

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
1 квартал 2010 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 1 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.....	12
1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i>	12
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>	34
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i>	36
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i>	39
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	42
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	44
4.2. Минимальные резервные требования	45
4.3. Операции открытого рынка	46
4.4. Постоянные механизмы	47

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

график 43. Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам

график 44. Объем операций рефинансирования Национального Банка

график 45. Объем непогашенных обязательств по операциям рефинансирования Национального Банка

Таблицы

таблица 1. Изменение индексов цен и условий торговли

таблица 2. Динамика изменений активов и пассивов Национального Банка

таблица 3. Динамика изменений денежной массы

таблица 4. Динамика изменений депозитов резидентов

Резюме

В 2010 году отмечается некоторое повышение инфляции в Казахстане. По итогам 1 квартала 2010 года инфляция сложилась на уровне 2,9% (в 1 квартале 2009 – 2,0%), годовая инфляция по итогам марта 2010 года составила 7,2% (в декабре 2009 года – 6,2%).

Рост инфляции в январе-марте 2010 года был, в первую очередь, обусловлен удорожанием продовольственных товаров и платных услуг населению. При этом основной прирост цен пришелся на январь 2010 года (более 47% от общей инфляции за 1 квартал 2010 года). Следует отметить, что ускорение инфляционных процессов было вызвано немонетарными факторами, которые не отражают изменения макроэкономической ситуации, а также сезонным ростом цен на отдельные товары.

В 2010 году макроэкономическая ситуация остается благоприятной. Отмечается рост объемов производства во многих отраслях экономики, стабильными темпами растут доходы населения, ситуация в банковском секторе остается позитивной и продолжает улучшаться. Тем не менее, следует отметить, что восстановление экономики будет медленным.

Ситуация на внутреннем валютном рынке полностью стабилизировалась, чему способствовали меры Национального Банка, а также благоприятная ценовая конъюнктура на основные позиции казахстанского экспорта. Это позволило Национальному Банку расширить коридор колебаний тенге с 5 февраля 2010 года: 150 тенге/доллар (+)10% или 15 тенге, (-)15% или 22,5 тенге, что отражает уверенность Национального Банка в более высокой вероятности укрепления тенге. При этом Национальный Банк располагает достаточными золотовалютными резервами, необходимыми для обеспечения стабильности обменного курса тенге в заданном коридоре.

В 1 квартале 2010 года Национальный Банк продолжил проведение сбалансированной денежно-кредитной политики. В частности, банкам предоставлялись займы рефинансирования. Также Национальный Банк выпускал краткосрочные ноты и привлекал депозиты от банков.

Коридор ставок Национального Банка в 1 квартале 2010 года оставался неизменным. Официальная ставка рефинансирования с 1 января 2010 года была сохранена на прежнем уровне – 7,0% годовых. Ставка по привлекаемым от банков депозитам составляла 0,5% по 7-дневным депозитам и 1,0% – по 1-месячным депозитам.

1 февраля 2010 года Правлением Национального Банка были одобрены Основные направления денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2010 год. Меры Национального Банка, указанные в рамках данного документа, будут направлены на поддержание экономического роста, развитие потенциала депозитного рынка, а также восстановление кредитной активности банковского сектора.

Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2010 года

Фактически сложившийся уровень инфляции в 1 квартале 2010 года был немного выше прогноза (2,5-2,7%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция на протяжении всего периода была выше прогнозных значений.

Основной прирост цен пришелся на январь, когда потребительские цены выросли на 1,4%. Данный рост был обусловлен удорожанием платных услуг населению, в том числе жилищно-коммунальных услуг и услуг связи.

Также высокий рост в январе-марте 2010 года показали продовольственные товары. В их структуре следует выделить удорожание плодоовощной продукции, сахара, мясной и молочной продукции, что является характерным для данного периода, поскольку, в первую очередь, обусловлено фактором сезонности.

Влияние на инфляцию со стороны непродовольственных товаров в январе-марте 2010 года было незначительным.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении на конец марта 2010 года (7,2%) также сложился выше прогнозного, опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции» (6,9-7,1%).

Прогноз инфляции на 2010 год

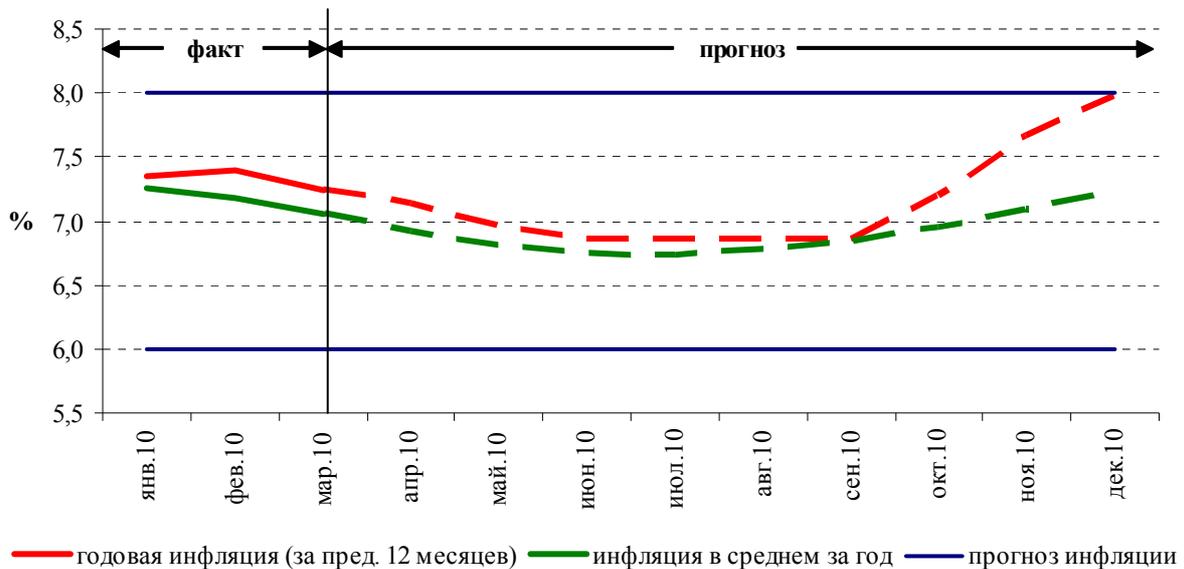
Медленное восстановление мировой экономики, умеренные мировые цены на товарных рынках, в том числе на основные товары казахстанского экспорта, сохраняющаяся неопределенность на мировом финансовом рынке станут основными факторами, которые будут определять тенденции развития экономики Республики Казахстан.

Ситуация на потребительском рынке в 2010 году будет оставаться стабильной.

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, меры Правительства по поддержке экономики, а именно реализация инновационных, промышленных проектов, поддержка малого и среднего бизнеса, развитие агропромышленного комплекса, предусмотренные Планом совместных действий Правительства, Национального Банка и АФН по стабилизации экономики и финансовой системы на 2009-2010 годы, будут способствовать развитию конкуренции на рынке, росту производительности в нефтяных секторах экономики. Как следствие, это благоприятно скажется на развитии экономики в целом и будет способствовать достижению ценовой стабильности на потребительском рынке.

Прогноз инфляции на 2 квартал 2010 года составляет 1,3-1,5% (во 2 квартале 2009 года фактическая инфляция составила 1,9%). В целом данный уровень соответствует инфляционным тенденциям 2 квартала, которые характерны для предыдущих лет.

Данные ожидания связаны с тем, что, в первую очередь, формирование инфляции в ближайшее время будет происходить под воздействием фактора сезонности. Ожидается снижение цен на отдельные виды товаров и услуг (яйца, мясная, молочная продукция). При этом начало сельскохозяйственных работ, по всей видимости, скажется на удорожании горюче-смазочных материалов.

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

Прогноз инфляции на 3 квартал 2010 года составляет 0,9-1,1% (в 3 квартале 2009 года – 0,9%), что соответствует годовой инфляции в 6,7-6,9% на конец сентября 2010 года.

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

1. Инфляционные процессы

1.1. Потребительские цены

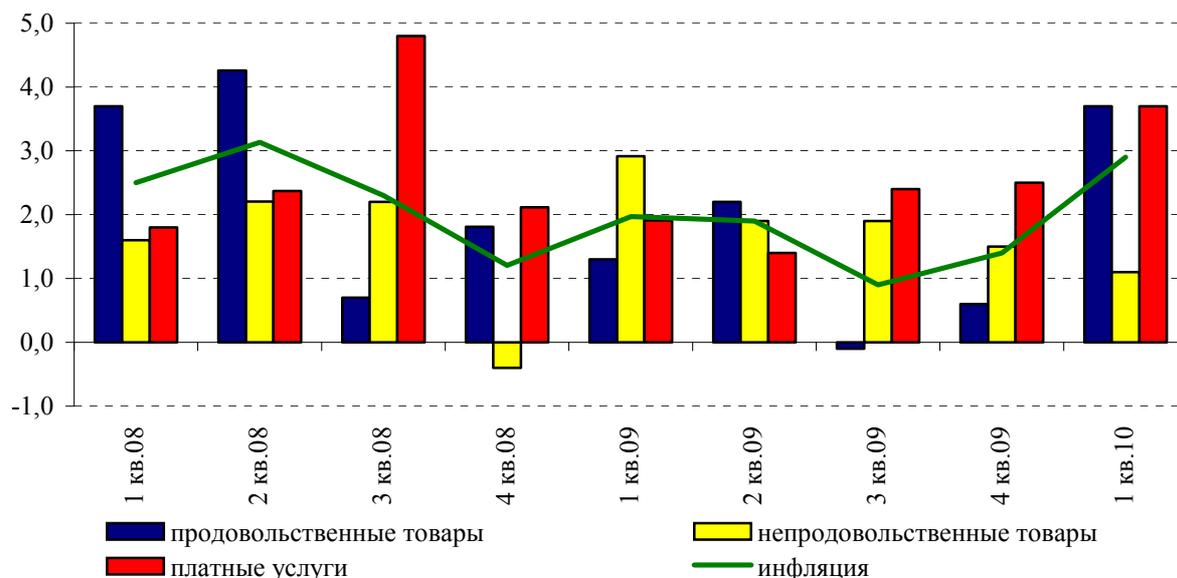
В 1 квартале 2010 года наблюдалась тенденция повышения инфляционного давления в экономике. Инфляция в этот период росла более высокими темпами как по сравнению с 1 кварталом 2009 года, так и с предыдущим кварталом. В январе-марте 2010 года инфляция сложилась на уровне 2,9% (в октябре-декабре 2009 года – 1,4%).

Ускорение темпов инфляции в январе-марте 2010 было обусловлено фактором сезонности ввиду повышения цен на отдельные продовольственные товары, и значительным удорожанием отдельных услуг населению, в том числе регулируемых (электроэнергия, холодное водоснабжение, телефонная связь).

Продовольственные товары и платные услуги подорожали по 3,7%, непродовольственные товары – на 1,1% (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Основной прирост цен в 1 квартале 2010 года пришелся на такие товары и услуги, как фрукты и овощи – на 12,6%, сахар и табачные изделия – по 8,1%, молочные и мясные продукты – по 4,1%, оплата за электроэнергию – на 12,4%, оплата за холодную воду – на 10,6%, оплата за канализацию – на 6,8%. Также выросли цены на услуги связи – на 8,4% (в основном за счет удорожания услуг телефонной и факсимильной связи - на 11,1%), на правовые услуги – на 7,3%.

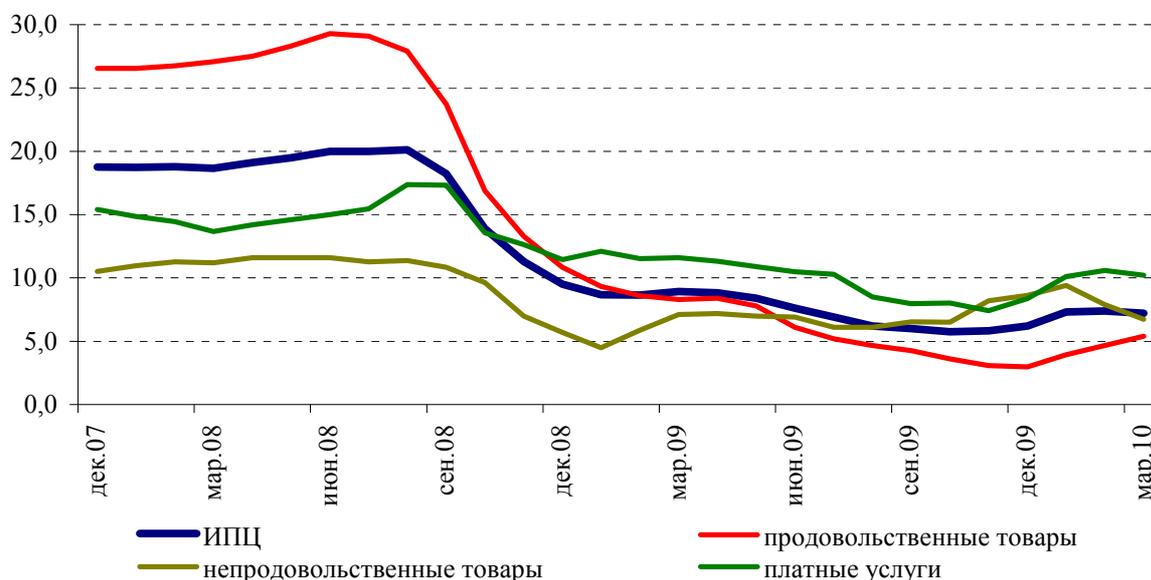
Следует также отметить снижение цен на отдельные виды продовольственных и непродовольственных товаров. Хлебопродукты и крупяные изделия стали дешевле на 1,3%, в том числе мука пшеничная – на 5,1% и рис – на 3,6%, бензин и дизельное топливо – на 2,2% и 0,4%, соответственно.

По итогам марта 2010 года инфляция в годовом выражении составила 7,2% (в декабре 2009 года – 6,2%). Цены на продовольственные товары выросли на 5,4% (на

3,0%), непродовольственные товары – на 6,7% (на 8,6%), платные услуги – на 10,2% (на 8,4%) (график 3).

график 3

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.2. Базовая инфляция

Показатели базовой инфляции в 1 квартале 2010 года, как и общая инфляция, демонстрировали более высокие темпы роста, как по сравнению с 1 кварталом 2009 года, так и по сравнению с 4 кварталом 2009 года (график 4).

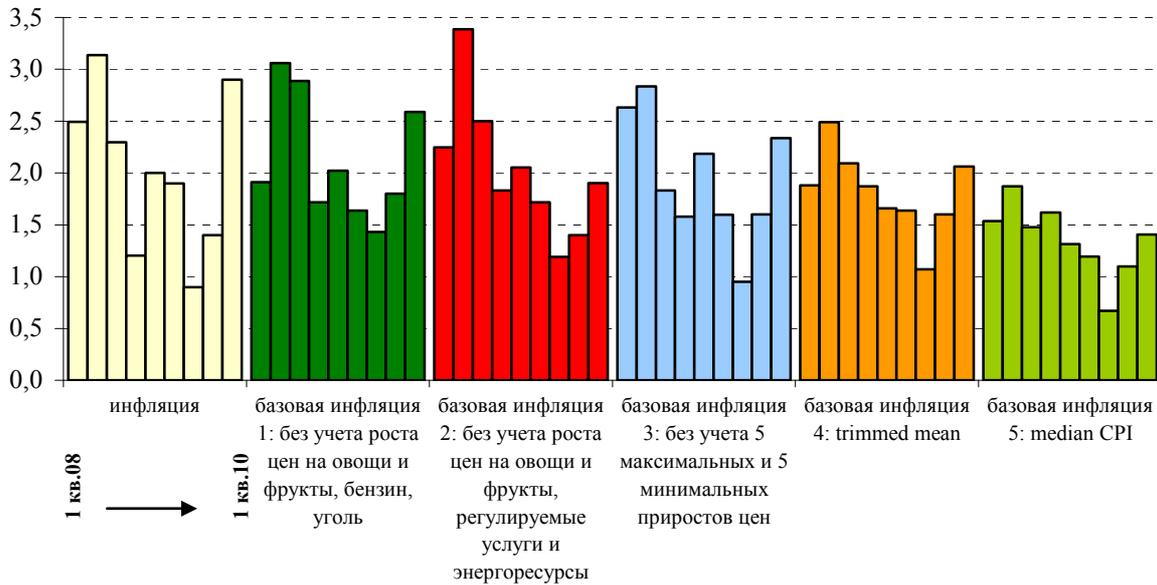
В 1 квартале 2010 года показатель общей инфляции сложился на более высоком уровне по сравнению со всеми показателями базовой инфляции. Это было обусловлено, в большей степени, удорожанием плодоовощной продукции с учетом высокой ее доли в структуре потребительской корзины, а также значительным ростом тарифов на отдельные виды жилищно-коммунальных услуг (холодное водоснабжение, канализация, электроэнергия).

В январе-марте 2010 года отмечалось замедление всех показателей базовой инфляции в годовом выражении. При этом только показатель базовой инфляции-1 сложился на более высоком уровне по сравнению с общей инфляцией. Это было обусловлено, в первую очередь, снижением цен на плодоовощную продукцию в марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года.

В марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года все показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне. Это свидетельствует об общем замедлении инфляционных процессов, несмотря на резкие отклонения (рост или снижение) в динамике цен на отдельные товары и услуги, «выпадающие» из общей тенденции (график 5).

график 4

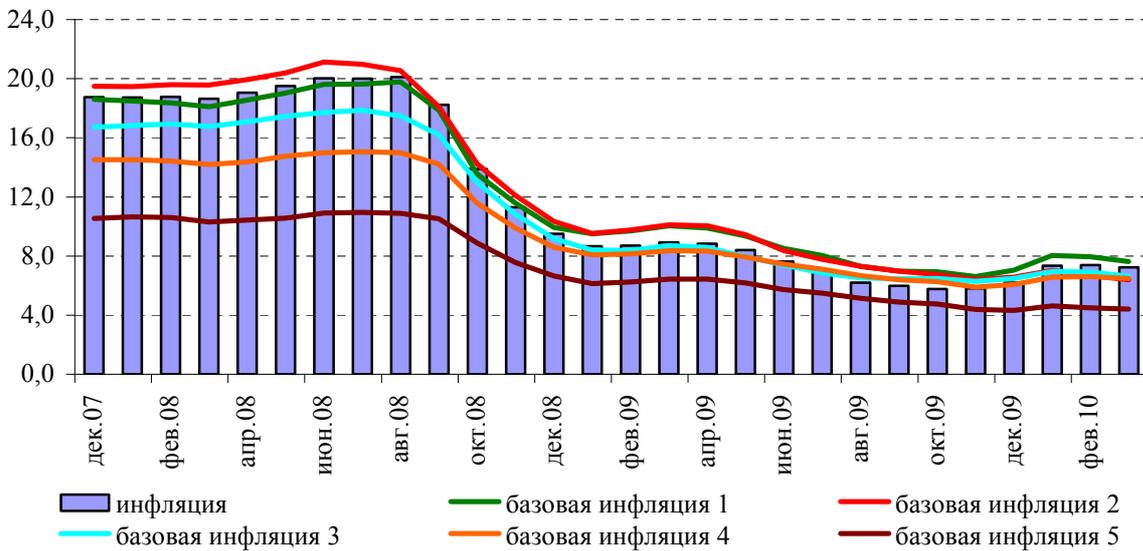
Динамика квартальной инфляции и базовой инфляции (% к предыдущему периоду)



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

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 1 квартале 2010 года цены предприятий-производителей промышленной продукции по сравнению с предшествующим периодом увеличились незначительно – на 0,1% (в 1 квартале 2009 года – снижение на 6,7%). Стоимость произведенной

продукции не изменилась, при этом в ее составе средства производства подешевели на 0,4%, потребительские товары выросли в цене на 0,5%, цены продукции промежуточного потребления не изменились. Услуги производственного характера подорожали на 1,9%.

В январе-марте 2010 года по сравнению с предшествующим периодом цены предприятий горнодобывающей отрасли промышленности снизились на 1,5%, (в аналогичном периоде 2009 года – снижение на 7,5%), причиной чему послужило снижение цен на основные виды сырьевых энергоресурсов. В частности, цена добычи нефти в 1 квартале 2010 года уменьшилась на 3,1% (в 4 квартале 2009 года – рост на 11,8%), стоимость газового конденсата – на 4,9% (рост на 1,2%). В целом энергоресурсы подешевели на 1,6% (рост на 9,9%).

Под воздействием ценовой конъюнктуры, сложившейся в сырьевом сегменте, темп роста цен в обрабатывающей промышленности в 1 квартале 2010 года замедлился, составив 1,1% (в 1 квартале 2009 года – снижение на 7,1%). Цены в металлургической промышленности повысились на 2,1%, производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака подешевело на 1,7%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 6,9%.

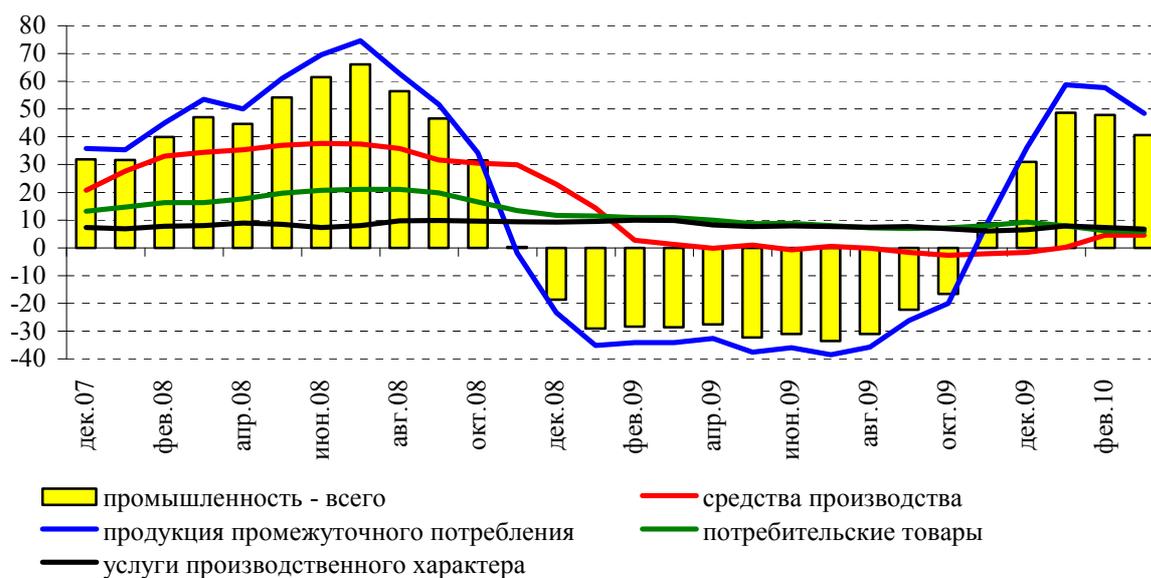
В производстве и распределении электроэнергии, газа и воды в 1 квартале 2010 года отмечено ускорение роста, который составил 13,4%, что было обусловлено повышением тарифов на электроэнергию.

В марте 2010 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (март 2010 года к марту 2009 года) составил 40,6% (график 6).

Произведенная продукция в годовом выражении стала дороже на 43,0%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 48,4%, потребительские товары – на 5,9%, средства производства – на 4,5%. Услуги производственного характера подорожали на 6,7%.

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 1 квартале 2010 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, по сравнению с предшествующим периодом снизились на 0,5% (в 1 квартале 2009 года – рост на 0,1%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием процесса удешевления продукции растениеводства и роста цен в животноводстве.

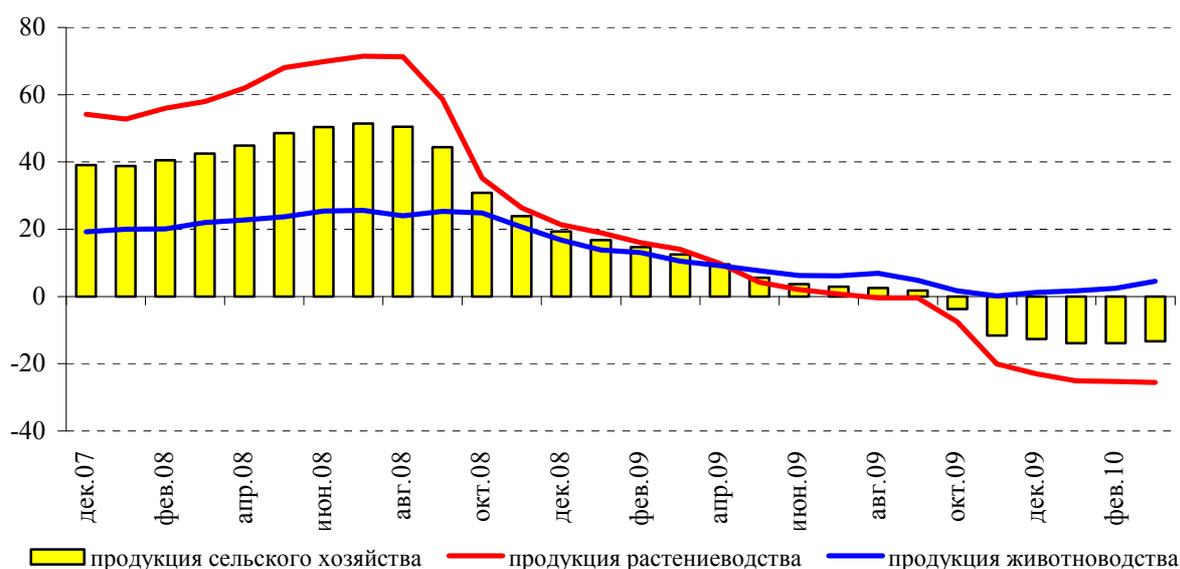
За январь-март продукция растениеводства подешевела на 3,3%, что в основном было вызвано снижением цен на зерновые культуры – на 4,2%. Значительный урожай зерновых в Казахстане и странах-импортерах казахстанской пшеницы по-прежнему обуславливает проблемы сбыта зерна, что приводит к падению цен на пшеницу и становится определяющим фактором снижения цен в сельском хозяйстве.

Под воздействием сезонного фактора продукция животноводства в 1 квартале 2010 года периоде подорожала на 3,1%, при этом цены на мясо скота и птицы выросли на 2,3%, стоимость сырого молока выросла на 8,2%, яйца стали дешевле на 0,8%.

По итогам марта 2010 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении снизились на 13,3%. При этом продукция растениеводства подешевела на 25,6%, продукция животноводства выросла в цене на 4,5% (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

В 1 квартале 2010 года по сравнению с предыдущим кварталом произошло дальнейшее снижение спроса на готовую продукцию предприятий. Об этом свидетельствует изменение обобщенного индикатора – диффузионного индекса изменения спроса на готовую продукцию – до 40,8 с 44,5 в 4 квартале 2009 года (график 8). Снижение показателя отметили 33,3% опрошенных предприятий (в 4 квартале 2009 года – 31,4%), увеличение –15% (в 4 квартале 2009 года – 20,5%).

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

Во 2 квартале 2010 года по сравнению с 1 кварталом 2009 года ожидается заметный рост спроса на готовую продукцию в целом по экономике: диффузионный индекс изменения спроса вырос до отметки 57,3. При этом, увеличения спроса на готовую продукцию ожидают 25,4% предприятий, участвующих в опросе, уменьшения – 10,7%. Наибольший рост показателя ожидается в таких отраслях, как «строительство», «обрабатывающая промышленность», «добывающая промышленность» и «транспорт и связь».

Ситуация с ценами на готовую продукцию предприятий в 1 квартале 2010 года характеризовалась повышением темпов роста показателя по сравнению с предыдущим кварталом: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию поднялся до отметки 55,5 (в 4 квартале 2009 года – 53,0). Доля предприятий, цены на продукцию которых повысились по сравнению с предыдущим кварталом, увеличилась, составив 21% (в 4 квартале 2009 года – 18,6%), а доля респондентов, отметивших снижение показателя, снизилась до 10% (в 4 квартале 2009 – 12,7%).

Увеличение темпов роста цен произошло в большинстве отраслей экономики, за исключением отраслей «добывающая промышленность», «прочие коммунальные, социальные и персональные услуги». В сельском хозяйстве замедлилось снижение цен на готовую продукцию по сравнению с предыдущим кварталом.

Во 2 квартале 2010 года диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию по сравнению с предыдущим кварталом вырос до отметки 56,9. Это связано, в первую очередь, с заметным уменьшением доли предприятий, ожидающих снижения цен – до 4% (в 1 квартале 2010 года – 10%). Доля предприятий, цены на продукцию которых повысились, составила 17,7% (в 1 квартале 2010 года – 21%).

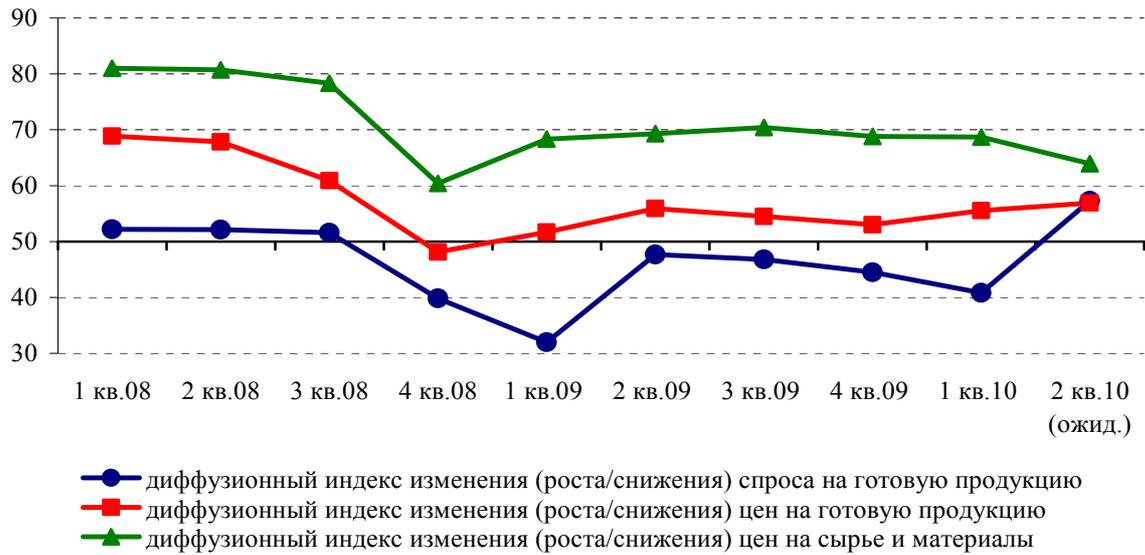
В 1 квартале 2010 года темпы роста цен на сырье и материалы практически не изменились по сравнению с предыдущим кварталом, оставаясь на высоком уровне в целом по экономике: значение диффузионного индекса изменения цен на сырье и материалы составило 68,7. Замедление темпов роста показателя произошло в отраслях «транспорт и связь», «гостиницы и рестораны», «операции с недвижимым имуществом», «добывающая промышленность». В целом, рост цен наблюдался в большинстве отраслей, за исключением отрасли «торговля», где произошло дальнейшее снижение показателя. В целом по выборке число предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, практически не изменилось в сравнении с предыдущим кварталом, составив 47,8% (в 4 квартале 2009 года – 47,9%). Доля предприятий, отметивших снижение цен на сырье и материалы, составила 3% (в 4 квартале 2009 года – 3,1%).

По 2 кварталу 2010 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 63,9, что означает ожидание предприятиями дальнейшего роста цен, но заметно более низкими темпами. При этом, существенно снизилось число респондентов, ожидающих роста цен, – до 37%, а доля предприятий, отметивших снижение показателя, составила 1,6% (график 8).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 2 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

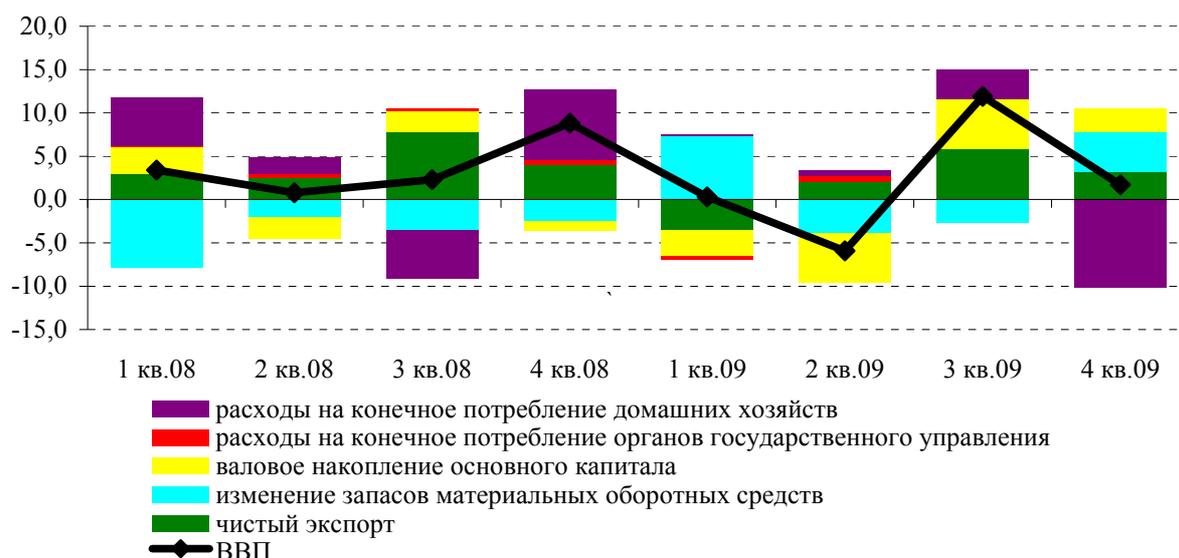
В 4 квартале 2009 года ВВП по методу конечного использования по сравнению с соответствующим периодом 2008 года увеличился в реальном выражении, по оценке, на 1,7% (в предыдущем квартале – рост на 11,9%).

Существенное падение одного из трех основных компонентов ВВП (расходов на конечное потребление, доля которого в общем объеме занимает 60,3%), несмотря на значительный рост двух других компонентов, послужило причиной замедления роста ВВП. Расходы на конечное потребление снизились на 13,8%, валовое накопление увеличилось на 24,0%, чистый экспорт вырос на 54,6%.

Вклад чистого экспорта в рост ВВП составил – 3,2%, валового накопления основного капитала – 2,7%, домашних хозяйств – (-)10,1%, изменение запасов материальных оборотных средств – 4,6% (график 9).

график 9

Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %



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

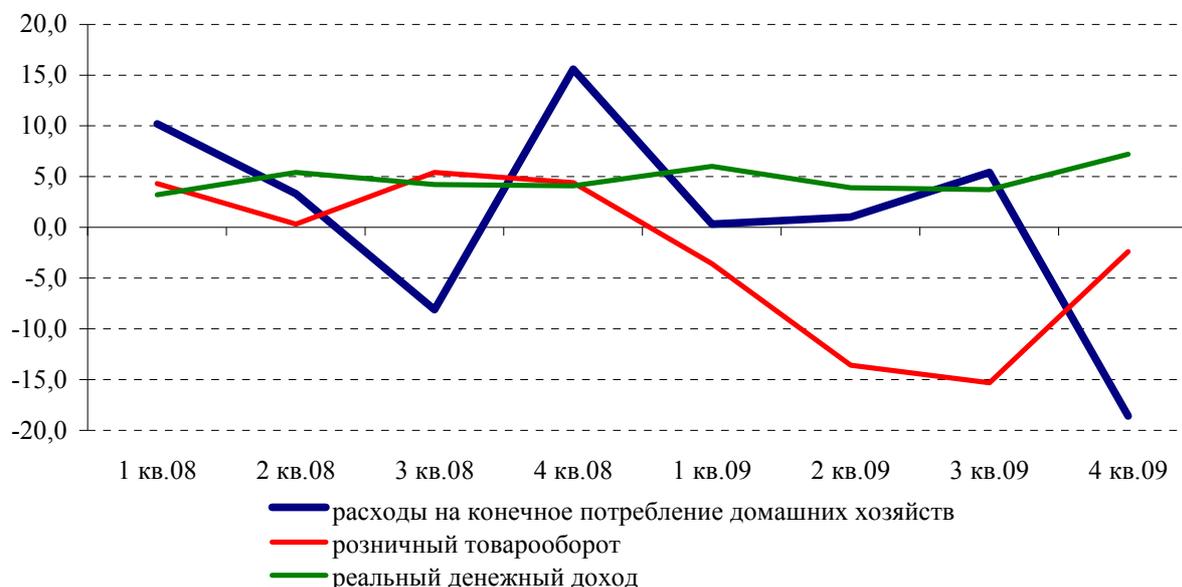
2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 4 квартале 2009 года снизились к соответствующему периоду 2008 года на 18,6% (в 3 квартале 2009 года – рост на 5,4%).

При этом рост среднедушевого денежного дохода в реальном выражении ускорился, составив 7,2% (в 3 квартале 2009 года – рост на 3,7%), а розничный товароборот сократился на 2,4% (в 3 квартале 2009 года – снижение на 15,3%) (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

Снижение расходов на конечное потребление домашних хозяйств, при росте реальных денежных доходов населения и уменьшении розничного товарооборота может быть обусловлено следующими факторами:

- изменением модели потребительского поведения населения в части увеличения степени рациональности покупок и повышения значимости цены товара, в связи с чем предпочтение в большей степени отдается закупкам в неформальном секторе, который трудно поддается статистическому учету;

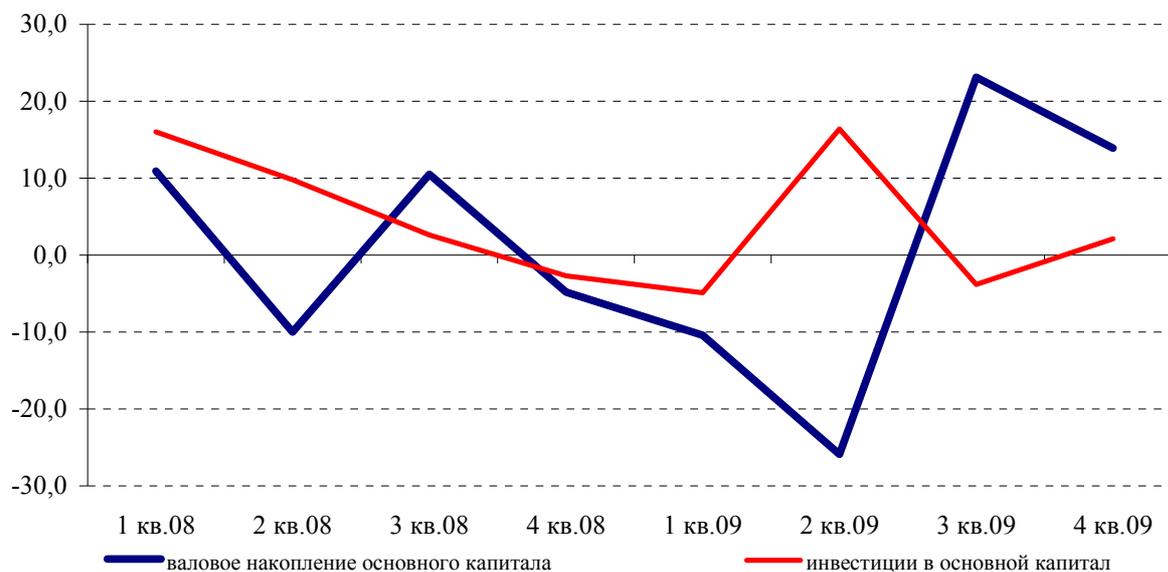
- влиянием сезонного фактора, поскольку в составе расходов на конечное потребление домашних хозяйств содержится также потребление товаров и услуг в натуральной форме, произведенных для себя и полученных в качестве оплаты труда.

В 4 квартале 2009 года по отношению к соответствующему периоду 2008 года общий объем расходов на валовое накопление в структуре ВВП повысился на 24,0%, привнеся положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 7,3%.

Увеличение валового накопления было обусловлено ростом в его составе расходов на валовое накопление основного капитала – на 13,9% (график 11). Существенную роль в данном процессе играет инвестиционная деятельность предприятий, активность которой в 4 квартале 2009 года возросла, в результате чего объем инвестиций в основной капитал увеличился в реальных ценах, по оценке, на 2,1% (в 3 квартале 2009 года – снижение на 3,8%) (график 11). При этом иностранные инвестиции в основной капитал в номинальном выражении увеличились в 4 квартале 2009 года по сравнению с аналогичным периодом 2008 года на 55,0%, инвестиции за счет бюджетных средств – на 25,2%, за счет собственных средств – на 10,3%, за счет заемных снизились на 3,0%.

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 4 квартале 2009 года по сравнению с соответствующим периодом 2008 года выросли, по оценке, на 0,6% (в 3 квартале 2009 года – на 0,5%).

В целом за 4 квартал 2009 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1 184,8 млрд. тенге или 25,3% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода 2007 года произошло их уменьшение на 26,7%.

Текущие затраты государственного бюджета составили 735,8 млрд. тенге, что на 22,8% больше, чем в 4 квартале 2008 года. В составе текущих затрат наиболее существенно увелились затраты на приобретение услуг, текущие трансферты физическим лицам и затраты по заработной плате. Капитальные затраты государственного бюджета в 4 квартале 2009 года увеличились на 15,1% по сравнению с аналогичным периодом 2008 года, главным образом, за счет увеличения расходов на создание основного капитала. Объемы предоставленных бюджетных кредитов увеличились на 18,8%, расходы на приобретение финансовых активов снизились на 85,8%.

За октябрь-декабрь 2009 года поступления государственного бюджета составили 932,3 млрд. тенге или 19,9% к ВВП, что на 38,4% меньше, чем в октябре-декабре 2008 года. Структура доходов государственного бюджета сложилась следующим образом: налоговые поступления составили 71,5% (в 3 квартале 2009 года – 60,3%), официальные трансферты – 20,4% (35,9%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного и целевого трансфертов из Национального фонда Республики Казахстан в размере 75,1 млрд. тенге и 115,0 млрд. тенге, соответственно.

В целом в 4 квартале 2009 года показатели дохода от налоговых поступлений снизились на 21,7% по сравнению с 4 кварталом 2008 года, что было обеспечено

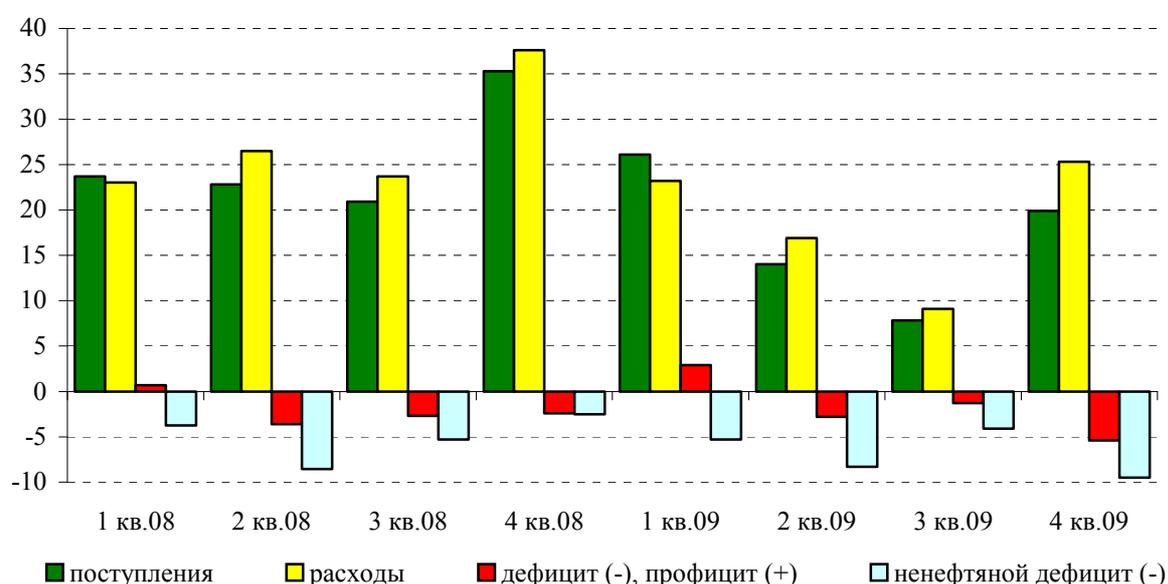
сокращением поступлений по корпоративному подоходному налогу и налогу на добавленную стоимость.

В 4 квартале 2009 года по сравнению с 4 кварталом 2008 года объем неналоговых поступлений снизился на 85,8%, поступления от продажи основного капитала – на 44,8%.

В результате превышения расходов над поступлениями в государственный бюджет в 4 квартале 2009 года сложился дефицит в 252,5 млрд. тенге (5,4% к ВВП), тогда как в 4 квартале 2008 года дефицит составил 101,2 млрд. тенге (график 12). Следует отметить, что без перечисленных из Национального фонда трансфертов в размере 190,1 млрд. тенге четвертый квартал 2009 года завершился бы с нефтяным дефицитом в 442,6 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, % к ВВП



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

В течение 4 квартала 2009 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 322,9 млрд. тенге в основном (на 71,3%) посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг. За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 64,0 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке увеличились на 6,3 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 4 квартал 2009 года увеличился до 1 288,97 млрд. тенге (8,1% к ВВП), т.е. на 15,1% по сравнению с итогом 3 квартала 2009 года (7,2% к ВВП), и был обеспечен выпуском государственных краткосрочных казначейских обязательств (МЕККАМ), государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ), государственных среднесрочных обязательств (МЕОКАМ) и государственных долгосрочных казначейских облигаций. Внешний долг Правительства в 4 квартале 2009 года увеличился на 35,3% по сравнению с показателем в 3 квартале 2009 года (1,6% к ВВП) и составил 2,2 млрд. долл. США (2,1% к ВВП).

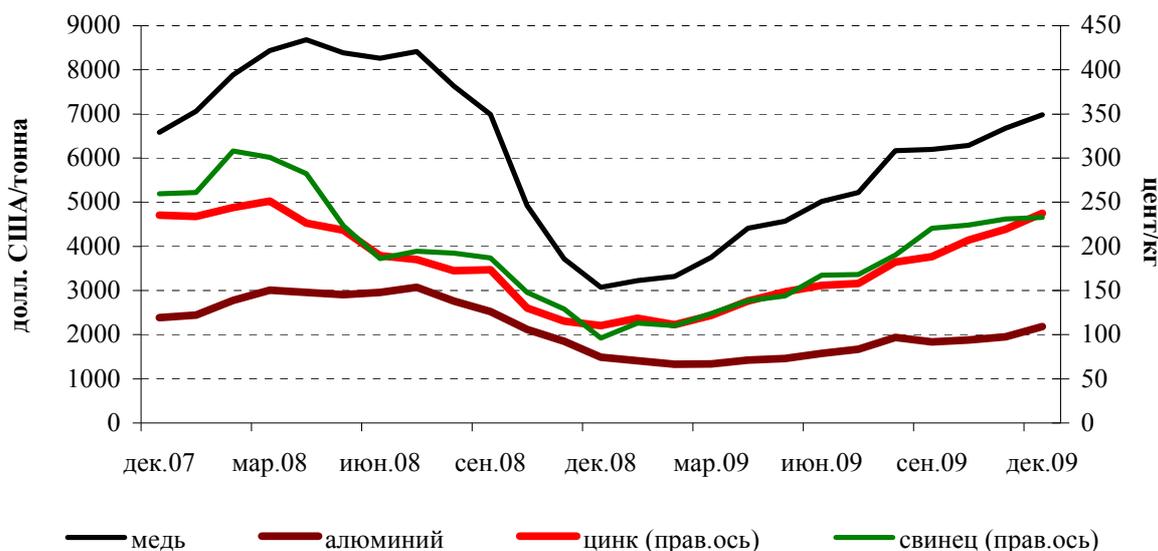
2.1.3. Внешний сектор

– Мировые цены

В 4 квартале 2009 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась волатильностью цен на отдельные товары. Так, в октябре-декабре 2009 года мировые цены на медь выросли на 12,7% и в среднем за данный период сложились на уровне 6648 долл. США за тонну, на свинец – на 5,6% и 229,3 центов за килограмм, на цинк – на 26,1% и 221,4 центов за килограмм, на алюминий – на 18,9% и 2003 долл. США за тонну, соответственно (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



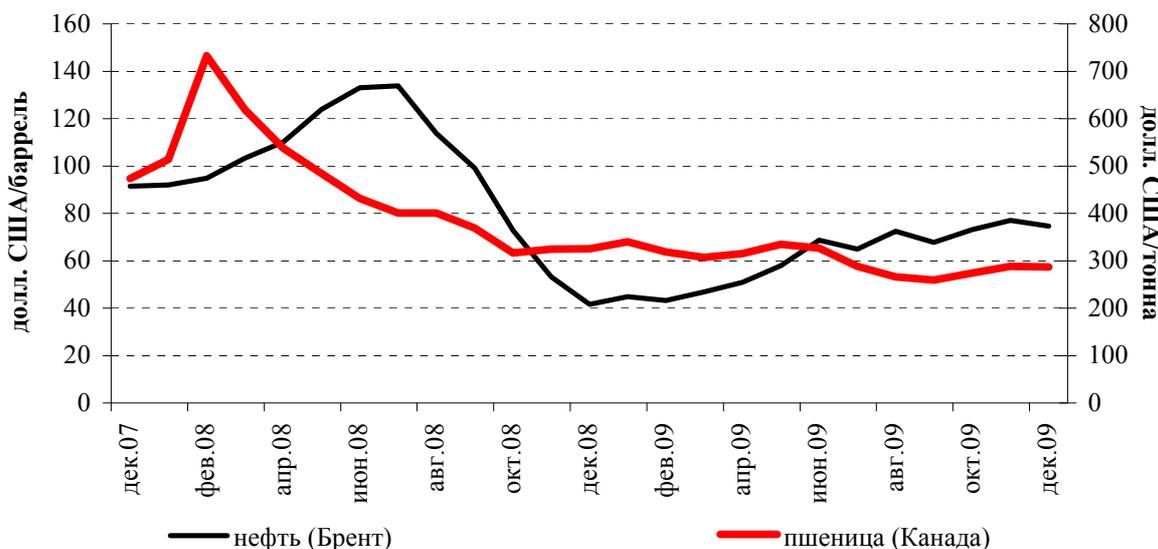
Источник: Всемирный Банк

В октябре-декабре 2009 года мировые цены на нефть оставались волатильными без устойчивой тенденции. Так, в октябре-ноябре цены постепенно росли, однако в декабре они несколько снизились. В целом за 4 квартал 2009 года цены на нефть сорта Brent выросли на 10,3% и в среднем за период сложились на уровне 75,0 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу также были нестабильными. При этом в октябре и ноябре цены на пшеницу увеличились, а в декабре практически не изменились, снизившись по сравнению с предыдущим месяцем на 0,4%. В целом за октябрь-декабрь 2009 года мировая цена на пшеницу (Канада) выросла на 10,8% и в среднем сложилась на уровне 283,2 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



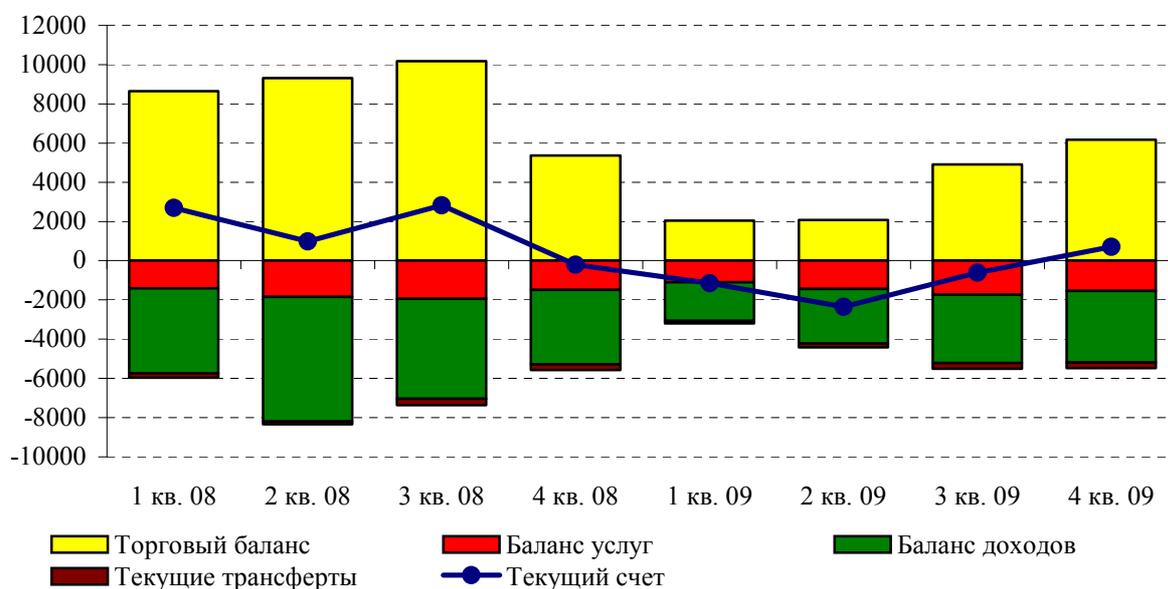
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 4 квартала 2009 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 705,6 млн. 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 на фоне относительно невысоких цен на основные товары казахстанского экспорта, а также сокращением расходов на импорт товаров вследствие проведенной одномоментной девальвации тенге. Поступления от экспорта товаров в 4 квартале 2009 года сократились на 8,1%, а расходы на товарный импорт – на 20,7% по

сравнению с 4 кварталом 2008 года. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 812,7 млн. долл. США и достигло почти 6,2 млрд. долл. США, полностью компенсировав нетто-отток ресурсов по другим составляющим счета текущих операций. Дефицит баланса услуг относительно 4 квартала 2008 года увеличился на 3,4% и составил 1,5 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов уменьшился на 4,0% до 3,6 млрд. долл. США. Выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 287,0 млн. долл. США, практически оставшись на уровне 4 квартала 2008 года.

Нетто-приток ресурсов по операциям финансового счета составил в 4 квартале 2009 года 1,1 млрд. долл. США (за 4 квартал 2008 года – чистое поступление в 4,5 млрд. долл. США). Иностранские активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 1,2 млрд. долл. США, что в 1,9 раза больше показателя соответствующего периода 2008 года. Внешние обязательства резидентов увеличились на 2,3 млрд. долл. США (почти в 2,2 раза меньше, чем в 4 квартале 2008 года).

В результате положительное сальдо по операциям платежного баланса за 4 квартал 2009 года составило 2,2 млрд. долл. США (в 4 квартале 2008 года дефицит в 2,2 млрд. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 4 квартале 2009 года совокупный индекс условий торговли был на 11,3% ниже соответствующего показателя за 4 квартал 2008 года. При этом условия торговли со странами зоны евро ухудшились на 29,0%, а с Россией – на 12,6% (таблица 1).

таблица 1

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

	1 кв. 08	2 кв. 08	3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09
Экспортные цены	56,1	61,1	61,9	8,0	-47,0	-52,5	-44,9	-16,6
Импортные цены	27,6	44,9	57,1	29,7	-1,2	-15,8	-18,2	-3,4
Условия торговли	20,2	12,0	3,5	-17,0	-45,8	-42,4	-34,4	-11,3
в том числе:								
Страны зоны евро								
Экспортные цены	54,4	62,5	63,5	-0,1	-54,2	-56,5	-49,9	-18,0
Импортные цены	15,8	29,5	51,9	27,5	17,7	0,1	12,8	32,5
Условия торговли	28,3	27,7	9,5	-22,5	-57,8	-57,9	-59,2	-29,0
Россия								
Экспортные цены	30,1	37,6	34,6	8,6	-28,3	-36,2	-35,8	-14,7
Импортные цены	42,8	48,9	47,6	22,7	-28,6	-25,5	-23,2	-2,6
Условия торговли	-8,9	-7,9	-9,0	-11,9	0,4	-15,0	-16,4	-12,6

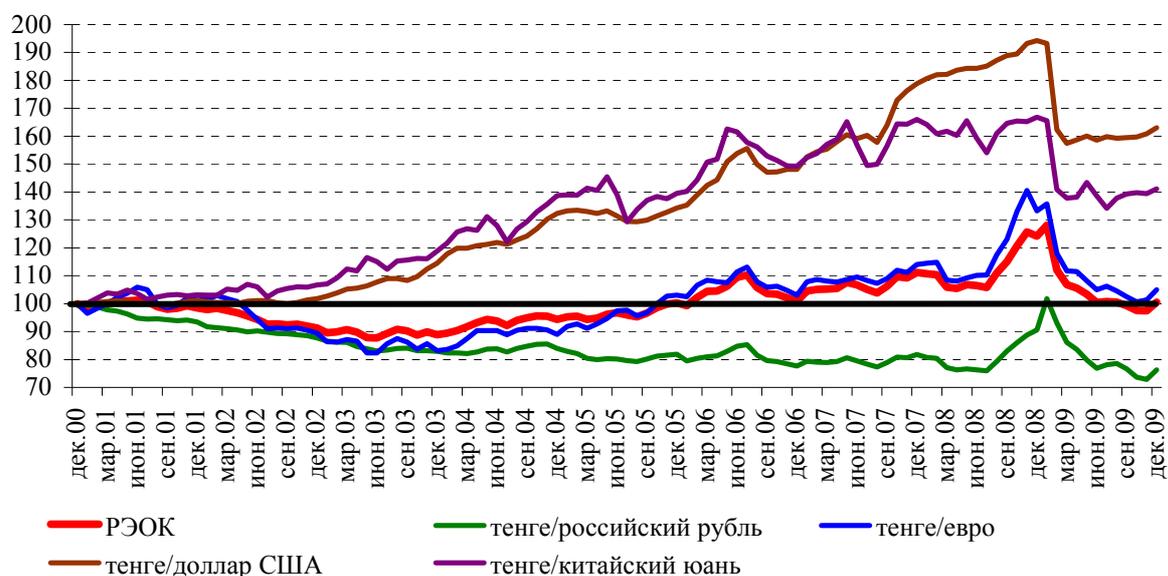
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2009 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге уменьшился на 1,6%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге ослаб на 3,4%, к корзине валют остальных стран – на 1,0%.

За 4 квартал 2009 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом укрепился к доллару США на 1,0%, по отношению к евро девальвировал на 2,0%, а к российскому рублю – на 4,5% (график 16).

график 16

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Корректировка обменного курса тенге позволила поддержать как отечественных товаропроизводителей, так и экспортеров, что нашло отражение на результатах торговых операций по итогам 2009 года.

– **Номинальный обменный курс тенге**

В феврале 2010 года Национальным Банком Республики Казахстан был ассиметрично расширен валютный коридор. С 5 февраля он равен 150 тенге за доллар (+)10% или 15 тенге, (-)15% или 22,5 тенге.

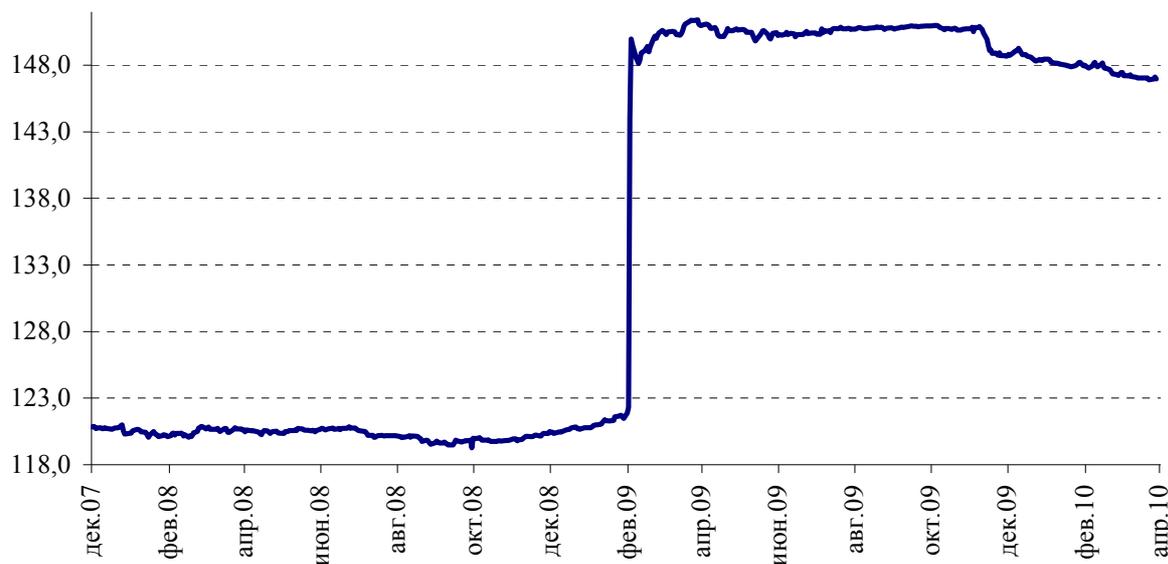
Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 1 квартал 2010 года составил 147,63 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 146,98 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге укрепился к доллару США на 1,0% (график 17).

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

В целом, за 1 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



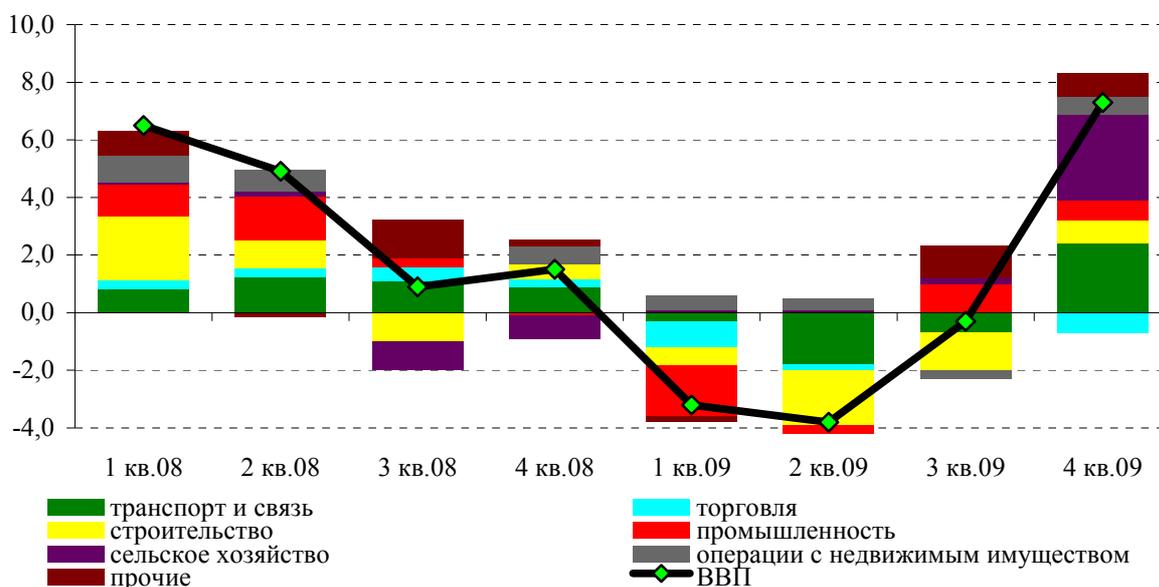
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП в 4 квартале 2009 года, по оценкам Национального Банка, составил в текущих ценах 4892,5 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства в сельском хозяйстве, промышленности, транспорте, операциях с недвижимым имуществом, строительстве, ВВП в реальном выражении увеличился по отношению к 4 кварталу 2008 года, по оценке, на 7,2% (в 3 квартале 2009 года – снижение на 0,3%) (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 8,9% и 4,0%, соответственно.

В первом компоненте ВВП отметились ростом все три составляющие. Индекс физического объема в сельском хозяйстве составил 142,6%, в промышленности – 102,7%, в строительстве – 106,2%, что в совокупности привнесло положительный вклад в формирование ВВП в размере 4,5%.

Во втором компоненте, падение торговли, гостиничного бизнеса, финансовой деятельности, здравоохранения и прочих услуг, было нейтрализовано ростом транспорта и связи, государственного управления, образования и операций с недвижимым имуществом, что в итоге добавило к росту ВВП еще на 1,9%.

Снижение в 4 квартале 2009 года объема косвенно-измеряемых услуг финансового посредничества, значение которого в общем объеме ВВП используется с отрицательным знаком, внесло свой вклад в формирование ВВП в размере 0,6%, а рост чистых налогов на продукты и импорт увеличил ВВП еще на 0,2%.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

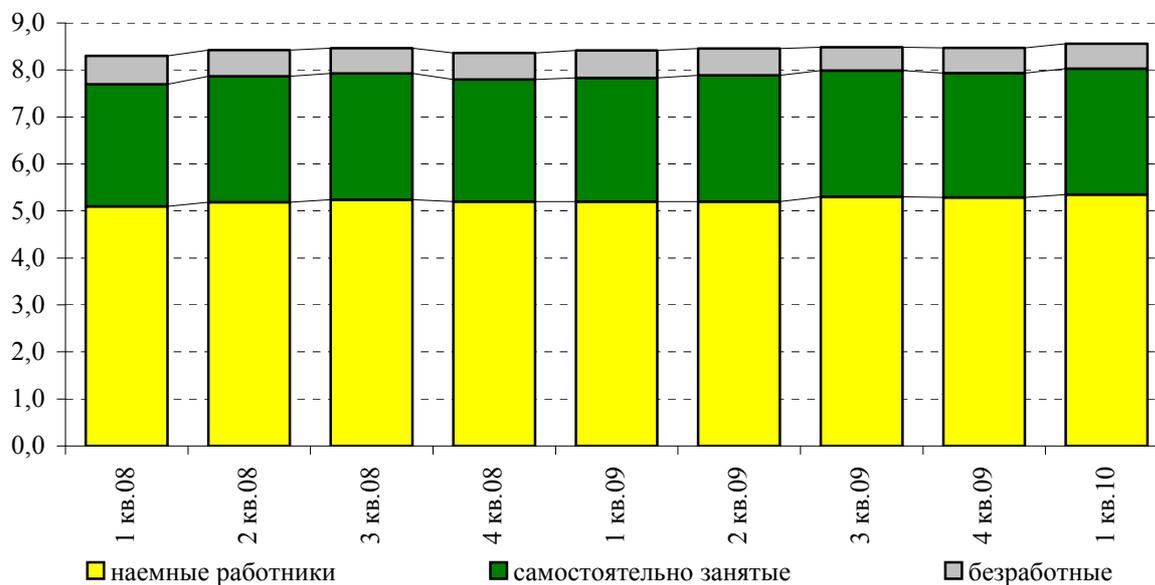
В 1 квартале 2010 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,0 млн. человек, увеличившись на 1,2% по отношению к предыдущему периоду. При этом численность наемных работников достигла 5,3 млн. человек (рост на 1,2%), самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (рост на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

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 (12,8%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,8%).

В 1 квартале 2010 года численность безработных составила 526,2 тыс. человек, снизившись по сравнению с предшествующим периодом на 1,1%, а по отношению к 1 кварталу 2009 года – на 9,8% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В январе и феврале 2010 года продолжились структурные изменения в составе наемных работников.

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

Снижение количества занятых в одних отраслях было компенсировано их ростом в других, в результате чего уровень безработицы в 1 квартале 2010 года, по предварительным данным, снизился на 0,1 процентный пункт, составив 6,3% (график 21).

график 21

Уровень фактической безработицы, %

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Зарботная плата и производительность

После замедления темпа роста номинальной заработной платы во 2 и 3 кварталах 2009 года, в 4 квартале темп ускорился. По сравнению с показателем соответствующего периода 2008 года среднемесячная заработная плата в номинальном выражении выросла на 12,1% (в 3 квартале 2009 года – на 8,7%).

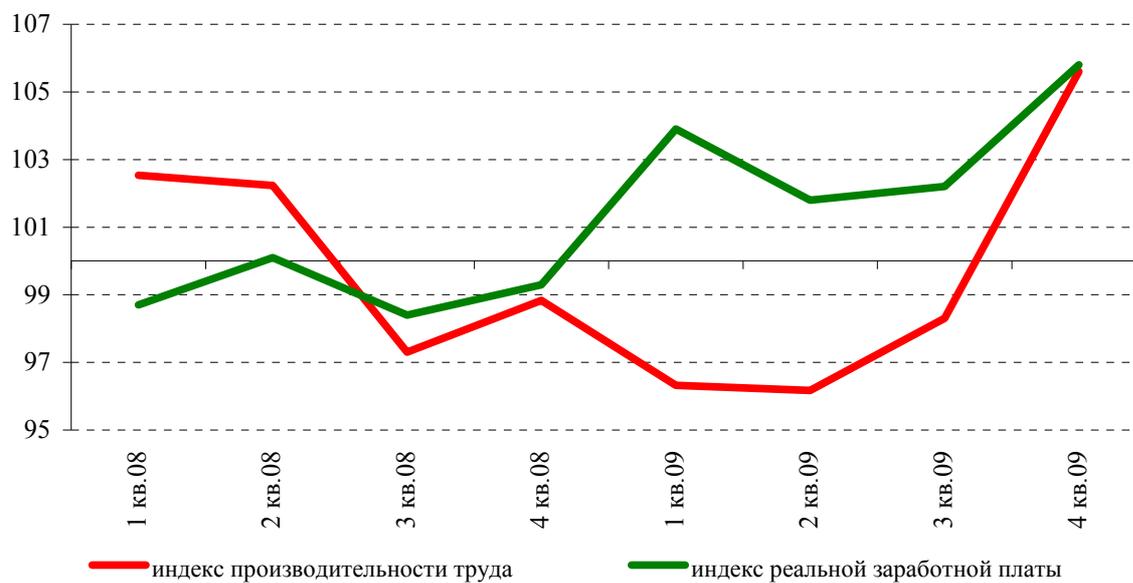
Невысокий уровень инфляции, а также традиционный рост выплат в декабре, способствовали росту заработной платы в реальном выражении, которая по отношению к соответствующему периоду 2008 года увеличилась в 4 квартале 2009 года на 5,8%.

В феврале 2010 года по сравнению с февралем 2009 года заработная плата в номинальном выражении выросла на 7,3%. Рост отмечен во всех отраслях экономики, за исключением гостиничного бизнеса, при этом более всего увеличилась заработная плата в экстерриториальных организациях – на 65,2%, в строительстве – на 15,5%, в профессиональной, научной и технической деятельности – на 12,7%, в транспорте – на 11,3%.

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

Значительный рост ВВП в 4 квартале 2009 года, а также увеличение количества занятых и снижение безработицы, привело, по оценке Национального Банка, к росту индекса производительности труда в 4 квартале 2009 года на 5,6% (график 22).

график 22

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

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

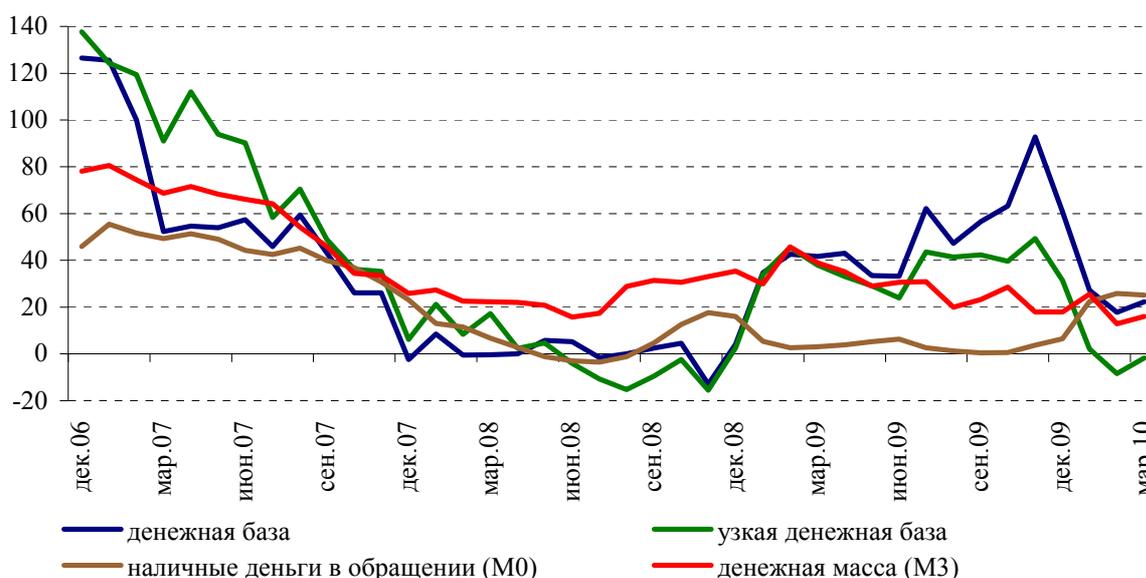
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

В 1 квартале 2010 года годовая динамика денежных агрегатов (за исключением узкой денежной базы) 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 1 квартал 2010 года расширилась на 11,6% и составила на конец марта 2010 года 2736,3 млрд. тенге. Узкая денежная база за 1 квартал 2010 года также расширилась на 3,3% до 2027,1 млрд. тенге.

В марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года денежная база расширилась на 22,3%.

Чистые международные резервы Национального Банка в марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года выросли на 41,1% до 26,6 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 операций по покупке валюты на внутреннем валютном рынке и поступления валюты на счета Правительства в Национальном Банке. Кроме того, произошел рост активов в золоте.

В марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года чистые внутренние активы Национального Банка сократились, главным образом, за счет значительного увеличения обязательств перед банками по краткосрочным нотам (см. 5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики).

Узкая денежная база в марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года сжалась на 1,7% (таблица 2).

таблица 2

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

	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10
Чистые международные резервы	-12,3	-8,7	14,2	41,1
Чистые внутренние активы	143,6	153,5	167,0	-634,7
Чистые требования к Правительству	-108,1	-173,2	-902,5	-12,6
Требования к финансовым организациям	231,8	188,6	184,3	-287,5
Требования к остальной экономике	-4,1	в 443,4 раза	в 459,6 раза	в 421,1 раза
Прочие чистые внутренние активы	-122,9	-254,2	-205,7	-7,9
Денежная база	33,1	56,6	60,7	22,3
Узкая денежная база	24,0	42,4	31,5	-1,7

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 1 квартал 2010 года денежная масса выросла на 5,0% до 7758,5 млрд. тенге. В марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года ее рост составил 16,0% в результате увеличения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	2 кв. 09	3 кв. 09	4 кв. 09	1 кв. 10
Чистые внешние активы	1439,7	99,4	170,4	121,3
Внутренние активы	9,5	10,7	2,1	-10,3
Требования к Правительству	-80,9	-75,4	-58,0	506,1
Требования к экономике	17,7	16,7	10,4	5,3
Прочие чистые внутренние активы	-48,9	-40,5	-42,8	-30,9
Денежная масса	30,6	23,3	17,9	16,0
Наличные деньги в обращении	6,4	0,4	6,5	25,1
Депозиты резидентов	34,8	26,9	19,7	14,9

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в марте 2010 года по сравнению с мартом 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 марте 2010 года по сравнению с мартом 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 89,3% в марте 2009 года до 88,4% по итогам марта 2010 года.

Денежный мультипликатор снизился с 2,99 в марте 2009 года до 2,84 в марте 2010 года в результате опережающих темпов расширения денежной базы по сравнению с темпами роста денежной массы. Этому способствовало повышение коэффициента резервирования из-за накопления банками значительных избыточных резервов, несмотря на рост коэффициента предпочтения наличности, обусловленный более высоким темпом роста наличных денег в обращении по сравнению с ростом депозитов (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 1 квартал 2010 года снизился на 1,7% до 898,2 млрд. тенге. Основной причиной снижения наличных денег в обращении послужил рост нетто-поступлений от реализации товаров, услуг и выполненных работ, нетто-поступлений от продажи валюты, нетто-поступлений от займов физическим и юридическим лицам, нетто-поступлений от срочных вкладов физических лиц. При этом, действие указанных факторов не было нейтрализовано зафиксированным в 1 квартале 2010 года ростом нетто-выдач по заработной плате.

В марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года наличные деньги в обращении увеличились на 25,1%. 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 1 квартале 2010 года по сравнению с 1 кварталом 2009 года выдачи наличных денег из касс банков выросли на 5,2% до 2381,5 млрд. тенге, поступления в кассы

банков сократились на 2,2% до 2256,4 млрд. тенге. В результате, нетто-выдачи из касс банков составили 125,1 млрд. тенге.

3.2. Финансовый рынок

3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец марта 2010 года составили 6 860,3 млрд. тенге, увеличившись за 1 квартал 2010 года на 6,0%. Вклады юридических лиц увеличились на 7,6%, физических лиц – на 2,1%.

По сравнению с соответствующим месяцем 2009 года общий объем депозитов резидентов в депозитных организациях в марте 2010 года вырос на 14,9%. При этом в отношении депозитов юридических лиц наблюдался процесс замедления роста, тогда как динамика вкладов физических лиц характеризовалась тенденцией ускорения, с некоторым замедлением в 1 квартале 2010 года. В течение всего 2009 года депозиты в иностранной валюте более высокими темпами, чем вклады в тенге, однако в 1 квартале 2010 года данная тенденция изменилась на противоположную (таблица 4).

таблица 4

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

	2 кв.09	3 кв.09	4 кв.09	1 кв.10
Депозиты резидентов	34,8	26,9	19,7	14,9
<i>Депозиты населения</i>	<i>10,6</i>	<i>20,7</i>	<i>28,5</i>	<i>21,8</i>
Переводимые депозиты	5,4	23,0	36,3	25,3
<i>в национальной валюте</i>	3,7	10,5	14,0	31,0
<i>в иностранной валюте</i>	17,2	106,6	177,1	-3,0
Другие депозиты	11,3	20,4	27,5	21,4
<i>в национальной валюте</i>	-30,0	-29,8	-7,2	61,9
<i>в иностранной валюте</i>	75,7	106,0	70,0	0,3
<i>Депозиты небанковских юридических лиц</i>	<i>46,7</i>	<i>29,6</i>	<i>16,3</i>	<i>12,4</i>
Переводимые депозиты	95,4	79,2	64,5	12,7
<i>в национальной валюте</i>	70,7	44,7	41,4	14,5
<i>в иностранной валюте</i>	195,3	202,9	152,7	8,0
Другие депозиты	18,9	2,7	-4,4	12,1
<i>в национальной валюте</i>	-2,5	-14,6	-12,3	48,2
<i>в иностранной валюте</i>	49,7	22,7	8,0	-17,0

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Меры государства по обеспечению финансовой стабильности поддерживают 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.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц составила в марте 2010 года 3,9% (в марте 2009 года – 5,5%), а по депозитам физических лиц – 10,3% (10,0%).

3.2.2. Кредиты экономике

В 1 квартале 2010 года общая сумма долга по кредитам банков экономике снизилась на 0,6% до 7 600,6 млрд. тенге. При этом кредиты населению уменьшились на 3,5%, юридическим лицам – выросли на 0,6%.

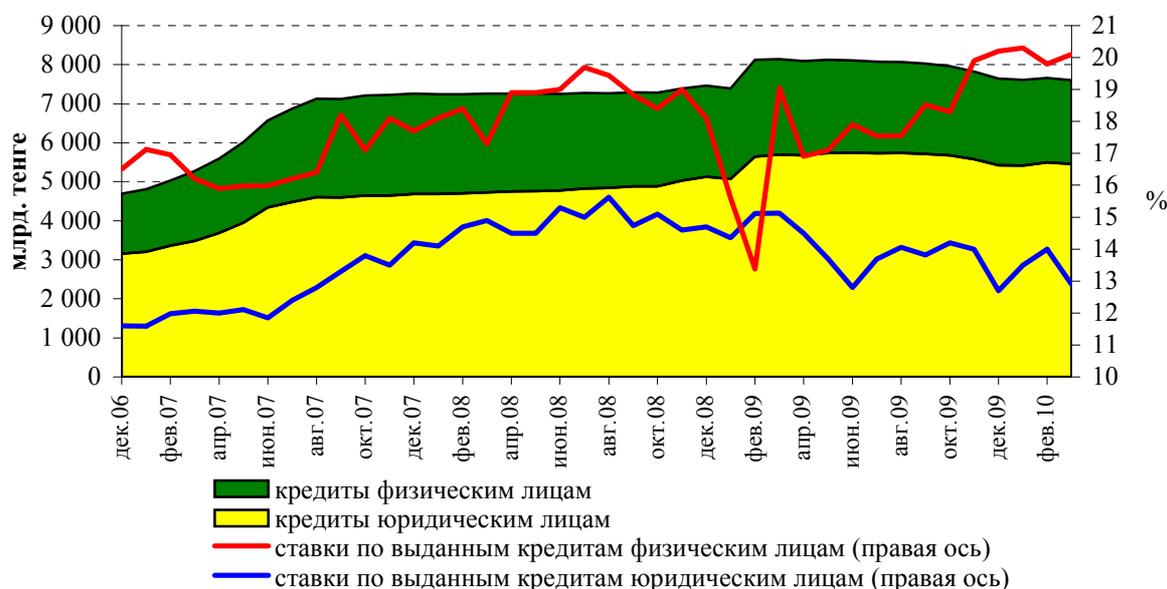
По отношению к марту 2009 года объем кредитования понизился на 6,7%, в том числе кредиты юридическим лицам уменьшились на 4,3%, физическим лицам – на 12,1%.

Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным юридическим лицам, в марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года понизилась с 15,2% до 12,9%, при этом снижение параметров ставок было отмечено как в разрезе видов валют, так и сроков кредитования.

Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам повысилась в марте 2010 года с 19,0% до 20,1%, что было обусловлено ростом ставок по краткосрочным займам, выданным в национальной и иностранной валюте (график 25).

график 25

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

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

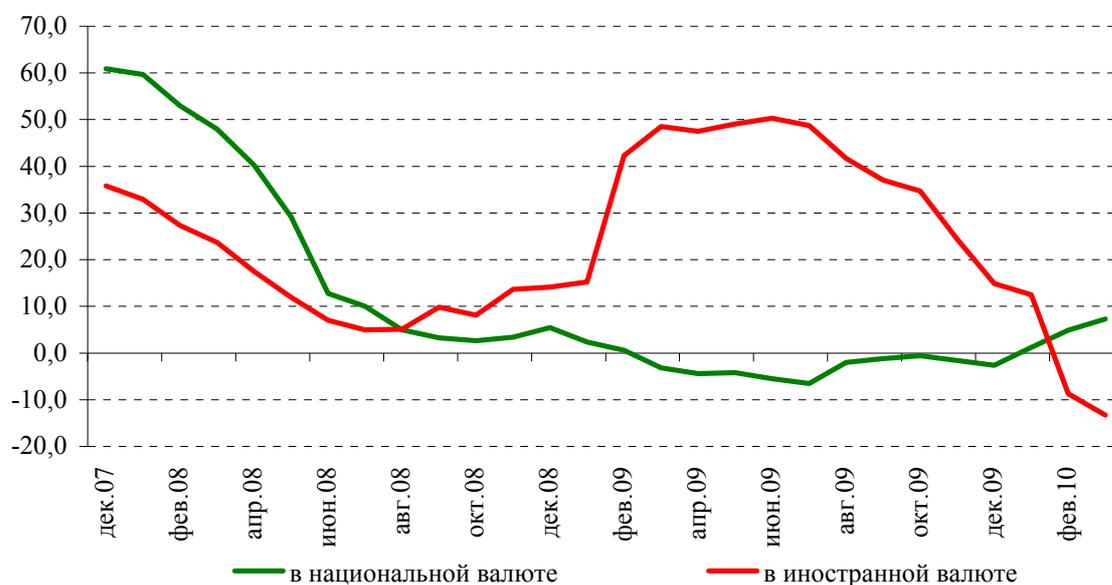
В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков приходится на непроизводственную сферу и индивидуальную деятельность (40,1%), торговлю (23,3%), строительство (19,5%), промышленность (9,6%).

– Кредиты юридическим лицам

Объем кредитов юридическим лицам в марте 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года снизился на 4,3%. Кредиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 7,3%, в иностранной валюте понизились – на 13,3% (график 26).

график 26

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

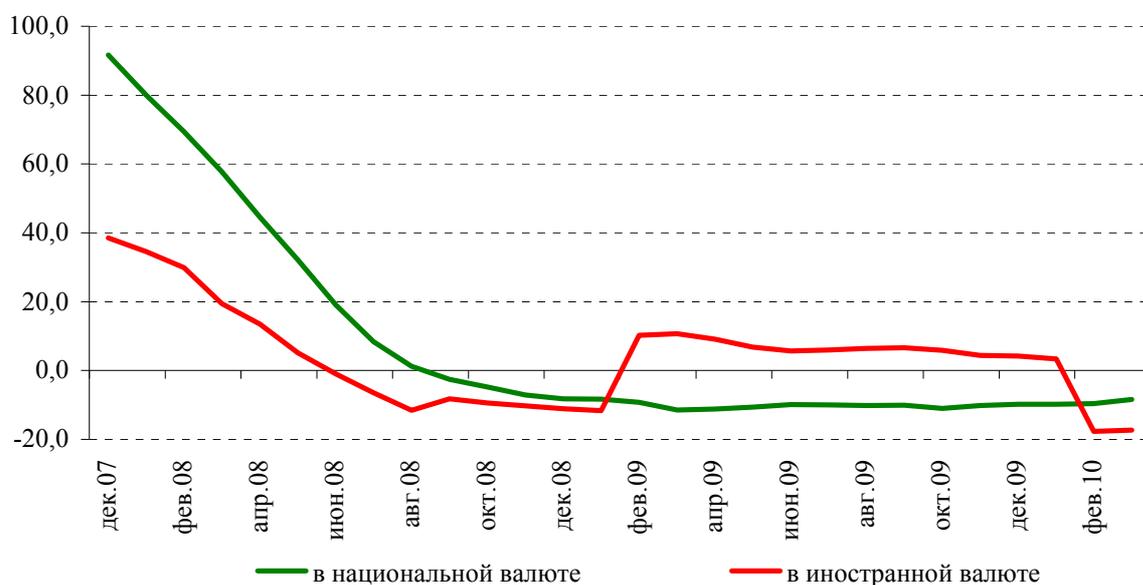
Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец марта 2010 года составила 78,7% (в марте 2009 года – 73,6%).

– Кредиты населению

Объем кредитов физическим лицам в марте 2010 года по сравнению с аналогичным периодом 2009 года снизился на 12,1%. В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали снижение на 8,4%, а в иностранной валюте – на 17,3% (график 27).

график 27

Динамика кредитов населению (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

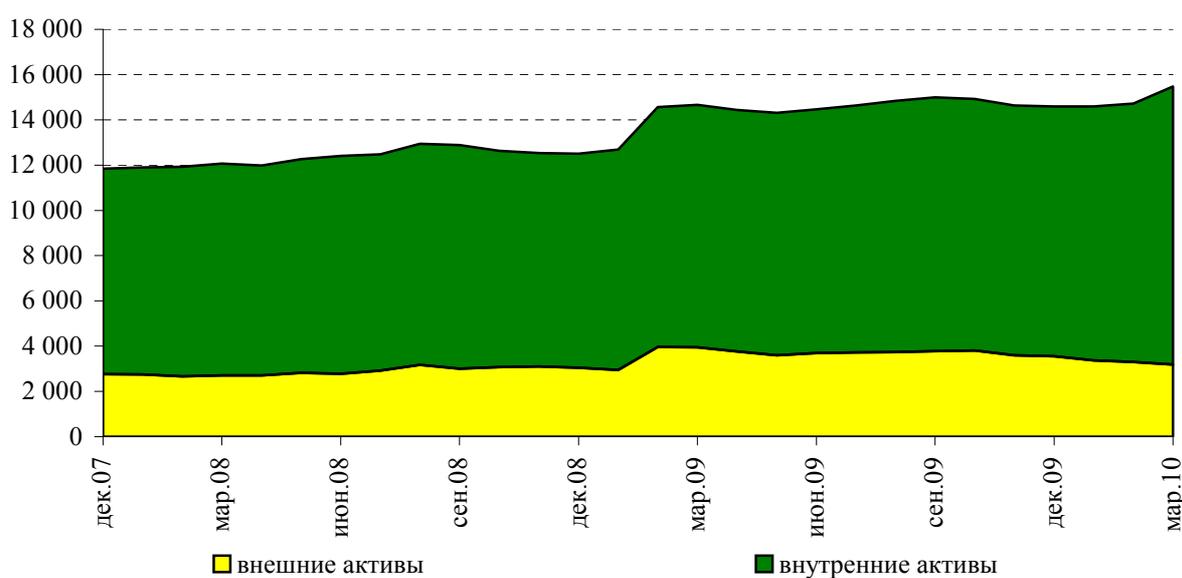
3.2.3. Активы и обязательства банков

– АКТИВЫ

В 1 квартале 2010 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 6,1% до 15,5 трлн. тенге. В годовом выражении (в марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года) активы банков выросли на 5,5%. (график 28).

график 28

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Внешние активы банков на конец марта 2010 года занимали 20,6% от общего объема активов или 21,7 млрд. долл. США. По сравнению с декабрем 2009 года они снизились на 10,2%, а по сравнению с мартом 2009 года – на 19,2%.

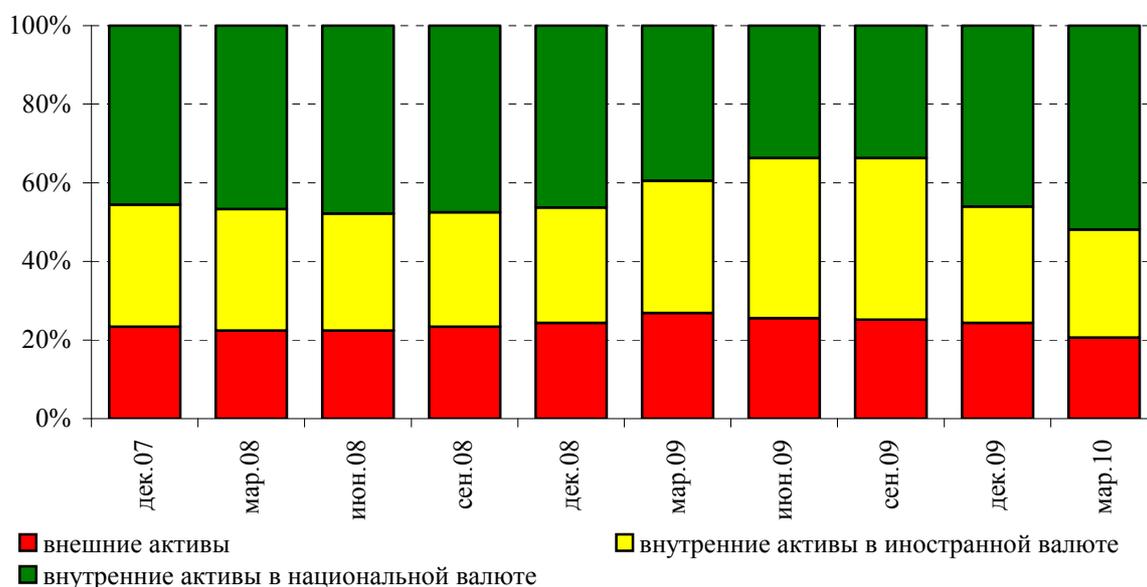
В структуре внешних активов в марте 2010 года кредиты, предоставленные нерезидентам, достигли 57,6% (в декабре 2009 года – 55,5%), депозиты, размещенные у нерезидентов, – 21,1% (в декабре 2009 года – 23,2%), ценные бумаги нерезидентов – 3,6% (в декабре 2009 года – 5,1%).

На долю внутренних активов в марте 2010 года приходилось 79,4% или 12,3 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 65,4% или 8,0 трлн. тенге, в иностранной валюте – 34,6% или 4,3 трлн. тенге (график 29).

За январь-март 2010 года внутренние активы увеличились на 11,4%, в том числе активы в национальной валюте выросли на 19,7%, активы в иностранной валюте снизились на 1,5%. По сравнению с мартом 2009 года рост данных показателей достиг 14,6%, 38,8% и -13,7%, соответственно.

график 29

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За январь-март 2010 года продолжилось ухудшение качества активов банков. Доля безнадежных активов увеличилась с 20,6% до 21,2% при сокращении доли стандартных активов (с 51,8% до 51,7%) и сомнительных активов (с 27,6% до 27,1%). Кроме того, в структуре сомнительных активов наблюдается миграция активов в сторону активов с более низким качеством: возросла доля 2 категории (с 2,4% до 3,0%) и 4 категории (с 1,4% до 1,9%). Это свидетельствует о сохраняющейся угрозе дальнейшего снижения качества активов банков.

Высокий уровень кредитного риска и снижающееся качество активов остаются слабыми сторонами казахстанской банковской системы. При этом ухудшилось качество кредитного портфеля казахстанских банков. При этом преобладающая часть неработающих кредитов приходится на банки, которые находятся в процессе реструктуризации.

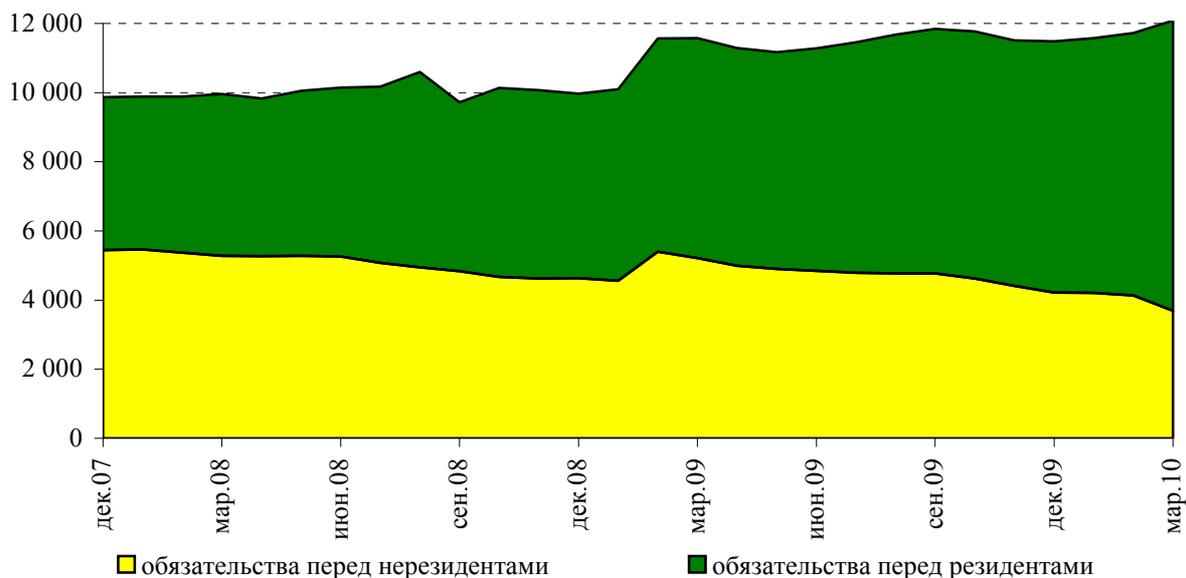
Тем не менее, положительным моментом явилось открытие в марте 2010 года исламского банка АО «Исламский Банк «Al-Hilal», которое способствовало увеличению совокупных активов банковского сектора.

– Обязательства

В 1 квартале 2010 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, выросла на 5,3%, и на конец марта составила 12,1 трлн. тенге. В марте 2010 года по сравнению с мартом 2009 года обязательства банков выросли на 4,4% (график 30).

график 30

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в марте 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года снизились на 12,5% до 25,1 млрд. долл. США. Обязательства банков к соответствующему месяцу 2009 года сократились на 29,2%. На конец марта 2010 года они занимали 30,5% от объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков в марте 2010 года перед нерезидентами, обязательства по депозитам нерезидентов повысились до 15,3% с 12,0% в декабре 2009 года, обязательства по ценным бумагам – с 9,4% до 29,4%. Кредиты, полученные от нерезидентов, напротив, снизились до 52,6% с 75,4% в декабре 2009 года.

За январь-март 2010 года обязательства перед резидентами увеличились на 15,6% до 8,4 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 27,6% до 5,7 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте снизились на 3,4% до 2,7 трлн. тенге. К соответствующему месяцу 2009 года рост данных показателей составлял 32,0%, 60,5% и -3,9%, соответственно (график 31).

На конец марта 2010 года в структуре обязательств перед резидентами снизилась доля переводимых и других депозитов государственных нефинансовых организаций – до 19,8% (в декабре 2009 года – 21,0%). Доля, приходящаяся на депозиты негосударственных нефинансовых организаций, снизилась за этот период с 26,8% до 25,8%, а домашних хозяйств - с 26,1% до 23,3%.

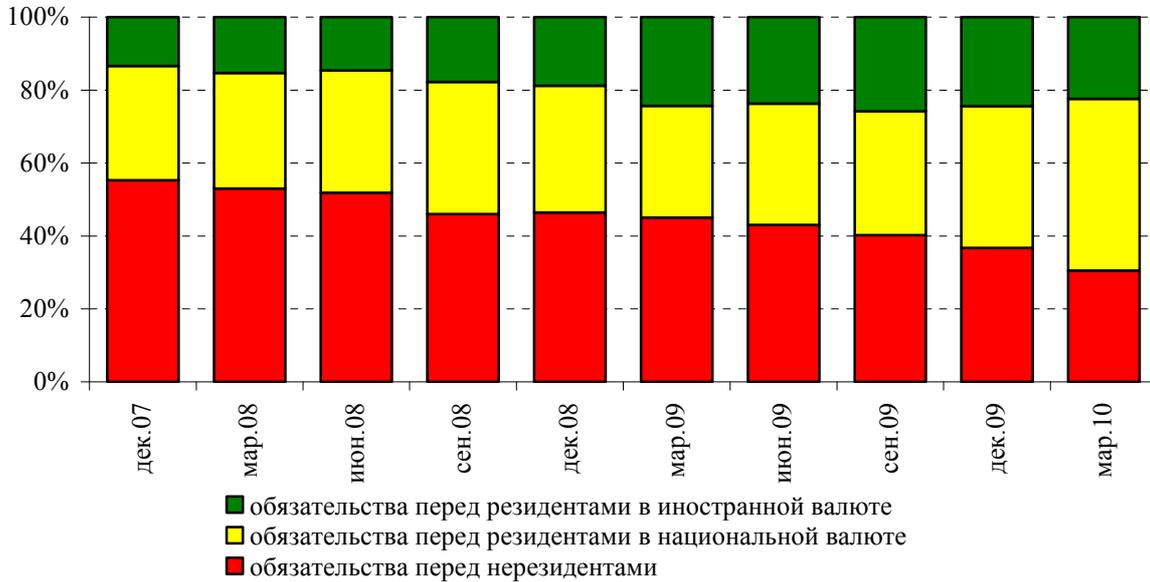
Таким образом, последствия мировой финансово-экономической нестабильности ослабили свое негативное воздействие на развитие банковского сектора в 1 квартале 2010 года.

В целом, в результате реализованного комплекса мер по стабилизации банковского сектора, поэтапно снизились обязательства банков перед нерезидентами,

доля которых в их совокупных обязательствах составила на конец марта 2010 года 30,6%, снизившись с 36,8% на конец 2009 года.

график 31

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

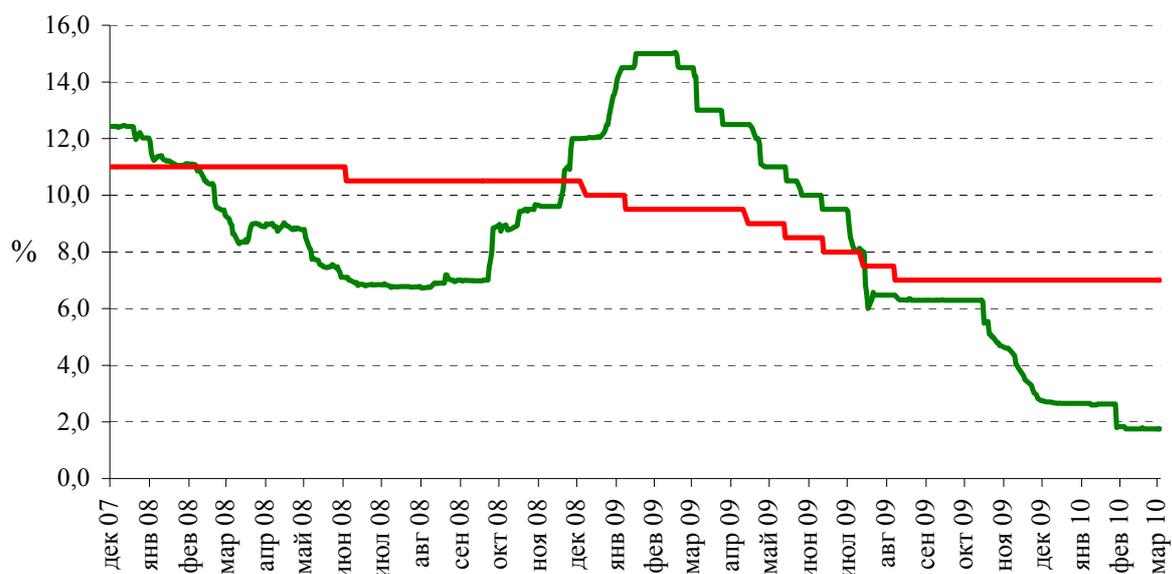
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 1 квартале 2010 года наблюдалось понижение уровня ставок на межбанковском рынке.

Индикатор KazPrime снизился с 5,15% в среднем за 4 квартал 2009 года до 2,33% в среднем за 1 квартал 2010 года. При этом на конец декабря 2009 года данный индикатор составлял 2,71%, а на конец марта 2010 года – 1,76% (график 32). Основным фактором снижения ставки KazPrime является увеличение объема ликвидности, предлагаемого на денежном рынке.

график 32

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

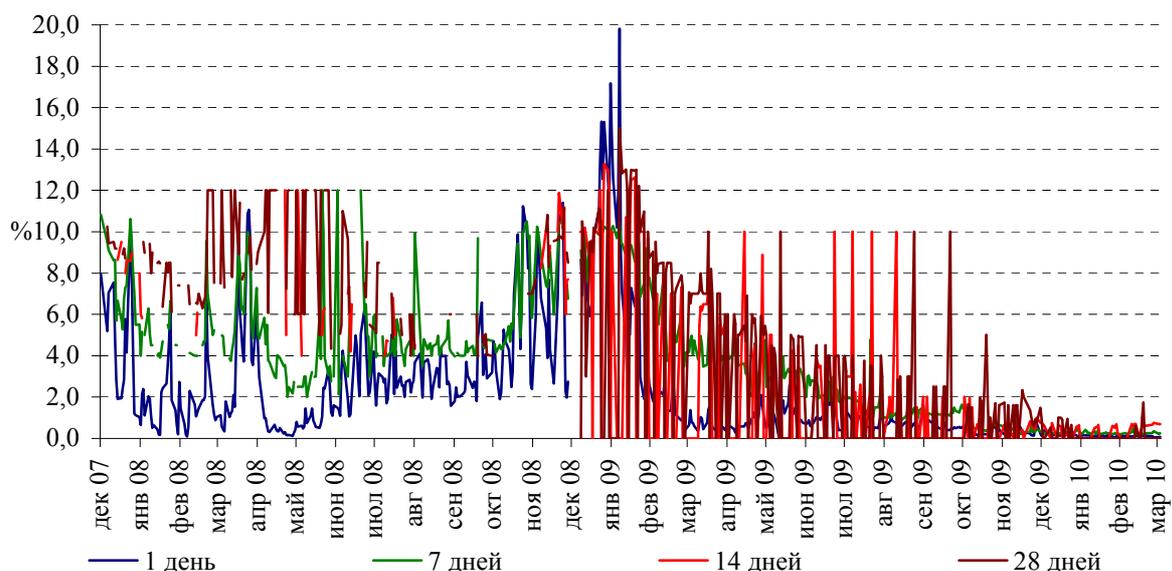
Снижаются также ставки по операциям РЕПО.

Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2010 года понизилась и составила 0,12% (в 4 квартале 2009 года – 0,43%). При этом максимальный ее уровень составлял 0,29%, а минимальный – 0,04%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 1 квартале 2010 года проходили в диапазоне от 0,20% до 0,50% (средневзвешенная ставка составила 0,25%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,25% до 0,84% (средневзвешенная ставка составила 0,44%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 0,52% до 1,73% (средневзвешенная ставка составила 1,38%) (график 33).

график 33

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

Волатильность ставок на денежном рынке хоть и снижается в последнее время, но остается высокой, что связано с малой емкостью рынка, незначительной глубиной, отсутствием достаточного количества залоговых инструментов, низкой активностью участников рынка. Однако ситуация с ликвидностью продолжает улучшаться, и снижение ставок на денежном рынке позволяет говорить о стабилизации ситуации на рынке.

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2010 года увеличились в полтора раза по сравнению с предыдущим кварталом и на 5,0% по сравнению с 1 кварталом 2009 года. При этом по сравнению с 4 кварталом 2009 года объемы по 7-дневным и 28-дневным операциям РЕПО сократились.

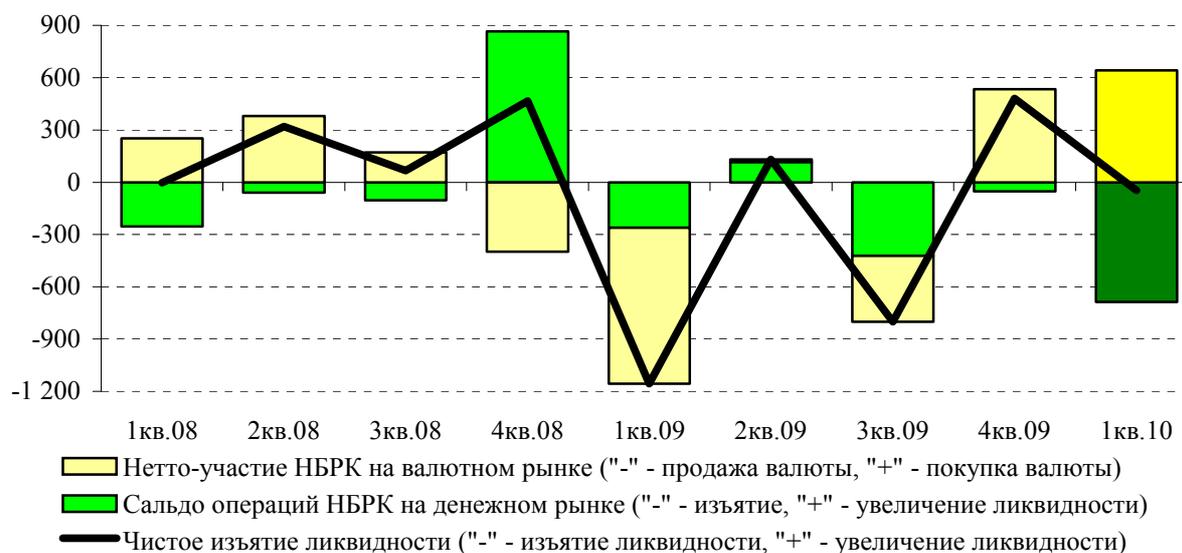
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 1 квартале 2010 года ситуация на финансовом рынке была стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

За 1 квартал 2010 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало изъятие тенговой ликвидности в основном за счет роста объемов стерилизационных операций Национального Банка (график 34).

график 34

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге



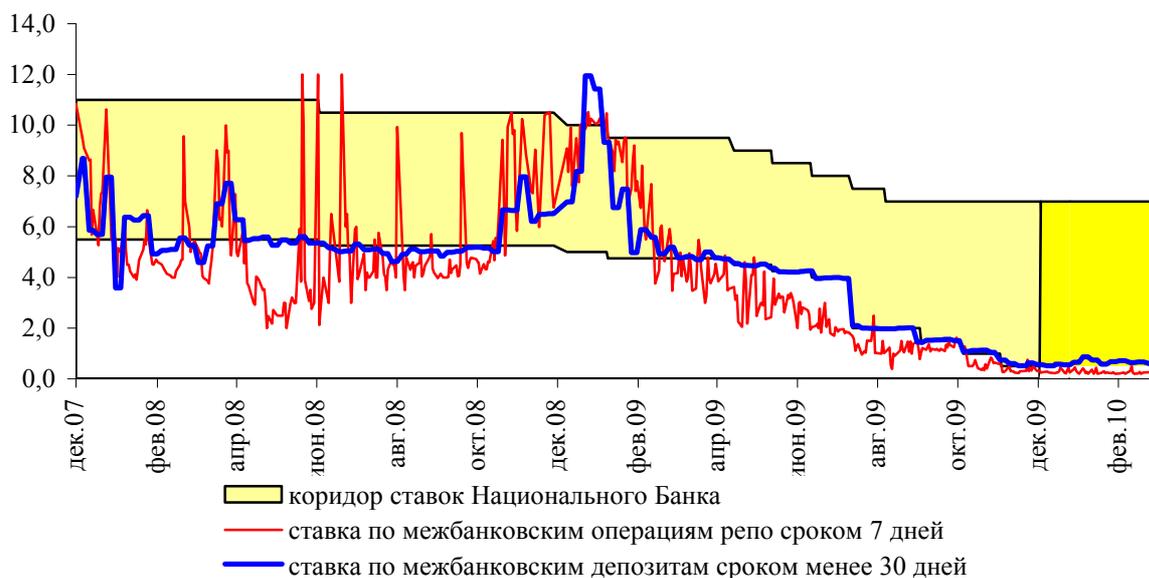
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2010 года коридор ставок Национального Банка оставался неизменным. С 1 января 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%.

Стабилизация ситуации с ликвидностью на финансовом рынке сопровождалась постепенным снижением ставок на денежном рынке. В среднем в январе-марте 2010 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней в 1 квартале 2010 года сложилась на уровне 0,67%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 0,25% (график 35).

график 35

Границы коридора ставок Национального Банка, %

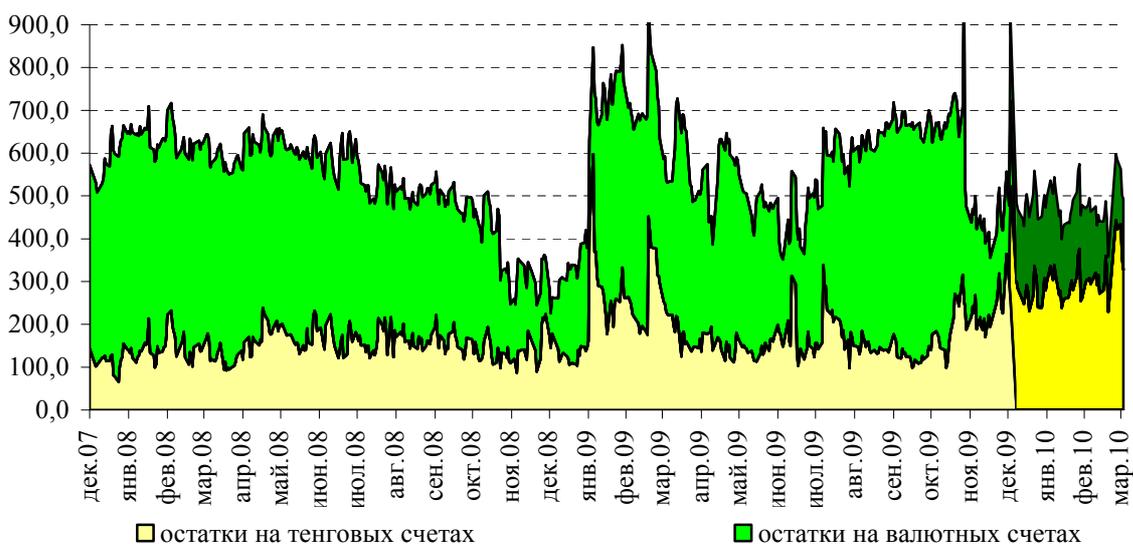


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2010 года устойчивой тенденции в отношении остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке не наблюдалось. В январе 2010 года остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте увеличились, в феврале они постепенно снижались, а в марте вновь наметилась тенденция к росту. При этом остатки на корреспондентских счетах в иностранной валюте в январе 2010 года практически не изменились по сравнению с декабрем прошлого года, в феврале их объем увеличился, а на конец марта они упали ниже уровня декабря 2009 года (график 36).

график 36

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

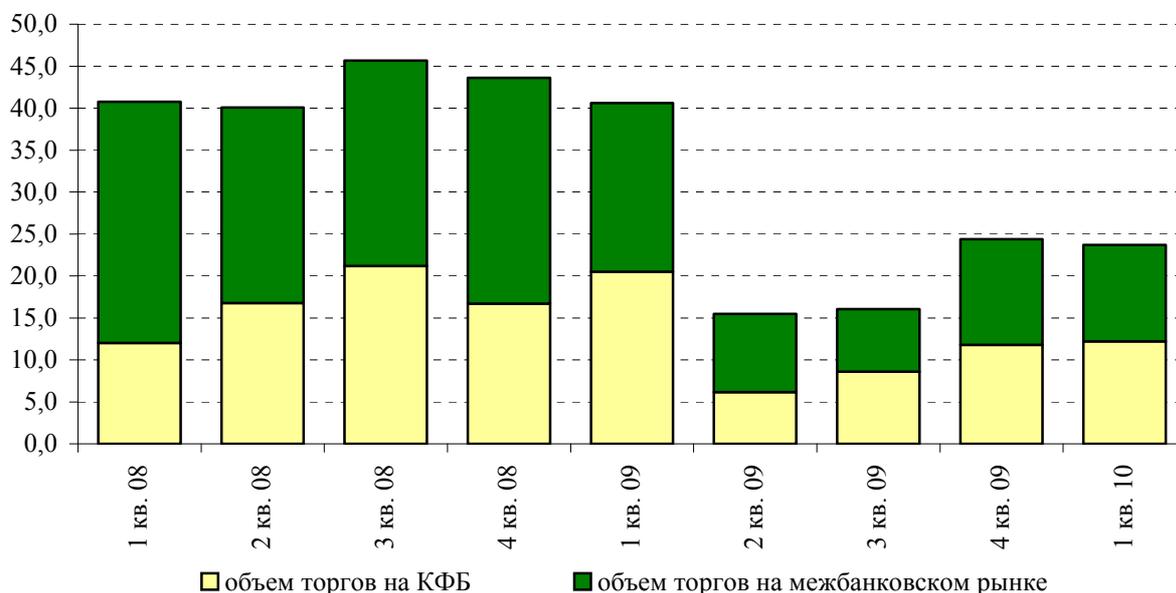
Ситуация на внутреннем валютном рынке формировалась в условиях превышения предложения иностранной валюты над спросом.

В 1 квартале 2010 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 23,7 млрд. долл. США, снизившись (на 2,8%) по сравнению со 4 кварталом 2009 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже повысился на 3,6% по сравнению со 4 кварталом 2009 года и составил 12,2 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 82% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 1 квартал 2010 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 8,8% и составил 11,5 млрд. долл. США (график 37).

график 37

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

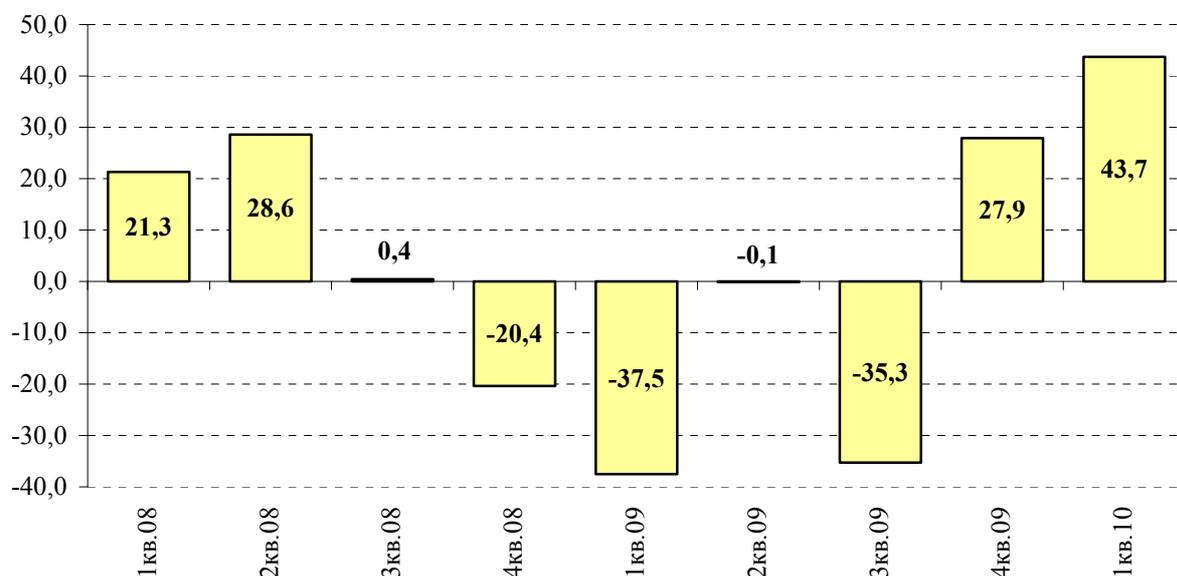


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2010 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 43,7% (в 4 квартале 2009 года он равнялся 27,9%) (график 38). Таким образом, в 1 квартале 2010 года Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 38

Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже, %



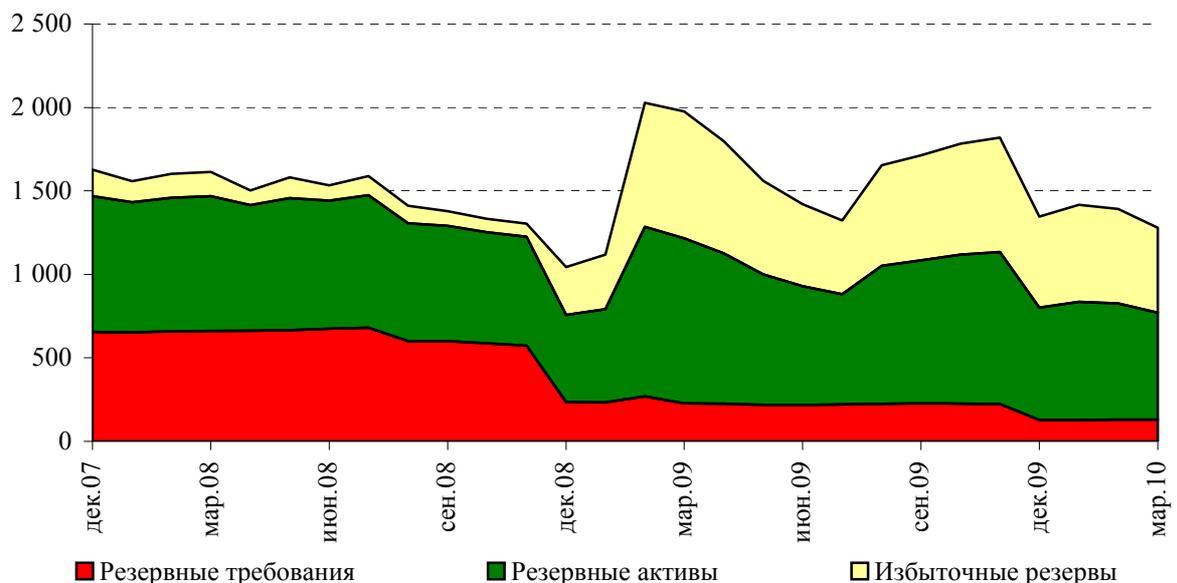
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

В среднем за январь-март 2010 года резервные активы в 5,4 раза превышали необходимый объем резервирования (в 4 квартале 2009 года – в 4,5 раза) (график 39).

график 39

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

В 1 квартале 2010 года спрос со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка оставался высоким. Ввиду накопления банками большого объема ликвидности в инструментах Национального Банка, начиная с августа 2009 года, Национальный Банк приостановил выпуск 28-дневных нот.

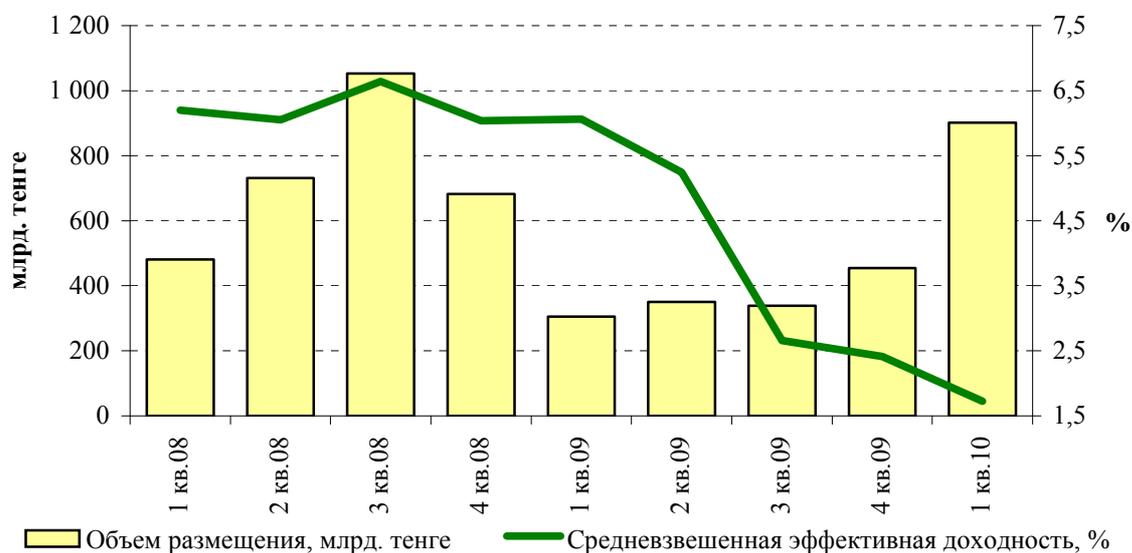
В январе-марте 2010 года выпускались краткосрочные ноты со сроками обращения 3 и 6 месяцев.

Объем выпущенных краткосрочных нот в 1 квартале 2010 года по сравнению с 4 кварталом 2009 года увеличился в 2,0 раза и составил 901,9 млрд. тенге. Это составило около 95% от общего спроса участников рынка на данные виды государственных ценных бумаг. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 2,41% в 4 квартале 2009 года до 1,73% в 1 квартале 2010 года (график 40).

На конец марта 2010 года объем краткосрочных нот в обращении составил 963,3 млрд. тенге, что в 2,0 раза больше объема на конец декабря 2009 года (график 41).

график 40

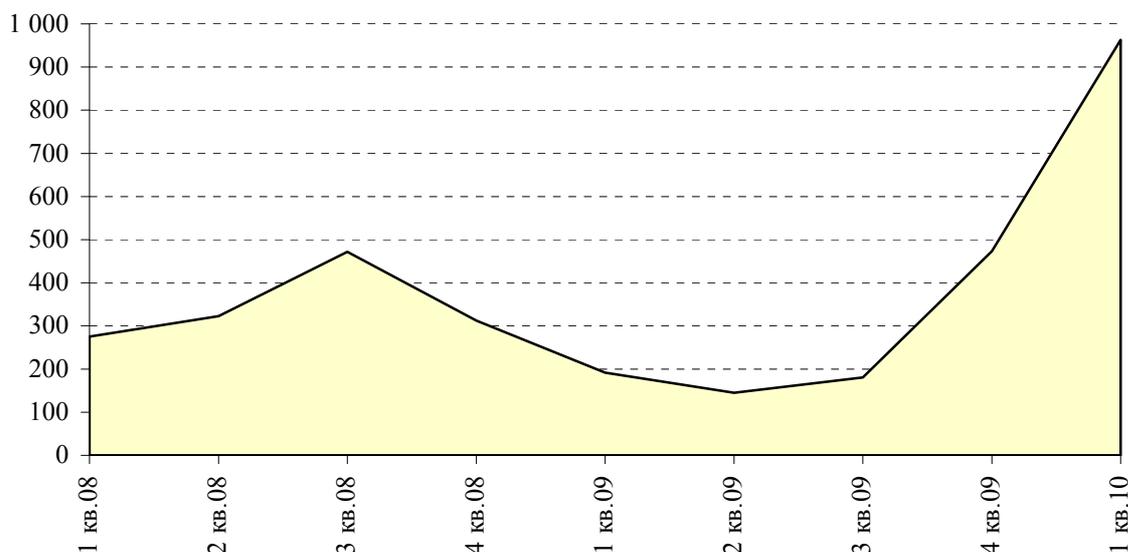
Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним (за период)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

график 41

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

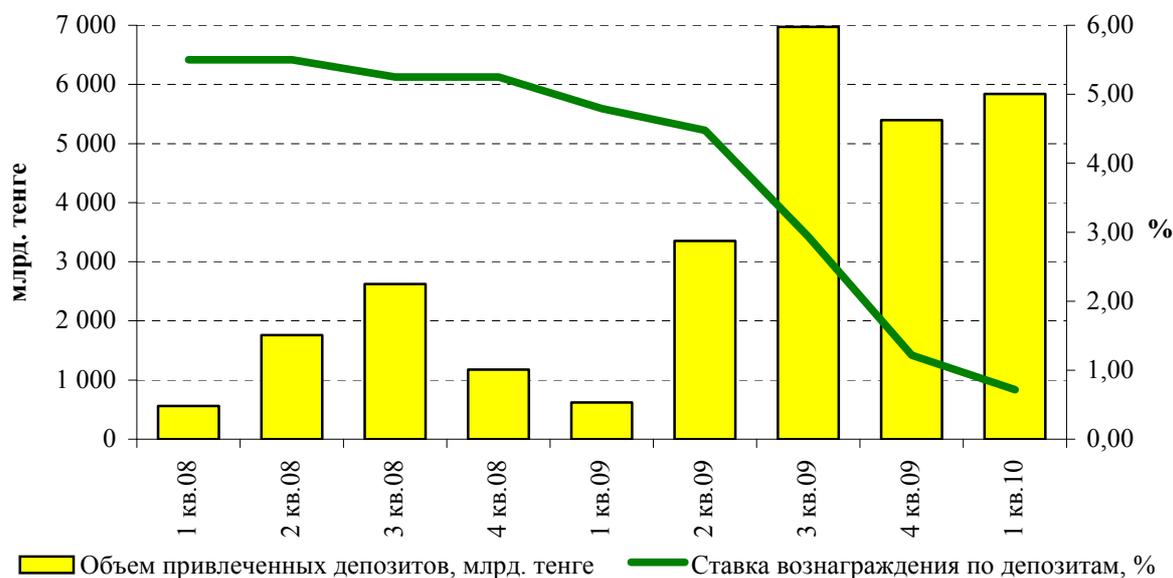
4.4. Постоянные механизмы

В 1 квартале 2010 года объем депозитов банков в Национальном Банке по сравнению с предыдущим кварталом несколько увеличился. Объемы привлечения остались высокими: ежемесячно привлекались депозиты в среднем на сумму более 1,9 трлн. тенге. В целом, за январь-март 2010 года было привлечено депозитов на сумму 5841,5 млрд. тенге, что на 8,2% больше объема 4 квартала 2009 года и в 9,4 раза больше объема 1 квартала 2009 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам снизилась с 1,21% в 4 квартале 2009 года до 0,72% в 1 квартале 2010 года (график 42).

график 42

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

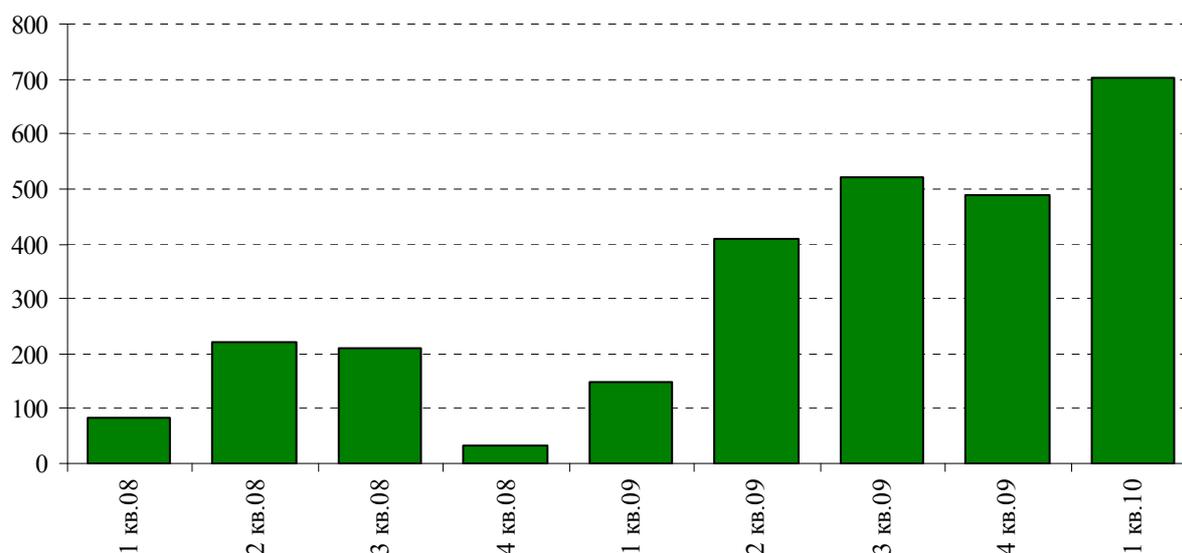


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Рост объемов привлечения депозитов сопровождался увеличением объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним на 44,0% до 704,0 млрд. тенге в марте 2010 года по сравнению с декабрем 2009 года (график 43).

график 43

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

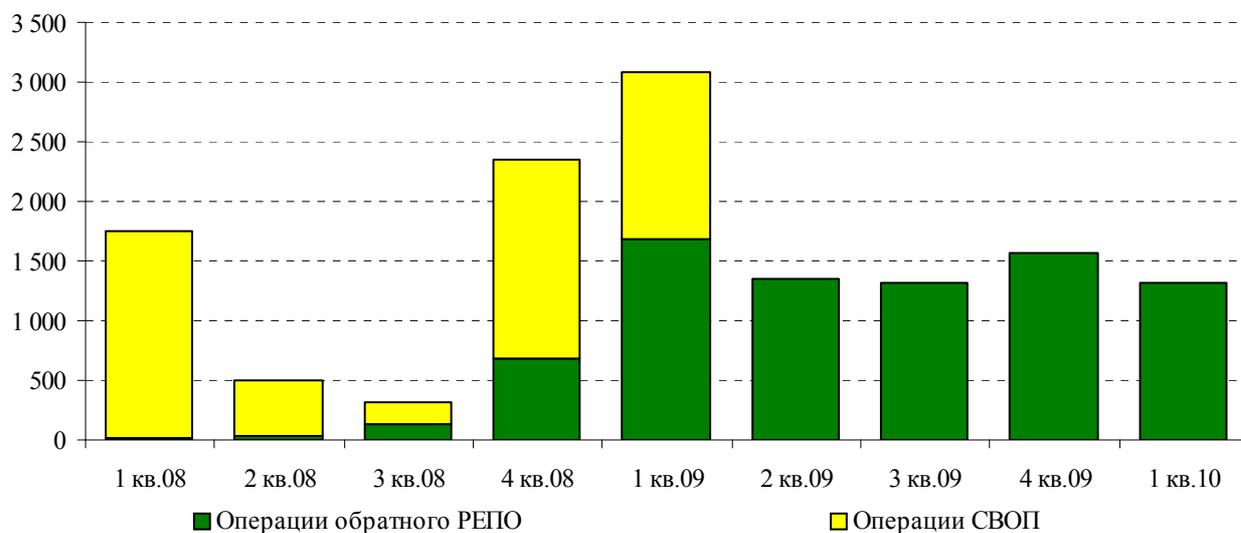


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 1 квартале 2010 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в январе-марте 2010 года составил 1314,0 млрд. тенге (график 44).

график 44

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

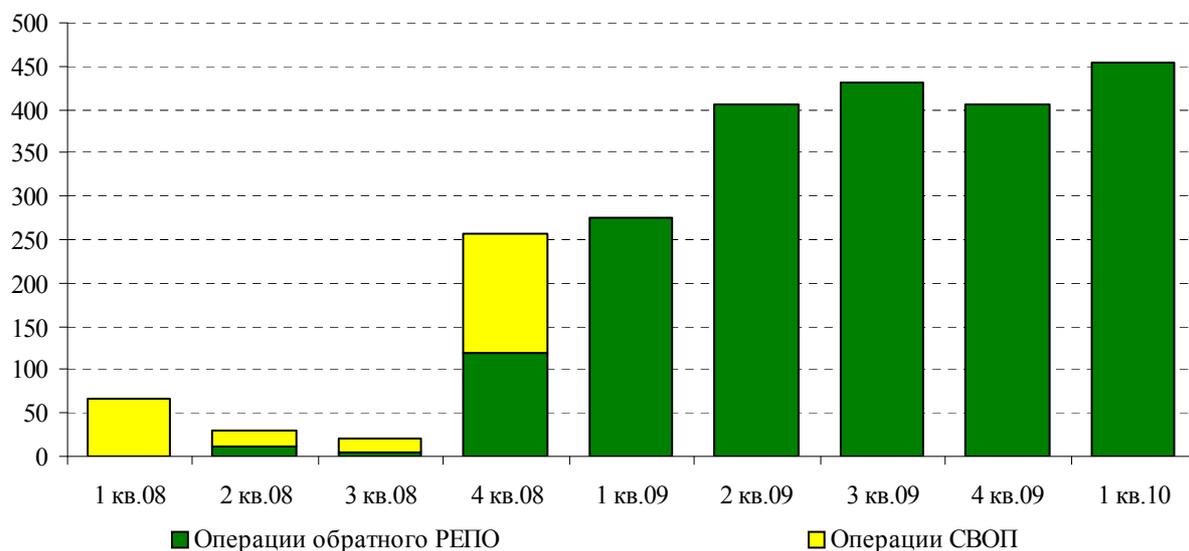


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец марта 2010 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 454,8 млрд. тенге (график 45).

график 45

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан