

Национальный Банк  
Национальный Банк  
Республики Казахстан  
Республики Казахстан

Обзор инфляции  
2 квартал 2010 года

## Содержание

Содержание .....	2
Основные термины и понятия .....	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме .....	7
Оценка прогноза инфляции на 2 квартал 2010 года.....	7
Прогноз инфляции на 2010 год .....	8
1. Инфляционные процессы.....	10
1.1. Потребительские цены.....	10
1.2. Базовая инфляция.....	11
1.3. Цены в реальном секторе экономики.....	13
1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i> .....	13
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i> .....	14
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i> .....	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.....	32
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i> .....	32
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i> .....	35
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i> .....	37
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i> .....	40
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

После некоторого усиления инфляционных процессов в начале 2010 года к концу второго полугодия инфляция начала замедляться. По итогам 2 квартала 2010 года инфляция сложилась на уровне 1,5% (во 2 квартале 2009 года – 2,2%), годовая инфляция по итогам июня 2010 года составила 6,8% (в декабре 2009 года – 6,2%).

Рост инфляции в январе-июне 2010 года был, в первую очередь, обусловлен удорожанием продовольственных товаров и платных услуг населению. При этом основной прирост цен и тарифов на платные услуги населению пришелся на январь-февраль текущего года, тогда как цены на продовольственные товары росли равномерно практически на протяжении 1 полугодия 2010 года за исключением июня. Следует отметить, что основную роль в формировании инфляционных процессов сыграли немонетарные факторы, а также фактор сезонности.

В 2010 году экономика Казахстана начала постепенно восстанавливаться. Это сопровождается ростом выпуска во многих отраслях экономики (горнодобывающая, обрабатывающая промышленность, торговля, транспорт, связь). Стабильная инвестиционная активность стала одним из факторов, способствовавших оживлению деловой активности. При этом, учитывая практически полное отсутствие банковского кредитования, порядка 45% инвестиций в 1 полугодии 2010 года осуществлялось за счет собственных средств предприятий, 28% – за счет иностранных инвестиций.

Благоприятная ценовая конъюнктура на основные позиции казахстанского экспорта способствовала улучшению условий торговли и значительному росту экспорта. Данный фактор сыграл важную роль в поддержании горнодобывающей отрасли и экономики в целом.

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

Во 2 квартале 2010 года Национальный Банк сохранил на прежнем уровне коридор собственных процентных ставок. С 1 апреля 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 2 квартал 2010 года**

Фактически сложившийся уровень инфляции (1,5%) во 2 квартале 2010 года полностью соответствовал прогнозу (1,3-1,5%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция в апреле и мае была несколько выше прогнозных значений, тогда как в июне она сложилась ниже, чем ожидалось.

Основной прирост цен во 2 квартале 2010 года пришелся на продовольственные товары. В их структуре следует выделить удорожание плодоовощной, мясной продукции, а также безалкогольных напитков. Анализируя динамику прошлых лет, повышение цен на плодоовощную и мясную продукцию является характерным для данного периода, поскольку, в первую очередь, было вызвано фактором сезонности. Сдерживающее влияние на формирование инфляционных процессов оказывало снижение цен на такие товары, как яйца, молочная и хлебобулочная продукция.

Влияние на инфляцию со стороны непродовольственных товаров и платных услуг в апреле-июне 2010 года было незначительным.

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

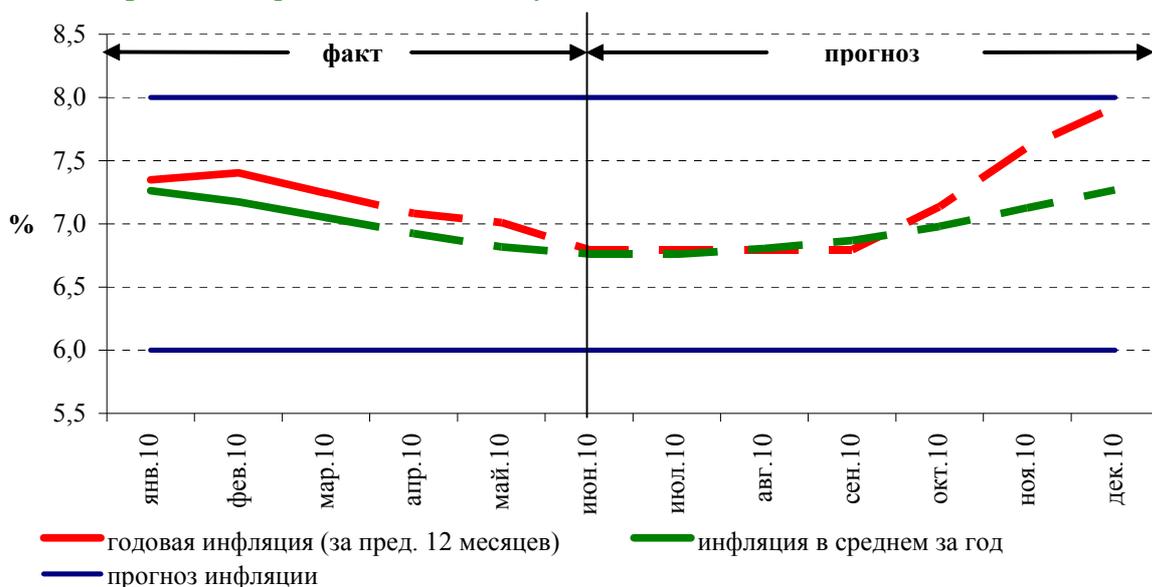
### Прогноз инфляции на 2010 год

Восстановление деловой активности, благоприятная ценовая конъюнктура на мировых товарных рынках, стабильные темпы роста реальных доходов населения являются позитивными тенденциями в макроэкономическом развитии Казахстана. Вместе с тем, данные факторы несут в себе риски усиления инфляционного давления.

Для обеспечения стабильности цен Национальный Банк предпринимает меры в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2010 год. Основной целью денежно-кредитной политики на 2010 год является обеспечение стабильности цен и удержание инфляции в пределах 6-8% по итогам 2010 года (график 1).

график 1

### Факт и прогноз инфляции в 2010 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Кроме того, одним из приоритетных направлений денежно-кредитной политики в настоящее время является поиск оптимальных механизмов по направлению свободных ресурсов банков в реальный сектор экономики. Национальный Банк продолжит мониторинг уровня ликвидности банков и связанных с ним рисков, в том числе валютных.

Политика обменного курса будет проводиться с целью недопущения значительных колебаний реального курса национальной валюты, которые могут оказать негативное влияние на конкурентоспособность отечественного производства в условиях постоянно меняющейся мировой конъюнктуры. Национальный Банк будет удерживать обменный курс тенге в рамках заявленного коридора: 150 тенге/доллар (+)10% или 15 тенге, (-)15% или 22,5 тенге.

Прогноз инфляции на 3 квартал 2010 года составляет 0,9-1,1% (в 3 квартале 2009 года фактическая инфляция составила 0,9%). В целом данный уровень

соответствует инфляционным тенденциям 3 квартала, которые характерны для предыдущих лет.

Ситуация на потребительском рынке в этот период формируется во многом под воздействием фактора сезонности, что, в свою очередь, ведет к снижению цен на отдельные виды продовольственных товаров (яйца, молочная, плодоовощная, мясная продукция). Вместе с тем, начало учебного года, как правило, сопровождается ростом цен на услуги образования, печатные издания, одежду и обувь.

По итогам сентября 2010 года годовая инфляция ожидается на уровне 6,8-7,0%.

**Прогноз инфляции на 4 квартал 2010 года** составляет 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.

Как правило, ситуация на потребительском рынке в последние месяцы года характеризуется повышением цен. Это связано с фактором сезонности и оживлением потребительского спроса ввиду праздников. Ожидается, что в октябре-декабре 2010 года произойдет рост цен на такие товары и услуги, как фрукты и овощи, яйца, молочная и мясная продукция, одежда и обувь, отдельные виды жилищно-коммунальных услуг.

## 1. Инфляционные процессы

### 1.1. Потребительские цены

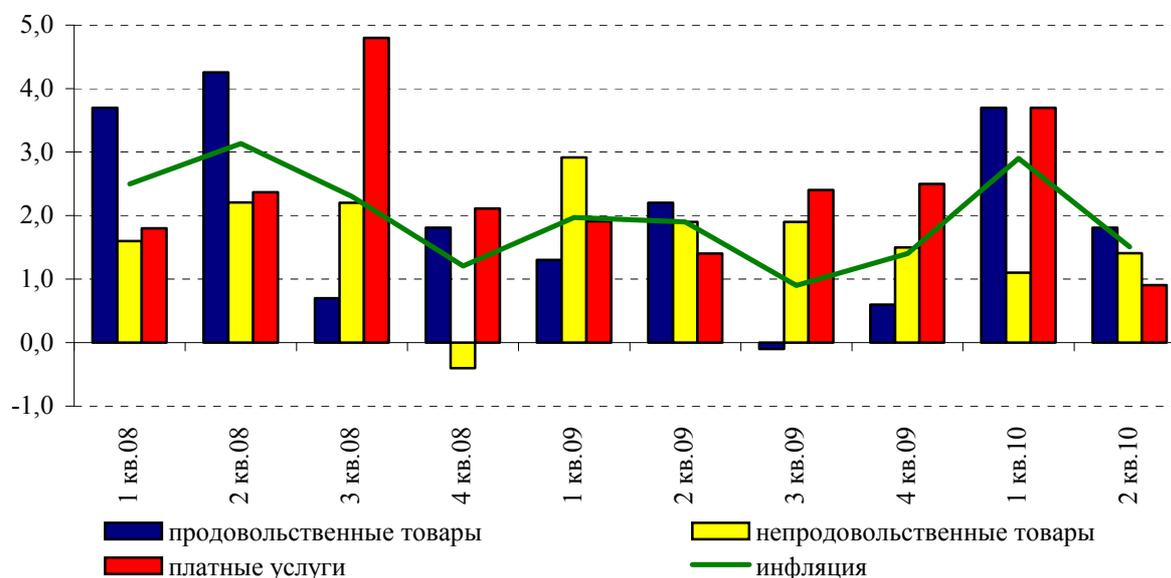
Во 2 квартале 2010 года инфляция росла меньшими темпами по сравнению как с показателями во 2 квартале 2009 года, так и в предыдущем квартале. В апреле-июне 2010 года инфляция сложилась на уровне 1,5% (в январе – марте 2010 года – 2,9%).

Замедление темпов инфляции во 2 квартале 2010 было обусловлено замедлением роста цен на продовольственные товары и платные услуги населению.

Продовольственные товары подорожали на 1,8%, непродовольственные товары – на 1,4% 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

Замедление роста цен во 2 квартале 2010 года пришлось на такие товары, как фрукты и овощи – с 12,6% в 1 квартале 2010 года до 6,7%, табачные изделия – с 8,1% до 6,3%, сахар – с 8,1% до снижения цен на 1,0%. В группе платных услуг населению замедление роста цен пришлось на услуги связи – с 8,4% в январе-марте 2010 года до 0,1% в апреле-июне 2010 года, на правовые услуги – с 7,3% до 0,2%, на услуги жилищно-коммунальной сферы – с 4,4% до 0,4% (в том числе за электроэнергию – с 12,4% до 0,7%, за холодную воду – с 10,6% до 1,0%, за канализацию – с 6,8% до 1,2%).

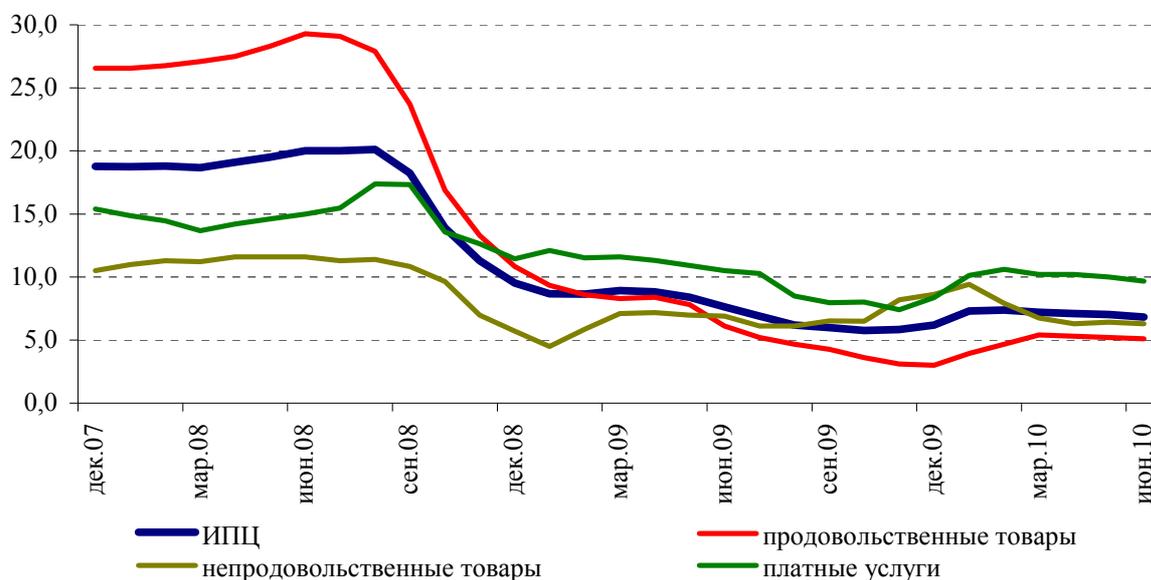
Следует также отметить ускорение роста цен в группе непродовольственных товаров. В основном повысились цены на бензин и дизельное топливо – со снижения цен на 2,2% и 0,4% в 1 квартале 2010 года до роста цен на 4,7% и 3,3%, соответственно, во 2 квартале 2010 года.

По итогам июня 2010 года инфляция в годовом выражении составила 6,8% (в декабре 2009 года – 6,2%). Ускорение темпов годовой инфляции в июне 2010 года было обусловлено подорожанием платных услуг населению на 9,7% (на 8,4%), в том числе электроэнергии, холодного и горячего водоснабжения, канализации, услуг связи,

амбулаторных и правовых услуг. Цены на продовольственные товары выросли на 5,1% (на 3,0%), непродовольственные товары – на 6,3% (на 8,6%) (график 3).

график 3

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**1.2. Базовая инфляция**

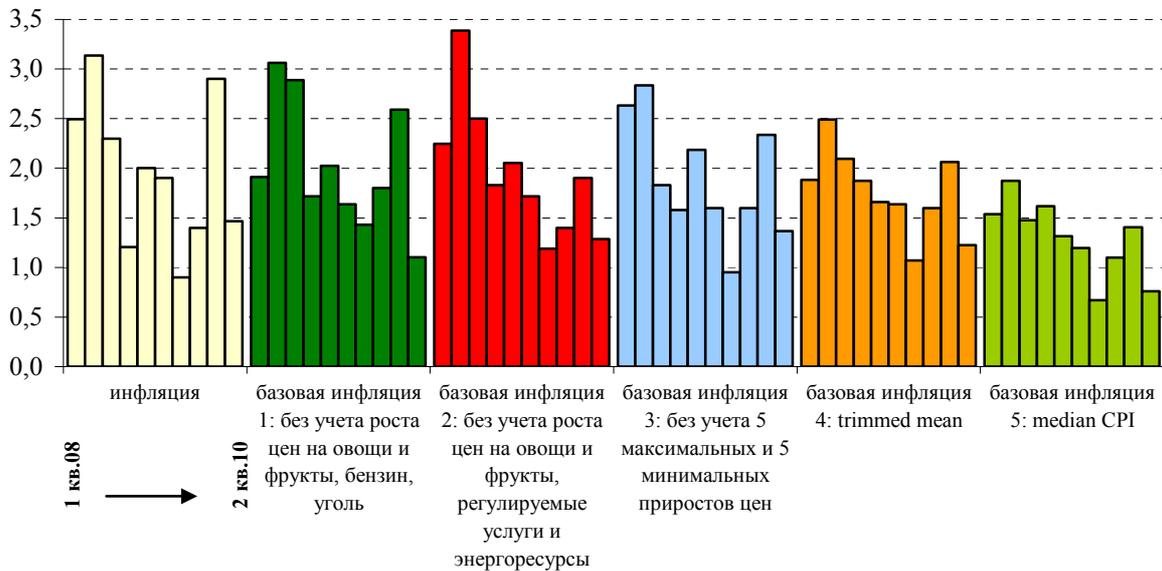
О замедлении инфляционных процессов также свидетельствует динамика базовой инфляции. Так, показатели базовой инфляции во 2 квартале 2010 года, как и общая инфляция, демонстрировали более низкие темпы роста, как по сравнению со 2 кварталом 2009 года, так и по сравнению с 1 кварталом 2010 года (график 4).

Во 2 квартале 2010 года показатель общей инфляции сложился на более высоком уровне по сравнению со всеми показателями базовой инфляции. Это было обусловлено, в большей степени, удорожанием плодоовощной, мясной продукции и горюче-смазочных материалов с учетом высокой их доли в структуре потребительской корзины.

В апреле-июне 2010 года отмечалось замедление всех показателей базовой инфляции в годовом выражении. При этом базовая инфляция сложилась на более низком уровне по сравнению с общей инфляцией.

график 4

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

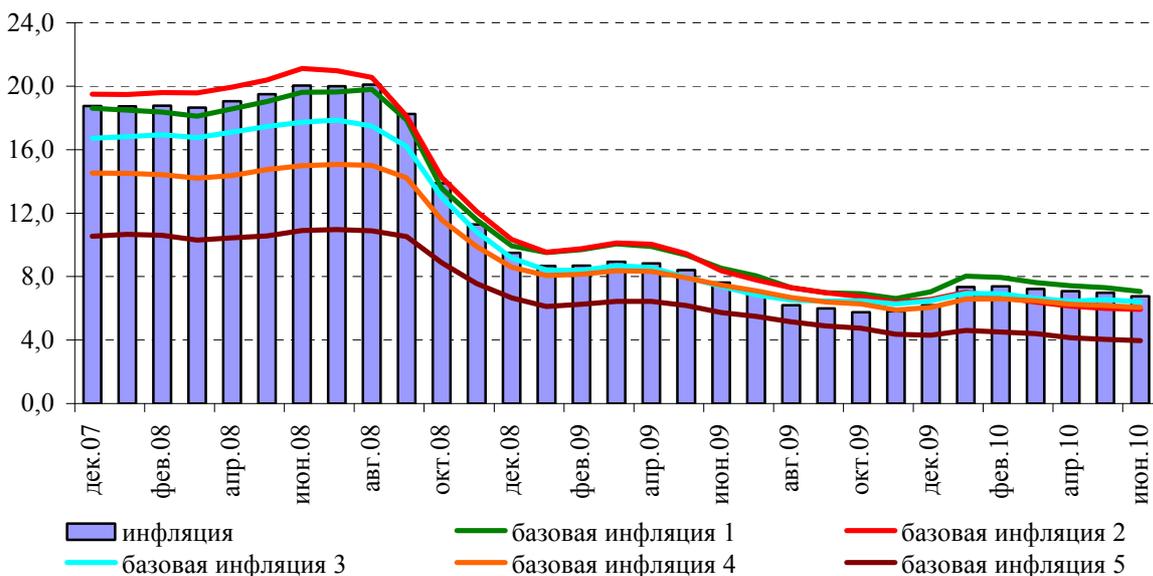


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В июне 2010 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении, за исключением базовой инфляции-1 и базовой инфляции-4, 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

Во 2 квартале 2010 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 2,5% (во 2 квартале 2009 года – на 17,5%). Стоимость произведенной продукции выросла в цене на 2,4%, при этом в ее составе средства производства подорожали на 2,3%, потребительские товары – на 2,1%, продукция промежуточного потребления – на 2,5%. Услуги производственного характера выросли в цене на 1,7%.

В апреле-июне 2010 года темп рост цен предприятий горнодобывающей отрасли промышленности ускорился. После снижения цен в 1 квартале 2010 года на 1,5%, во 2 квартале цены повысились на 2,3% (во 2 квартале 2009 года – на 32,4%).

Стоимость энергоресурсов во 2 квартале 2010 года понизилась на 1,5% (во 2 квартале 2009 года – рост на 33,3%). В составе энергоресурсов цена добычи нефти уменьшилась на 2,3% (в 1 квартале 2010 года – снижение на 3,1%), стоимость газового конденсата – выросла на 6,5% (снижение на 4,9%).

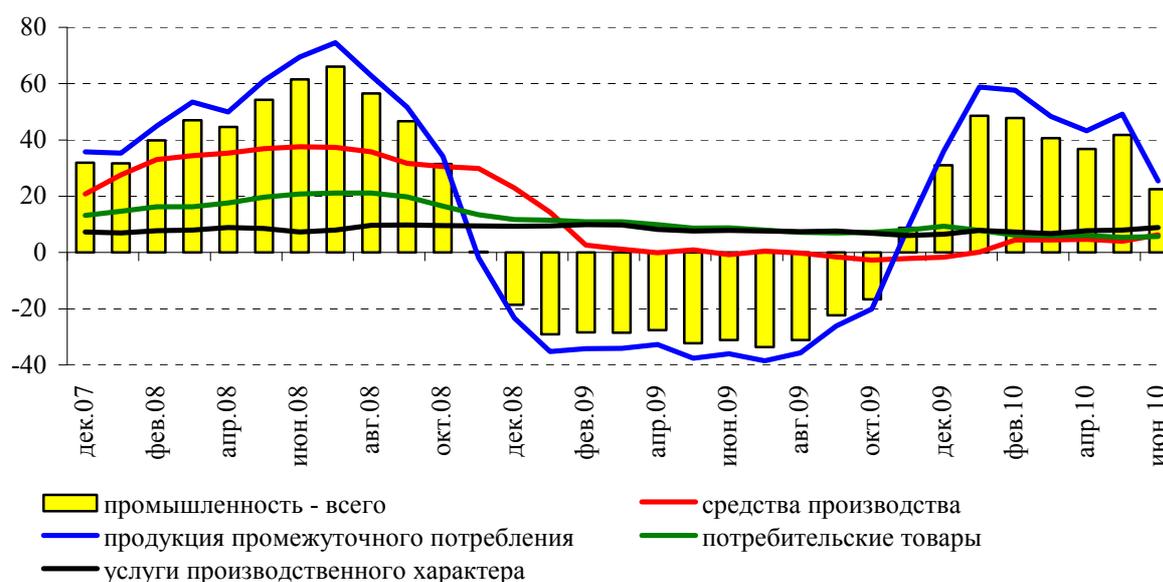
Под воздействием ценовой конъюнктуры, сложившейся в добывающей отрасли, темп роста цен в обрабатывающей промышленности во 2 квартале 2010 года также ускорился, составив 2,9% (во 2 квартале 2009 года – на 2,1%). Цены в металлургической промышленности повысились на 5,2%, производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака подорожало на 1,1%, продукты нефтепереработки снизились в цене на 3,1%.

В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды во 2 квартале 2010 года отмечено замедление роста, который составил 0,9%, после роста на 13,4% в предшествующем квартале, обусловленного повышением тарифов на электроэнергию и воду.

В июне 2010 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (июнь 2010 года к июню 2009 года) составил 22,5% (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 23,2%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 25,4%, потребительские товары – на 5,7%, средства производства – на 6,3%. Услуги производственного характера подорожали на 8,9%.

### 1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

Во 2 квартале 2010 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, снизились на 2,0% (во 2 квартале 2009 года – на 2,1%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием процесса удешевления продукции, как растениеводства, так и животноводства.

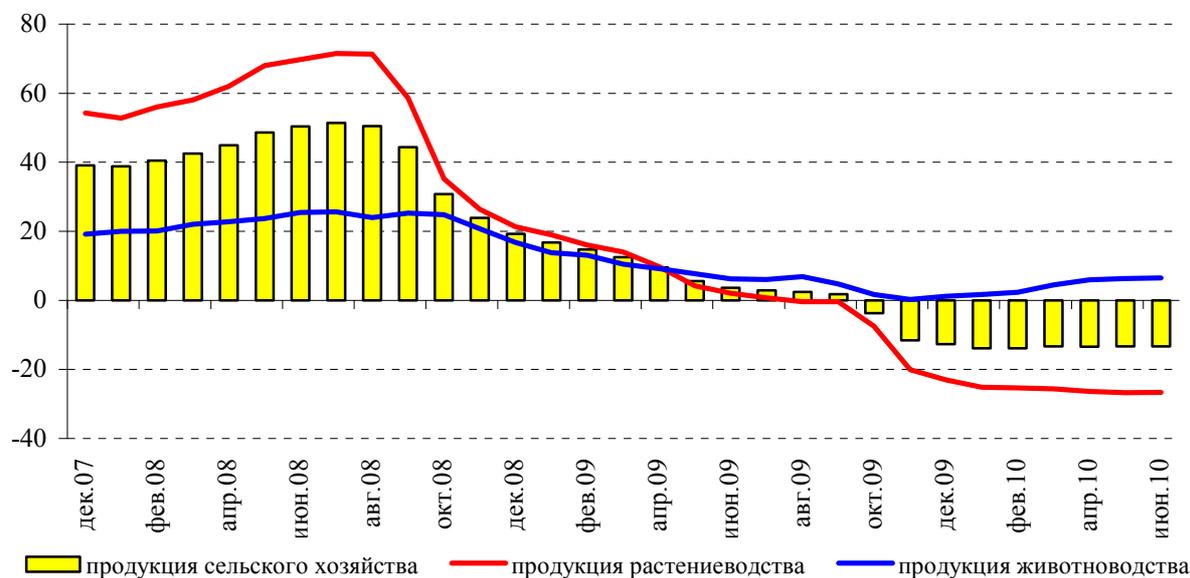
За апрель-июнь продукция растениеводства подешевела на 2,5%, что в основном было вызвано снижением цен на зерновые культуры – на 3,1%. Значительный урожай зерновых, собранный в 2009 году в Казахстане и странах-импортерах казахстанской пшеницы, по-прежнему обуславливая проблемы сбыта зерна, приводит к падению цен на пшеницу и становится определяющим фактором снижения цен в сельском хозяйстве.

Под воздействием сезонного фактора продукция животноводства во 2 квартале 2010 года подешевела на 1,4%, при этом цены на мясо скота и птицы выросли на 3,3%, тогда как стоимость сырого молока снизилась на 7,7%, а яйца стали дешевле на 14,9%.

По итогам июня 2010 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении снизились на 13,3%. При этом продукция растениеводства подешевела на 26,6%, продукция животноводства выросла в цене на 6,5% (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

Во 2 квартале 2010 года, впервые с 4 квартала 2008 года, произошел 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 54,6 с 40,9 в 1 квартале 2010 года

(график 8). При этом, увеличение показателя отметили 28,0% (в 1 квартале 2010 года – 15,0%), снижение – 18,9% (в 1 квартале 2010 года – 33,2%).

Рост спроса наблюдался практически во всех отраслях экономики, за исключением отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды».

В 3 квартале 2010 года по сравнению со 2 кварталом 2010 года ожидается дальнейший рост спроса на готовую продукцию в целом по экономике: диффузионный индекс изменения спроса вырос до отметки 57,0. При этом, увеличения спроса на готовую продукцию ожидают 23,0% предприятий, участвующих в опросе, уменьшения – 8,9%. Наибольший рост показателя ожидается в таких отраслях, как «сельское хозяйство, охота и лесоводство», «обрабатывающая промышленность» и «строительство».

Ситуация с ценами на готовую продукцию предприятий во 2 квартале 2010 года характеризовалась некоторым снижением темпов роста показателя по сравнению с предыдущим кварталом: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию опустился до отметки 54,9 (в 1 квартале 2010 года – 55,6). Доля предприятий, цены на продукцию которых повысились по сравнению с предыдущим кварталом, уменьшилась, составив 17,3% (в 1 квартале 2010 года – 21,1%).

Наибольшее снижение темпов роста цен произошло в таких отраслях экономики, как «гостиницы и рестораны», «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «добывающая промышленность». В сельском хозяйстве продолжилось замедление снижения цен на готовую продукцию по сравнению с предыдущим кварталом.

В 3 квартале 2010 года диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию по сравнению с предыдущим кварталом вырос до отметки 56,1. Это связано, в первую очередь, с заметным уменьшением доли предприятий, ожидающих снижения цен – до 2,9% (во 2 квартале 2010 года – 7,5%). Доля предприятий, ожидающих рост цен на готовую продукцию, составила 15,2% (во 2 квартале 2010 года – 17,3%).

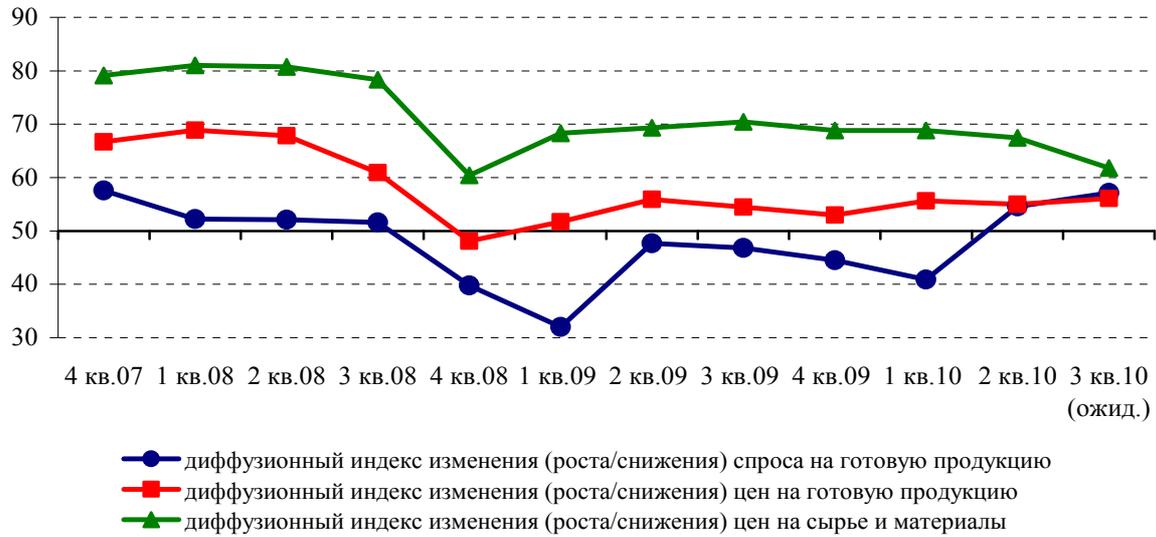
Во 2 квартале 2010 года темпы роста цен на сырье и материалы незначительно снизились по сравнению с предыдущим кварталом, оставаясь на высоком уровне в целом по экономике: значение диффузионного индекса изменения цен на сырье и материалы составило 67,5. Замедление темпов роста показателя произошло во всех отраслях, за исключением отраслей «обрабатывающая промышленность» и «строительство». В целом, рост цен наблюдался в большинстве отраслей, за исключением отрасли «гостиницы и рестораны», где произошло дальнейшее снижение показателя. В целом по выборке число предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, снизилось в сравнении с предыдущим кварталом, составив 44,6% (в 1 квартале 2010 года – 48,0%). Доля предприятий, отметивших снижение цен на сырье и материалы, составила 2,2% (в 1 квартале 2010 года – 2,9%). Число респондентов, отметивших неизменность показателя, выросла до 45,8% (в 1 квартале 2010 года – 41,6%).

По 3 кварталу 2010 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 61,7, что означает ожидание предприятиями дальнейшего роста цен, но заметно более низкими темпами. При этом, существенно снизилось число респондентов, ожидающих роста цен, – до 32,3%, а доля предприятий, отметивших снижение показателя, составила 1,5% (график 8).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 3 кварталу 2010 года связаны, в первую очередь, с увеличением спроса и цен на готовую продукцию и заметным замедлением роста цен на сырье и материалы.

график 8

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 2. Факторы инфляции

### 2.1. Совокупный спрос

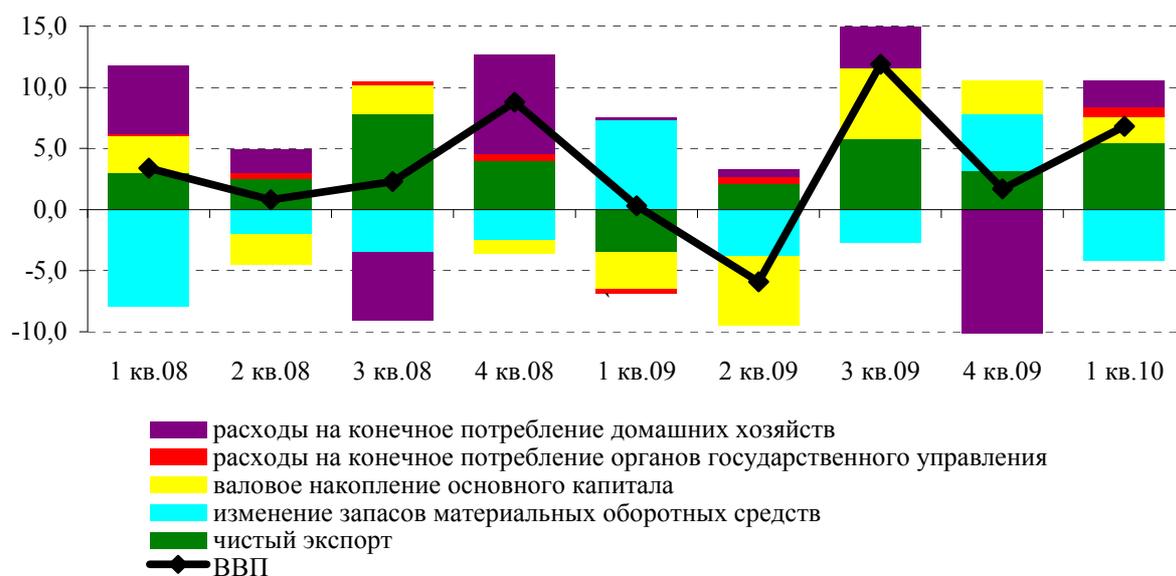
В 1 квартале 2010 года ВВП по методу конечного использования по сравнению с соответствующим периодом 2009 года увеличился в реальном выражении на 6,8% (в предыдущем квартале – на 1,7%).

Несмотря на падение одного из основных компонентов ВВП (изменения запасов материальных оборотных средств), существенный рост чистого экспорта и увеличение расходов на конечное потребление послужили причиной ускорения роста ВВП. Расходы на конечное потребление выросли на 5,2%, валовое накопление снизилось на 8,1%, чистый экспорт вырос на 57,1%.

Вклад чистого экспорта в рост ВВП составил 5,4%, валового накопления основного капитала – 2,2%, потребления домашних хозяйств – 2,2%, изменения запасов материальных оборотных средств – (-) 4,2% (график 9).

график 9

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



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

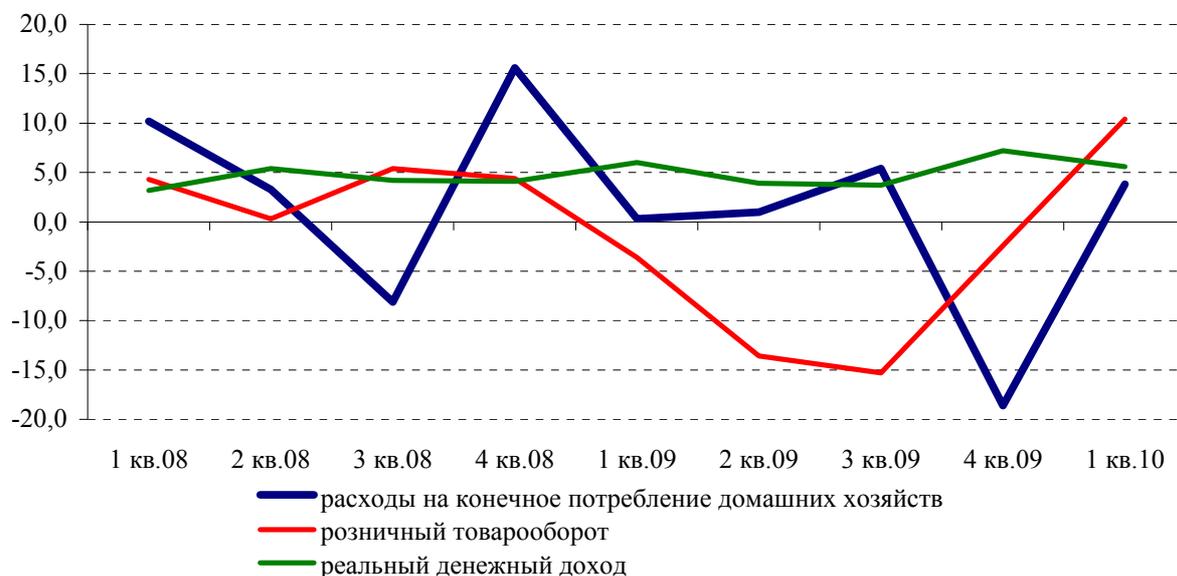
#### 2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 1 квартале 2010 года увеличились к соответствующему периоду 2009 года на 3,8% (в 4 квартале 2009 года – снижение на 18,6%).

При этом, несмотря на замедление темпа роста среднедушевого денежного дохода в реальном выражении до 5,6% (в 4 квартале 2009 года – на 7,2%), розничный товароборот увеличился на 10,4% (в 4 квартале 2009 года – снижение на 2,4%) (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

Стабилизация ситуации в экономике и финансовом секторе Казахстана, преодоление в целом негативных последствий мирового кризиса, а также увеличение с начала 2010 года размеров социальных выплат и пенсий, 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 56%.

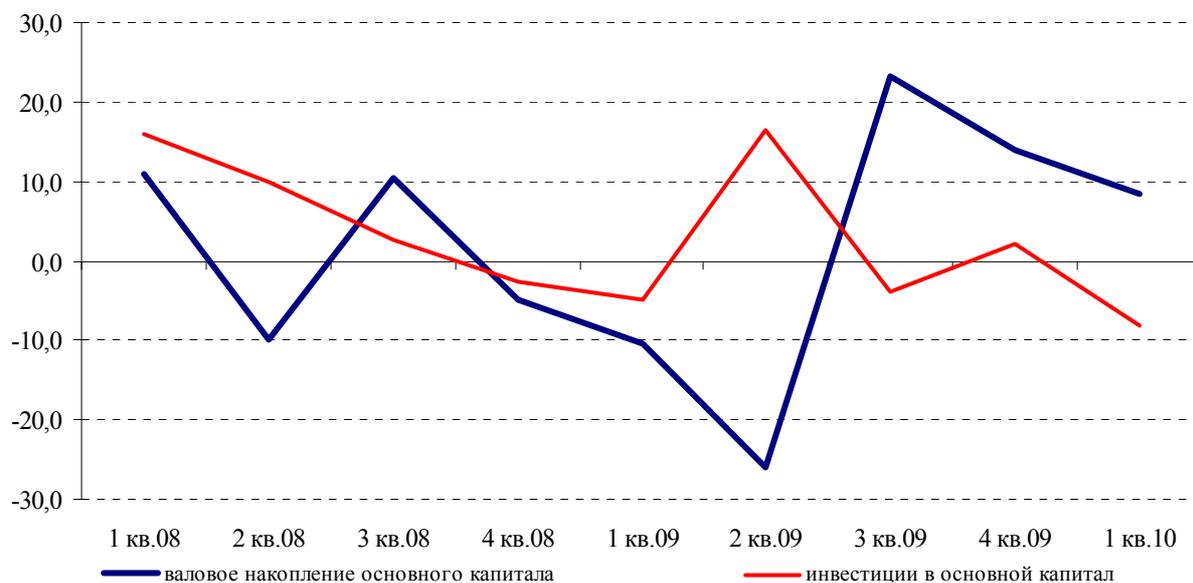
В 1 квартале 2010 года по отношению к соответствующему периоду 2009 года общий объем расходов на валовое накопление в структуре ВВП понизился на 8,1%, привнес отрицательный вклад в формирование роста ВВП в размере (-)2,0%.

В его структуре валовое накопление основного капитала увеличилось на 8,3%, и, несмотря на снижение инвестиционной активности предприятий и уменьшение инвестиций в основной капитал на 8,1% (график 11), привнесло положительный вклад в рост ВВП в размере 2,2%.

Однако существенное падение изменения запасов материальных оборотных средств, более чем в 2 раза в номинальном выражении, привнесло отрицательный вклад в формирование роста ВВП в размере (-)4,2%, что в итоге полностью нейтрализовало положительный эффект достигнутый первым компонентом, и привело к снижению показателя 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 1 квартале 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года выросли на 11,2% (в 4 квартале 2009 года – на 0,6%).

В целом за 1 квартал 2010 года расходы государственного бюджета (без учета погашения займов) были профинансированы на сумму 1 004,1 млрд. тенге или 25,9% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего квартала 2009 года произошло их уменьшение на 41,5%.

Текущие затраты государственного бюджета составили 682,9 млрд. тенге (63,3% от общего объема расходов), что на 17,1% больше, чем в 1 квартале 2009 года. В составе текущих затрат наиболее существенно увеличились затраты на приобретение услуг и работ, а также на текущие трансферты физическим лицам. Капитальные затраты государственного бюджета в 1 квартале 2010 года увеличились на 85,1% (до 17,7% от объема расходов государственного бюджета) по сравнению с соответствующим периодом 2009 года за счет увеличения расходов на создание основного капитала. Расходы на приобретение финансовых активов увеличились в 2,1 раза (4,6% от общего объема расходов). Если в 1 квартале 2009 года бюджетные кредиты не выдавались, то в 1 квартале 2010 года они составили 80,7 млрд. тенге или 7,5% от объема расходов государственного бюджета.

За январь-март 2010 года поступления государственного бюджета составили 981,4 млрд. тенге или 25,3% к ВВП, что на 23,1% больше, чем в январе-марте 2009 года. В структуре доходов государственного бюджета налоговые поступления составили 60,7% (в 1 квартале 2009 года – 64,7%), официальные трансферты – 36,7% (31,4%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан.

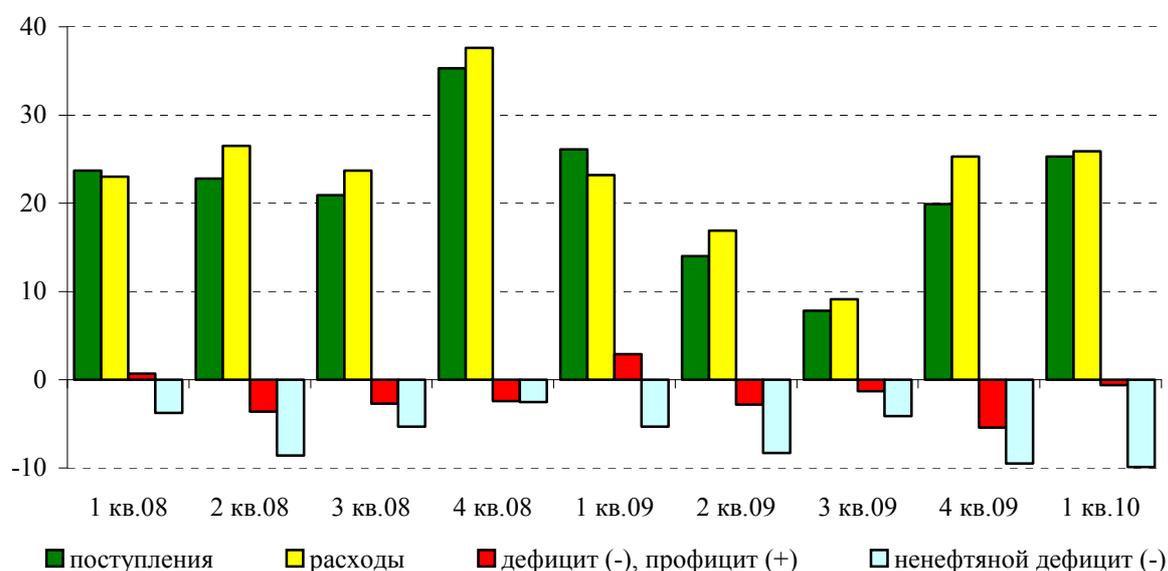
В целом в 1 квартале 2010 года налоговые поступления увеличились на 15,4% по сравнению с 1 кварталом 2009 года, что было обеспечено увеличением поступлений по налогу на добавленную стоимость и индивидуальному подоходному налогу.

В 1 квартале 2010 года по сравнению с 1 кварталом 2009 года объем неналоговых поступлений снизился на 24,8%, поступления от продажи основного капитала увеличились на 4,6%, поступления трансфертов – на 44,0%.

В результате превышения расходов над поступлениями в государственный бюджет в 1 квартале 2010 года сложился дефицит в 22,7 млрд. тенге (0,6% к ВВП), тогда как в 1 квартале 2009 года дефицит составил 87,3 млрд. тенге (график 12). Без учета перечисленных из Национального фонда трансфертов в размере 360,0 млрд. тенге 1 квартал 2010 года завершился бы с нефтефтяным дефицитом в 382,7 млрд. тенге.

график 12

### Исполнение государственного бюджета, % к ВВП



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

В течение 1 квартала 2010 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 166,6 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 74,5 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке с учетом финансирования дефицита государственного бюджета увеличились на 69,5 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 1 квартал 2010 года увеличился до 1 373,4 млрд. тенге (8,6% к ВВП), т.е. на 60,8% больше по сравнению с 1 кварталом 2009 года (5,3% к ВВП), и был обеспечен выпуском государственных долгосрочных казначейских облигаций (МЕУКАМ), государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ), государственных среднесрочных обязательств (МЕОКАМ). Внешний долг Правительства в 1 квартале 2010 года увеличился на 44,0% по сравнению с показателем в 1 квартале 2009 года (1,4% к ВВП) и составил 2,2 млрд. долл. США (2,1% к ВВП).

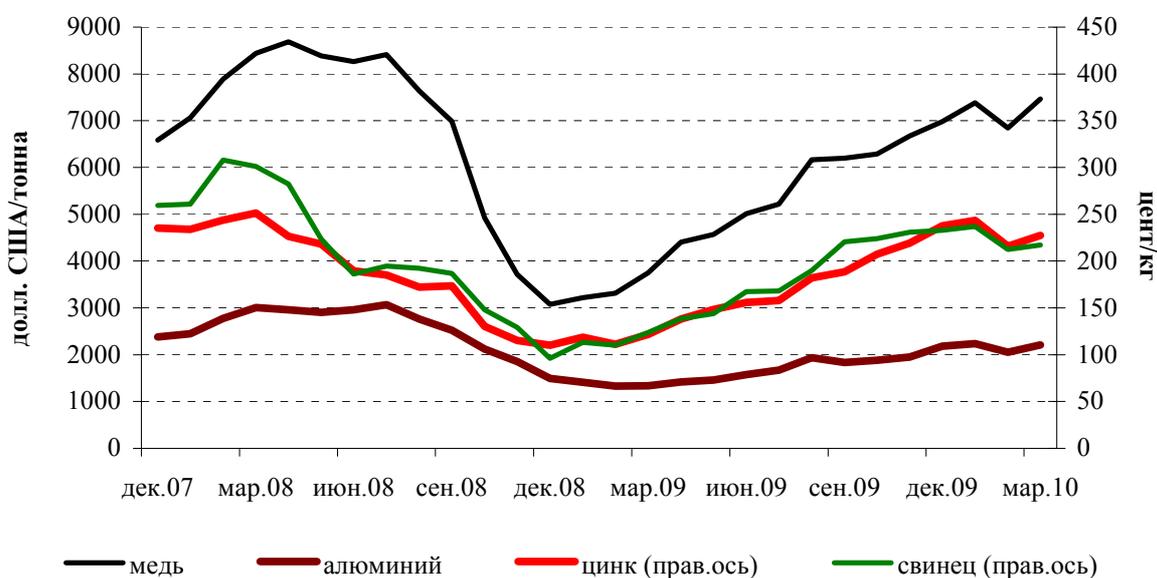
### 2.1.3. Внешний сектор

#### – Мировые цены

В 1 квартале 2010 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась волатильностью цен на отдельные товары. Так, мировые цены на металлы, после роста в конце 2009 года, в феврале 2010 года несколько снизились, а в марте 2010 года вновь начали расти. В целом за январь-март 2010 года цены на медь выросли на 6,9% и в среднем за данный период сложились на уровне 7232 долл. США за тонну, на алюминий – на 1,2% и 2163 долл. США за тонну, соответственно. Мировые цены на свинец снизились на 6,7%, в среднем за период составив 222,1 цента за килограмм, на цинк – на 4,3% и 228,9 цента за килограмм, соответственно (график 13).

график 13

#### Динамика мировых цен на металлы



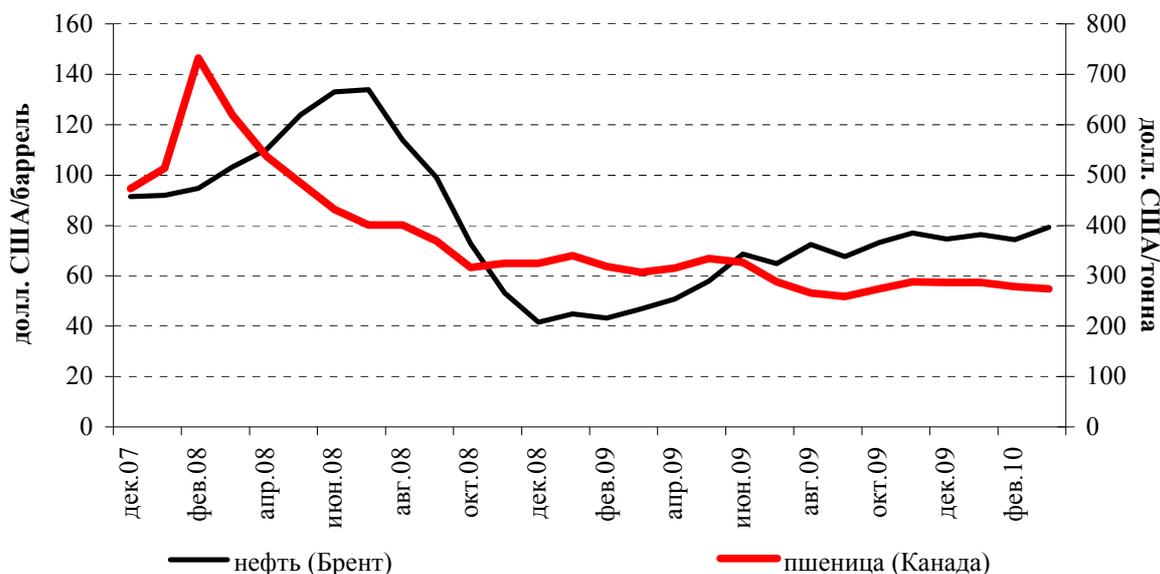
Источник: Всемирный Банк

В 1 квартале 2010 года мировые цены на нефть оставались волатильными без устойчивой тенденции. Так, рост цен в январе сменился снижением в феврале, а в марте вновь наметилась тенденция к их росту. В целом за январь-март 2010 года цены на нефть сорта Brent выросли на 6,2% и в среднем за период сложились на уровне 76,65 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу также были нестабильными. В январе цены оставались стабильными, тогда как в феврале-марте они снижались. В целом за январь-март 2010 года мировая цена на пшеницу (Канада) снизилась на 4,5% и в среднем сложилась на уровне 280,2 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



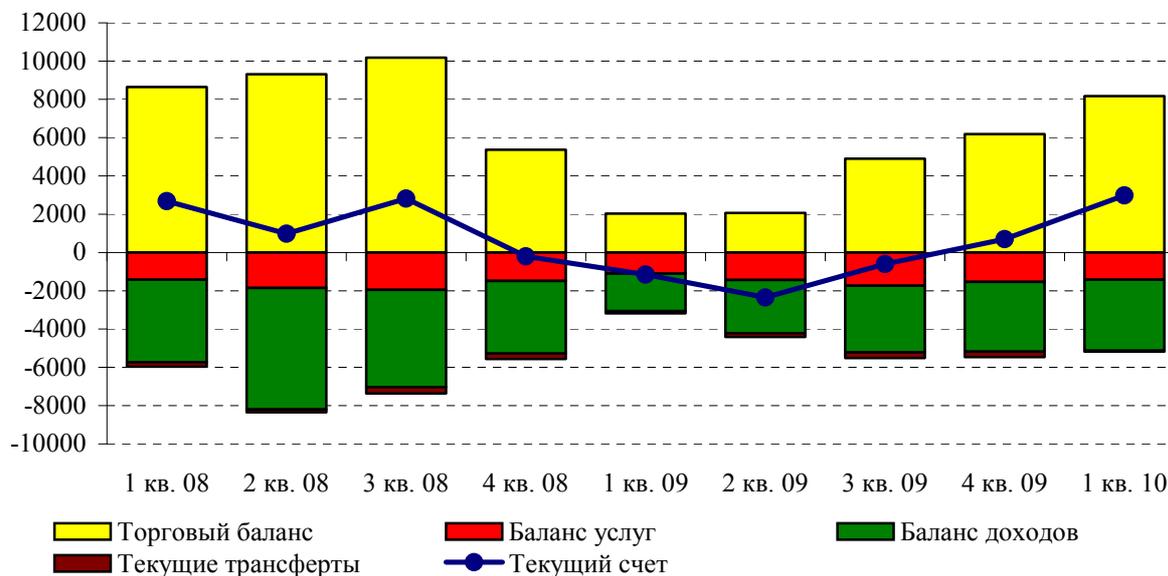
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 1 квартала 2010 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо почти в 3,0 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 был внесен значительными поступлениями от товарного экспорта на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры мирового рынка энергоносителей, что позволило компенсировать расходы на товарный импорт и нетто-отток ресурсов по другим составляющим счета текущих операций платежного баланса. Так, поступления от экспорта товаров в 1 квартале 2010 года

увеличились на 66,9%, в то время как расходы на товарный импорт сократились на 11,0% по сравнению с 1 кварталом 2009 года. Таким образом, положительное сальдо торгового баланса увеличилось по сравнению с 1 кварталом 2009 года более чем на 6,1 млрд. долл. США и достигло 8,2 млрд. долл. США. Дефицит баланса услуг по сравнению с 1 кварталом 2009 года увеличился на 28,9% и составил 1,4 млрд. долл. США, а дефицит баланса доходов увеличился более значительно – на 89,5% до 3,7 млрд. долл. США. Отрицательный баланс по текущим трансфертам сократился на 63,4%, составив всего 47,8 млн. долл. США.

Нетто-приток ресурсов по счету операций с капиталом и финансами составил в 1 квартале 2010 года 2,2 млрд. долл. США (в 1 квартале 2009 года –3,3 млрд. долл. США). Иностранские активы резидентов (за исключением резервных активов) увеличились на 619,7 млн. долл. в сравнении со снижением на 3,3 млрд. долл. в 1 квартале 2009 года. Снижение внешних обязательств резидентов составило 309,4 млн. долл. (38,2 млн. долл. в 1 квартале 2009 года).

В результате положительное сальдо по операциям платежного баланса за 1 квартал 2010 года составило 4,3 млрд. долл. США (в 1 квартале 2009 года – дефицит в 0,6 млрд. долл. США).

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

По сравнению с 1 кварталом 2009 года усредненный индекс условий торговли был в 1 квартале 2010 года выше на 22,6%. При этом совокупный индекс цен казахстанского экспорта был больше на 48,2%, а индекс импортных цен – на 9,4% (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
Экспортные цены	-47,0	-52,5	-44,9	-16,6	48,2
Импортные цены	-1,2	-15,8	-18,2	-3,4	9,4
<b>Условия торговли</b>	<b>-45,8</b>	<b>-42,4</b>	<b>-34,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>22,6</b>
в том числе:					
<b>Страны зоны евро</b>					
Экспортные цены	-54,2	-56,5	-49,9	-18,0	66,0
Импортные цены	17,7	0,1	12,8	32,5	22,4
<b>Условия торговли</b>	<b>-57,8</b>	<b>-57,9</b>	<b>-59,2</b>	<b>-29,0</b>	<b>16,6</b>
<b>Россия</b>					
Экспортные цены	-28,3	-36,2	-35,8	-14,7	23,4
Импортные цены	-28,6	-25,5	-23,2	-2,6	28,5
<b>Условия торговли</b>	<b>0,4</b>	<b>-15,0</b>	<b>-16,4</b>	<b>-12,6</b>	<b>-3,7</b>

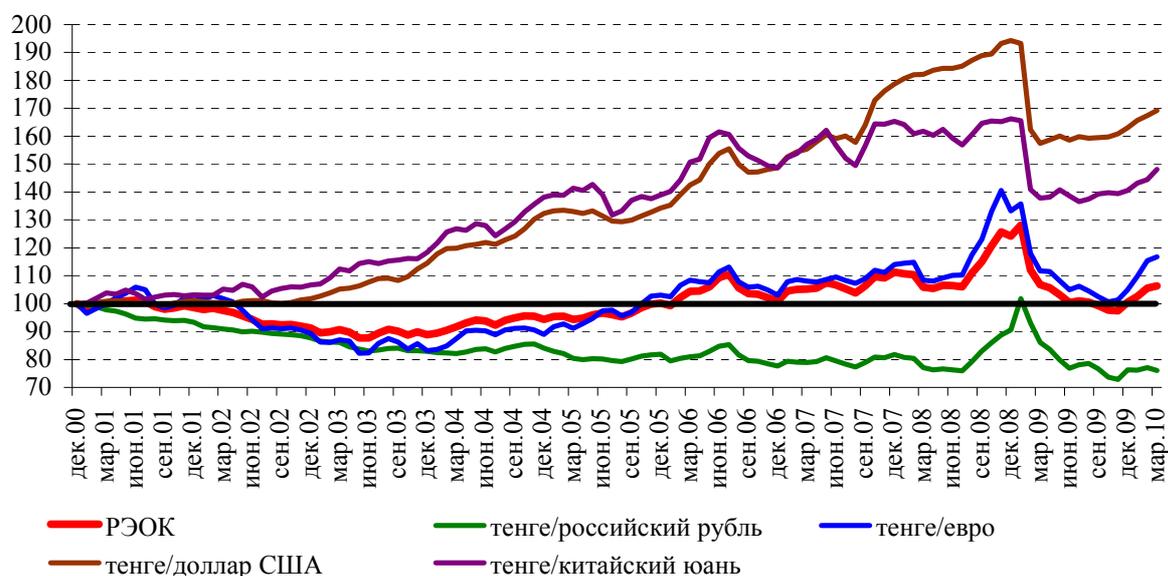
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2010 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге увеличился на 6,4%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 2,5%, к корзине валют остальных стран – на 7,9%.

За 1 квартал 2010 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом укрепился к доллару США на 3,8%, по отношению к евро на 11,4%, а к российскому рублю – на 2,9% (график 16).

график 16

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

#### – Номинальный обменный курс тенге

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 2 квартал 2010 года составил 146,89 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 147,77 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге укрепился к доллару США на 0,6%. (график 17).

В апреле курс тенге укрепился по отношению к доллару США на 0,4%, в мае и июне ослаб на 0,2% и 0,6%, соответственно.

Так как объемы сделок с евро и российскими рублями на биржевом сегменте внутреннего валютного рынка остаются незначительными, курс тенге по отношению к данным валютам рассчитывается на основе кросс-курса к доллару США. Соответственно, динамика курса тенге к евро и российскому рублю определялась динамикой курса тенге к доллару США, положением единой европейской валюты на международном финансовом рынке и политикой Центрального Банка России относительно обменного курса российского рубля к корзине валют.

В целом, за 2 квартал 2010 года официальный курс тенге к евро укрепился на 6,7%, к российскому рублю ослаб на 1,6% (график 18).

график 17

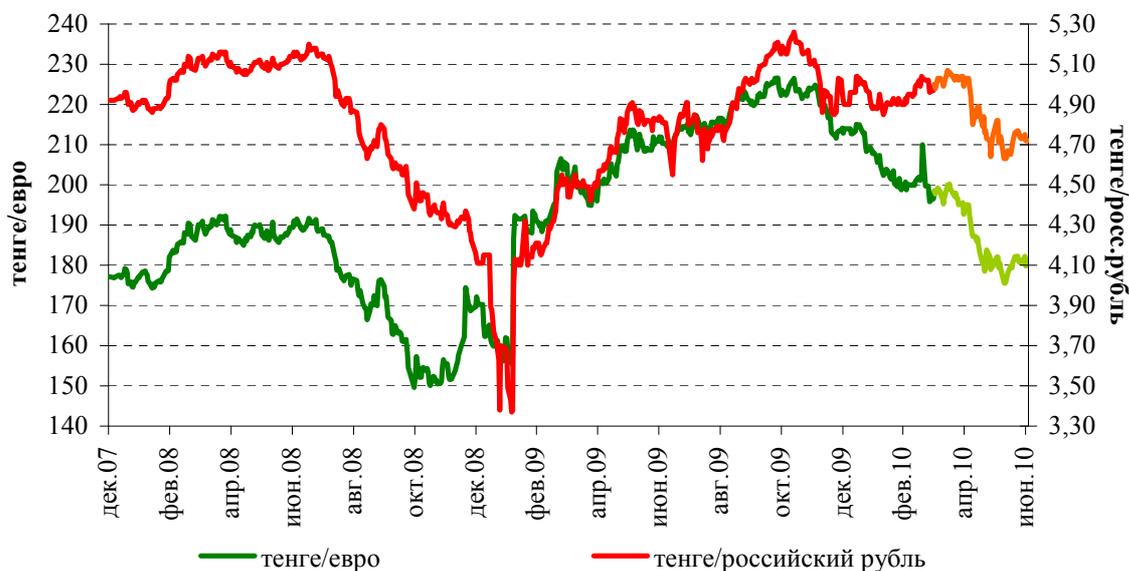
**Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

график 18

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



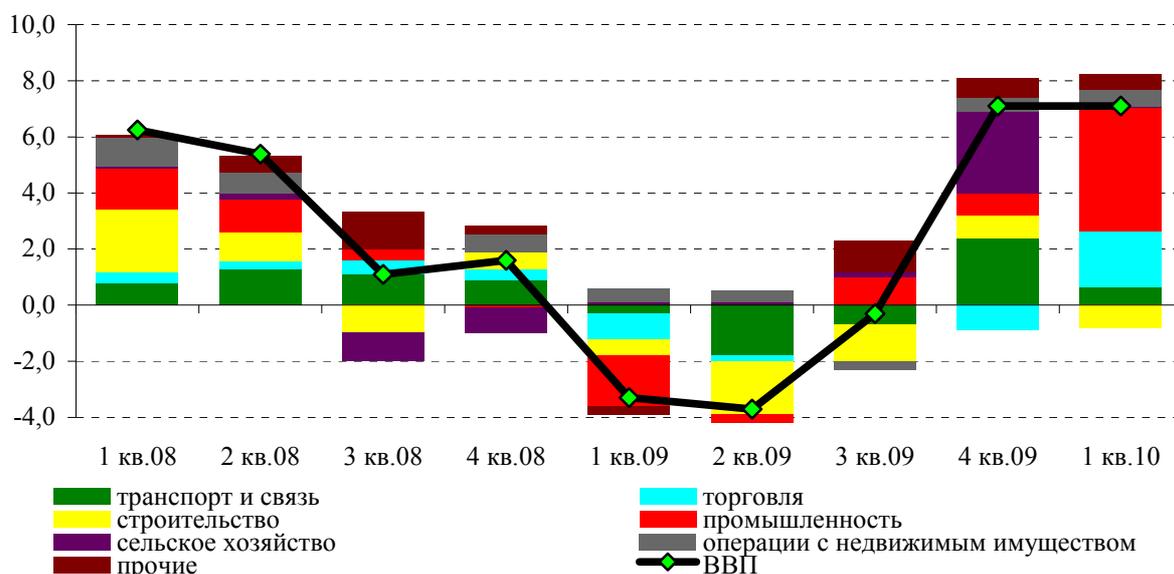
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**2.2. Производство**

Объем производства ВВП в 1 квартале 2010 года составил в текущих ценах 4372,9 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 к 1 кварталу 2009 года на 7,1% (в 4 квартале 2009 года рост, по оценке составил, также 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 7,6% и 1,8%, соответственно.

В производстве товаров отметились ростом сельское хозяйство и промышленность, тогда как строительство продемонстрировало снижение. Индекс физического объема в сельском хозяйстве составил 102,3%, в промышленности – 112,5%, в строительстве – 91,3%, что в совокупности привнесло положительный вклад в формирование ВВП в размере 3,6%.

В производстве услуг падение индекса физического объема финансовой и страховой деятельности на 15,5% было полностью нейтрализовано ростом всех остальных составляющих, что обусловило внесение положительного вклада в рост ВВП на уровне 3,0%.

Снижение в 1 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 0,2%, а рост чистых налогов на продукты и импорт увеличил ВВП еще на 0,3%.

## 2.3. Рынок труда

### 2.3.1. Занятость и безработица

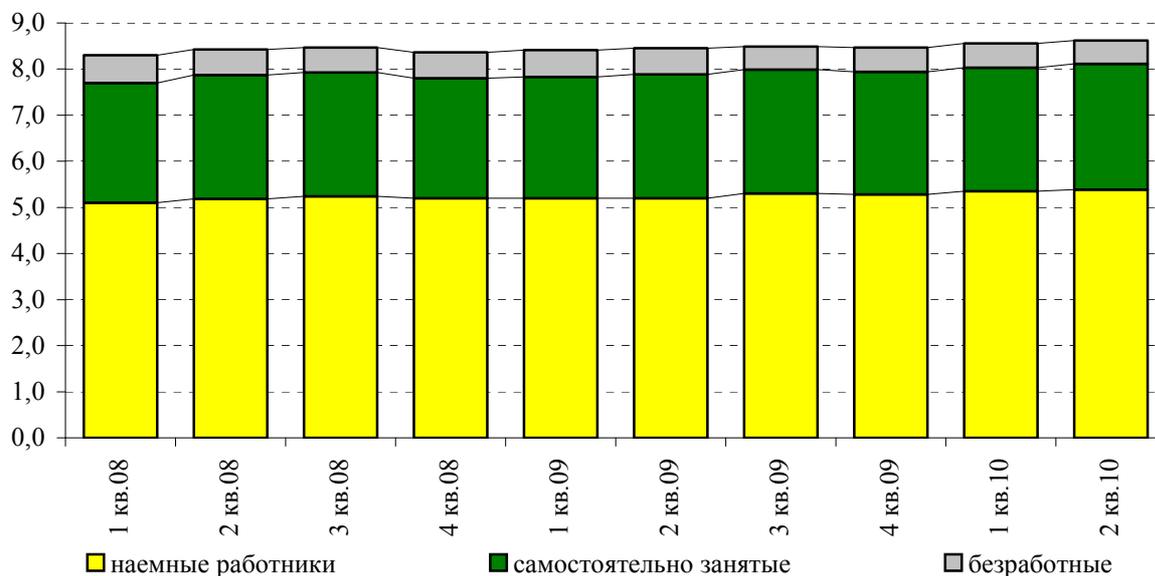
Во 2 квартале 2010 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,1 млн. человек, увеличившись на 1,1% по отношению к предыдущему периоду. При этом численность наемных работников достигла 5,4 млн. человек (рост на 0,6%), самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (рост на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

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,4 млн. человек (81,2% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (12,6%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (6,1%).

Во 2 квартале 2010 года численность безработных составила 503,9 тыс. человек, снизившись по сравнению с предшествующим периодом на 4,2%, а по отношению ко 2 кварталу 2009 года – на 11,3% (график 20).

график 20

### Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В апреле и мае 2010 года продолжились структурные изменения в составе наемных работников.

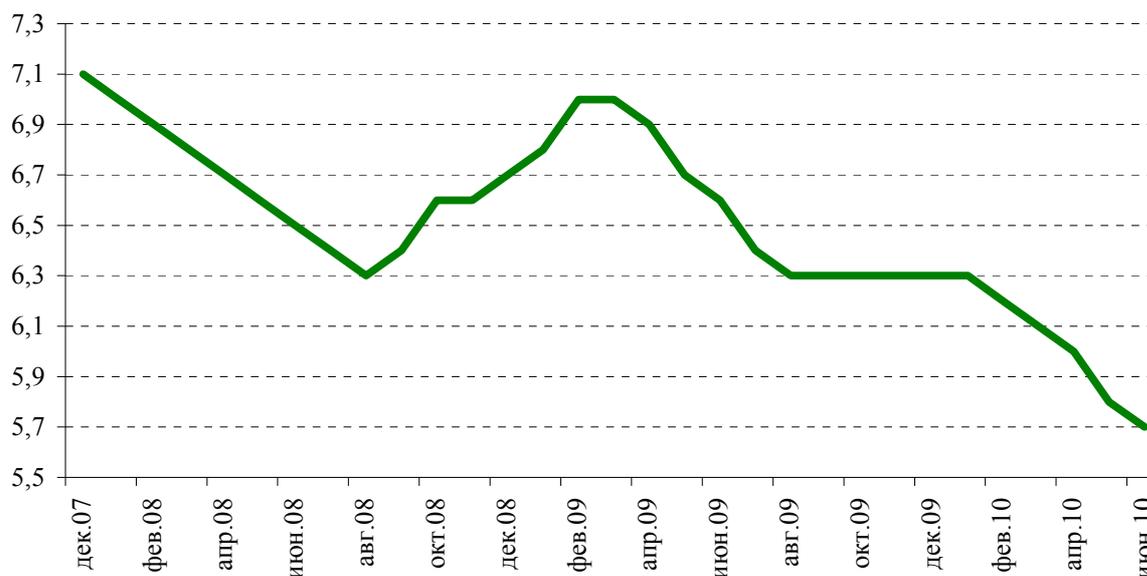
Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года стали промышленность; операции с недвижимым имуществом; торговля; транспорт и складирование; образование; здравоохранение и социальные услуги; профессиональная научная и техническая деятельность; искусство, развлечения и отдых.

Наибольший процент оттока занятых пришелся на строительство, финансовую и страховую деятельность, государственное управление, информацию и связь.

Снижение количества занятых в одних отраслях было в значительной степени компенсировано их ростом в других, в результате чего уровень безработицы во 2 квартале 2010 года, по предварительным данным, снизился на 0,4 процентных пункта, составив 5,8% (график 21).

Существенное влияние на снижение уровня безработицы и повышение занятости населения оказывают 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**

Отсрочка в текущем году даты повышения зарплаты бюджетников привела к более низкому, по сравнению с соответствующим кварталом 2009 года, номинальному и реальному росту заработной платы.

После ускорения темпа роста номинальной заработной платы в 4 квартале 2009 года, в 1 квартале 2010 года темп замедлился. По сравнению с показателем соответствующего периода 2009 года среднемесячная заработная плата в номинальном выражении выросла на 8,2% (в 1 квартале 2009 года – на 13,1%), индекс реальной заработной платы увеличился на 0,9% (в 1 квартале 2009 года – на 3,9%).

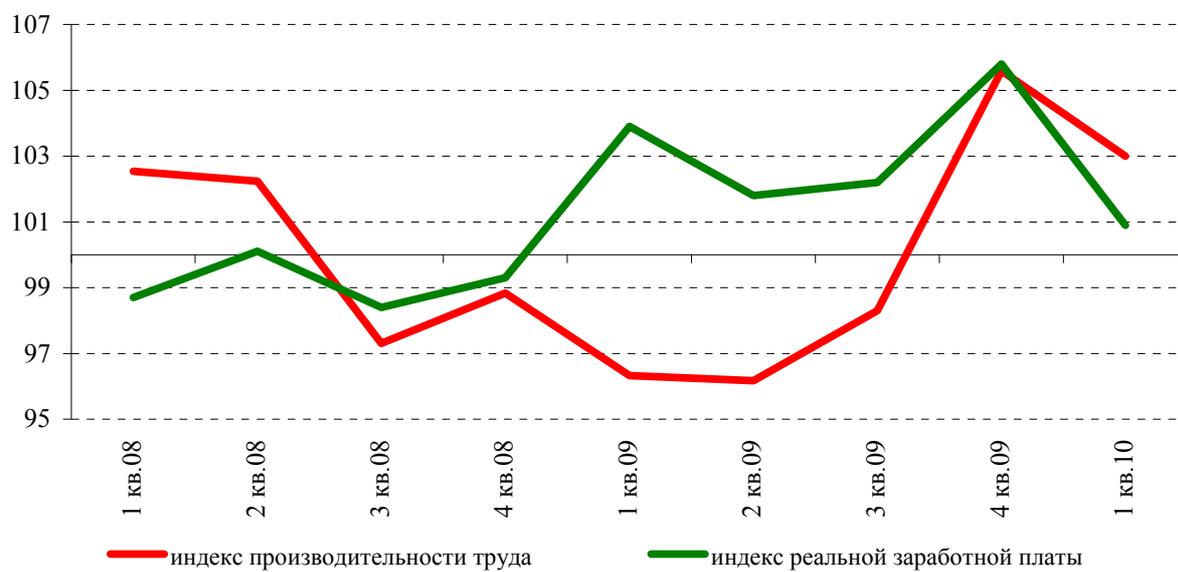
Наиболее значительный рост заработной платы отмечен в последнем месяце 1 квартала 2010 года. В марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года заработная плата в номинальном выражении выросла на 9,5%, а в реальном – на 2,2%.

В 1 квартале 2010 года в реальном выражении рост отмечен практически во всех отраслях экономики, за исключением услуг по проживанию и питанию, государственного управления, образования и здравоохранения. При этом более всего увеличилась зарплата в горнодобывающей промышленности – на 15,4% и операциях с недвижимым имуществом – на 14,5%.

В мае 2010 года самый высокий размер заработной платы сложился в финансовом и страховом секторе, в горнодобывающей промышленности, в профессиональной, научной и технической деятельности, самый низкий – в сельском, лесном и рыбном хозяйстве, образовании, водоснабжении, искусстве, развлечении и отдыхе.

Замедление по сравнению с предыдущим кварталом темпа роста отраслей, входящих в состав ВВП, при более активном увеличении количества занятых и снижении безработицы, привело, по оценке Национального Банка, к росту индекса производительности труда в 1 квартале 2010 года на 3,0% (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

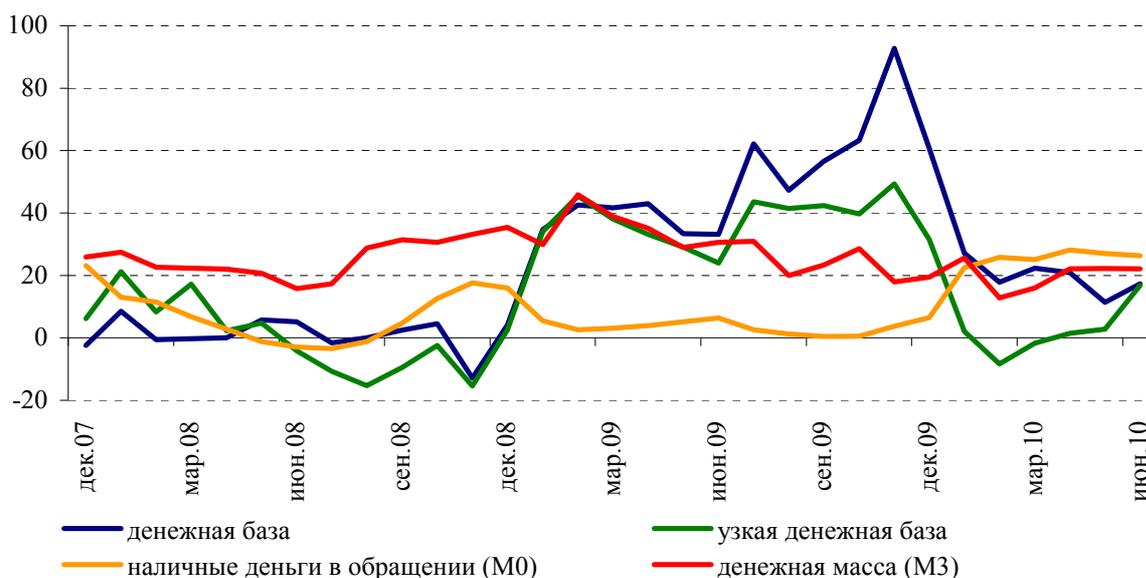
## 3. Денежное предложение

### 3.1. Денежные агрегаты

Во 2 квартале 2010 года годовая динамика денежных агрегатов демонстрировала довольно внушительные темпы роста (график 23).

график 23

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

#### 3.1.1. Денежная база

Денежная база за 2 квартал 2010 года расширилась незначительно, на 0,1%, и составила на конец июня 2010 года 2738,4 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 9,4% до 2218,4 млрд. тенге.

В июне 2010 года по сравнению с июнем 2009 года денежная база расширилась на 17,3%.

Чистые международные резервы Национального Банка в июне 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года выросли на 40,8% до 26,1 млрд. долл. США. В их структуре, несмотря на операции по обслуживанию внешнего долга Правительства, увеличились чистые валютные запасы в результате роста остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в иностранной валюте в Национальном Банке, продажи валюты на внутреннем валютном рынке и поступления валюты на счета Правительства в Национальном Банке. Кроме того, произошел рост активов в золоте.

В июне 2010 года по сравнению с июнем 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)

	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10
<b>Чистые международные резервы</b>	<b>-8,7</b>	<b>13,5</b>	<b>41,1</b>	<b>40,8</b>
<b>Чистые внутренние активы</b>	<b>153,5</b>	<b>167,0</b>	<b>-634,7</b>	<b>-341,1</b>
Чистые требования к Правительству	-173,2	-902,7	-12,6	-67,9
Требования к экономике	231,8	482,1	-197,0	-169,2
Прочие чистые внутренние активы	-245,2	-204,9	-7,9	2,2
<b>Денежная база</b>	<b>56,6</b>	<b>60,7</b>	<b>22,3</b>	<b>17,3</b>
<b>Узкая денежная база</b>	<b>42,4</b>	<b>31,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>16,8</b>

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### 3.1.2. Денежная масса

За 2 квартал 2010 года денежная масса выросла на 6,8% до 8287,9 млрд. тенге.

В июне 2010 года по сравнению с июнем 2009 года ее рост составил 22,1% в результате увеличения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10	2 кв. 10
<b>Чистые внешние активы</b>	<b>99,4</b>	<b>180,0</b>	<b>121,3</b>	<b>132,6</b>
<b>Внутренние активы</b>	<b>10,7</b>	<b>2,2</b>	<b>-10,3</b>	<b>-12,3</b>
Требования к Правительству	-75,4	-58,0	506,1	425,6
Требования к экономике	16,7	10,4	5,3	5,1
Прочие чистые внутренние активы	-40,5	-42,6	-30,9	-26,0
<b>Денежная масса</b>	<b>23,3</b>	<b>19,5</b>	<b>16,0</b>	<b>22,1</b>
Наличные деньги в обращении	0,4	6,5	25,1	26,3
Депозиты резидентов	26,9	21,5	14,9	21,6

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в июне 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 июне 2010 года по сравнению с июнем 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.

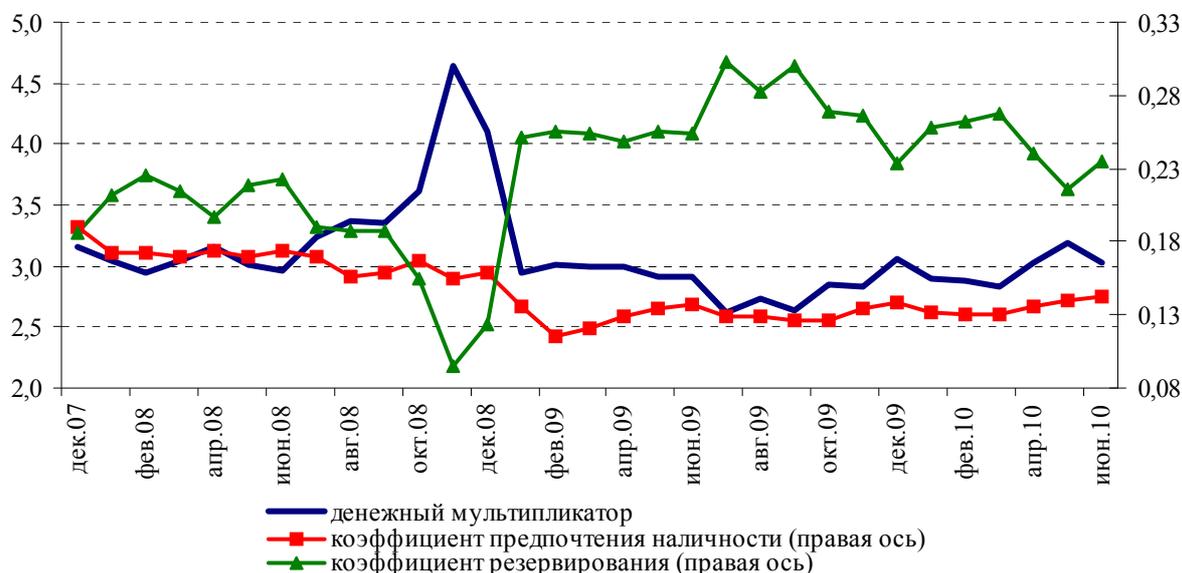
Анализ динамики основных составляющих денежной массы свидетельствует о том, что были зафиксированы опережающие темпы роста наличных денег в обращении по сравнению с темпами роста депозитов резидентов в банковской системе. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы снизилась с 87,9% в июне 2009 года до 87,5% по итогам июня 2010 года.

Денежный мультипликатор вырос с 2,91 в июне 2009 года до 3,03 в июне 2010 года в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с темпами расширения денежной базы. Этому способствовало снижение коэффициента

резервирования, при незначительном 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 2 квартал 2010 года вырос на 15,1% до 1034,0 млрд. тенге. Основной причиной 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 во 2 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 июне 2010 года по сравнению с июнем 2009 года наличные деньги в обращении увеличились на 26,3%. 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.).

Во 2 квартале 2010 года по сравнению со 2 кварталом 2009 года выдачи наличных денег из касс банков выросли на 11,8% до 2721,6 млрд. тенге, поступления в кассы банков – на 8,0% до 2436,9 млрд. тенге. В результате, нетто-выдачи из касс банков составили 284,6 млрд. тенге.

## 3.2. Финансовый рынок

### 3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец июня 2010 года составили 7254,0 млрд. тенге, увеличившись за 2 квартал 2010 года на 5,7%. Вклады юридических лиц увеличились на 6,9%, физических лиц – на 2,8%. Депозиты в национальной валюте выросли на 4,4%

до 4376,5 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте – на 7,9%, составив 2877,5 млрд. тенге.

С начала года рост депозитов резидентов составил 10,3% и был обеспечен в основном ростом вкладов в национальной валюте. Кроме того, депозиты юридических лиц демонстрировали более высокие показатели роста по сравнению с вкладами физических лиц (таблица 4).

таблица 4

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

	июн.07	июн.08	июн.09	июн.10
<b>Депозиты резидентов</b>	<b>20,1</b>	<b>13,8</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>
<i>населения</i>	<i>32,8</i>	<i>1,4</i>	<i>9,1</i>	<i>5,0</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>13,8</i>	<i>21,0</i>	<i>10,8</i>	<i>12,5</i>
<b>Депозиты в тенге</b>	<b>40,8</b>	<b>9,9</b>	<b>-6,6</b>	<b>18,3</b>
<b>Депозиты в иностранной валюте</b>	<b>-18,0</b>	<b>21,9</b>	<b>41,2</b>	<b>0,1</b>

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

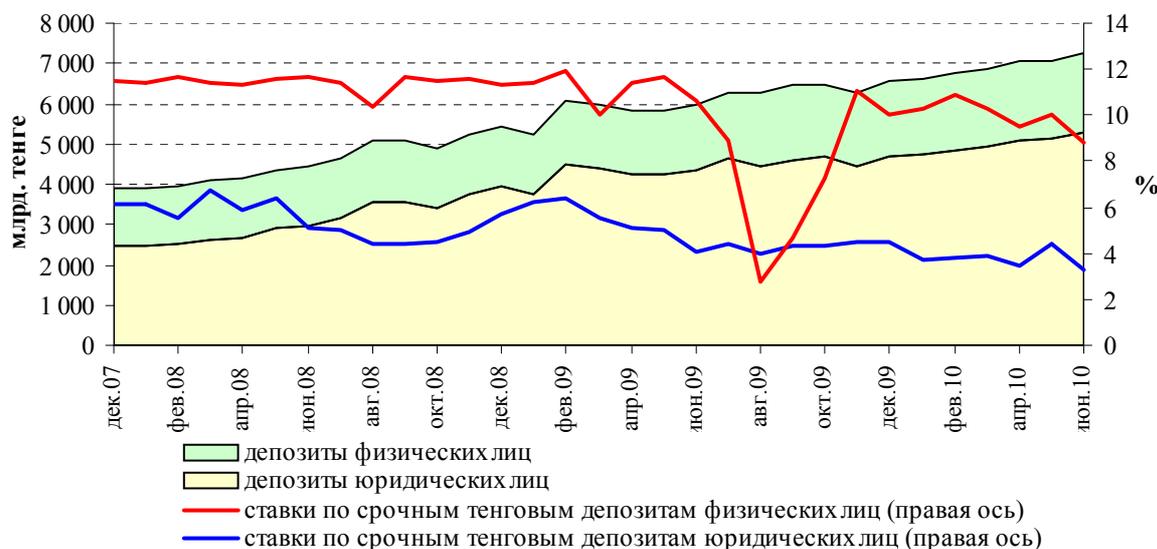
По сравнению с соответствующим месяцем 2009 года общий объем депозитов резидентов в депозитных организациях в июне 2010 года вырос на 21,6%. В текущем году динамика депозитов резидентов отличалась замедлением темпов роста в первом квартале и ускорением во втором. При этом данная тенденция, наблюдавшаяся как в отношении вкладов физических, так и юридических лиц, была обусловлена в основном изменениями части депозитной базы, выраженной 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 соответствующих периодах прошлого года.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц составила в июне 2010 года 3,3% (в июне 2009 года – 4,1%), а по депозитам физических лиц – 8,8% (10,6%) (график 25).

график 25

#### Динамика депозитов и ставок вознаграждения



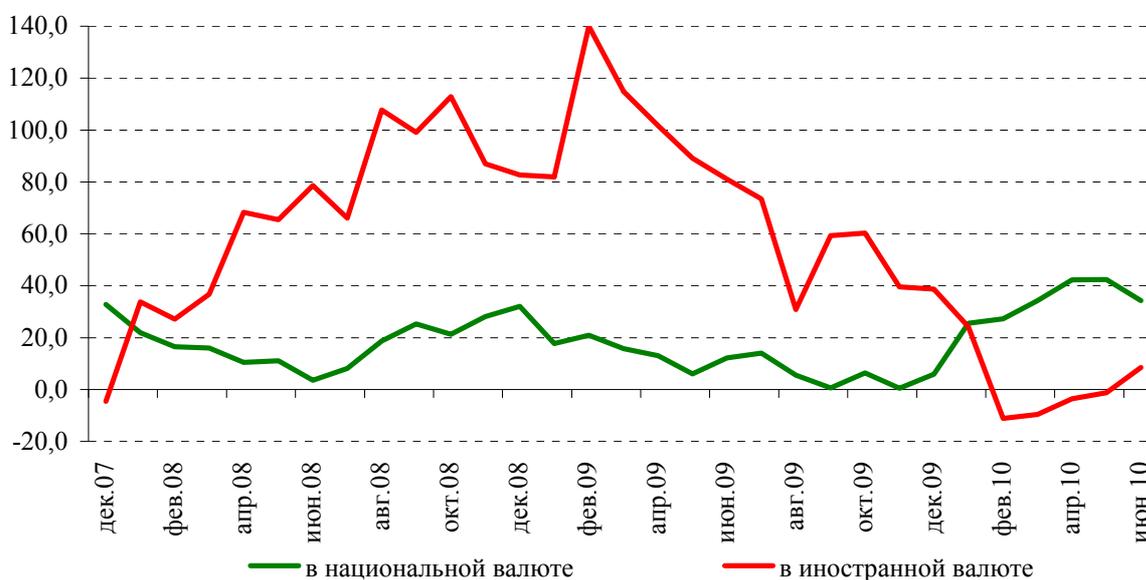
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

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, начало нового бюджетного года и стабилизация экономики Казахстана обусловили снижение объемов средств, поступающих в рамках реализации антикризисных мер, что оказало замедляющее воздействие на рост депозитов юридических лиц в 1 квартале 2010 года, однако во втором квартале рост ускорился.

Объем депозитов юридических лиц в июне 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года повысился на 20,8%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 29,4%, в иностранной валюте – на 8,5% (график 26).

график 26

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

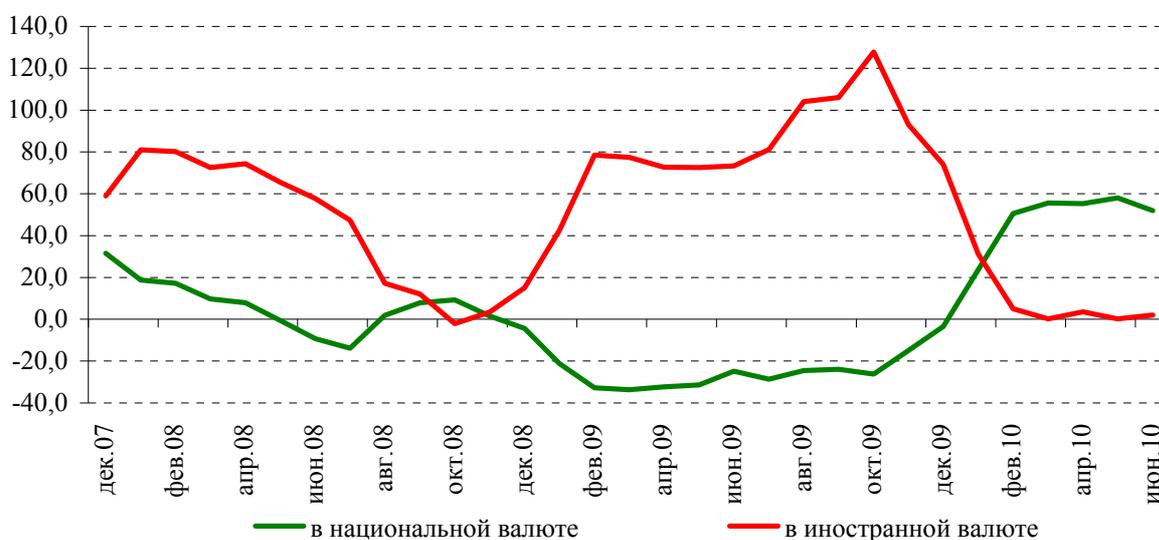


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц в июне 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года повысился на 23,8%. Депозиты физических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 51,9%, в иностранной валюте – на 2,1% (график 27).

график 27

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



Источник: Национальный Банк Республики

### 3.2.2. Кредиты экономике

Во 2 квартале 2010 года общая сумма долга по кредитам банков экономике снизилась на 2,2% до 7 476,4 млрд. тенге. При этом кредиты населению уменьшились на 4,7%, юридическим лицам – на 1,2%.

По отношению к июню 2009 года объем кредитования понизился на 7,8%, в том числе кредиты юридическим лицам уменьшились на 6,8%, физическим лицам – на 10,3%.

Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным юридическим лицам, в июне 2010 года по сравнению с июнем 2009 года повысилась с 12,8% до 13,2%, причиной чему послужило увеличение для юридических лиц стоимости долгосрочного кредитования.

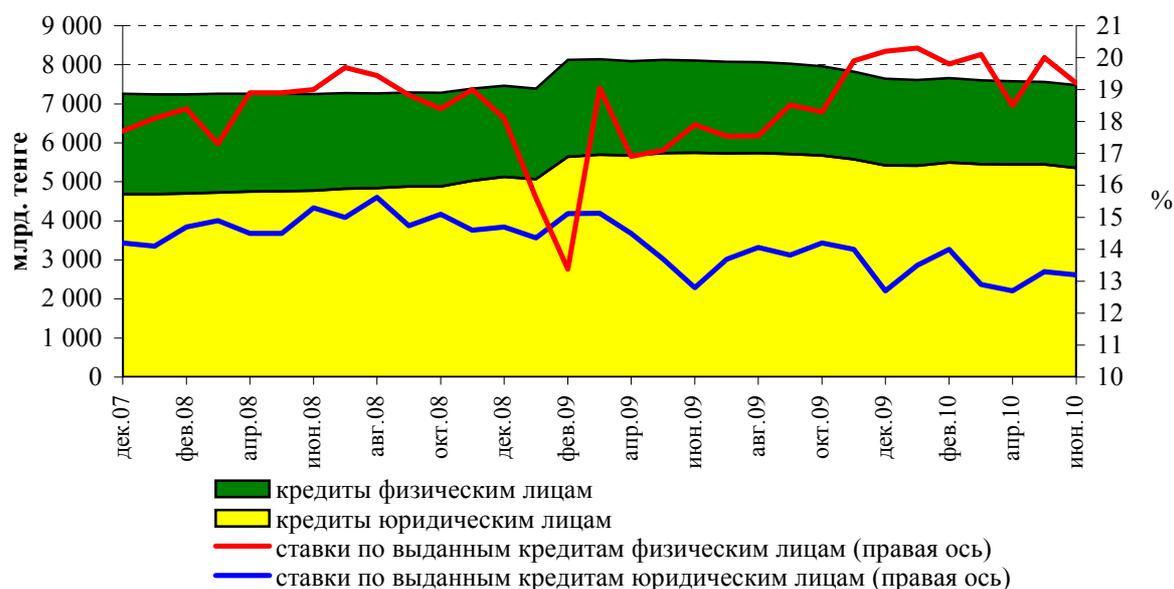
Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам повысилась в июне 2010 года с 17,9% до 19,2%, что было обусловлено ростом ставок по краткосрочным займам, выданным в иностранной валюте, и по долгосрочным займам, выданным в тенге (график 28).

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

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков приходится на непроеизводственную сферу и индивидуальную деятельность (40,8%), торговлю (23,3%), строительство (18,9%), промышленность (9,7%).

график 28

## Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним

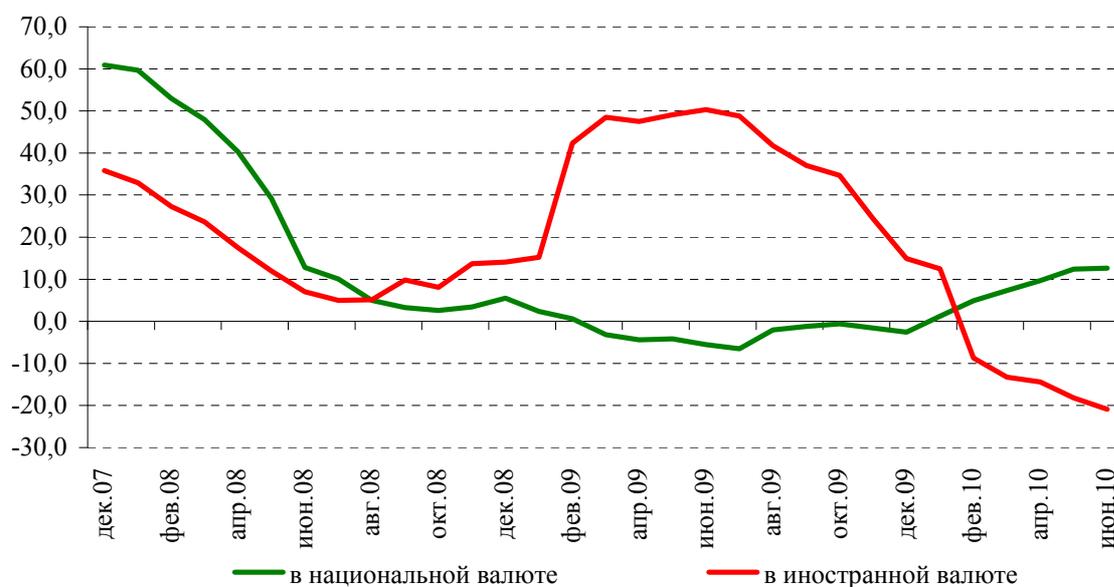


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в июне 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года снизился на 6,8%. Кредиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 12,6%, в иностранной валюте понизились – на 20,9% (график 29).

график 29

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



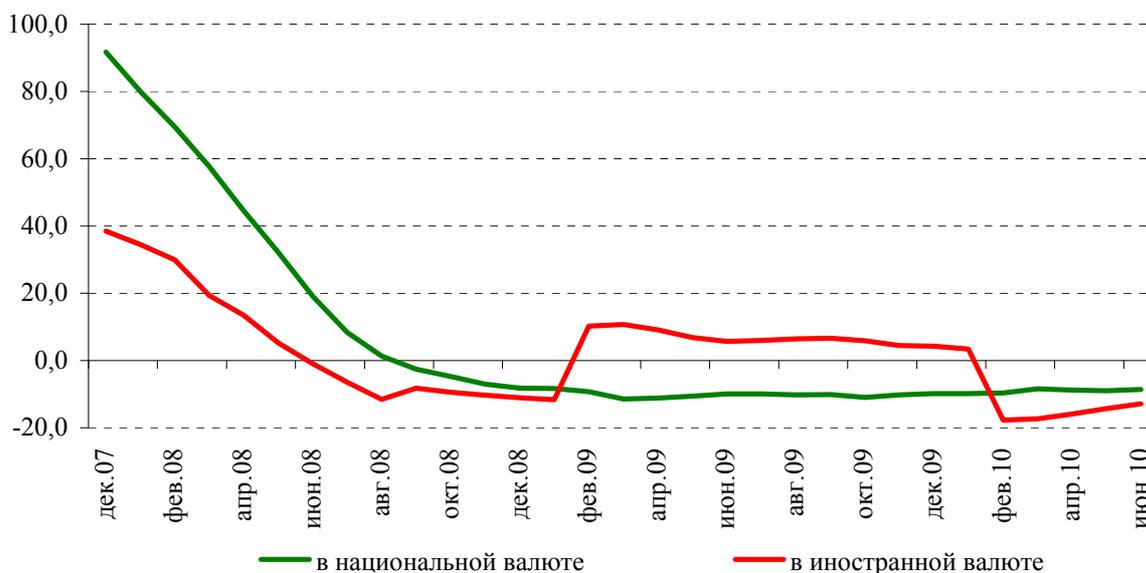
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец июня 2010 года составила 78,6% (в июне 2009 года – 76,4%).

Объем кредитов физическим лицам в июне 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года снизился на 10,3%. В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали снижение на 8,6%, а в иностранной валюте – 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

Во 2 квартале 2010 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, снизился на 0,7% до 15,4 трлн. тенге. В годовом выражении (в июне 2010 года по сравнению с июнем 2009 года) активы банков выросли на 6,3% (график 31).

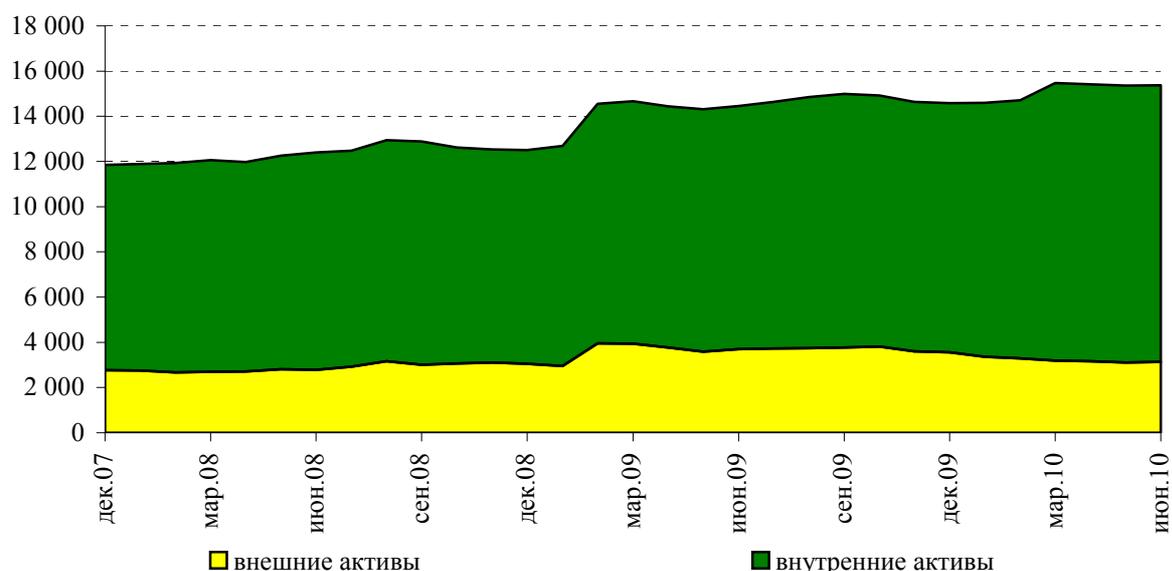
Внешние активы банков в июне 2010 года занимали 20,3% от общего объема активов или 21,2 млрд. долл. США. По сравнению с декабрем 2009 года они снизились на 11,9%, а по сравнению с июнем 2009 года – на 15,3%, по сравнению с мартом 2010 года – на 2,0%.

В структуре внешних активов в июне 2010 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 52,9% (в марте 2010 года – 57,6%), депозиты, размещенные у нерезидентов, – 23,3% (в марте 2010 года – 21,1%), ценные бумаги нерезидентов – 5,9% (в марте 2010 года – 3,6%), прочие счета к получению – 17,9% (в марте 2010 года – 17,7%).

На долю внутренних активов в июне 2010 года приходилось 79,7% или 12,2 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 65,7% или 8,0 трлн. тенге, в иностранной валюте – 34,3% или 4,2 трлн. тенге (график 32).

график 31

## Динамика активов банков, млрд. тенге

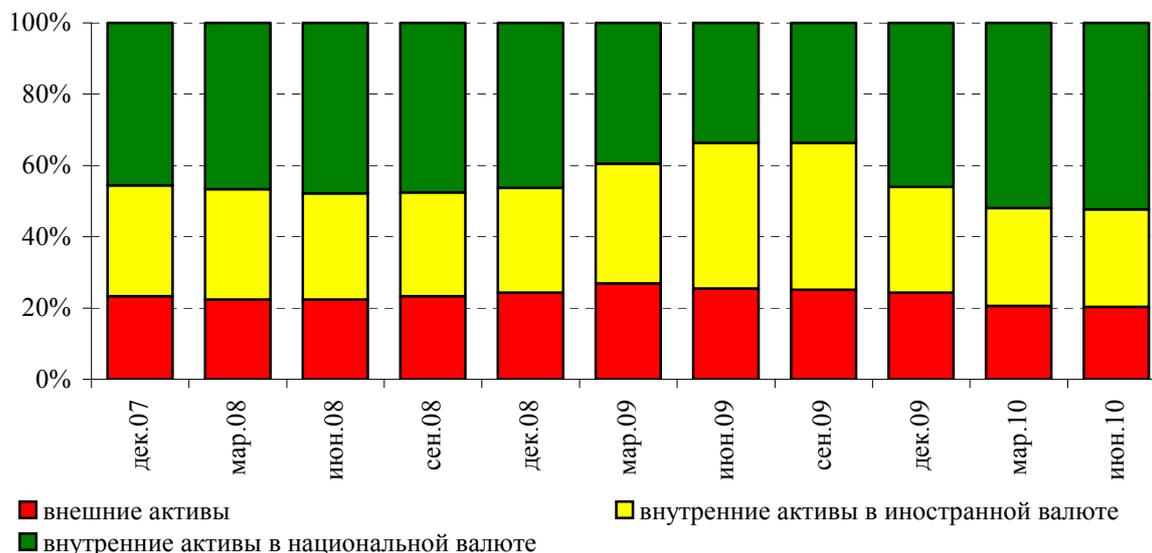


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За апрель-июнь 2010 года внутренние активы снизились на 0,4%, в том числе активы в национальной валюте выросли на 0,1%, активы в иностранной валюте снизились на 1,3%. По сравнению с июнем 2009 года рост данных показателей достиг 13,7%, 36,2% и -13,6%, соответственно.

график 32

## Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За апрель-июнь 2010 года наблюдалось незначительное улучшение качества активов банков. Доля безнадежных активов снизилась с 21,0% до 19,3% при увеличении доли стандартных активов (с 50,7% до 51,3%). Однако при этом незначительно увеличилась доля сомнительных активов (с 28,3% до 29,4%). Кроме того, в структуре сомнительных активов наблюдается миграция активов в сторону

активов с более низким качеством: возросла доля 2 категории (с 3,0% до 3,9%), 4 категории (с 2,1% до 3,5%), 5 категории (с 4,6% до 5,2%). Это свидетельствует о сохраняющейся угрозе снижения качества активов банков.

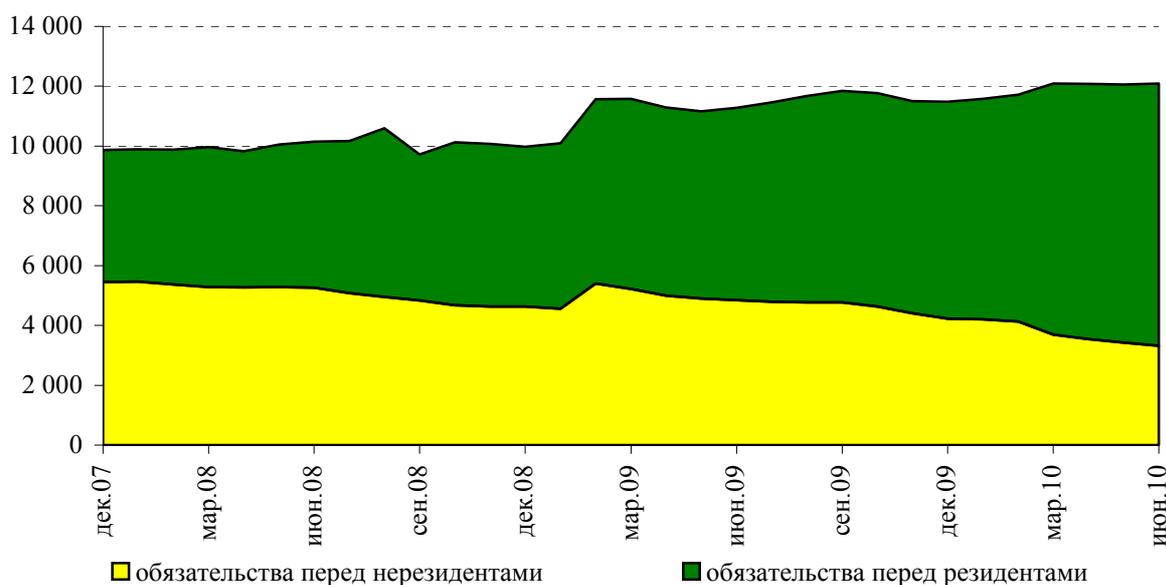
В целом, по монетарному обзору за 2 квартал 2010 года банковские активы показали незначительное снижение. Однако структура активов за последние несколько месяцев существенно не изменилась. Высокий уровень кредитного риска и низкое качество активов остаются слабыми сторонами казахстанской банковской системы. Банки по-прежнему сохраняют свою крайне консервативную инвестиционную политику, избегая кредитования экономики. При этом качество кредитного портфеля казахстанских банков незначительно улучшилось (доля безнадежных кредитов сократилась с 29,9% до 27,7%, доля стандартных увеличилась с 25,8% до 26,6%). Этому способствовало ужесточение банками проводимой кредитной политики; реструктуризация банками займов населения, реализация программы поддержки занятости и др.

#### – Обязательства

Во 2 квартале 2010 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, практически не изменилась, и на конец июня составила 12,1 трлн. тенге. В июне 2010 года по сравнению с июнем 2009 года обязательства банков выросли на 7,2% (график 33).

график 33

#### Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в июне 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года снизились на 19,1% до 22,5 млрд. долл. США. Обязательства банков к соответствующему месяцу 2009 года сократились на 30,3%. На конец июня 2010 года они занимали 27,4% от объема обязательств банков.

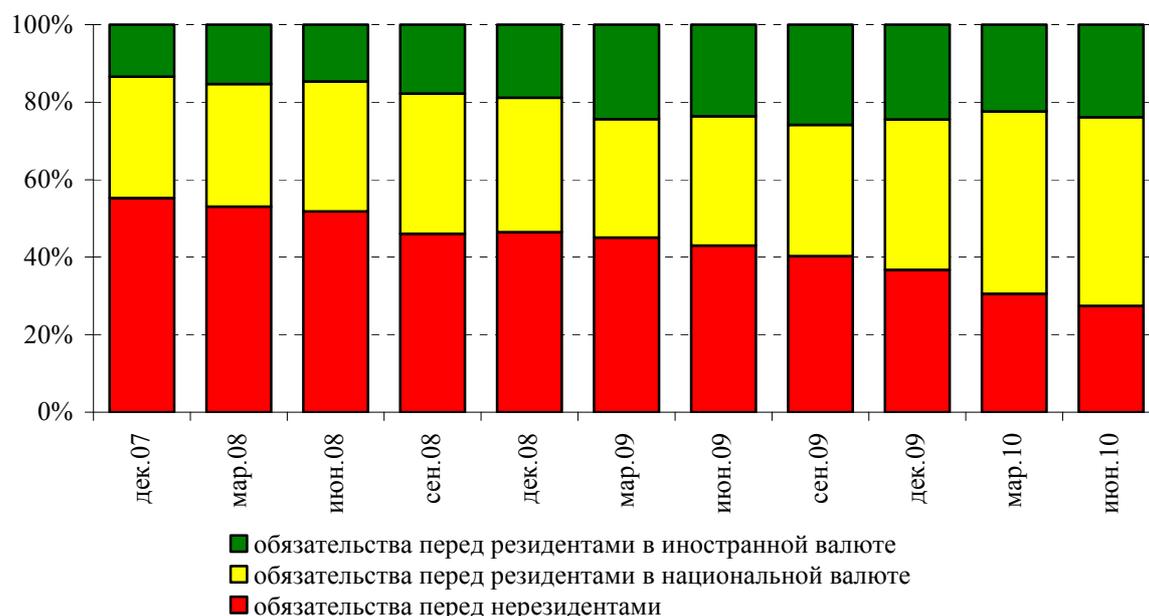
В июне 2010 года в структуре обязательств банков перед нерезидентами, обязательства по депозитам нерезидентов снизилась до 6,7% с 15,3% в марте 2010 года, обязательства по ценным бумагам увеличились с 29,4% до 31,3%. Кредиты, полученные от нерезидентов, напротив, увеличились до 59,7% с 52,6% в марте 2010 года.

За апрель-июнь 2010 года обязательства перед резидентами увеличились на 4,6% до 8,8 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 3,5% до 5,9 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – на 6,8% до 2,9 трлн. тенге. К соответствующему месяцу 2009 года рост данных показателей составлял 36,6%, 56,6% и 8,4%, соответственно (график 34).

На конец июня 2010 года в структуре обязательств перед резидентами снизилась доля переводимых и других депозитов государственных нефинансовых организаций – до 19,0% (в марте 2010 года – 19,5%). Доля, приходящаяся на депозиты негосударственных нефинансовых организаций, увеличилась за этот период с 25,6% до 28,6%, а домашних хозяйств снизилась с 23,0% до 22,6%.

график 34

### Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Таким образом, последствия мировой финансово-экономической нестабильности ослабили свое негативное воздействие на развитие банковского сектора во 2 квартале 2010 года. Успешно завершается процесс реструктуризации обязательств АО «БТА Банк», АО «Альянс Банк» и ДО АО «БТА Банк» - АО «Темірбанк». В результате процесса реструктуризации внешней задолженности этих банков будет сокращен их долг, будут корректированы графики погашения, как по срокам, так и по суммам погашения. Снижение внешнего долга банков также влечет за собой сокращение обслуживания внешнего долга (то есть вознаграждения, выплачиваемого кредиторам).

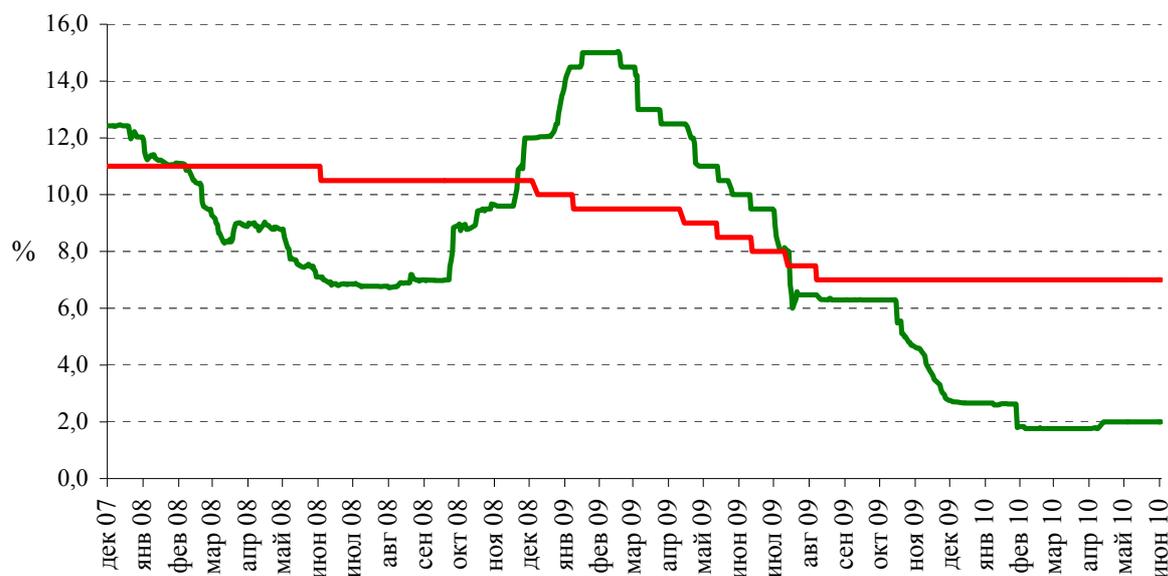
#### 3.2.4. Ставки на финансовом рынке

Во 2 квартале 2010 года на межбанковском рынке наблюдались разнонаправленные изменения уровня ставок.

Индикатор KazPrime снизился с 2,33% в среднем за 1 квартал 2010 года до 1,90% в среднем за 2 квартал 2010 года. При этом на конец марта 2010 года данный индикатор составлял 1,76%, а на конец июня – 2,00% (график 35).

график 35

## Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

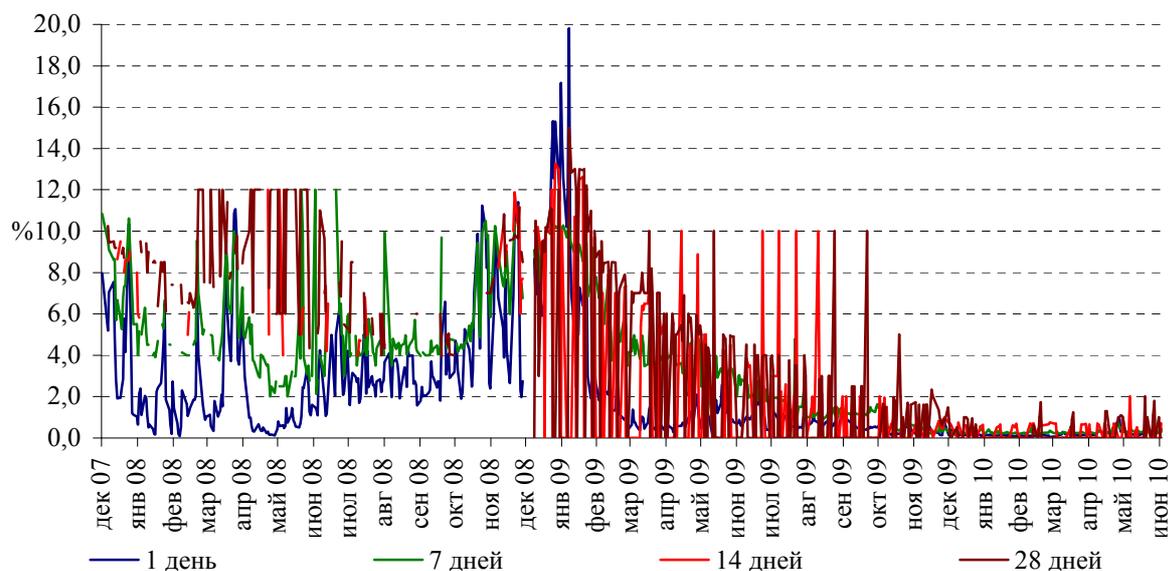
Ставки по операциям РЕПО растут.

Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО во 2 квартале 2010 года выросла и составила 0,25% (в 1 квартале 2010 года – 0,12%). При этом максимальный ее уровень составлял 0,93%, а минимальный – 0,08%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО во 2 квартале проходили в диапазоне от 0,21% до 0,76% (средневзвешенная ставка составила 0,29%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,35% до 2,00% (средневзвешенная ставка составила 0,62%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 0,90% до 2,00% (средневзвешенная ставка составила 1,39%) (график 36).

график 36

## Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

Емкость рынка по-прежнему остается незначительной. Рынок характеризуют небольшое количество залоговых инструментов и низкая активность участников.

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО во 2 квартале 2010 года увеличились на 14,6% по сравнению с предыдущим кварталом. При этом по сравнению с 1 кварталом 2010 года объемы по 2-дневным и 14-дневным операциям РЕПО сократились.

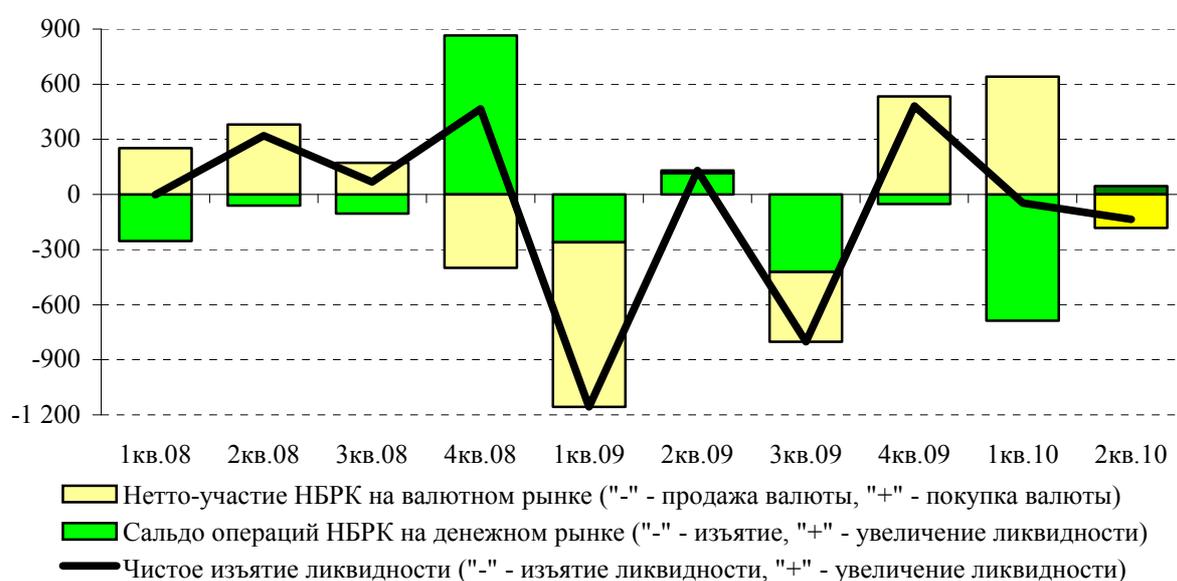
## 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

Во 2 квартале 2010 года ситуация на финансовом рынке оставалась стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

За 2 квартал 2010 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало изъятие тенговой ликвидности в основном за счет операций купли-продажи иностранной валюты Национальным Банком на внутреннем валютном рынке (график 37).

график 37

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



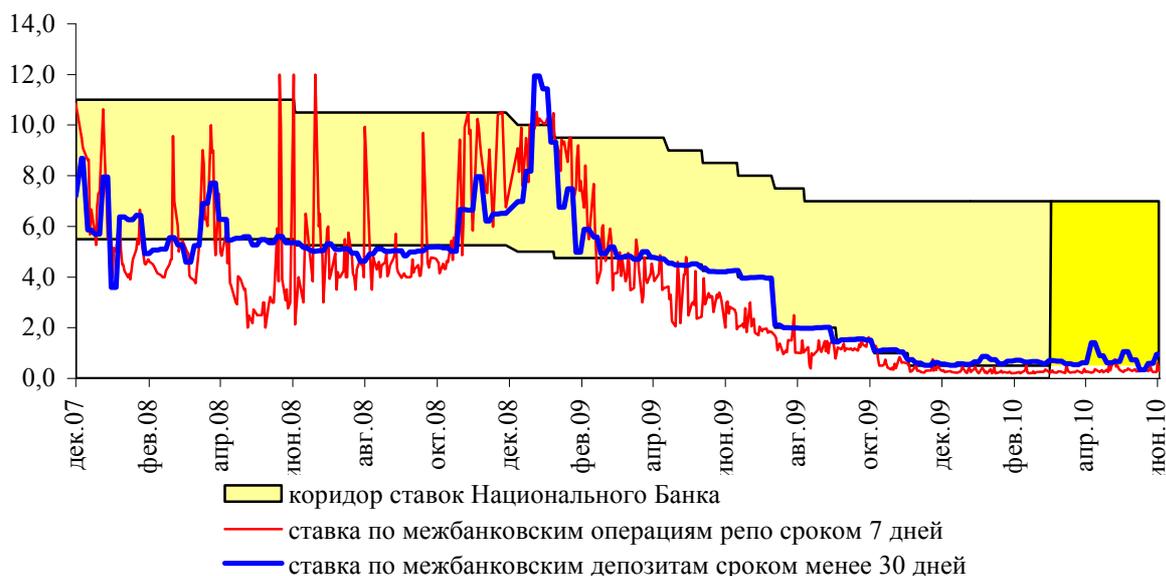
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2010 года коридор ставок Национального Банка оставался неизменным. С 1 апреля 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%.

Сохранение стабильной ситуации с ликвидностью на финансовом рынке способствовало тому, что динамика процентных ставок на денежном рынке имела горизонтальный тренд, т.е. волатильность ставок была незначительная. В среднем в апреле-июне 2010 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней во 2 квартале 2010 года сложилась на уровне 0,77%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 0,29% (график 38).

график 38

**Границы коридора ставок Национального Банка, %**

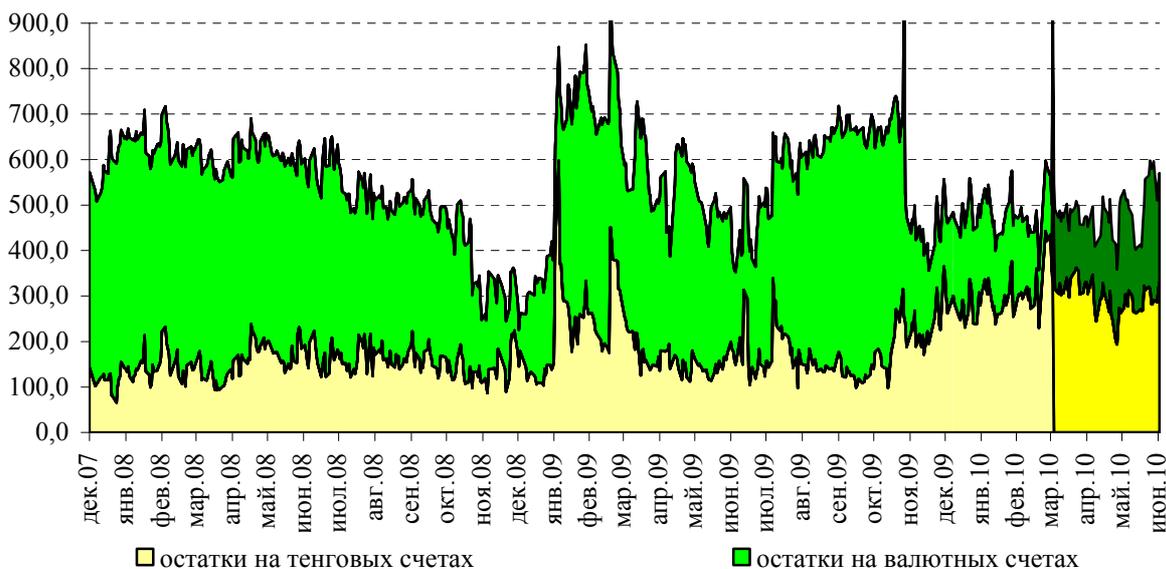


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2010 года устойчивой тенденции в отношении остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке не наблюдалось. В апреле остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте были относительно стабильны, в мае-июне они начали постепенно нарастать. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте характеризовались более высокой степенью волатильности при слабо проявлявшейся тенденции 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

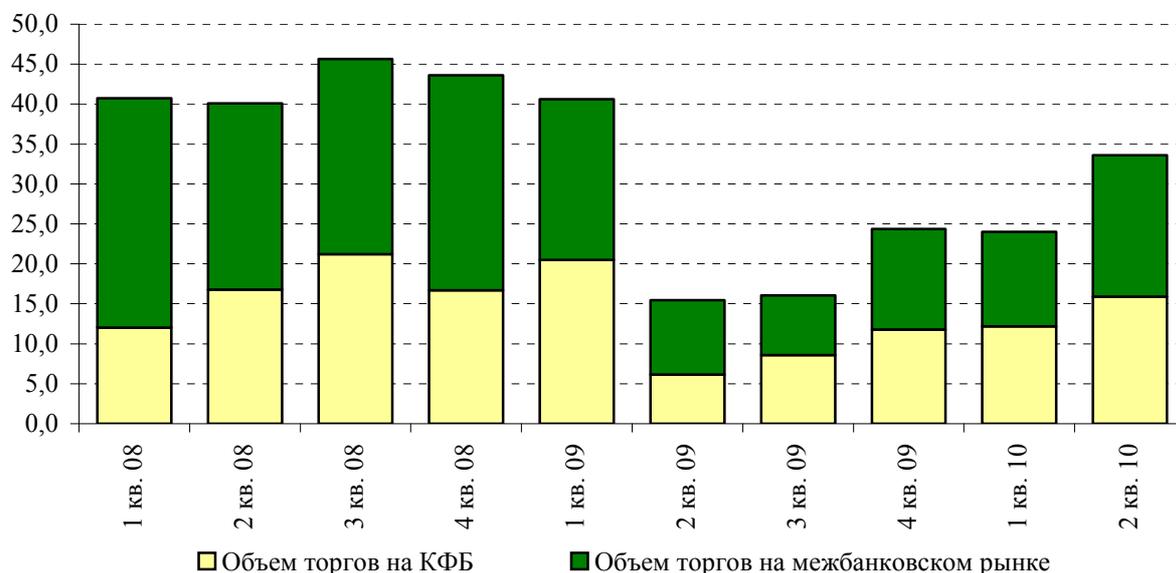
Ситуация на внутреннем валютном рынке формировалась в условиях превышения спроса на иностранную валюту над предложением.

Во 2 квартале 2010 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 33,6 млрд. долл. США, увеличившись на 39,8% по сравнению с 1 кварталом 2010 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже повысился на 15,9% по сравнению с 1 кварталом 2010 года и составил 30,0 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 78% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 2 квартал 2010 года повысился по сравнению с предыдущим кварталом на 50,0% и составил 17,7 млрд. долл. США (график 40).

график 40

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

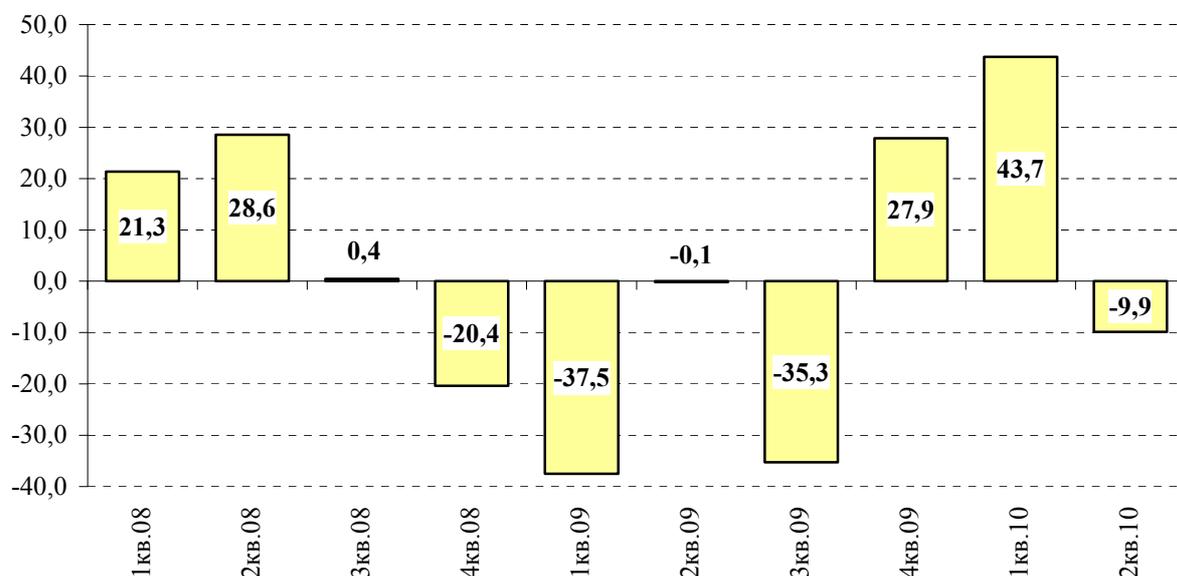


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 2 квартала 2010 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил (-)9,9%, тогда как в 1 квартале 2010 года он равнялся 43,7% (график 41). Таким образом, во 2 квартале 2010 года Национальный Банк являлся преимущественно продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 41

**Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже, %**



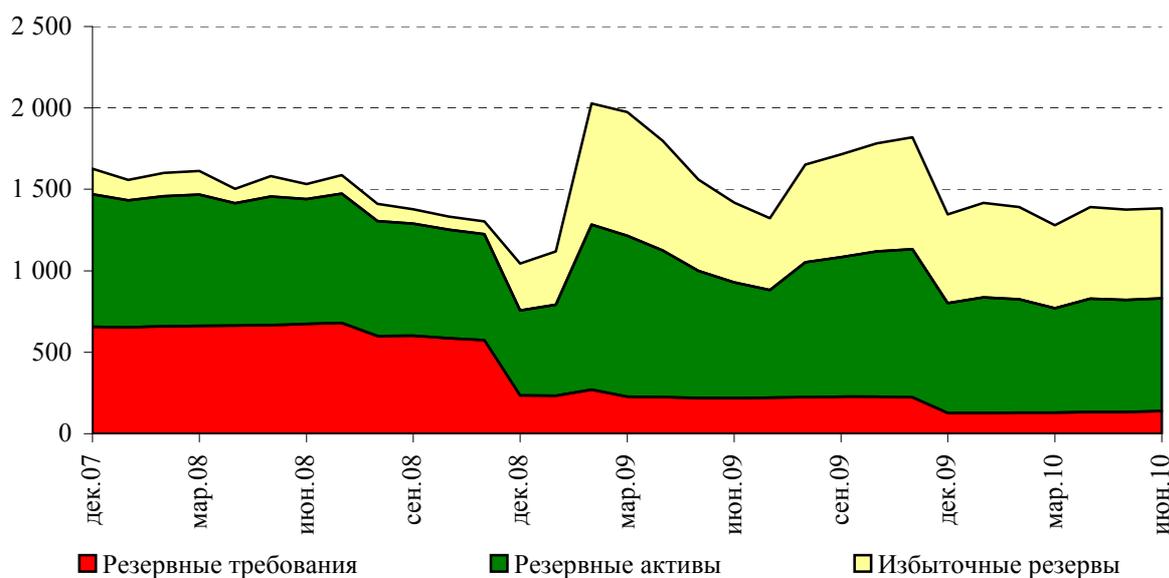
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**4.2. Минимальные резервные требования**

В среднем за апрель-июнь 2010 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в среднем в 5,1 раза (в 2 квартале 2009 года – в 3,6 раза) (график 42).

график 42

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

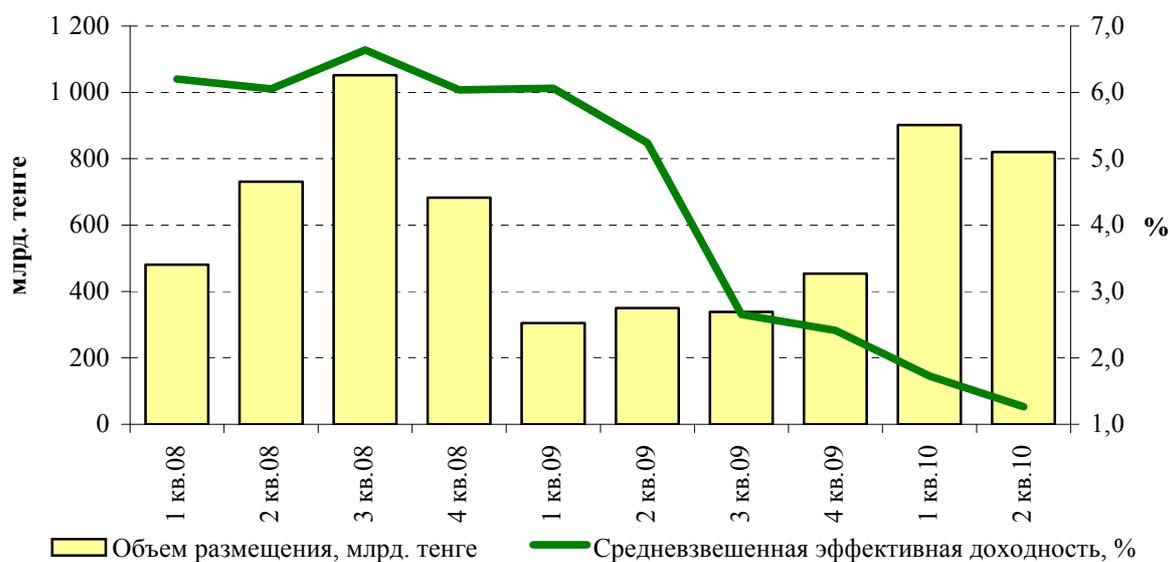
### 4.3. Операции открытого рынка

Во 2 квартале 2010 года спрос со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка был высоким. В апреле-июне 2010 года выпускались краткосрочные ноты со сроками обращения 3 и 6 месяцев.

Объем выпущенных краткосрочных нот во 2 квартале 2010 года по сравнению с 1 кварталом 2009 года снизился на 9,1% и составил 819,9 млрд. тенге. Это составило более 85% от общего спроса участников рынка на данные виды государственных ценных бумаг. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 1,73% в 1 квартале 2010 года до 1,27% во 2 квартале 2010 года (график 43).

график 43

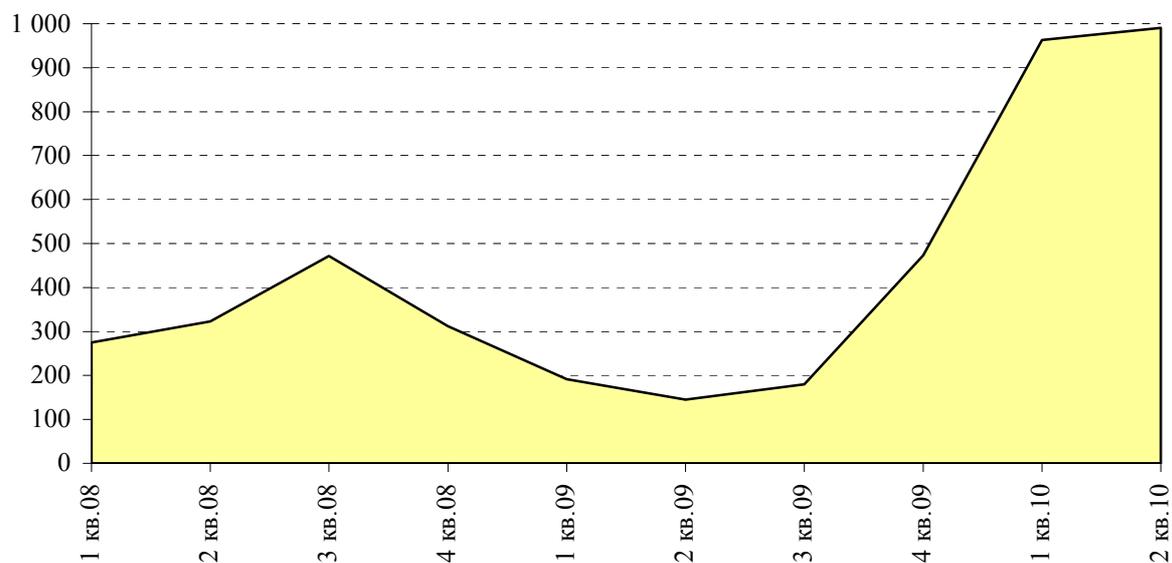
#### Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним (за период)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец июня 2010 года объем краткосрочных нот в обращении составил 990,3 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

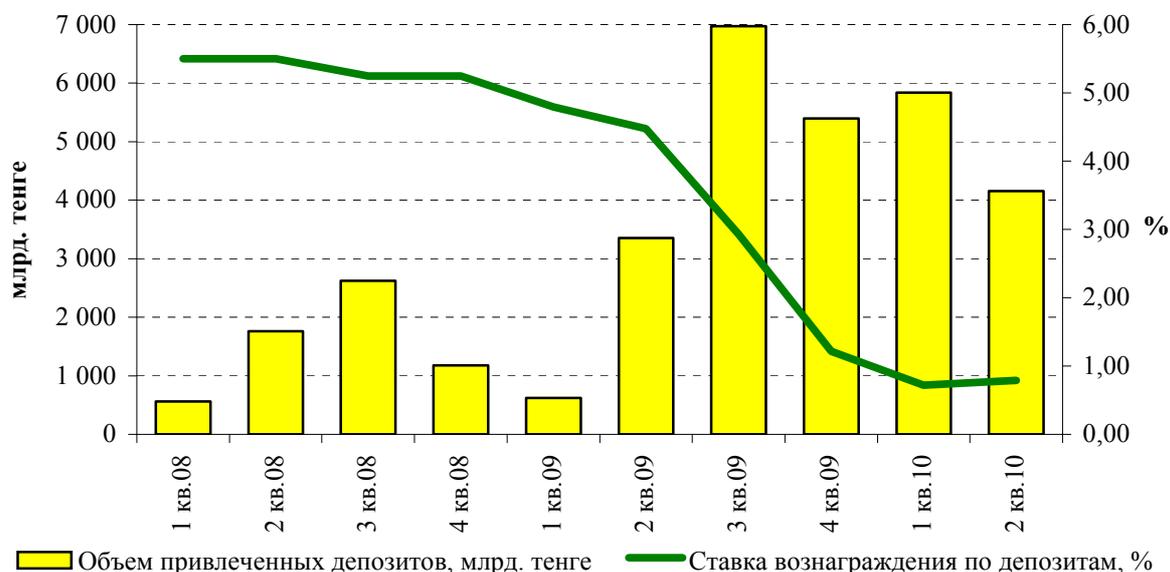
**4.4. Постоянные механизмы**

Во 2 квартале 2010 года объем депозитов банков в Национальном Банке по сравнению с предыдущим кварталом несколько снизился. Тем не менее, объемы привлечения остались высокими: пик привлечения пришелся на апрель, в мае-июне объемы несколько снизились. В целом, за апрель-июнь 2010 года было привлечено депозитов на сумму 4156,4 млрд. тенге, что на 28,8% меньше объема 1 квартала 2010 года и на 26,9% больше объема 2 квартала 2009 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам повысилась с 0,72% в 1 квартале 2010 года до 0,79% во 2 квартале 2010 года (график 45).

график 45

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

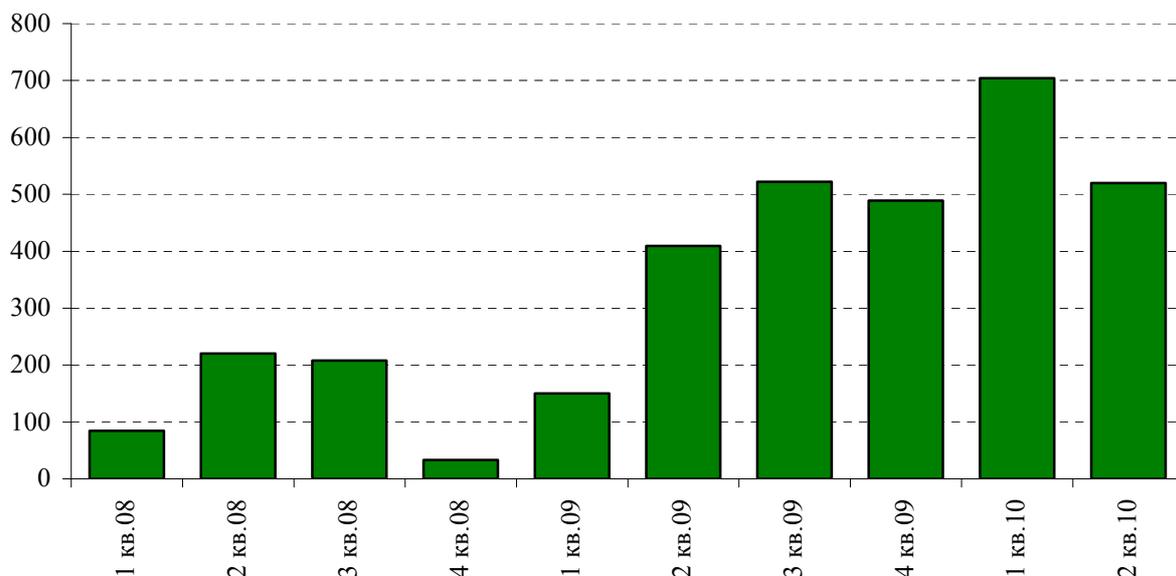


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Снижение объемов привлечения депозитов сопровождалось сокращением объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним на 26,2% до 519,7 млрд. тенге в июне 2010 года по сравнению с мартом 2010 года (график 46).

график 46

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



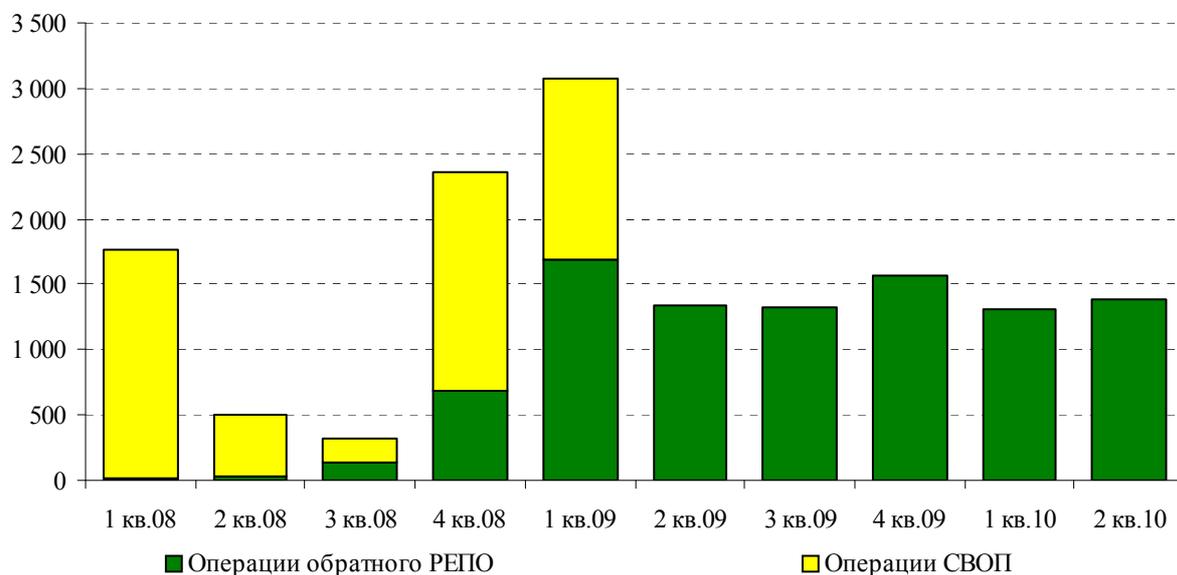
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк во 2 квартале 2010 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем

операций обратного РЕПО в апреле-июне 2010 года составил 1385,2 млрд. тенге (график 47).

график 47

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

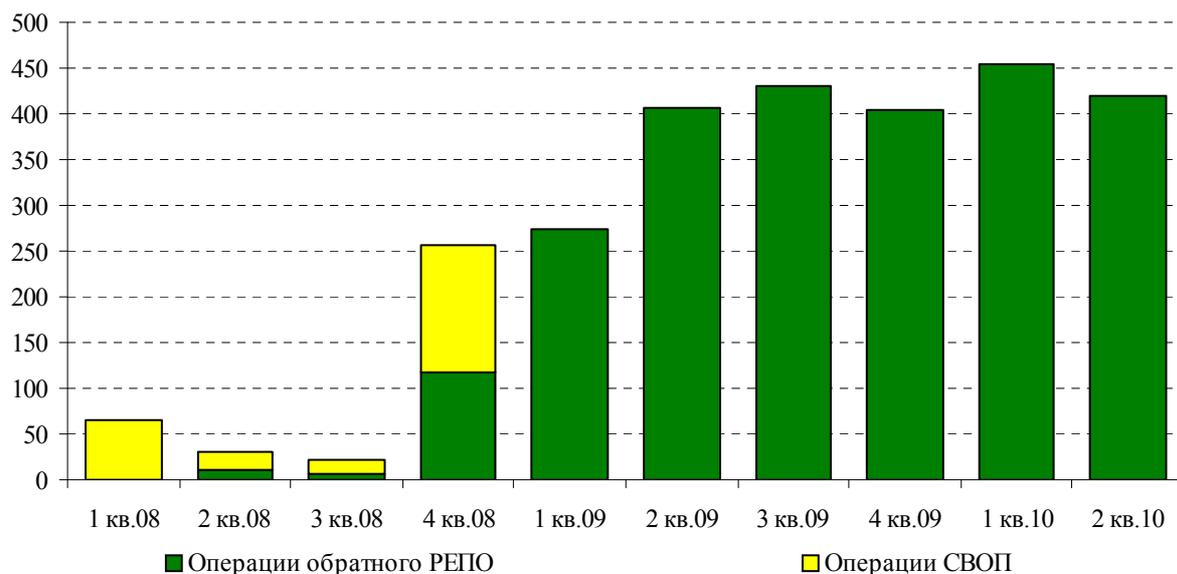


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец июня 2010 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 420,5 млрд. тенге (график 48).

график 48

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан