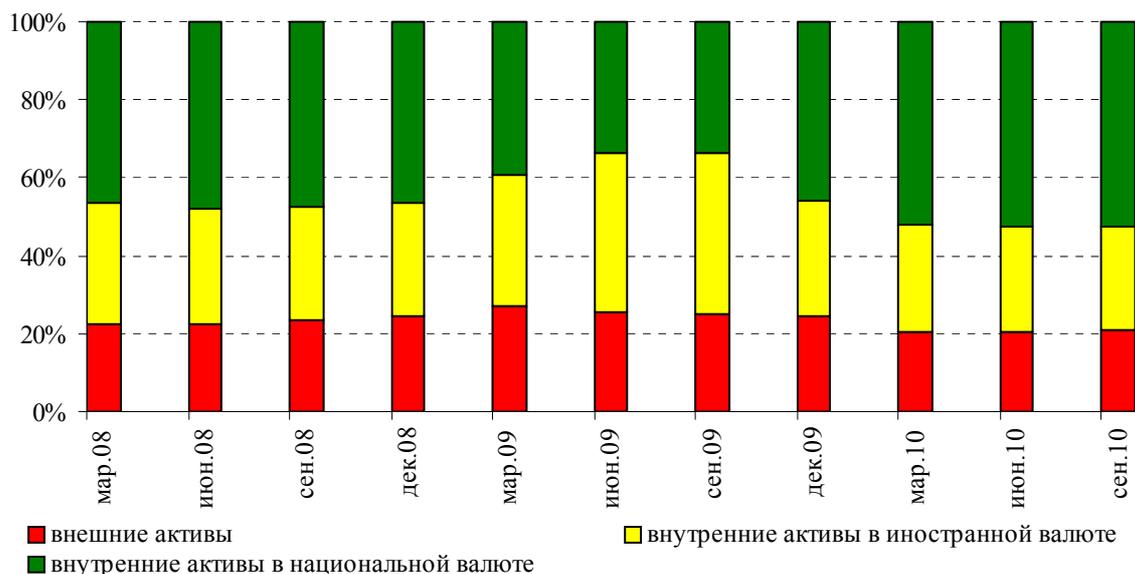
В структуре внешних активов в сентябре 2010 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 55,2% (в июне 2010 года – 52,9%), депозиты, размещенные у нерезидентов, – 20,3% (в июне 2010 года – 23,3%), ценные бумаги нерезидентов – 5,6% (в июне 2010 года – 5,9%), прочие счета к получению – 18,9% (в марте 2010 года – 17,9%).

На долю внутренних активов в сентябре 2010 года приходилось 79,2% или 11,9 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 66,6% или 8,0 трлн. тенге, в иностранной валюте – 33,4% или 4,1 трлн. тенге.

За июнь - сентябрь 2010 года внутренние активы в национальной валюте снизились на 1,0%, активы в иностранной валюте - на 5,0%. По сравнению с сентябрем 2009 года внутренние активы в целом выросли на 6,5%, в том числе, внутренние активы в национальной валюте выросли на 29,0%, активы в иностранной валюте снизились на 21,0% (график 32).

график 32

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За июнь – сентябрь 2010 года наблюдалось незначительное улучшение качества активов банков. Доля безнадежных активов снизилась с 19,3% до 17,7%. Однако при этом незначительно сократилась доля стандартных активов (с 51,3% до 47,6%) при увеличении доли сомнительных активов (с 29,4% до 34,7%). Кроме того, в структуре сомнительных активов наблюдается миграция активов в сторону активов с более низким качеством: возросла доля 2 категории (с 3,9% до 4,2%), 4 категории (с 3,5% до 3,8%), 5 категории (с 5,2% до 7,8%). Это свидетельствует о сохраняющейся угрозе снижения качества активов банков.

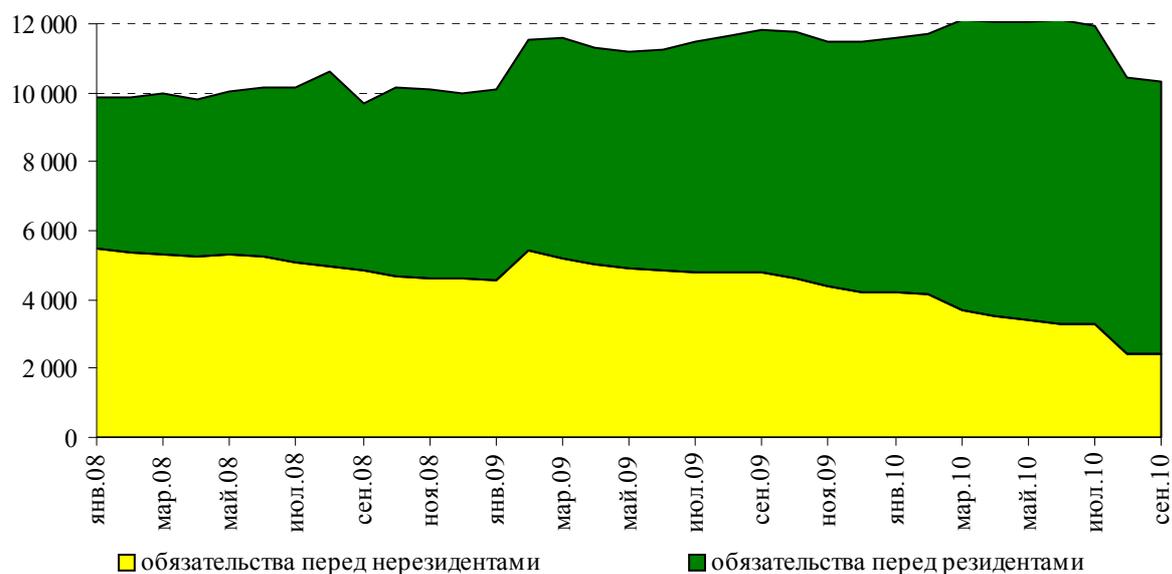
В целом, по монетарному обзору за 3 квартал 2010 года банковские активы показали незначительное снижение. Высокий уровень кредитного риска и низкое качество активов остаются слабыми сторонами казахстанской банковской системы. Банки по-прежнему сохраняют свою консервативную инвестиционную политику, избегая кредитования экономики. При этом качество кредитного портфеля казахстанских банков незначительно улучшилось (доля безнадежных кредитов сократилась с 27,7% до 23,3%, но, при этом доля стандартных тоже сократилась с 26,6% до 26,0%). 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 3 квартале 2010 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, снизилась на 14,5% и на конец сентября составила 10,3 трлн. тенге. В сентябре 2010 года по сравнению с сентябрем 2009 года обязательства банков снизились на 12,7% (график 33).

график 33

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в сентябре 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года снизилась на 10,0% до 16,6 млрд. долл. США. Обязательства банков к соответствующему месяцу 2009 года сократились на 48,7%. На конец сентября 2010 года они занимали 23,7% от объема обязательств банков.

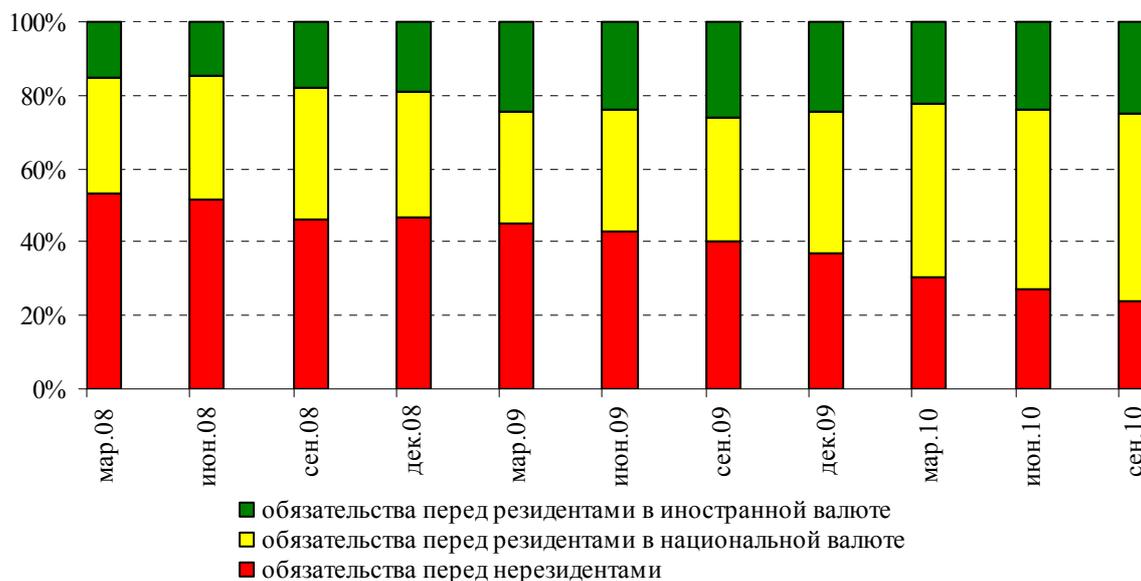
В сентябре 2010 года в структуре обязательств банков перед нерезидентами, обязательства по депозитам нерезидентов снизилась до 6,6% с 7,1% в июне 2010 года, обязательства по ценным бумагам увеличились с 31,3% до 67,2%. Кредиты, полученные от нерезидентов, напротив, снизились до 23,8% с 59,7% в сентябре 2010 года.

За июнь - сентябрь 2010 года обязательства перед резидентами также снизились на 10,1% до 7,9 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте снизились на 9,4% до 5,3 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте - на 11,5% до 2,6 трлн. тенге. К соответствующему месяцу 2009 года рост данных показателей составлял 11,6%, 32,8% и -16,3%, соответственно (график 34).

Таким образом, за 3 квартал 2010 года наблюдалось снижение и по обязательствам перед нерезидентами, и по обязательствам перед резидентами. Успешно завершился процесс реструктуризации обязательств АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк» и ДО АО «БТА Банк» - АО «Темірбанк». В результате процесса реструктуризации внешней задолженности этих банков был сокращен их долг, были скорректированы графики погашения, как по срокам, так и по суммам погашения. Снижение внешнего долга банков также повлек за собой сокращение обслуживания внешнего долга (то есть вознаграждения, выплачиваемого кредиторам).

график 34

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

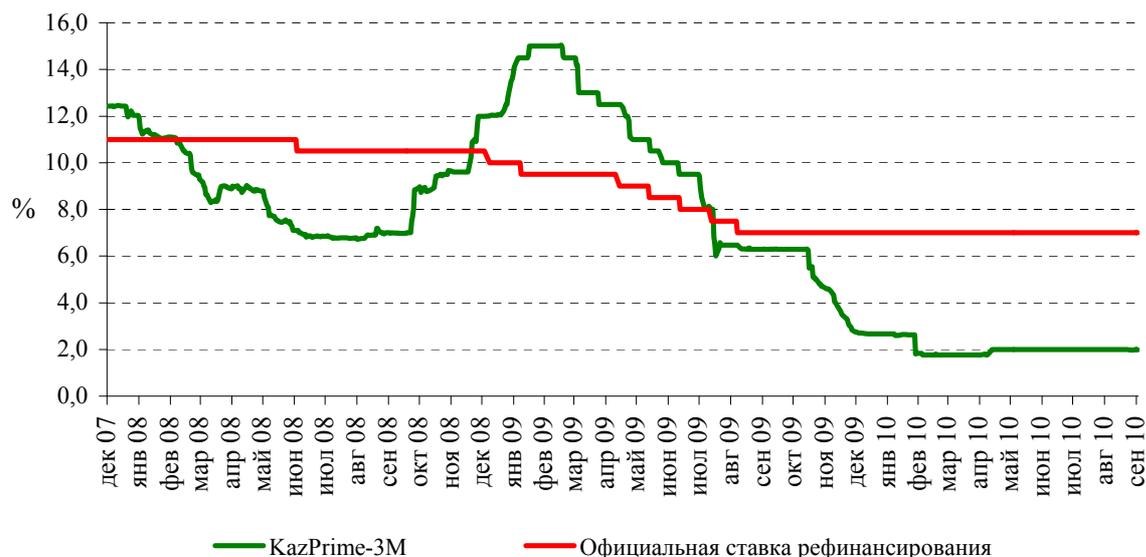
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 3 квартале 2010 года на межбанковском рынке наблюдался незначительный рост уровня ставок.

Индикатор KazPrime вырос с 1,90% в среднем за 2 квартал 2010 года до 2,00% в среднем за 3 квартал. При этом на конец июня 2010 года данный индикатор составлял 2,00%, а на конец сентября – 1,98% (график 35).

график 35

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

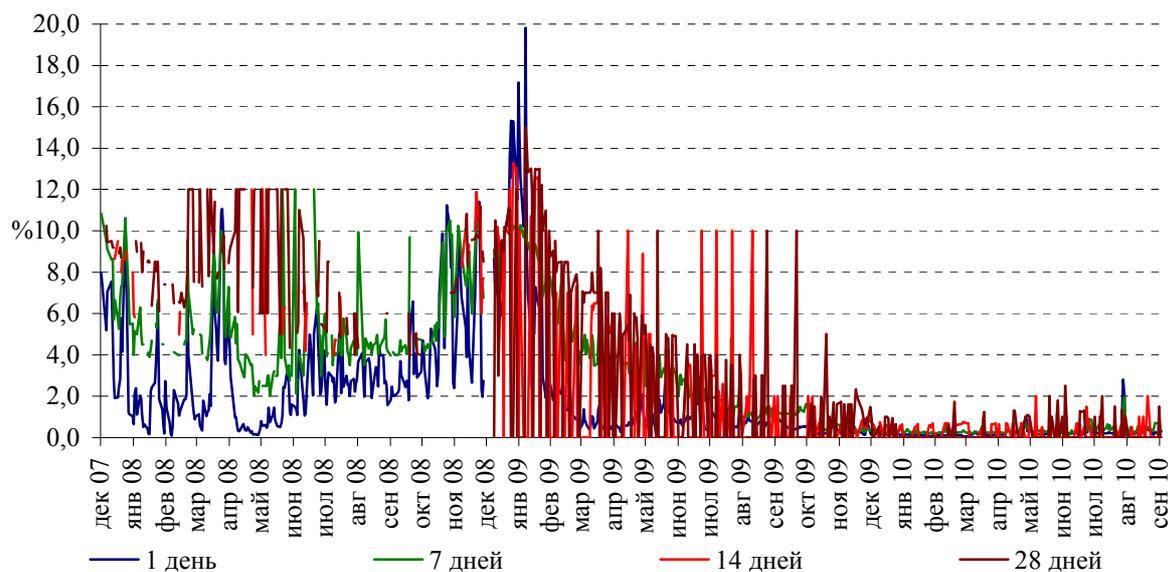
Ставки по операциям РЕПО растут.

Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 3 квартале 2010 года выросла и составила 0,36% (во 2 квартале 2010 года – 0,25%). При этом максимальный ее уровень составлял 2,81%, а минимальный – 0,09%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 3 квартале проходили в диапазоне от 0,19% до 1,95% (средневзвешенная ставка составила 0,41%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,20% до 2,00% (средневзвешенная ставка составила 0,67%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 1,00% до 2,50% (средневзвешенная ставка составила 1,23%) (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 3 квартале 2010 года уменьшились на 9,4% по сравнению с предыдущим кварталом. При этом по сравнению со 2 кварталом 2010 года объемы по 2-дневным и 14-дневным операциям РЕПО увеличились.

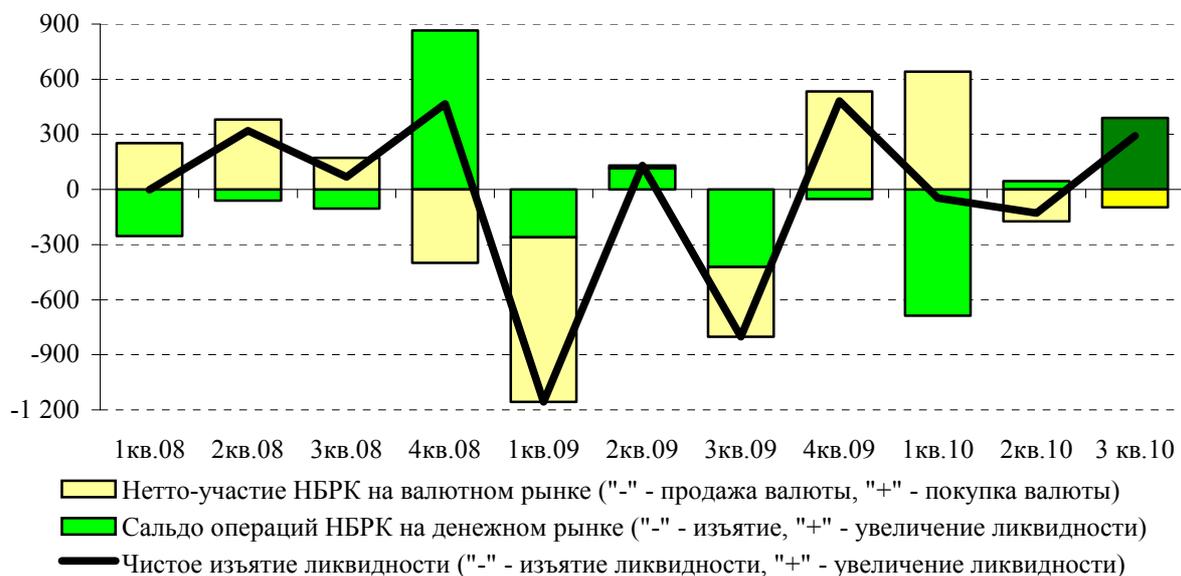
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 3 квартале 2010 года ситуация на финансовом рынке оставалась стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

За 3 квартал 2010 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало предоставление тенговой ликвидности в основном за счет снижения объемов операций по выпуску краткосрочных нот и привлечения депозитов от банков (график 37).

график 37

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге



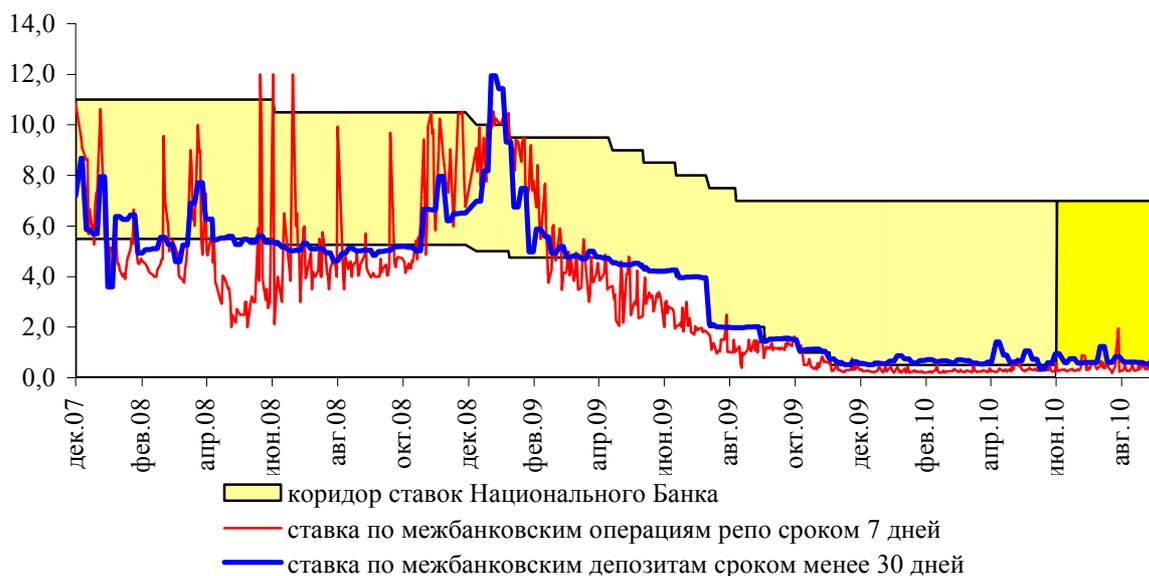
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2010 года коридор ставок Национального Банка оставался неизменным. С 1 июля 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 июле-сентябре 2010 года ситуация на денежном рынке характеризовалась некоторым увеличением волатильности процентных ставок по сравнению со 2 кварталом 2010 года. В среднем в 3 квартале 2010 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней в 3 квартале 2010 года сложилась на уровне 0,70%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 0,41% (график 38).

график 38

Границы коридора ставок Национального Банка, %

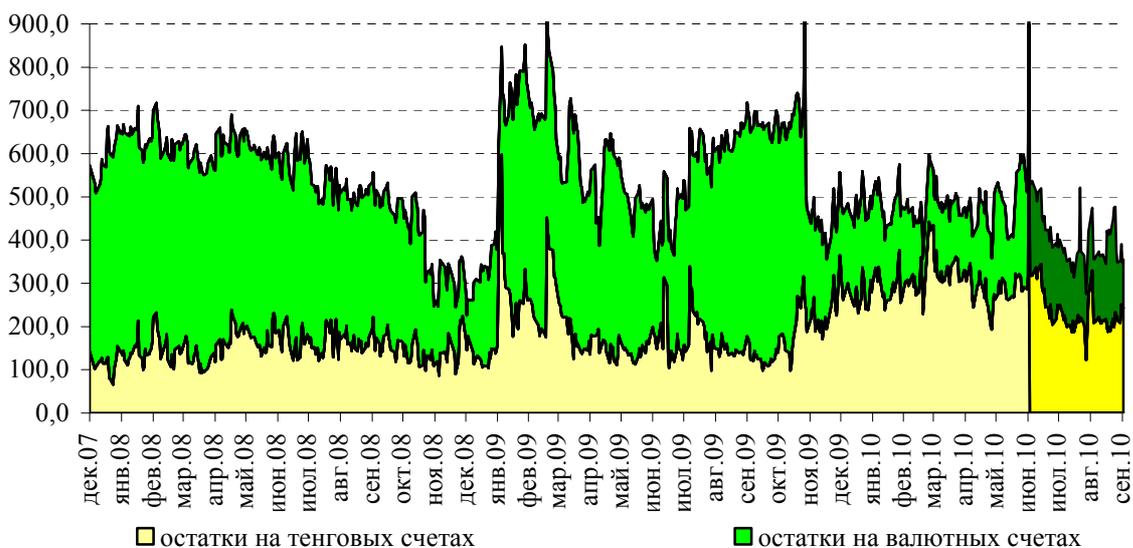


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2010 года наблюдалось некоторое снижение объемов остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке. В июле-августе остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте снижались, в середине сентября они увеличились, однако в последующие дни сократились практически в 2 раза. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в июле-августе также снижались, а в сентябре их объем оставался практически неизменным (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

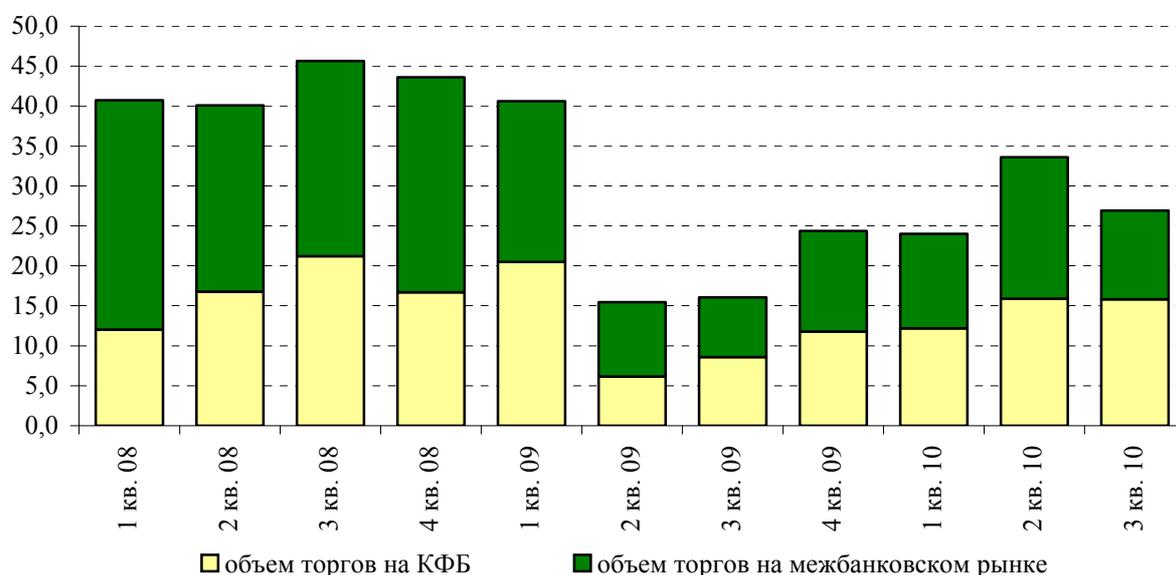
Ситуация на внутреннем валютном рынке отличалась относительной стабильностью.

В 3 квартале 2010 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 26,9 млрд. долл. США, снизившись на 19,8% по сравнению со 2 кварталом 2010 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже снизился на 0,3% по сравнению со 2 кварталом 2009 года и составил 15,8 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 81% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 3 квартал 2010 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 50,0% и составил 11,1 млрд. долл. США (график 40).

график 40

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

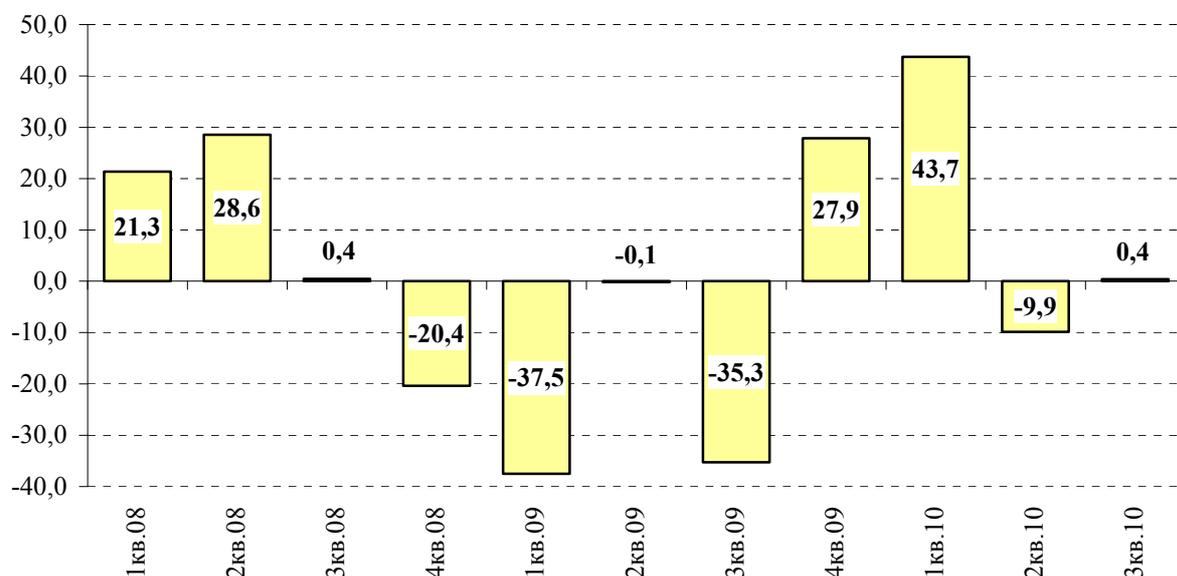


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2010 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 0,4% (в 2 квартале 2010 года он был отрицательным, (-)9,9%) (график 41). Таким образом, в 3 квартале 2010 года Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем биржевом валютном рынке.

график 41

Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже, %



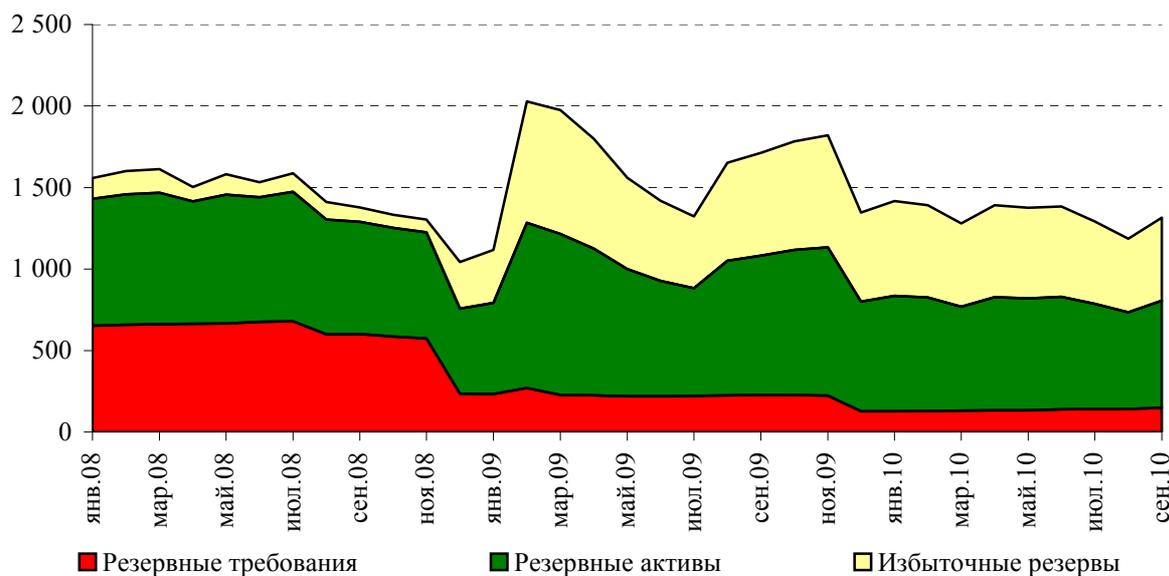
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

В среднем за июль-сентябрь 2010 года резервные активы в среднем 4,7 раза превышали необходимый объем резервирования (во 2 квартале 2010 года – в 5,14 раза, в 3 квартале 2009 года – в 3,4 раза)(график 42).

график 42

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

В 3 квартале 2010 года спрос со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка был высоким. В июле-сентябре 2010 года выпускались краткосрочные ноты со сроками обращения 3 и 6 месяцев.

Объем выпущенных краткосрочных нот в 3 квартале 2010 года по сравнению со 2 кварталом 2010 года снизился на 3,0% и составил 795,5 млрд. тенге. Это полностью соответствовало объему общего спроса участников рынка на данные виды государственных ценных бумаг. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 1,27% во 2 квартале 2010 года до 1,22% в 3 квартале 2010 года (график 43).

график 43

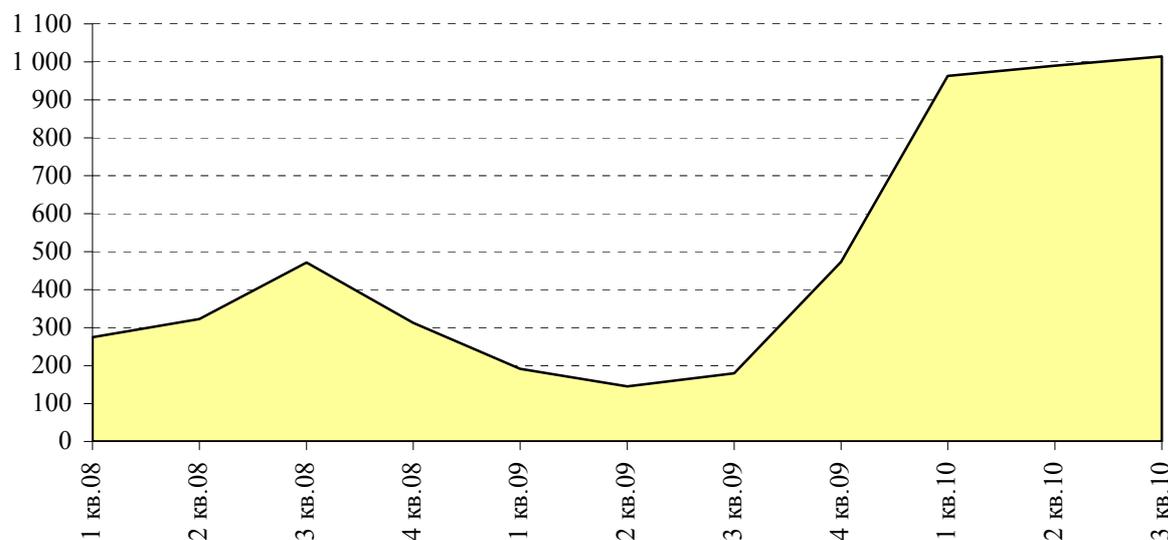
Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним (за период)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец сентября 2010 года объем краткосрочных нот в обращении составил 1014,4 млрд. тенге, что в 2,1 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

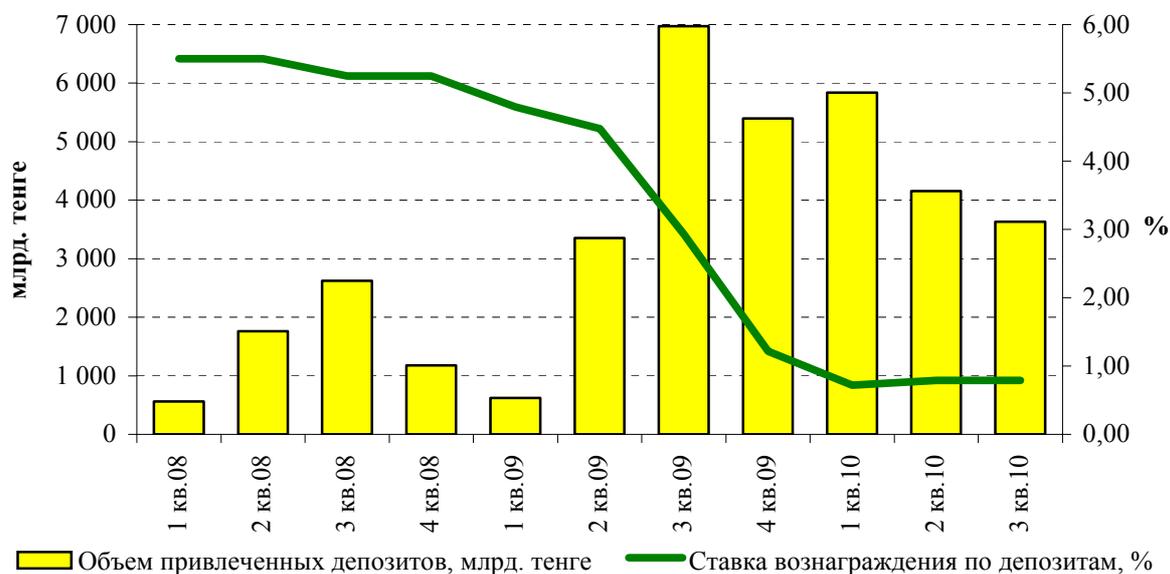
4.4. Постоянные механизмы

В июле-сентябре 2010 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом снизился. Тем не менее, объемы привлечения остались высокими: пик привлечения пришелся на июль-август, в сентябре объемы несколько снизились. В целом, за июль-сентябрь 2010 года было привлечено депозитов на сумму 3631,4 млрд. тенге, что на 12,6% меньше объема 2 квартала 2010 года и в 1,9 раза меньше по сравнению с объемом в 3 квартале 2009 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам в 3 квартале 2010 года по сравнению с предыдущим кварталом не изменилась и составила 0,79% (график 45).

график 45

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

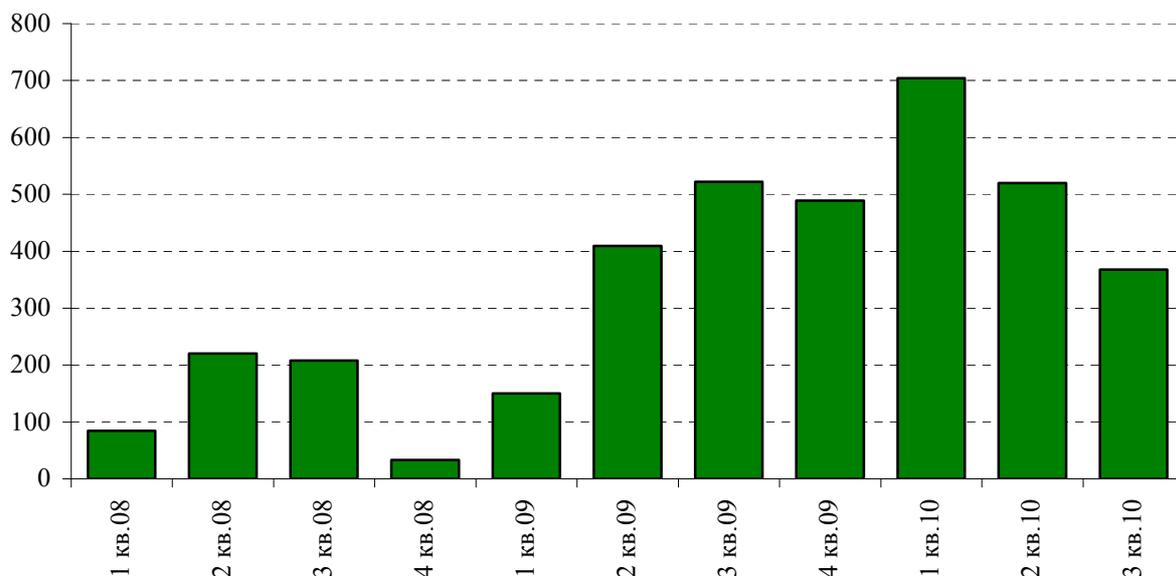


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Снижение объемов привлечения депозитов сопровождалось сокращением объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним на 29,3% до 367,5 млрд. тенге в сентябре 2010 года по сравнению с июнем 2010 года (график 46).

график 46

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



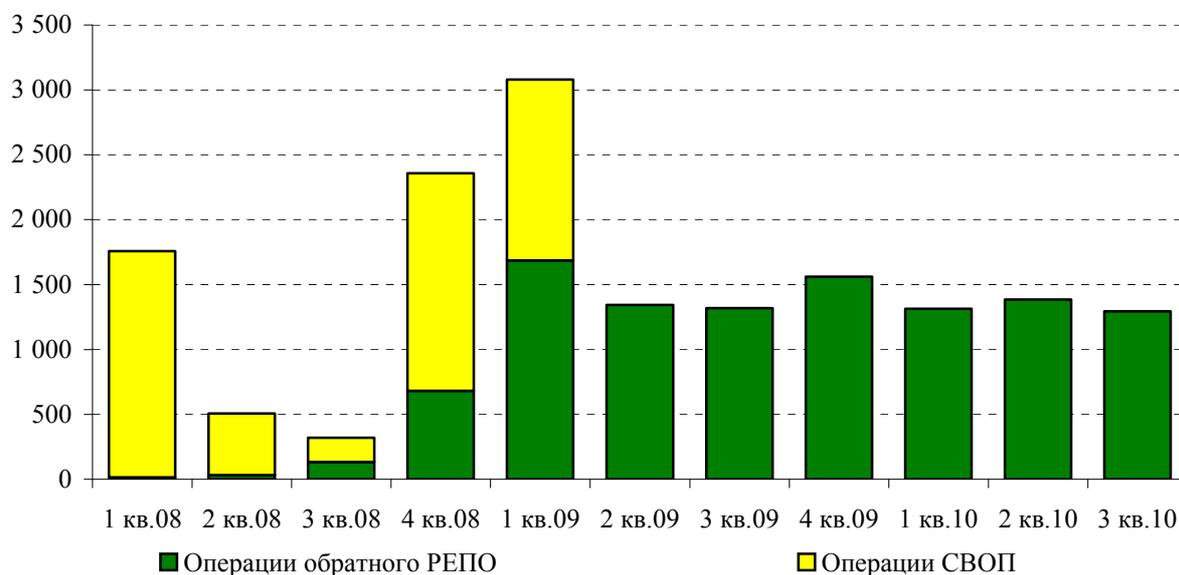
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 3 квартале 2010 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем

операций обратного РЕПО в июле-сентябре 2010 года составил 1294,8 млрд. тенге (график 47).

график 47

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

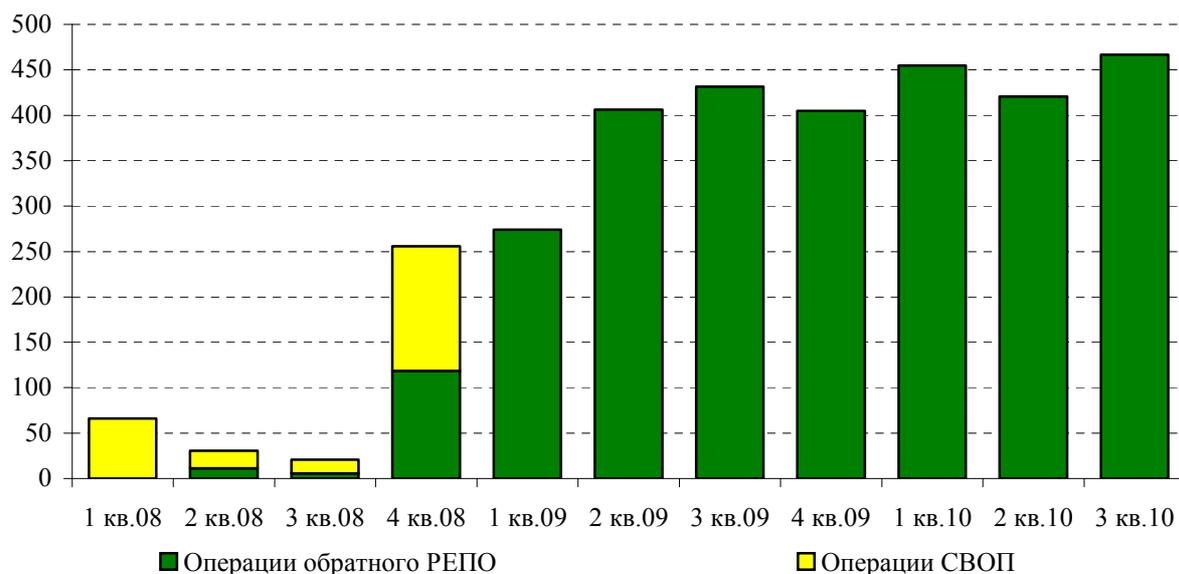


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец сентября 2010 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 466,5 млрд. тенге (график 48).

график 48

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан