

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
4 квартал 2012 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия.....	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2012 года и в целом на 2012 год	7
Прогноз инфляции на 2013 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>	<i>13</i>
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i>	<i>14</i>
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий.....</i>	<i>15</i>
2. Факторы инфляции.....	18
2.1. Совокупный спрос.....	18
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос.....</i>	<i>18</i>
2.1.2. <i>Государственное потребление</i>	<i>20</i>
2.1.3. <i>Внешний сектор</i>	<i>22</i>
2.2. Производство	27
2.3. Рынок труда.....	29
2.3.1. <i>Занятость и безработица.....</i>	<i>29</i>
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	<i>30</i>
3. Денежное предложение	32
3.1. Денежные агрегаты.....	32
3.1.1. <i>Денежная база.....</i>	<i>32</i>
3.1.2. <i>Денежная масса</i>	<i>33</i>
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении.....</i>	<i>34</i>
3.2. Финансовый рынок.....	34
3.2.1. <i>Депозиты резидентов.....</i>	<i>34</i>
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	<i>37</i>
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i>	<i>40</i>
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке.....</i>	<i>43</i>
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	45
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	47
4.2. Минимальные резервные требования	48
4.3. Операции открытого рынка	49
4.4. Постоянные механизмы	51

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, исключаящая кратковременные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов административного, событийного и сезонного характера.

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

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

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

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

По разделу 2. Факторы инфляции

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

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

По разделу 3. Денежное предложение

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

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

Денежный агрегат M1 рассчитывается как сумма наличных денег в обращении и переводимых депозитов небанковских юридических лиц и населения в тенге.

Денежный агрегат M2 равен денежному агрегату M1 плюс другие депозиты в тенге и переводимые депозиты небанковских юридических лиц-резидентов и населения в инвалюте.

Денежная масса (M3) определяется на основе консолидации счетов балансов Национального Банка и банков. Она состоит из наличных денег в обращении и переводимых и других депозитов небанковских юридических лиц-резидентов и населения 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 2012 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. Исполнение государственного бюджета (годовые данные)
- график 14. Динамика мировых цен на металлы
- график 15. Динамика мировых цен на нефть (Брент), пшеницу (Канада)
- график 16. Баланс счета текущих операций
- график 17. Индексы реальных обменных курсов тенге
- график 18. Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США
- график 19. Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю
- график 20. Вклад основных отраслей экономики в рост реального ВВП
- график 21. Структура экономически активного населения
- график 22. Уровень фактической безработицы
- график 23. Динамика производительности труда и реальной заработной платы
- график 24. Динамика денежных агрегатов
- график 25. Динамика денежного мультипликатора и его составляющих
- график 26. Динамика депозитов и ставок вознаграждения
- график 27. Динамика изменения депозитов юридических лиц
- график 28. Динамика изменения депозитов физических лиц
- график 29. Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним
- график 30. Динамика кредитов юридическим лицам
- график 31. Динамика кредитов населению
- график 32. Динамика активов банков
- график 33. Структура активов банков
- график 34. Динамика обязательств банков
- график 35. Структура обязательств банков
- график 36. Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования
- график 37. Динамика ставок по операциям РЕПО
- график 38. Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке
- график 39. Границы коридора ставок Национального Банка
- график 40. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
- график 41. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
- график 42. Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже
- график 43. Выполнение норматива минимальных резервных требований
- график 44. Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним

график 45. Краткосрочные ноты в обращении

график 46. Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам

график 47. Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам

график 48. Объем займов рефинансирования Национального Банка

график 49. Объем непогашенных обязательств по займам 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

Согласно данным Агентства Республики Казахстан по статистике по итогам 2012 года инфляция составила 6,0% (в 2011 году – 7,4%), что полностью соответствует установленному на 2012 год целевому ориентиру Национального Банка в 6-8%.

Характеризуя динамику инфляционных процессов в стране, следует отметить, что в 1 половине 2012 года наблюдалось продолжение тенденции замедления инфляции, начавшейся с августа 2011 года. В этой связи, Национальный Банк постепенно снижал официальную ставку рефинансирования с 7,5% в феврале до 5,5% в августе 2012 года.

Во 2 половине 2012 года наблюдалось незначительное повышение инфляции. Основными факторами, стимулировавшими инфляционное давление в стране, явились повышение цен на платные услуги, влияние внешних инфляционных тенденций (в частности, с российской стороны). Также влияние оказали сезонные и климатические факторы.

Кроме того, остаются актуальными такие фундаментальные факторы, придающие инфляции структурный характер, как монополизированность рынков товаров и услуг, а также повышение доходов населения.

Темпы развития экономики несколько замедлились во 2 половине 2012 года: если по итогам 1 квартала 2012 года реальный рост ВВП составил 5,6%, то в целом за 2012 год реальный рост ВВП составил 5,0%. Следует отметить, что рост экономики также является одним из факторов, образующих инфляционное давление в стране. При этом, учитывая, что в 2012 году рост денежной массы составил 7,9%, а общего объема кредитования – 13,0%, можно заключить, что экономика обладает достаточными денежными ресурсами для развития всех отраслей и обеспечения бесперебойного оборота товаров, работ и услуг.

Валютная политика Казахстана в 2012 году не претерпела изменений. Придерживаясь объявленного режима управляемого плавления обменного курса, регулятор стремился предотвратить резкие и значительные колебания обменного курса тенге в целях сохранения равновесия на валютном рынке. В целом, в течение 2012 года курс сохранял свою стабильность, при этом участие Национального Банка в операциях валютного рынка оставалось минимальным.

В 2012 году в нормативы минимальных резервных требований были внесены изменения в части определения самих минимальных резервных требований, структуры обязательств банков второго уровня и структуры резервных активов.

Инструментами регулирования краткосрочной ликвидности на денежном рынке служили выпуск краткосрочных нот Национального Банка и привлечение депозитов. За 2012 год по сравнению с 2011 годом объем выпущенных краткосрочных нот снизился в 3,5 раза и составил 857,2 млрд. тенге. Объем нот в обращении в декабре 2012 года по сравнению с декабрем 2011 года уменьшился на 63,5% до 186,1 млрд. тенге.

За 2012 год от банков второго уровня было привлечено депозитов на сумму 5,0 трлн. тенге, что в 2,6 раза меньше, чем в 2011 году. Остатки по депозитам банков в Национальном Банке по состоянию на конец декабря 2012 года составили 58,9 млрд. тенге.

Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2012 года и в целом на 2012 год

Фактически сложившийся уровень инфляции (2,0%) в 4 квартале 2012 года сложился ниже прогнозного значения (2,7-2,9%), опубликованного в предыдущем

выпуске «Обзора инфляции». В течение всего квартала фактическая инфляция была ниже прогноза.

Основной прирост цен в 4 квартале 2012 года пришелся на платные услуги и продовольственные товары. В их структуре следует отметить рост цен и тарифов на такие услуги, как услуги жилищно-коммунальной сферы, в том числе газоснабжение, горячее и холодное водоснабжение, а также транспортные услуги. В группе продовольственных товаров следует выделить удорожание плодоовощной продукции, яиц, молочной продукции, масел и жиров. Удорожание непродовольственных товаров в 4 квартале 2012 года было умеренным.

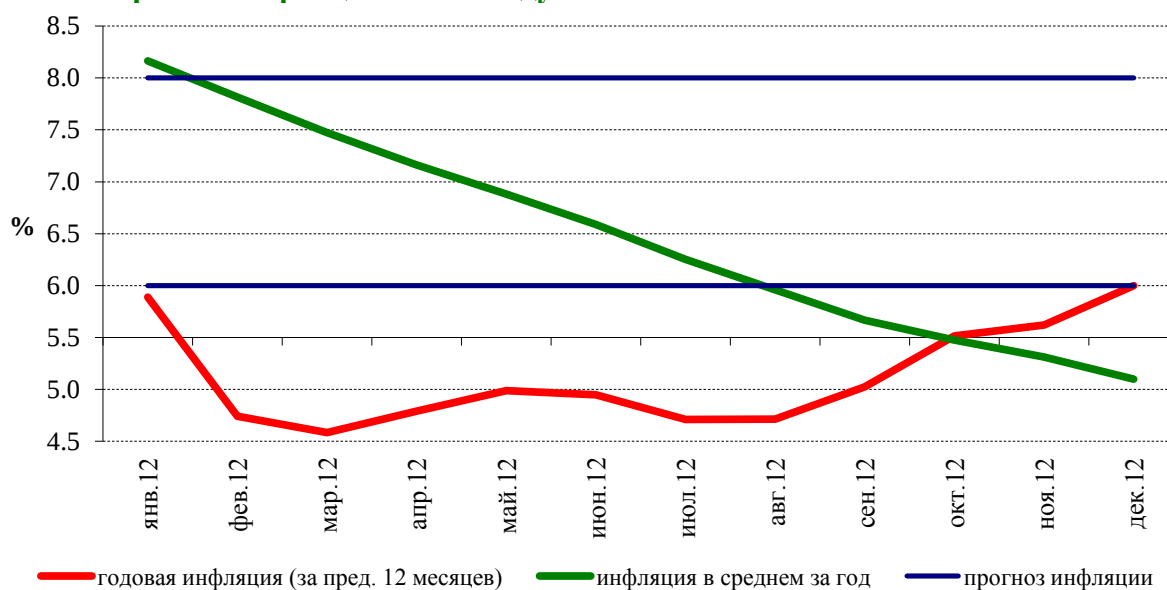
В целом по итогам 2012 года можно отметить, что формирование инфляционных процессов в Казахстане происходило в 1 и 4 кварталах под воздействием удорожания продовольственных товаров, во 2-4 кварталах – платных услуг населению. Темпы роста цен на непродовольственные товары в 2012 году были умеренными.

В 2012 году наиболее значительные темпы прироста цен отмечались на такие товары и услуги, как мясопродукты, плодоовощная продукция, отдельные услуги жилищно-коммунальной сферы, транспортные, медицинские услуги, услуги связи, образования.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении по итогам 2012 года составил 6,0%, что полностью соответствует целевому показателю (6,0-8,0%), установленному Национальным Банком на 2012 год (график 1).

график 1

Факт и прогноз инфляции в 2012 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Прогноз инфляции на 2013 год

Ситуация на потребительском рынке в 2013 году в целом будет оставаться стабильной. Ожидается, что ее динамика будет схожей и сопоставимой с показателями 2012 года. Между тем, не исключается усиление инфляционного давления ввиду наличия ряда факторов, среди которых следует выделить стабильный рост денежных доходов населения, постепенное восстановление кредитной активности банковского сектора, высокая монополизация, а также низкий уровень конкуренции на отдельных

рынках товарах и услуг. Кроме того, нестабильная ситуация на мировых товарных рынках может способствовать удорожанию потребительских товаров и услуг внутри Казахстана.

Для сохранения стабильности на потребительском рынке в 2013 году Национальный Банк совместно с Правительством и местными исполнительными органами продолжит реализацию антиинфляционной политики, направленной на обеспечение рынков необходимыми товарами, повышение конкуренции, развитие торговой инфраструктуры, пресечение фактов ценового сговора. Национальный Банк продолжит принятие мер по гибкому регулированию денежного предложения, сохраняя его на уровне, адекватном экономическому развитию страны.

В январе 2013 года были одобрены Основные направления денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2013 год. В рамках данного документа Национальным Банком были определены основные цели и задачи на предстоящий год, а также меры в области денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение стабильности цен, стабильности финансового сектора и стабильности обменного курса тенге.

В 2013 году Национальный Банк продолжит работу по усилению роли денежно-кредитной политики в вопросах регулирования краткосрочной тенговой ликвидности на денежном рынке. Это предполагает помимо использования текущих инструментов внедрение новых инструментов.

Валютная политика будет осуществляться в рамках режима управляемого плавления. Операции на внутреннем валютном рынке будут проводиться с целью сглаживания резких скачков обменного курса тенге, не оказывая влияния на формирование общего тренда динамики обменного курса, задаваемого рыночными предпосылками.

Принятие тех или иных мер денежно-кредитного регулирования будут направлены на достижение основной цели Национального Банка – обеспечение стабильности цен и удержание инфляции по итогам 2013 года в целевом коридоре 6-8%.

Прогноз инфляции на 1 квартал 2013 года. В начале года ожидается некоторое ускорение инфляционных процессов. Это связано, в первую очередь, с проявлением сезонных факторов: не исключается рост цен на плодоовощную продукцию, мясопродукты, молочные продукты. Учитывая данные ожидания, в 1 квартале 2013 года инфляция может сложиться в пределах 2,0%. Соответственно, годовая инфляция по итогам марта 2013 года может превысить 7,0%. Уже в последующие месяцы инфляция замедлится, однако не исключается, что инфляция в 2013 году будет несколько превышать показатели 2012 года.

Прогноз инфляции на 2 квартал 2013 года составляет 1,4-1,6% (во 2 квартале 2012 года фактическая инфляция сложилась на уровне 1,7%), что соответствует годовой инфляции в 6,6-6,8% на конец июня 2013 года.

В апреле-июне 2013 года ожидается снижение цен на отдельные виды продовольственных товаров, такие как яйца, молочная продукция, замедлятся темпы роста цен на плодоовощную и мясную продукцию.

1. Инфляционные процессы

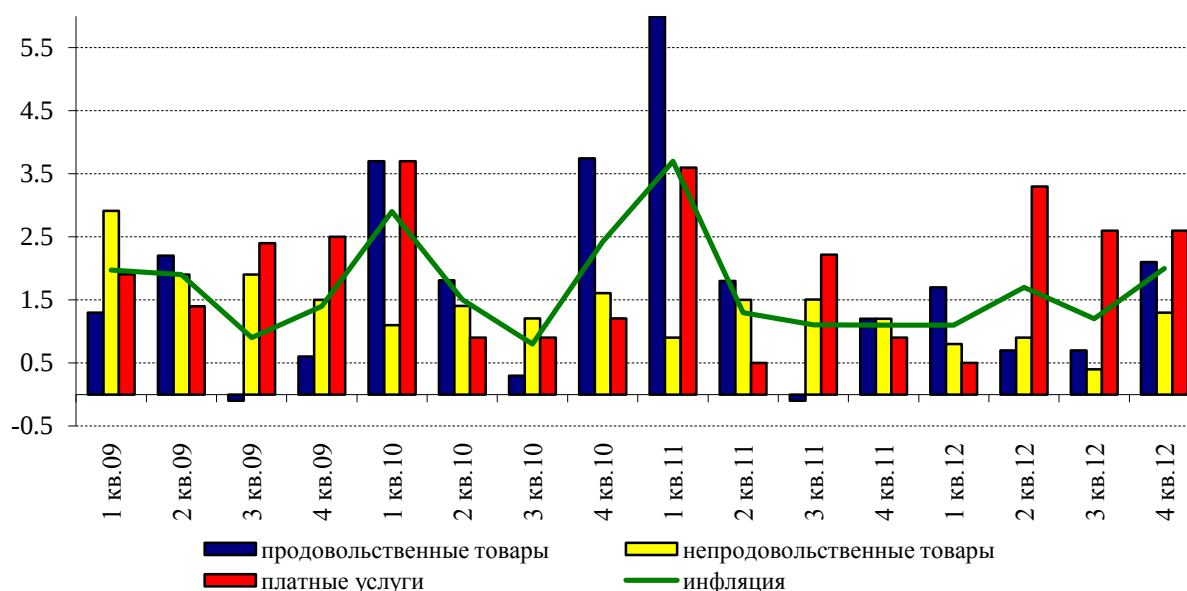
1.1. Потребительские цены

В 4 квартале 2012 года наблюдалось ускорение квартальной инфляции, которая сложилась на уровне 2,0% (в 4 квартале 2011 года – 1,1%), тогда как в 3 квартале 2012 года была на отметке 1,2%. Инфляция за октябрь-декабрь 2012 года формировалась в основном за счет роста тарифов на платные услуги.

В 4 квартале 2012 года цены на продовольственные товары выросли на 2,1% (за 4 квартал 2011 года – на 1,2%), на непродовольственные товары – на 1,3% (на 1,2%). Платные услуги за данный период стали дороже на 2,6% (на 0,9%) (график 2). Высокий уровень роста тарифов на платные услуги объясняется повышением цен на ряд услуг жилищно-коммунальной сферы, по которым в начале 2012 года был «перенос» изменения тарифов на более поздний срок.

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В декабре 2012 года по сравнению с сентябрем 2012 года среди продовольственных товаров больше всего подорожали яйца на 14,6%, макаронные изделия – на 5,0%, масло подсолнечное – на 5,1%, мука – на 3,8%, мясо и мясопродукты – на 1,7%, в том числе баранина – на 2,2%, мясо птицы – на 1,9%, конина – на 1,8%, свинина – на 1,7%, а также рыба и морепродукты – на 1,4%. За рассматриваемый период цены на фрукты и овощи выросли на 3,0%, в том числе на свеклу – на 6,0%, картофель – на 4,5%, капусту – на 2,8%. Цены на крупы снизились на 0,7%, в том числе на гречневую – на 2,0%, пшено – на 0,5%. Стал дешевле сахар на 4,1%.

В группе непродовольственных товаров за отчетный период выросли цены на одежду и обувь на 1,6%, на предметы домашнего обихода – на 0,9%, в том числе на посуду и столовые приборы – на 0,7%, моющие и чистящие средства – на 0,7%,

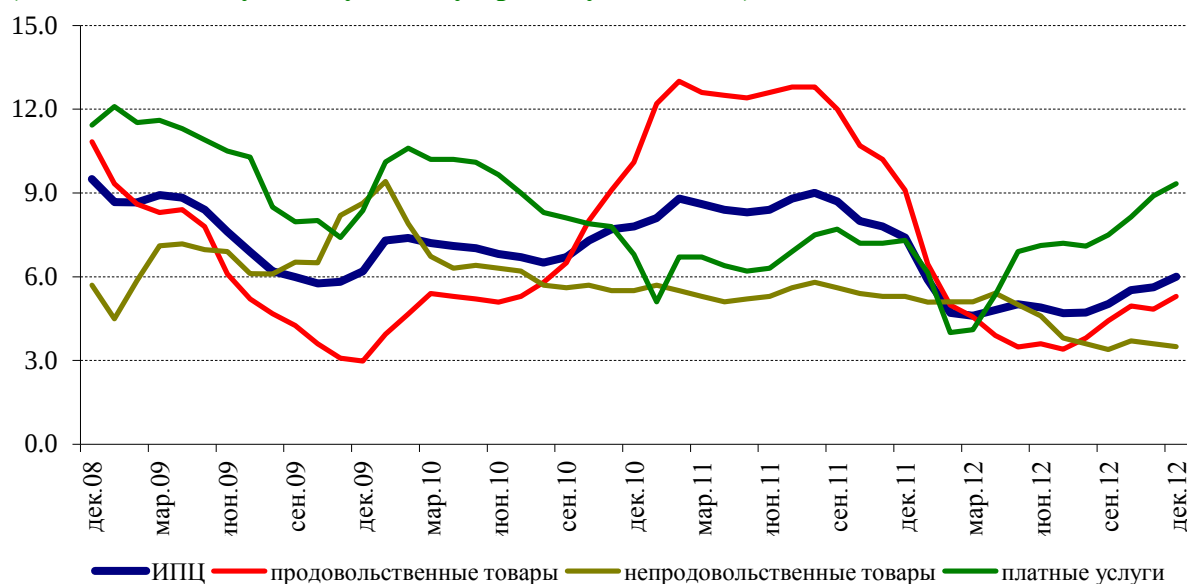
медикаменты – на 0,5%. Стоимость бензина повысилась на 2,5%, дизельного топлива – на 5,1%.

В структуре платных услуг в октябре-декабре 2012 года оплата за услуги жилищно-коммунальной сферы подорожала на 3,1%. При этом оплата за горячую воду подорожала на 5,1%, центральное отопление – на 5,8%, газ, транспортируемый по распределительным сетям – на 4,9%, канализацию – на 2,6%, сбор мусора – на 3,2%. Также выросли цены на услуги транспорта – на 2,6% (за счет удорожания услуг автомобильного транспорта – на 3,4%), на услуги образования – на 1,5%, в том числе на услуги дошкольного и начального образования – на 3,9%, среднего – на 3,3%.

В целом в 2012 году инфляция в годовом выражении составила 6,0% (в декабре 2011 года – 7,4%). За последние 12 месяцев продовольственные товары стали дороже на 5,3% (на 9,1%), непродовольственные товары – на 3,5% (на 5,3%), платные услуги – на 9,3% (на 7,3%) (график 3).

график 3

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



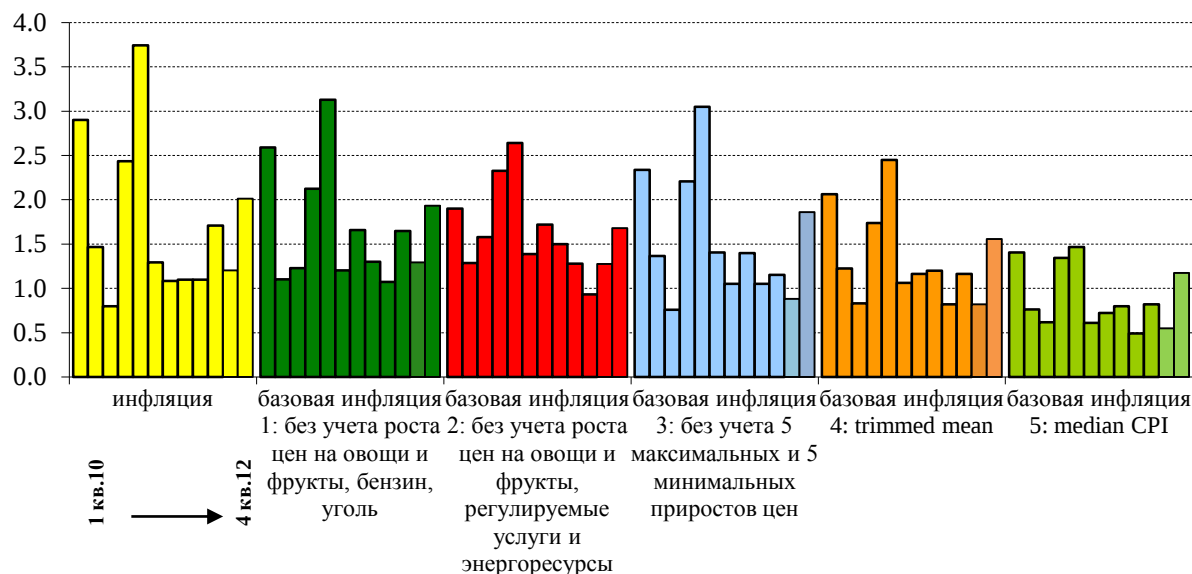
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.2. Базовая инфляция

В 4 квартале 2012 года показатели базовой инфляции сложились на более высоком уровне по сравнению с предыдущим кварталом. По сравнению с соответствующим периодом 2011 года были также отмечены более высокие темпы по всем показателям базовой инфляции. При этом все показатели базовой инфляции не превысили уровень общей инфляции (график 4). Это было обусловлено высокими темпами роста цен на отдельные товары и услуги, исключаемые при расчете базовой инфляции. В частности, к ним можно отнести плодоовощную продукцию, горюче-смазочные материалы, услуги жилищно-коммунальной сферы.

график 4

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



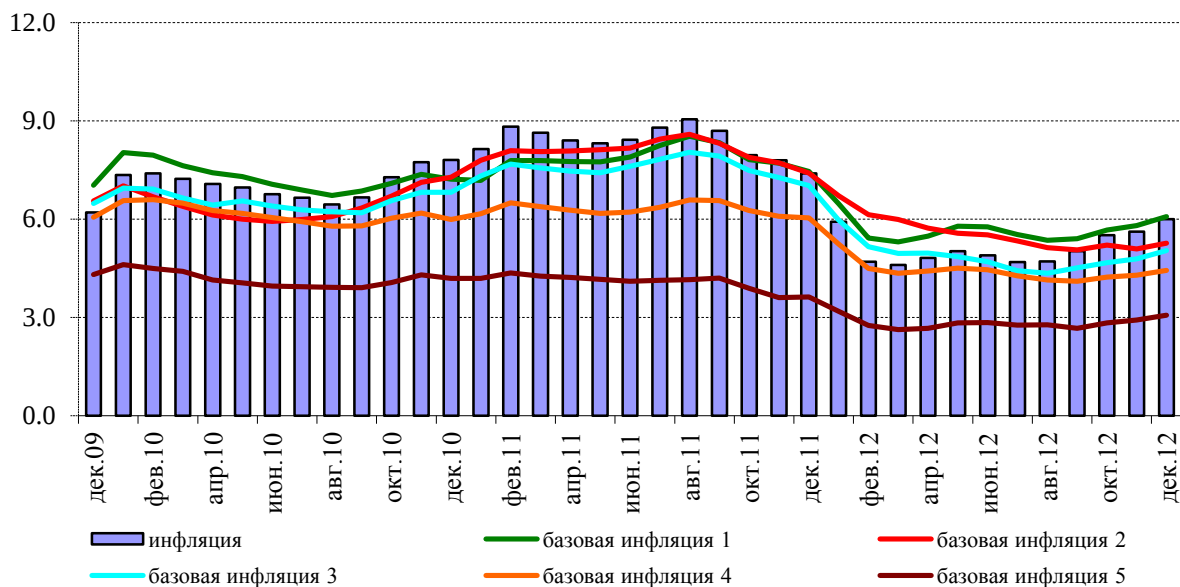
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В 4 квартале 2012 года показатели базовой инфляции в годовом выражении демонстрировали в целом повышательную динамику (график 5). Только базовая инфляция-2 несколько замедлилась в ноябре, а в декабре вновь ускорилась. При этом только базовая инфляция-1 по итогам 2012 года превысила значение общей инфляции, тогда как остальные показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне.

По итогам декабря 2012 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении сложились на более низком уровне по сравнению с показателями декабря 2011 года. Это свидетельствует о замедлении инфляционных процессов, на фоне минимального влияния монетарных факторов на инфляцию (график 5).

график 5

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.3. Цены в реальном секторе экономики

1.3.1. Цены в промышленном производстве

В 4 квартале 2012 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 1,0% (в 4 квартале 2011 года – снижение на 0,3%). Стоимость произведенной продукции выросла в цене на 0,6%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления подорожала на 0,5%, средства производства выросли в цене на 0,9%, потребительские товары подорожали на 1,8%. Услуги производственного характера стали дороже на 1,0%.

В 4 квартале 2012 года из-за более низких цен на нефть в ноябре и декабре по сравнению с октябрём, цены в горнодобывающей отрасли не изменились, по сравнению с ростом на 2,2% в предшествующем периоде (в 4 квартале 2011 года – рост на 0,9%).

Стоимость энергоресурсов, после увеличения в предшествующем квартале на 2,2%, в 4 квартале 2012 года выросла на 0,4% (в 4 квартале 2011 года – рост на 0,6%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти, за счет роста в октябре, повысилась на 0,5% (в 4 квартале 2011 года – рост на 0,7%), а стоимость газового конденсата понизилась на 2,3% (в 4 квартале 2011 года – без изменений).

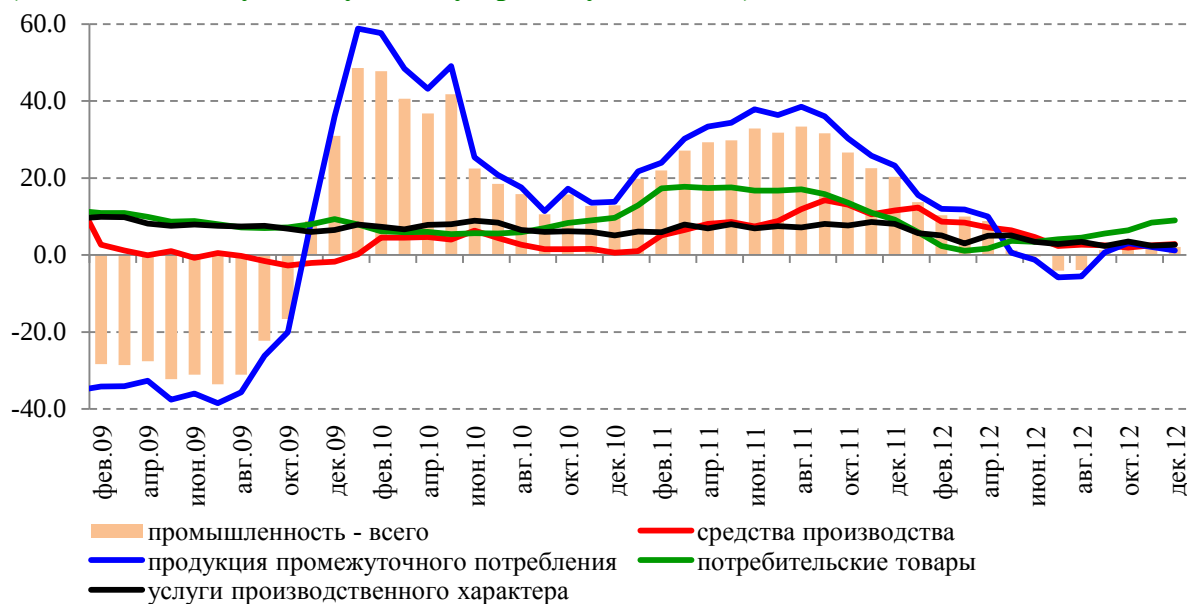
Цены в обрабатывающей промышленности, при отсутствии изменений в предшествующем квартале, в отчетном периоде выросли на 2,3% (в 4 квартале 2011 года – снижение на 0,3%). При этом в 4 квартале 2012 года цены в металлургической отрасли промышленности повысились на 2,0%, производство продуктов питания подорожало на 2,9%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 8,4%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 4 квартале 2012 года цены выросли на 2,0% (в 4 квартале 2011 года – без изменений).

В декабре 2012 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (декабрь 2012 года к декабрю 2011 года) составил 2,1% (в декабре 2011 года рост цен в годовом выражении составлял 20,3%) (график 6).

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Произведенная продукция в годовом выражении стала дороже на 2,1%, при этом продукция промежуточного потребления повысилась в цене на 1,2%, потребительские товары – подорожали на 9,0%, средства производства – выросли в цене на 2,8%. Услуги производственного характера стали дороже на 2,7%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 4 квартале 2012 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, повысились на 19,2% (в 4 квартале 2011 года – снижение на 8,6%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием более высокого роста цен в растениеводстве по сравнению с животноводством.

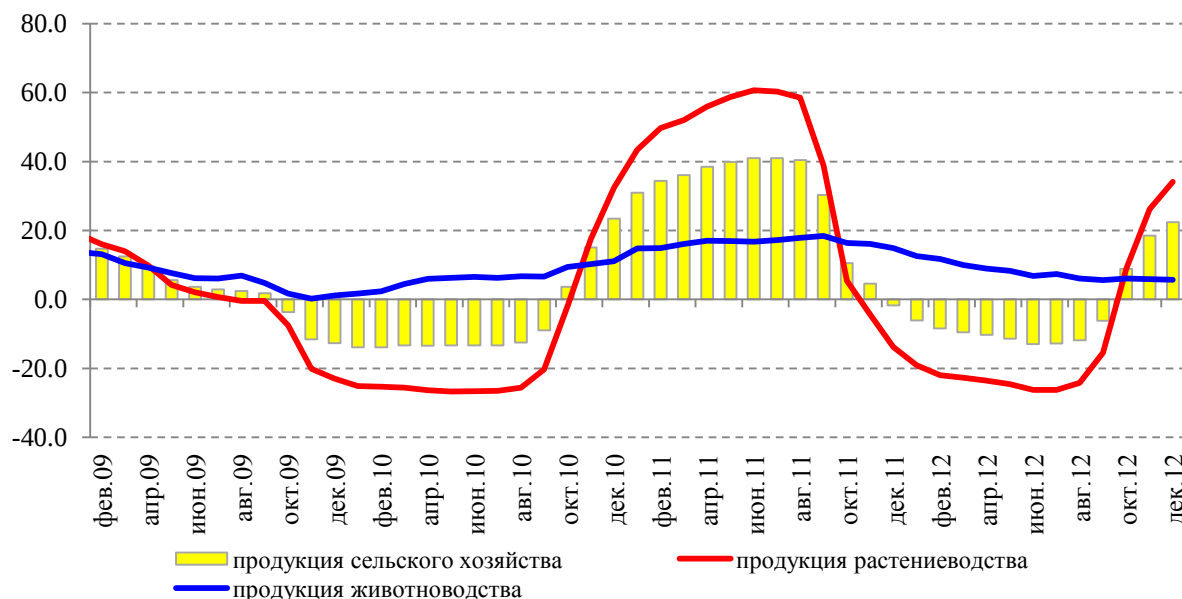
По сравнению с повышением цен в предшествующем квартале на 6,2%, за октябрь-декабрь 2012 года продукция растениеводства подорожала на 28,8% (в 4 квартале 2011 года – снижение на 18,8%). В составе растениеводства цены на зерновые культуры повысились на 32,7%, овощи подорожали на 10,8%, картофель вырос в цене на 7,0%.

Продукция животноводства, после роста на 1,5% в 3 квартале 2012 года, в 4 квартале 2012 года подорожала на 5,1% (в 4 квартале 2011 года – рост на 5,0%). За октябрь-декабрь 2012 года цены на мясо скота и птицы выросли на 2,1%, стоимость сырого молока выросла на 8,2%, яйца стали дороже на 17,2%.

По итогам декабря 2012 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении повысились на 22,4%. При этом продукция растениеводства подорожала на 34,1%, продукция животноводства выросла в цене на 5,7% (график 7).

график 7

**Динамика индекса цен сельскохозяйственной продукции
(% к соответствующему месяцу предыдущего года)**



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.3.3. Мониторинг предприятий

В 4 квартале 2012 года заметно замедлился рост спроса на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору экономики, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса, который снизился до уровня 51,9 (с 56,8 в 3 квартале). Показатель снизился за счет увеличения доли предприятий, спрос на продукцию которых уменьшился, до 20,9% (с 15,1% в 3 квартале) и снижения доли предприятий, отметивших увеличение спроса на их продукцию, до 24,7% (с 28,7 % в 3 квартале).

Снижение темпов роста спроса на готовую продукцию наблюдалось во всех отраслях за исключением отрасли «транспорт и связь» и строительства, в которых спрос снизился: диффузионный индекс в этих отраслях снизился до 48,7 и 49,7, соответственно. Наибольшее замедление роста спроса произошло в сельском хозяйстве (диффузионный индекс снизился до 61,0 с 69,7 в 3 квартале), что связано с влиянием фактора сезонности. В меньшей степени замедление роста спроса наблюдалось в таких отраслях, как добывающая и обрабатывающая промышленность, «торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования». Наряду с этим, в 4 квартале 2012 года лишь в двух отраслях – «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «гостиницы и рестораны» темпы роста спроса увеличились (диффузионный индекс составил 62,4 и 56,1, соответственно).

В 1 квартале 2013 года по сравнению с 4 кварталом 2012 года в целом по реальному сектору ожидается незначительный рост спроса на готовую продукцию: диффузионный индекс изменения спроса по ожиданиям предприятий составил 50,9. При этом, рост спроса ожидается в большинстве отраслей, наиболее заметный – в отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды»: диффузионный индекс – 64,9. В то же время ожидается снижение спроса в таких отраслях как «гостиницы и рестораны» (45,6), «транспорт и связь» (47,6), «торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования» (49,3), обрабатывающая промышленность (49,4) и строительство (49,5).

Цены на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору в 4 квартале 2012 года, несмотря на некоторое замедление роста, продолжали умеренно расти: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 57,5 (в 3 квартале 2012 года – 58,1), при этом число предприятий, отметивших рост цен, уменьшилось до 21,1% (с 22% в 3 квартале 2012 года), а число предприятий, отметивших снижение цен, увеличилось до 6% (с 5,9% в 3 квартале 2012 года).

Наибольший рост цен на готовую продукцию, с некоторым замедлением роста, сохранился в сельском хозяйстве, где диффузионный индекс составил 65,6 (в 3 квартале 2012 года – 68,2) и добывающей промышленности: диффузионный индекс снизился до 55,2 (с 57,4 в 3 квартале 2012 года). В других отраслях экономики также наблюдалось незначительное снижение темпов роста цен, лишь в отраслях «гостиницы и рестораны», «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям» и «транспорт и связь» наблюдалось увеличение темпов роста цен (диффузионные индексы увеличились с 50,8, 54,5, и 54 в 3 квартале 2012 года до 57, 55,9 и 55,4, соответственно).

Цены на готовую продукцию предприятий – производителей потребительской продукции и услуг (далее – цены на потребительскую продукцию и услуги) в 4 квартале 2012 года, также как и по реальному сектору в целом, продолжали умеренно расти: диффузионный индекс составил 60,5 (в 3 квартале – 61,1).

В 1 квартале 2013 года в целом по реальному сектору экономики ожидается продолжение умеренного роста цен на готовую продукцию с некоторым увеличением темпов: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 60. При этом увеличение темпов роста цен ожидают предприятия всех отраслей, кроме сельского хозяйства и отрасли «гостиницы и рестораны». Наибольший рост цен на готовую продукцию ожидается в отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и обрабатывающей промышленности и строительстве, в отраслях «транспорт и связь» и «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям».

В 1 квартале 2013 года ожидается продолжение тенденции умеренного роста цен на потребительскую продукцию и услуги, при незначительном увеличении темпов: диффузионный индекс поднялся до уровня 62.

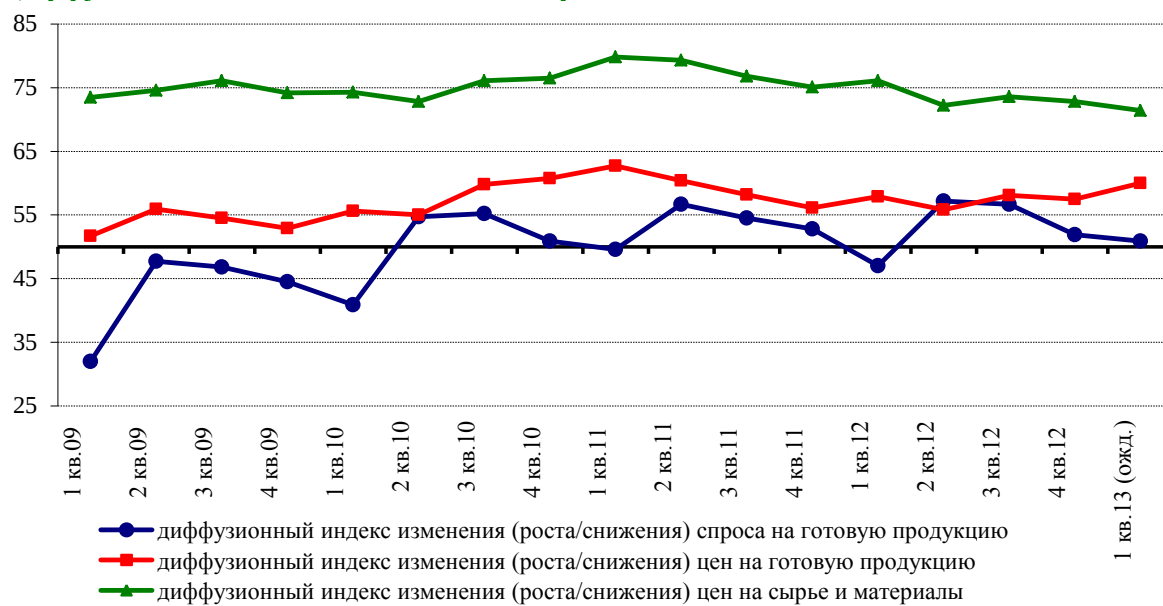
В 4 квартале 2012 года темпы роста цен на сырье и материалы незначительно снизились: диффузионный индекс изменения цен составил 72,8 (в 3 квартале 2012 года – 73,5). Снижение темпов роста цен отмечено в отраслях сельское хозяйство, «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования». Незначительное замедление темпов роста цен отмечено в строительстве. В то же время, в таких отраслях, как «гостиницы и рестораны», «транспорт и связь», «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям» произошло значительное увеличение темпов роста цен. В целом по выборке, доля предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, составила 48,6%, и лишь 3,2% предприятий отметили снижение цен.

По 1 кварталу 2013 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы по ожиданиям предприятий опустился до отметки 71,4, что означает некоторое замедление роста цен относительно 4 квартала. Показатель снизился за счет незначительного уменьшения доли предприятий, ожидающих роста цен.

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 1 кварталу 2013 года связаны с незначительным ростом спроса на готовую продукцию, небольшим увеличением темпов роста цен на них и некоторым замедлением роста цен на сырье и материалы (график 8).

график 8

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2. Факторы инфляции

2.1. Совокупный спрос

В 3 квартале 2012 года ВВП методом конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2011 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 5,1% (прирост в 3 квартале 2011 года составлял, по оценке, 7,2%, прирост во 2 квартале 2012 года – 5,5%).

Рост ВВП в 3 квартале 2012 года складывался под воздействием роста расходов на конечное потребление, обусловленного увеличением расходов на текущее потребление домашних хозяйств, органов государственного управления, валового накопления, и снижения чистого экспорта.

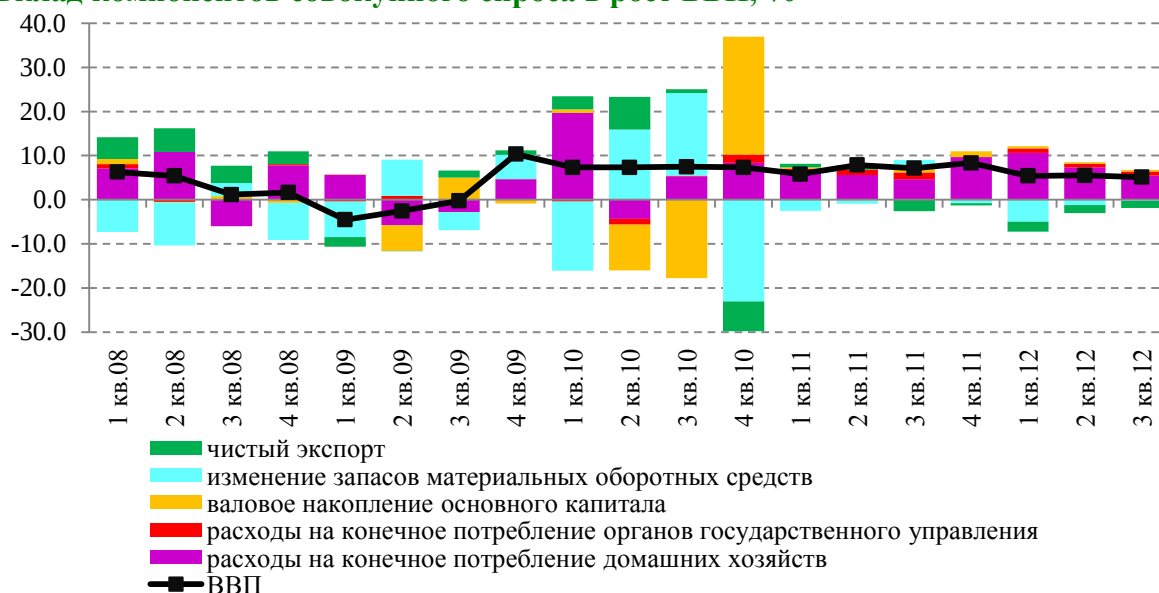
В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2011 года расходы на конечное потребление выросли в 3 квартале 2012 года на 11,5% (2 квартал 2012 года – рост на 13,3%), валовое накопление увеличилось на 0,2% (снижение на 3,6%), а чистый экспорт понизился на 59,0% (снижение на 13,2%).

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли соответственно положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)5,5% и (+)0,9%, валовое накопление повысило ВВП на (+)0,1%.

При этом в составе валового накопления на долю накопления основного капитала пришлось (+)0,4%, а на изменения запасов материальных оборотных средств (-)0,3%. В свою очередь, чистый экспорт оказал отрицательное воздействие на рост ВВП в размере (-)1,6% (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

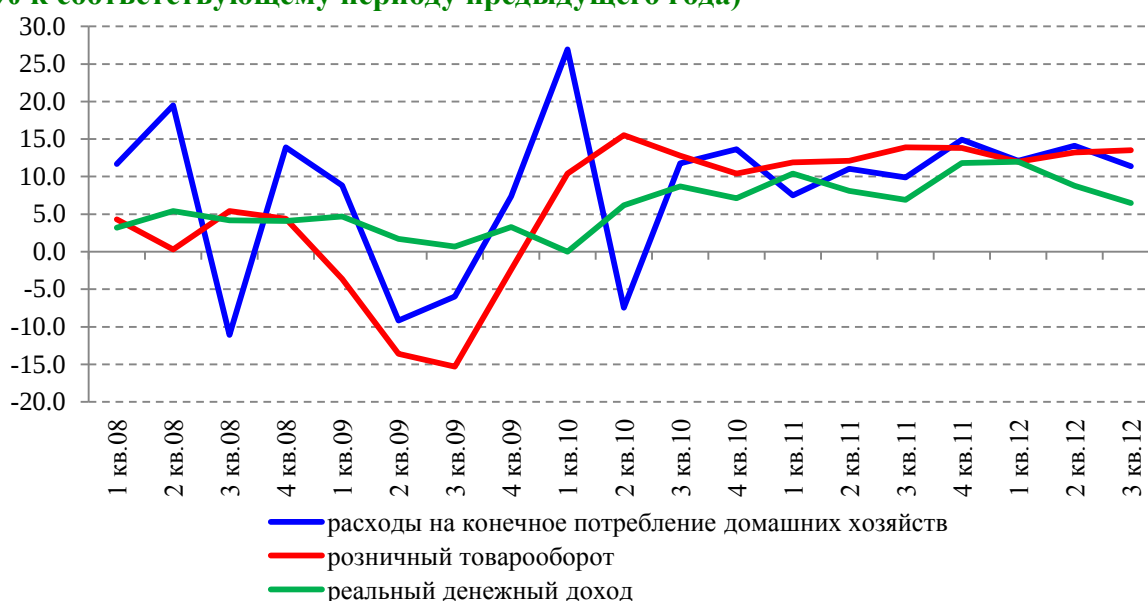
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 3 квартале 2012 года увеличились к соответствующему периоду 2011 года на 11,4% (во 2 квартале 2012 года – рост на 14,1%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении в 3 квартале 2012 года замедлился до 11,6% (во 2 квартале 2012 года – рост на 14,2%), а в реальном выражении замедлился до 6,5% (рост на 8,8%). При этом замедление роста доходов населения не оказало существенного влияния на розничный товарооборот, темп роста которого, по сравнению со 2 кварталом 2012 года, даже незначительно ускорился, составив 13,5% (во 2 квартале 2012 года – рост на 13,2%).

Ускорение темпов роста розничного товарооборота было незначительным и не оказало существенного влияния на показатель одного из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, на рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств, который увеличился на 11,4%, тогда как кварталом ранее данный рост достигал 14,1% (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

Замедление роста доходов населения в некоторой степени было компенсировано растущей кредитной активностью.

После роста кредитования населения в 1 квартале 2012 года на 1,4%, во 2 квартале 2012 года на 6,3%, в 3 квартале 2012 года темп роста ускорился до 6,6%. При этом рост кредитования на потребительские цели граждан ускорился в 3 квартале 2012 года до 12,0%, по сравнению с ростом на 10,6% во 2 квартале 2012 года.

Незначительное ускорение темпа роста валового накопления основного капитала, который увеличился на 3,3% (2 квартал 2012 года – рост на 3,2%), привнесло положительный вклад в рост ВВП в размере (+)0,4%, при этом второй компонент, то есть изменение запасов материальных оборотных средств, оказал отрицательное воздействие, понизив рост ВВП на (-)0,3%.

Несмотря на возросшую инвестиционную активность предприятий, в результате которой объем инвестиций в основной капитал повысился в 3 квартале 2012 года на 3,6%, (во 2 квартале 2012 года рост составлял также 3,6%), увеличение валового накопления основного капитала происходило более сдержанно, хотя в целом тренд роста соответствовал увеличению объема инвестиционных вложений (график 11).

график 11

**Динамика расходов на инвестиции в основной капитал
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**



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

2.1.2. Государственное потребление

Расходы на конечное потребление органов государственного управления в 3 квартале 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года повысились на 12,3% (во 2 квартале 2012 года – рост на 10,8%).

В целом за 3 квартал 2012 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1 598,6 млрд. тенге или 20,4% к ВВП (по сравнению с 3 кварталом 2011 года увеличились на 14,7%).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1,2 трлн. тенге или на 18,5% больше, чем в 3 квартале 2011 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2011 года показали затраты на текущие затраты за границу (в 2,7 раз), другие текущие затраты (61,6%), приобретение услуг (28,4%), приобретение товаров (22,2%), выплаты вознаграждений (интересов) по внешним займам (20,6%), текущие трансферты юридическим лицам (20,1%).

Капитальные затраты государственного бюджета в 3 квартале 2012 года увеличились на 8,6% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, главным образом, за счет увеличения расходов на капитальный ремонт и создание основного капитала. Расходы на капитальные трансферты за границу и внутри страны остались на прежнем уровне.

Бюджетные кредиты в 3 квартале 2012 года значительно увеличились по сравнению с 3 кварталом 2011 года в 6,9 раз, в основном за счет внутренних бюджетных кредитов. Расходы на приобретение финансовых активов, наоборот, снизились на 61,1%.

За январь-сентябрь 2012 года поступления государственного бюджета составили 1 337,6 млрд. тенге или 17,1% к ВВП, что на 3,0% меньше, чем в январе-сентябре 2011 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 67,1% (в 3 квартале 2011 года – 71,5%), официальные трансферты – 29,6% (26,2%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена

поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 395,0 млрд. тенге.

В целом в 3 квартале 2012 года показатели дохода от налоговых поступлений снизились на 8,6% по сравнению с 3 кварталом 2011 года. Снижение произошло за счет поступлений по корпоративному подоходному налогу, поступлений за использование природных и других ресурсов и налога на добавленную стоимость.

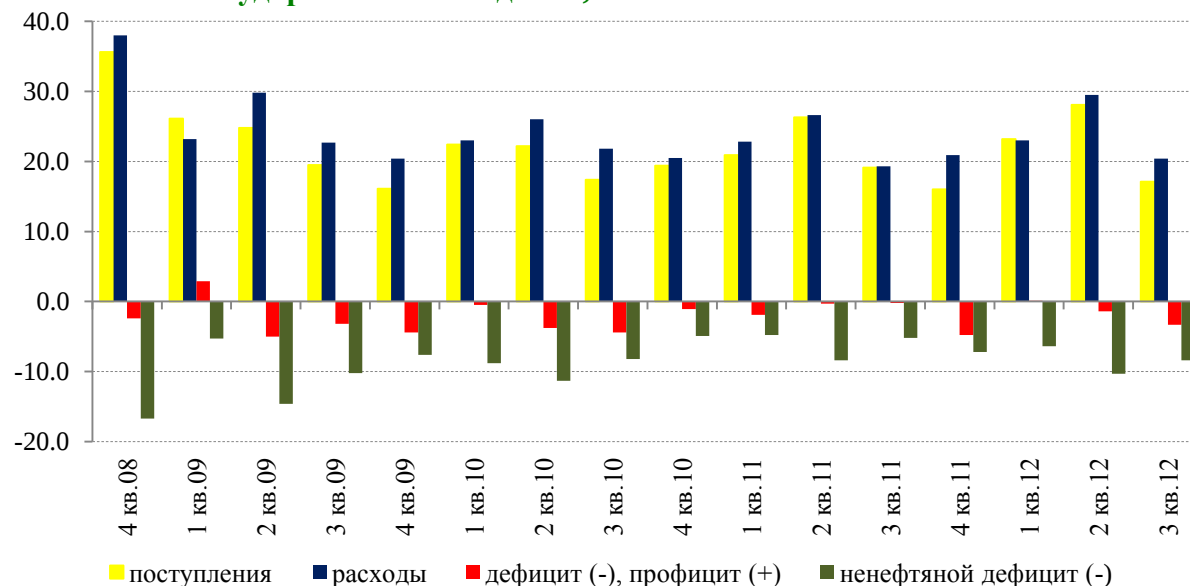
В 3 квартале 2012 года по сравнению с 3 кварталом 2011 года неналоговые поступления увеличились на 59,2%, в основном за счет роста доходов от государственной собственности, от штрафов, пени, санкций, взысканий, налагаемых государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета, а также содержащимися и финансируемыми из бюджета (сметы расходов) Национального Банка Республики Казахстан, от поступлений грантов и от прочих неналоговых поступлений.

Поступления трансфертов в 3 квартале 2012 года увеличились по сравнению с 3 кварталом 2011 года на 9,7%, поступления от продажи основного капитала незначительно увеличились (на 0,9%).

В результате превышения расходов над доходами в 3 квартале 2012 года государственный бюджет сложился с дефицитом в 261,0 млрд. тенге (3,3% к ВВП), тогда как в 3 квартале 2011 года дефицит составил 14,4 млрд. тенге (0,2% к ВВП) (график 12). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 395,0 млрд. тенге, в 3 квартале 2012 года республиканский бюджет завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 656,0 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП



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

В течение 3 квартала 2012 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 259,4 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 75,0 млрд.

тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке снизились на 76,7 млрд. тенге.

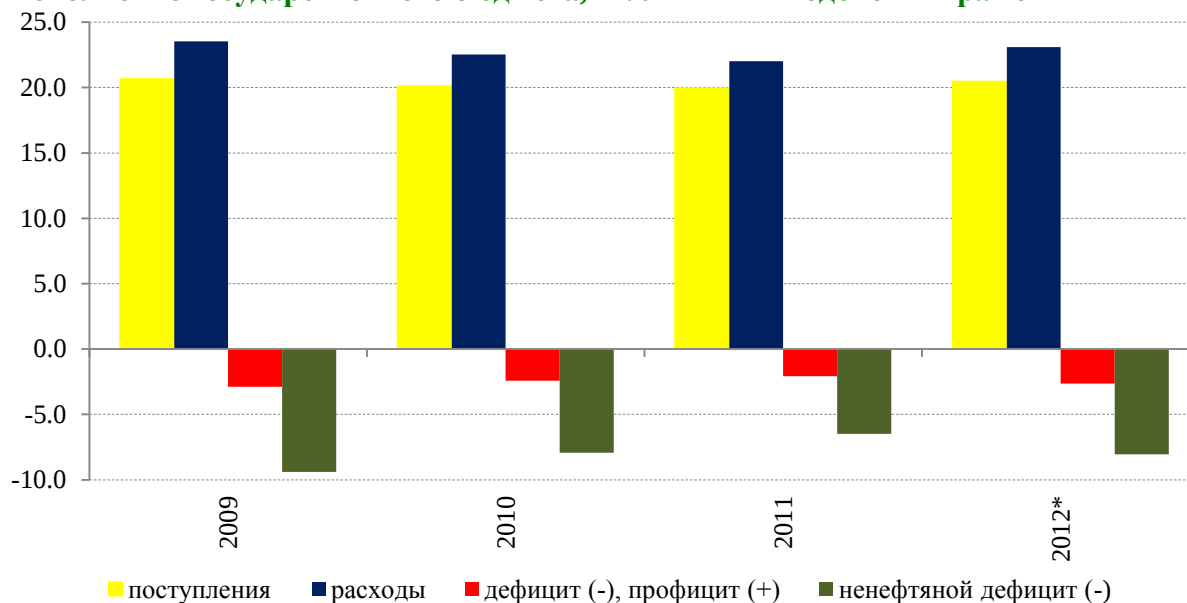
Правительственный внутренний долг за 3 квартал 2012 года увеличился до 2 541,9 млрд. тенге (32,4% к ВВП), т.е. на 32,6% больше по сравнению с 3 кварталом 2011 года (26,5% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ), государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ) и государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства в 3 квартале 2012 года увеличился на 14,0% по сравнению с 3 кварталом 2011 года (8,7% к ВВП) и составил 679,3 млрд. тенге (8,2% к ВВП).

В 3 квартале 2012 года в годовом выражении дефицит составил 2,7% к ВВП (в 2011 году – 0,1% к ВВП) (график 13).

график 13

Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП в годовом выражении



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

* - за период с 4 квартала 2011 года по 3 квартал 2012 года

2.1.3. Внешний сектор

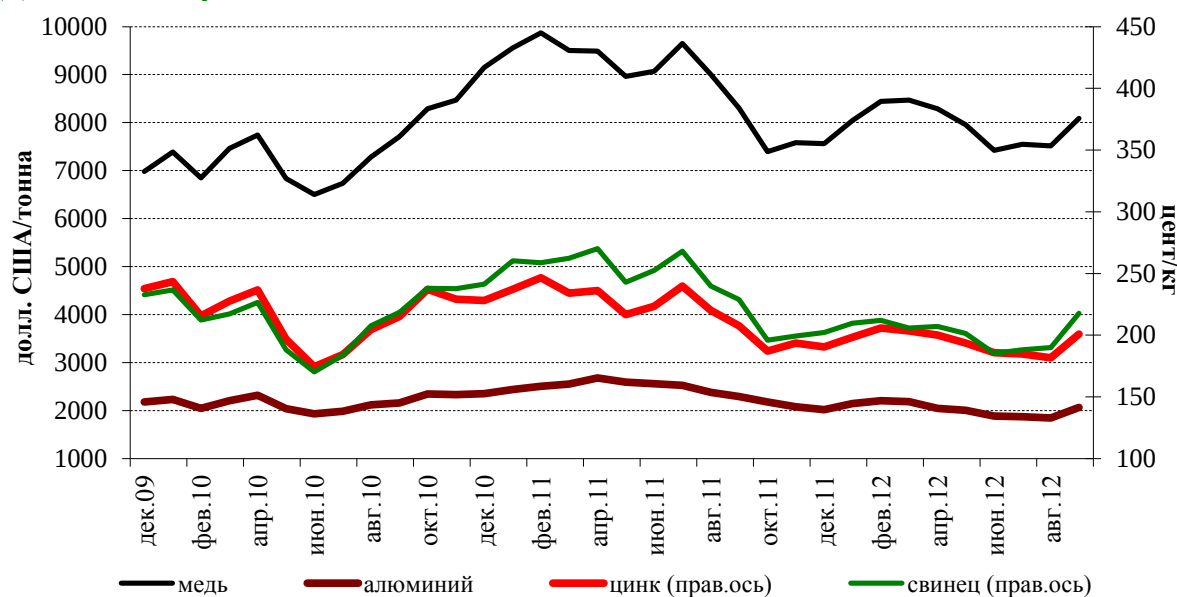
– Мировые цены

В 3 квартале 2012 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась разнонаправленными тенденциями: по одним товарным позициям наблюдался рост цен, по другим – их стабильность или снижение.

В 3 квартале 2012 года отмечалось снижение цен на отдельные виды металлов в начале периода, в сентябре цены вновь начали расти. Так, цены на медь в 3 квартале 2012 года снизились на 2,0% и в среднем за данный период сложились на уровне 7729 долл. США за тонну. Цены на алюминий за 3 квартал 2012 года снизились на 2,7% и составили 1929 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в июле-сентябре 2012 года выросли на 0,4%, в среднем за период составив 198,7 центов за килограмм. Цены на цинк снизились на 2,1% при средней цене за период 189,2 центов за килограмм (график 14).

график 14

Динамика мировых цен на металлы



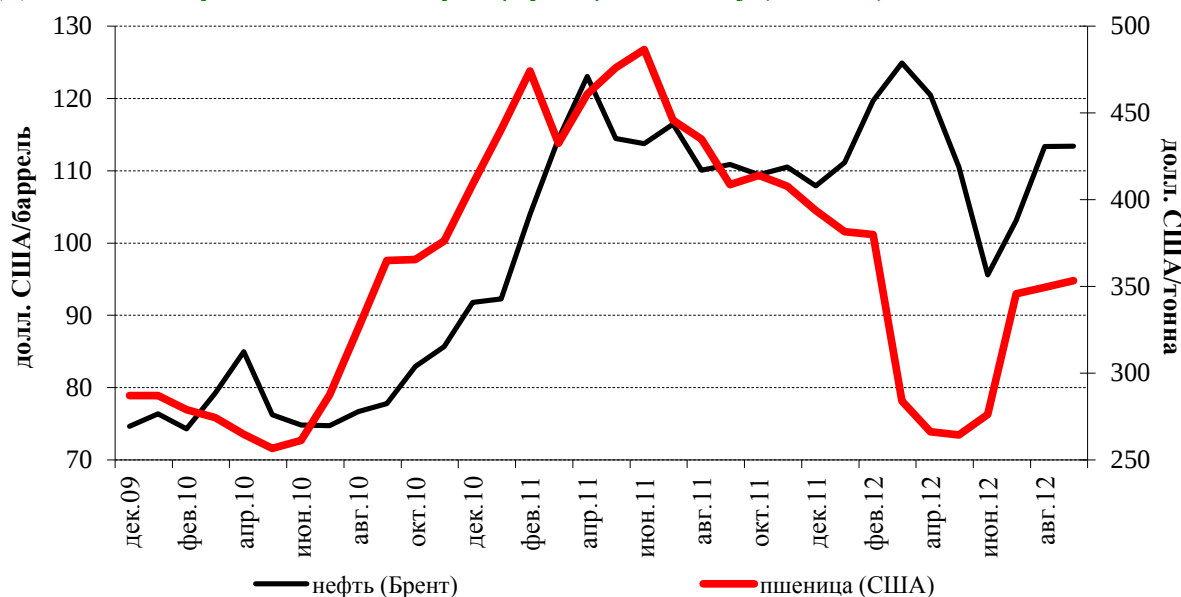
Источник: Всемирный Банк

В 3 квартале 2012 года по сравнению со 2 кварталом 2012 года мировые цены на нефть сорта Брент выросли на 1,0%, и в среднем за период сложились на уровне 109,95 долл. США за баррель (график 15).

Мировые цены на пшеницу в течение всего периода постепенно росли. В целом за 3 квартал 2012 года по сравнению с предыдущим периодом мировая цена на пшеницу (США) выросла на 29,9%, в среднем сложившись на уровне 349,5 долл. США за тонну (график 15).

график 15

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



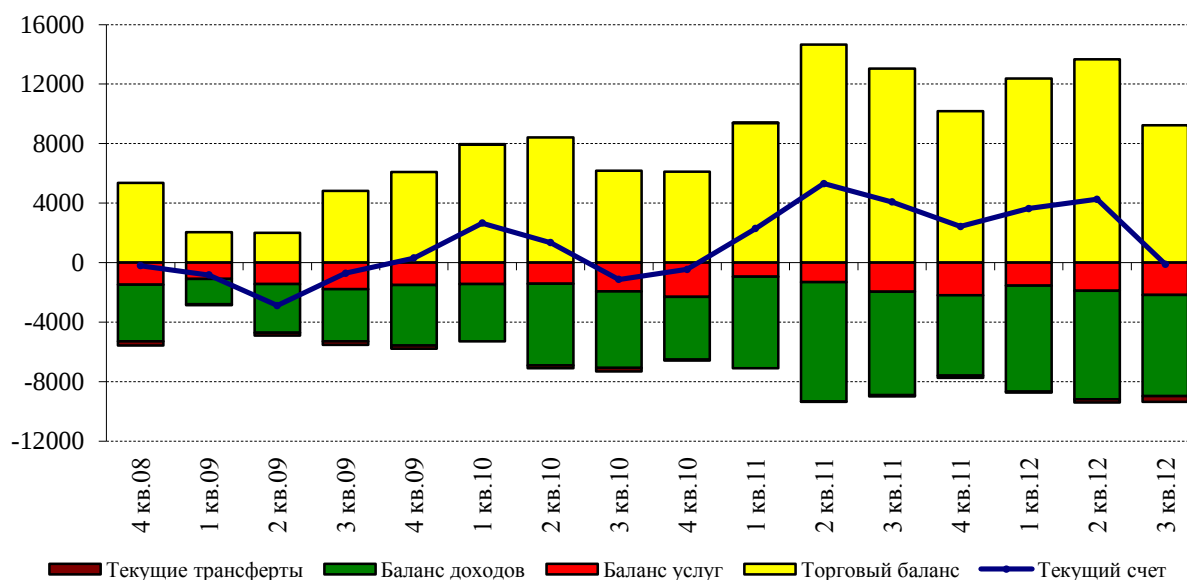
Источник: Всемирный Банк

Платежный баланс

По итогам 3 квартала 2012 года текущий счет платежного баланса сложился с отрицательным сальдо в 111,3 млн. долл. США или -0,2% по отношению к ВВП соответствующего периода (график 16).

график 16

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Поступления от экспорта товаров в 3 квартале 2012 года уменьшились на 4,5% до 22,7 млрд. долл. США, а расходы на товарный импорт увеличились на 29,6% по сравнению с 3 кварталом 2011 года, составив 13,5 млрд. долл. США. Положительное

сальдо торгового баланса уменьшилось на 31,0% и составило 9,2 млрд. долл. США. В 3 квартале 2012 года дефицит баланса услуг по сравнению с 3 кварталом 2011 года увеличился на 11,4% до 2,2 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов снизился на 3,0% и составил 6,8 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 378,4 млн. долл. США.

Нетто-отток ресурсов по операциям финансового счета в 3 квартале 2012 года составил 2,8 млрд. долл. США (за 3 квартал 2011 года – нетто-отток в 1,9 млрд. долл. США). Иностранные активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 7,2 млрд. долл. США, в сравнении с ростом на 3,9 млрд. долл. США в соответствующем периоде 2011 года. Внешние обязательства резидентов также возросли на 4,5 млрд. долл. США (увеличение на 2,0 млрд. США в 3 квартале 2011 года).

В результате по итогам 3 квартала 2012 года платежный баланс сложился с отрицательным сальдо в 3,6 млрд. долл. США (в 3 квартале 2011 года – отрицательное сальдо в 1,6 млрд. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 3 квартале 2012 года совокупный индекс условий торговли был на 9% ниже соответствующего показателя за 3 квартал 2011 года. При этом условия торговли со странами зоны евро не изменились, с Россией – ухудшились на 20% (таблица 1).

таблица 1

Изменение индексов цен и условий торговли

(% к соответствующему периоду предыдущего года)

	3 кв.11	4 кв.11	1 кв.12	2 кв.12	3 кв.12
Экспортные цены	55	34	11	0	-9
Импортные цены	10	9	5	-13	2
Условия торговли	41	23	7	15	-9
в том числе:					
Страны зоны евро					
Экспортные цены	53	36	18	4	-10
Импортные цены	15	12	14	-7	-10
Условия торговли	31	20	5	13	0
Россия					
Экспортные цены	62	45	9	-8	-16
Импортные цены	11	2	0	-19	1
Условия торговли	40	44	10	12	-20

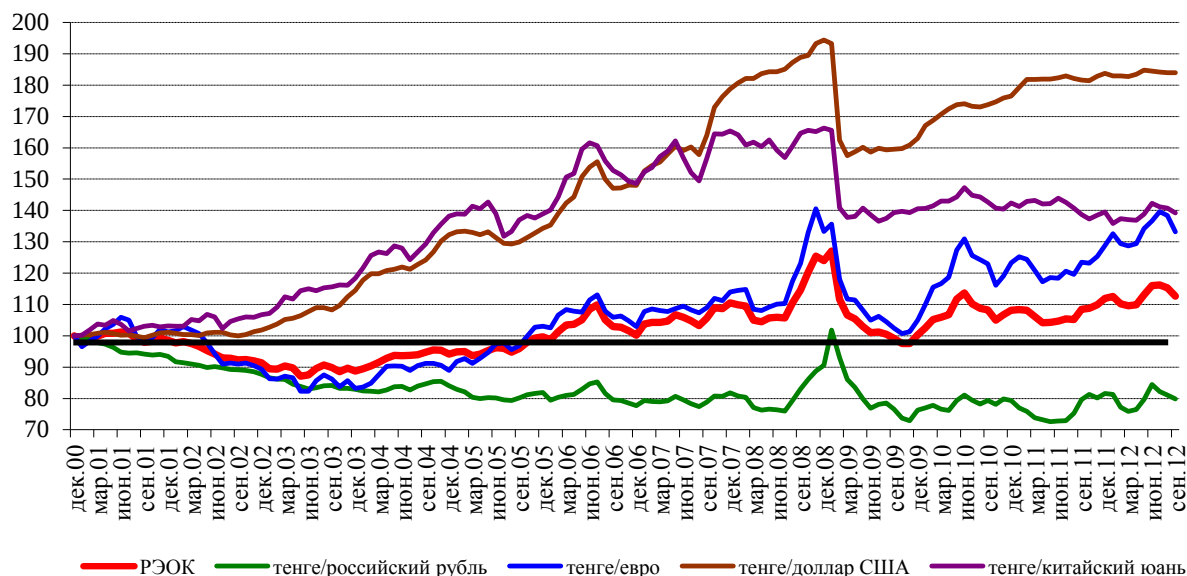
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2012 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге укрепился на 1,5%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 0,9%, к корзине валют остальных стран – на 1,8%.

За 3 квартал 2012 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом ослаб к доллару США на 0,1%, по отношению к евро укрепился на 2,7%, к российскому рублю укрепился на 1,1% (график 17).

график 17

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



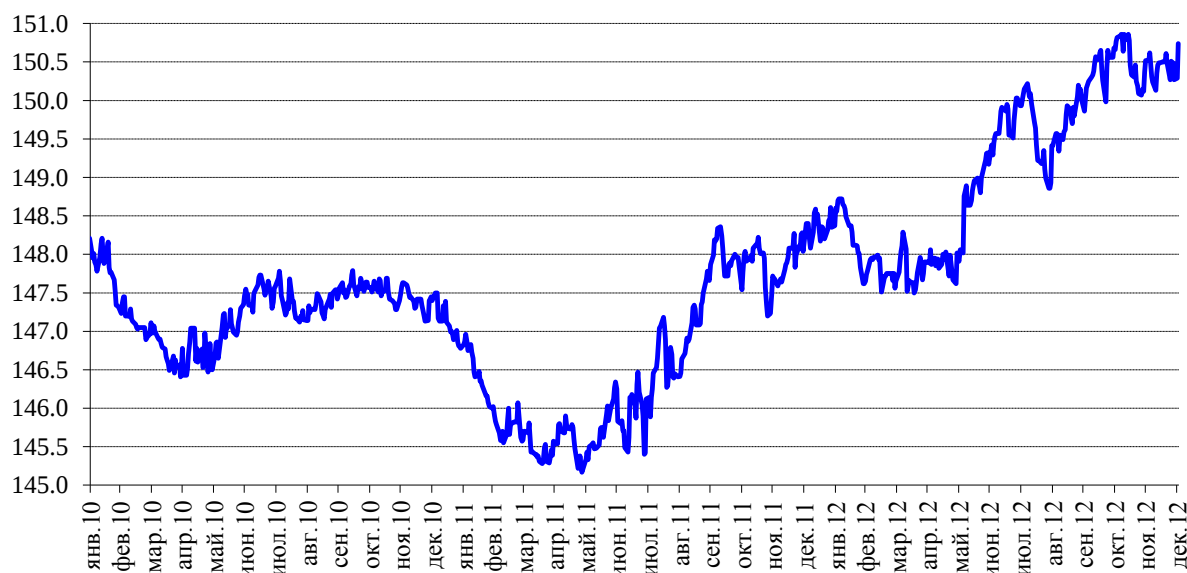
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Номинальный обменный курс тенге

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 4 квартал 2012 года составил 150,41 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 150,74 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 1,6% (график 18).

график 18

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

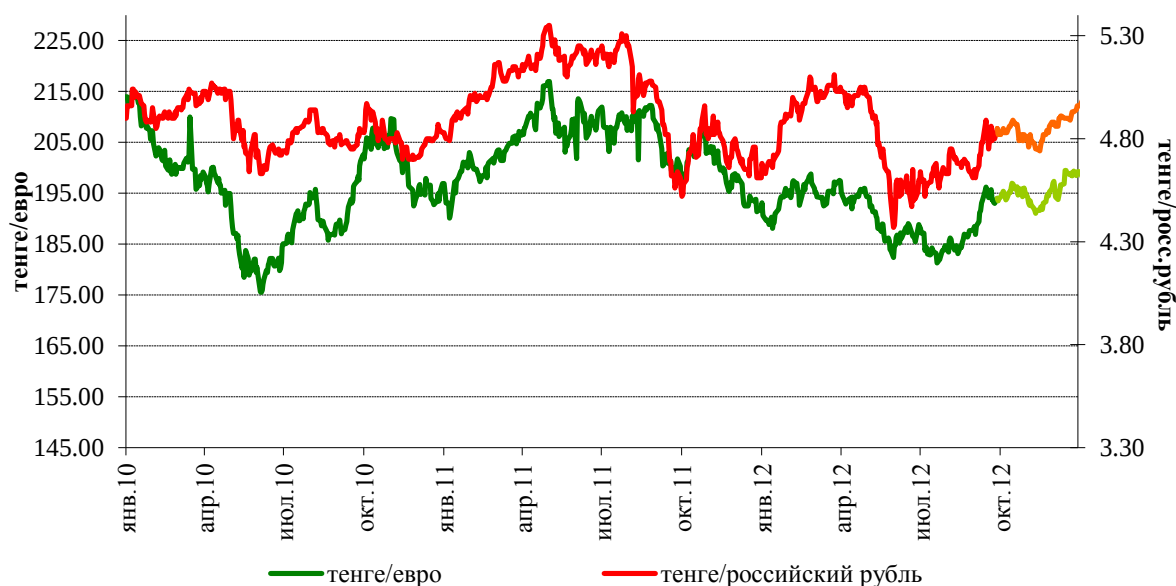
В октябре и декабре курс тенге ослаб по отношению к доллару США на 0,6% и 0,15%, соответственно, в ноябре укрепился на 0,2%.

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

В целом, за 4 квартал 2012 года официальный курс тенге к евро ослаб на 2,8%, к российскому рублю – на 2,9% (график 19).

график 19

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



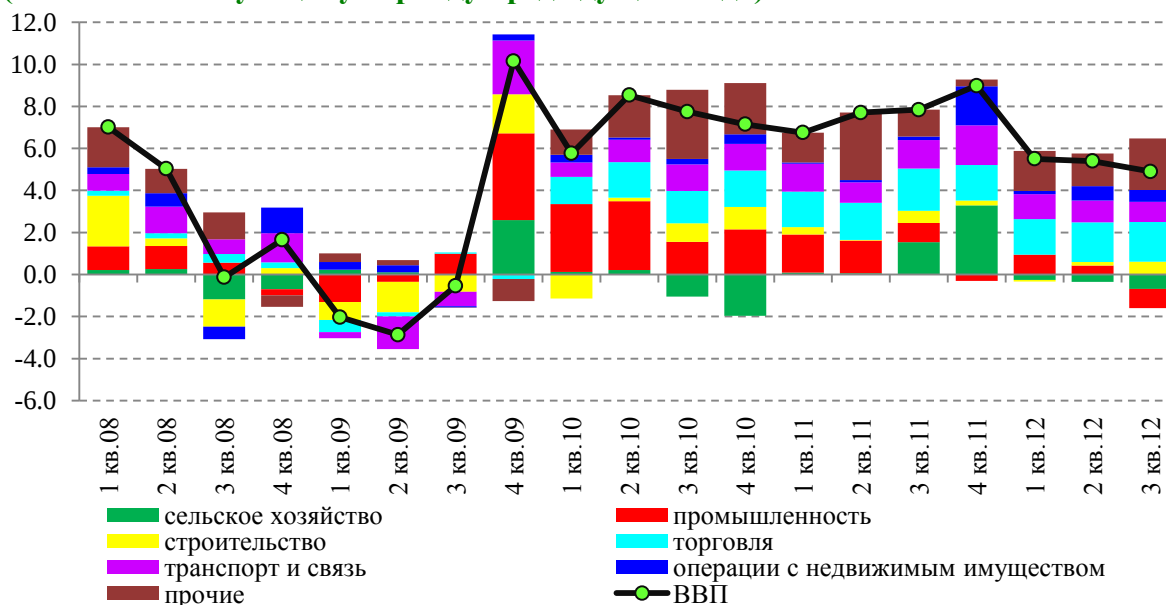
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП в 3 квартале 2012 года составил в текущих ценах 7843,4 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства почти во всех отраслях экономики, за исключением сельского хозяйства и промышленности, ВВП в реальном выражении (в ценах 2005 года) увеличился по отношению к 3 кварталу 2011 года, по оценке, на 4,9% (график 20).

график 20

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

Производство товаров. В сегменте производства товаров отметились ростом строительство, тогда как промышленность и сельское хозяйство продемонстрировали снижение. В 3 квартале 2012 года в составе промышленности горнодобывающая промышленность и разработка карьеров понизились в реальном выражении на 1,9%, обрабатывающая промышленность – снизилась на 6,5%, что послужило причиной падения промышленного производства.

По оценке, объем промышленного производства понизился в 3 квартале 2012 года на 3,8% (во 2 квартале 2012 года – рост на 1,6%), строительство повысилось на 5,6% (рост на 1,7%), сельское хозяйство – снизилось на 12,2% (снижение на 7,0%). В результате, сегмент производства товаров внес отрицательный вклад в формирование ВВП в размере (-)1,0%.

Производство услуг. В сегменте производства услуг практически все отрасли, входящие в данный компонент валового внутреннего продукта, отметились ростом. Исключение составила отрасль – «деятельность домашних хозяйств, нанимающих домашнюю прислугу и производящих товары и услуги для собственного потребления», которая снизилась на 31,2%, однако из-за незначительного веса данной отрасли ее вклад в рост ВВП остался на нулевом уровне. В итоге, отрасли, входящие в сектор производства услуг, в совокупности обусловили внесение положительного вклада в рост ВВП в размере 5,1%.

Чистые налоги на продукты и импорт. Увеличение объема чистых налогов на продукты и импорт на 7,9% оказало положительное воздействие на формирование роста ВВП в размере 0,8% (во 2 квартале 2012 года вклад в размере 0,2%).

Таким образом, основным драйвером роста ВВП в 3 квартале 2012 года выступил сектор производства услуг.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

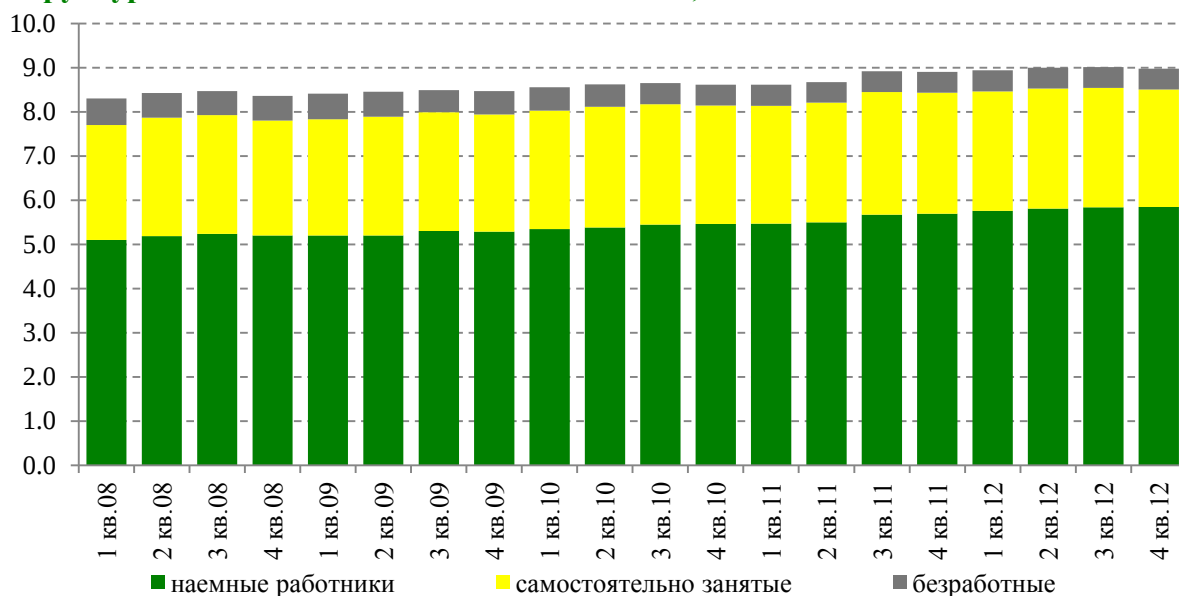
В 4 квартале 2012 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,5 млн. человек, уменьшившись на 0,5% по отношению к предыдущему периоду (прирост к 4 кварталу 2011 года составил 0,9%). При этом численность наемных работников составила 5,8 млн. человек, увеличившись по отношению к 3 кварталу 2012 года на 0,2%, самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (снижение на 1,8%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,8 млн. человек (81,6% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (12,5%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,9%).

В 4 квартале 2012 года численность безработных составила 474,9 тыс. человек, что больше предшествующего периода на 0,4%, и меньше 4 квартала 2011 года на 0,5% (график 21).

график 21

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В октябре и ноябре 2012 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников.

За указанные два месяца 4 квартала 2012 года рост занятости, по сравнению с соответствующими месяцами 2011 года, в большей или меньшей степени был отмечен почти по всем видам экономической деятельности.

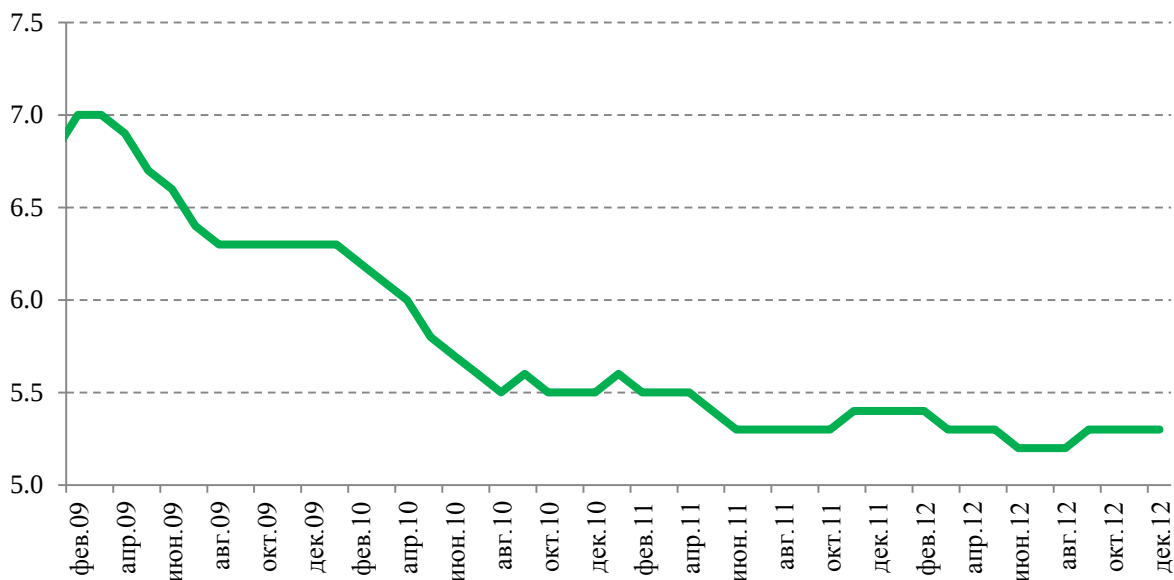
Снижение количества занятых отмечалось в следующих трех отраслях: сельское, лесное и рыбное хозяйство; обрабатывающая промышленность; операции с недвижимым имуществом.

При этом снижение количества занятых в одних отраслях не было полностью компенсировано их ростом в других отраслях. В результате, уровень безработицы, повысился в 4 квартале 2012 года до 5,3%, по сравнению с 5,2% в 3 квартале 2012 года, при этом в сентябре 2012 года, после стабилизации в течение трех предшествующих

месяцев подряд на уровне 5,2%, рост безработицы ускорился до 5,3%, сохранившись на данном уровне до конца 2012 года (график 22).

график 22

Уровень фактической безработицы, %



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Заработная плата и производительность

В 3 квартале 2012 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, увеличилась в номинальном выражении на 10,7% (во 2 квартале 2012 года – рост на 18,0%), а в реальном – на 5,6% (рост – на 12,5%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата выросла на 2,5%, а реальная повысилась на 1,4%.

В сентябре 2012 года, по сравнению с сентябрем 2011 года, в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в следующих отраслях: транспорт и складирование – на 18,8%; обрабатывающая промышленность – на 17,3%; электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование – на 16,8%; водоснабжение – на 13,0%; информация и связь – на 10,9%.

Понижилась заработная плата в деятельности экстерриториальных организаций и органов – на 7,4%.

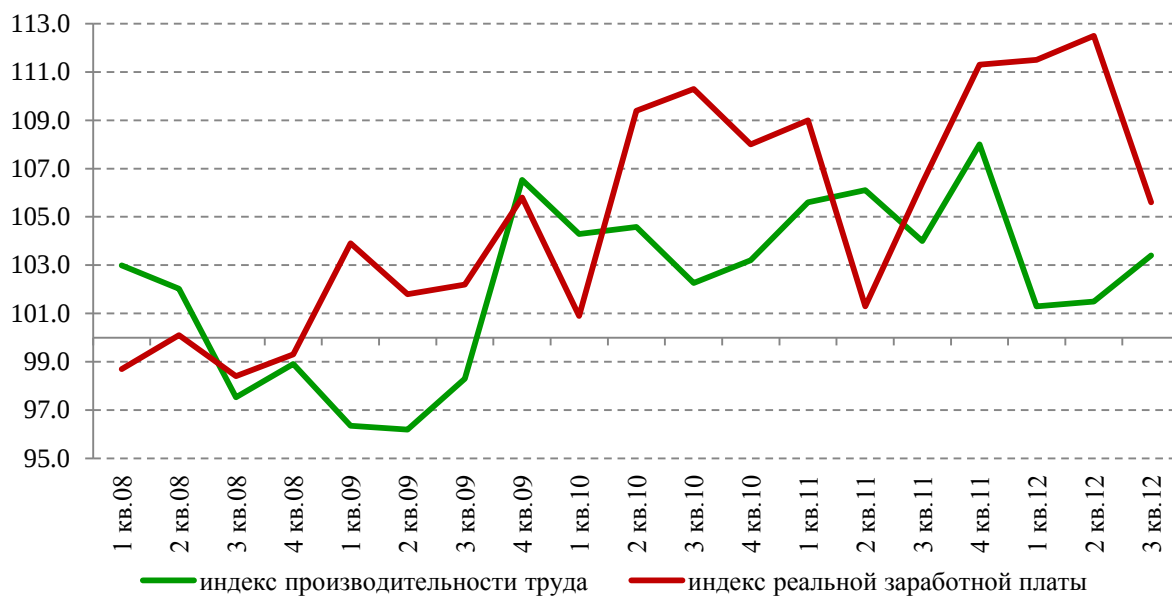
В сентябре 2012 года самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в профессиональной, научной и технической деятельности (192,9 тыс. тенге), а самый низкий – в водоснабжении (61,6 тыс. тенге).

В 3 квартале 2012 года рост заработной платы работников в реальном выражении составил 5,6%, что ниже темпов роста, сложившегося в двух предшествующих периодах (в 1 кв. 2012 года – рост на 11,5%, во 2 кв. 2012 года – рост на 12,5%).

Замедление в 3 квартале 2012 года темпов роста заработной платы и количества занятых в экономике человек оказали влияние на темп роста индекса производительности труда, который ускорился до уровня в 3,4% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса составлял 1,5% (график 23).

график 23

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



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

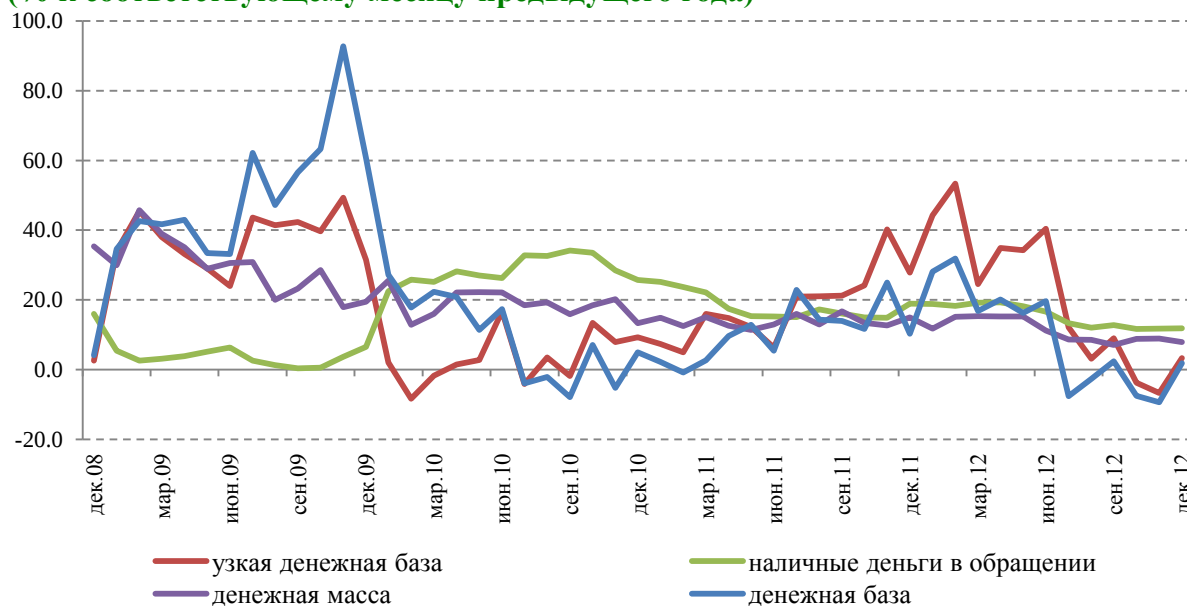
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

В 4 квартале 2012 года годовые темпы роста наличных денег в обращении сложились выше темпов роста за год денежной массы, денежной базы, а также узкой денежной базы (график 24).

график 24

Динамика денежных агрегатов
(% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.1. Денежная база

Денежная база за 4 квартал 2012 года сжалась на 2,1 % и составила на конец декабря 2012 года 2889,9 млрд. тенге. Узкая денежная база сжалась на 0,9% до 2831,0 млрд. тенге.

В декабре 2012 года по сравнению с декабрем 2011 года денежная база расширилась на 1,9%.

Чистые международные резервы Национального Банка в декабре 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года снизились на 3,6% до 27,7 млрд. долл. США. Увеличение остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке, поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке были нейтрализованы продажей валюты на внутреннем валютном рынке, операциями по обслуживанию внешнего долга Правительства и пополнению активов Национального фонда со счетов золотовалютных резервов. В результате чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде уменьшились на 12,3%, активы в золоте выросли на 48,1% в результате проведенных операций и роста его цены на мировых рынках.

В декабре 2012 года по сравнению с декабрем 2011 года чистые внутренние активы Национального Банка выросли (таблица 2), главным образом, за счет увеличения требований к банкам по краткосрочным нотам.

таблица 2

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

	1 кв.12	2 кв.12	3 кв.12	4 кв.12
Чистые международные резервы	-8,3	-6,6	-7,4	-3,6
Чистые внутренние активы	48,3	51,2	25,0	73,5
Чистые требования к Правительству	-54,5	-42,7	11,3	26,8
Требования к экономике	119,7	129,8	256,2	596,5
Прочие чистые внутренние активы	-15,3	0,1	-19,5	18,3
Денежная база	16,8	19,6	2,4	1,9
Узкая денежная база	24,5	40,4	9,0	3,3

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 4 квартал 2012 года денежная масса увеличилась на 0,1% до 10522,5 млрд. тенге.

В декабре 2012 года по сравнению с декабрем 2011 года ее рост составил 7,9% в результате увеличения, как чистых внешних активов, так и внутренних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	1 кв.12	2 кв.12	3 кв.12	4 кв.12
Чистые внешние активы	14,5	-10,7	-15,6	11,6
Внутренние активы	10,5	31,9	25,7	2,1
Требования к Правительству	-44,3	-51,5	200,4	58,9
Требования к экономике	14,0	14,0	11,2	11,9
Прочие чистые внутренние активы	-10,1	4,9	2,0	-18,5
Денежная масса	15,3	11,2	7,1	7,9
Наличные деньги в обращении	19,2	16,6	12,8	11,9
Депозиты резидентов	14,8	10,4	6,2	7,2

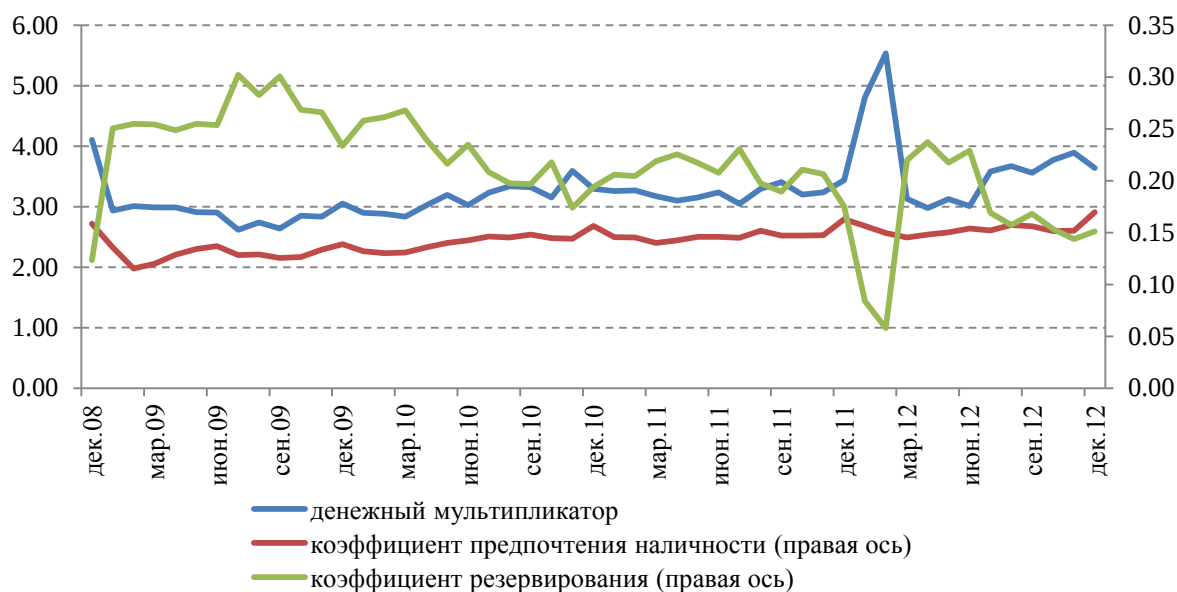
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в декабре 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года выросли чистые внешние активы банков, тогда как чистые внешние активы Национального Банка снизились. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен, главным образом, снижением обязательств банков перед нерезидентами.

В рассматриваемом периоде в структуре основных составляющих денежной массы были зафиксированы опережающие темпы роста наличных денег в обращении по сравнению с темпами роста объема депозитов резидентов в банковской системе. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы снизилась с 86,0% в декабре 2011 года до 85,5% по итогам декабря 2012 года.

Денежный мультипликатор вырос с 3,44 в декабре 2011 года до 3,64 в декабре 2012 года в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с темпами расширения денежной базы. Этому также способствовали снижение коэффициента резервирования при увеличении коэффициента предпочтения наличности (график 25).

график 25

Динамика денежного мультипликатора и его составляющих

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.3. Наличные деньги в обращении

Объем наличных денег в обращении за 4 квартал 2012 года вырос на 7,5% до 1528,0 млрд. тенге.

В декабре 2012 года по сравнению с декабрем 2011 года наличные деньги в обращении увеличились на 11,9%. При этом, выдачи наличных денег из касс банков выросли на 19,8% до 1,8 трлн. тенге, поступления в кассы банков – на 23,8% до 1,7 трлн. тенге.

Рост наличных денег в декабре 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года был связан с сокращением поступлений от продажи обменными пунктами иностранной валюты. Также росту наличных денег в обращении способствовало увеличение выдачи на подкрепление банкоматов. При этом действие указанных факторов не было нейтрализовано зафиксированным в рассматриваемом периоде сокращением выдач, связанных с оплатой труда, пенсий и пособий, ростом поступлений на оплату товаров, услуг и выполненных работ, увеличением поступлений со счетов физических лиц и поступлений для займа.

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

Депозиты резидентов на конец декабря 2012 года составили 8994,5 млрд. тенге, понизившись за 4 квартал 2012 года на 1,1%. Депозиты юридических лиц понизились на 5,6%, физических лиц – увеличились на 7,5%.

В составе депозитов объем срочных депозитов (по классификации МВФ – «другие депозиты»¹) повысился за 4 квартал 2012 года на 0,4% и составил на конец

¹ Другие депозиты - 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.

декабря 2012 года 5934,9 млрд. тенге. Срочные депозиты в национальной валюте повысились на 2,1% до 3959,1 млрд. тенге, в иностранной валюте – понизились на 2,8% до 1975,8 млрд. тенге. Удельный вес срочных депозитов в общем объеме депозитной базы повысился за квартал с 65,0% до 66,0%.

В 4 квартале 2012 году состояние депозитной базы характеризовалось снижением депозитов в иностранной валюте, обусловленным уменьшением валютных сбережений юридических лиц на 10,4%. В результате, в 4 квартале объем депозитов в иностранной валюте понизился на 5,1%, составив 2683,0 млрд. тенге, тогда как депозиты в национальной валюте выросли на 0,7% до 6311,5 млрд. тенге.

Снижение объема валютных сбережений юридических лиц (за ноябрь и декабрь 2012 года, соответственно на 2,6% и на 10,7%), при одновременном росте тенговых депозитов, привело к снижению степени долларизации депозитного рынка и росту удельного веса депозитов в национальной валюте с 68,9% в сентябре 2012 года до 70,2% в декабре 2012 года.

Таким образом, главным источником увеличения ресурсной базы банков в 4 квартале 2012 года послужил приток национальной валюты на счета юридических и физических лиц. При этом рост депозитов в тенге юридических лиц отмечался только в октябре 2012 года, тогда как в ноябре и декабре депозиты снизились на 4,5% и 2,0%, соответственно.

В целом за 2012 год, как и двумя годами ранее, прирост депозитной базы базировался в основном притоке сбережений в национальной валюте (таблица 4).

таблица 4

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

	декабрь 2009	декабрь 2010	декабрь 2011	декабрь 2012
Депозиты резидентов	21,5	11,6	14,3	7,2
<i>физических лиц</i>	<i>28,5</i>	<i>15,9</i>	<i>24,1</i>	<i>23,8</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>18,9</i>	<i>9,8</i>	<i>10,2</i>	<i>-0,7</i>
Депозиты в тенге	5,9	29,1	20,5	9,6
Депозиты в иностранной валюте	50,0	-11,0	2,8	2,0

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

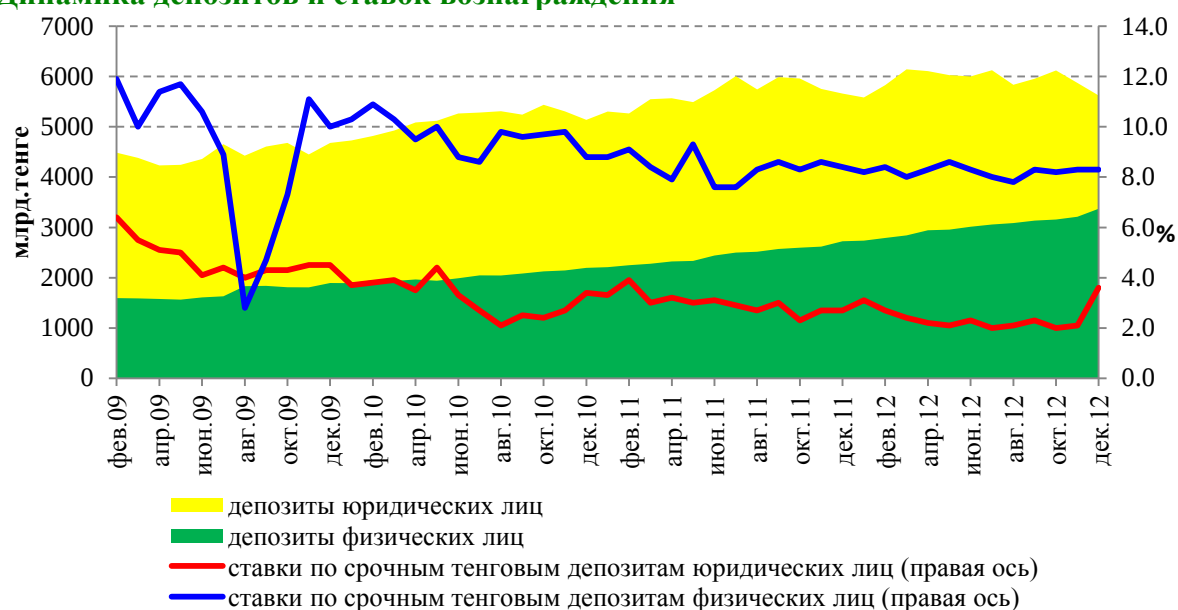
По сравнению с предыдущим кварталом, в 4 квартале 2012 года ставки вознаграждения по вкладам незначительно выросли, что обусловлено ростом ставок в национальной валюте в декабре 2012 года и ростом ставок в иностранной валюте с октября по декабрь.

В результате, среднее значение ставки по депозитам в тенге выросло в 4 квартале 2012 года до 3,7% (3 квартал 2012 года – 3,4%), свободно конвертируемой валюте – до 3,2% (2,6%).

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в декабре 2012 года составила 3,6% (в декабре 2011 года – 2,7%), а по депозитам физических лиц – 8,3% (8,4%) (график 26).

график 26

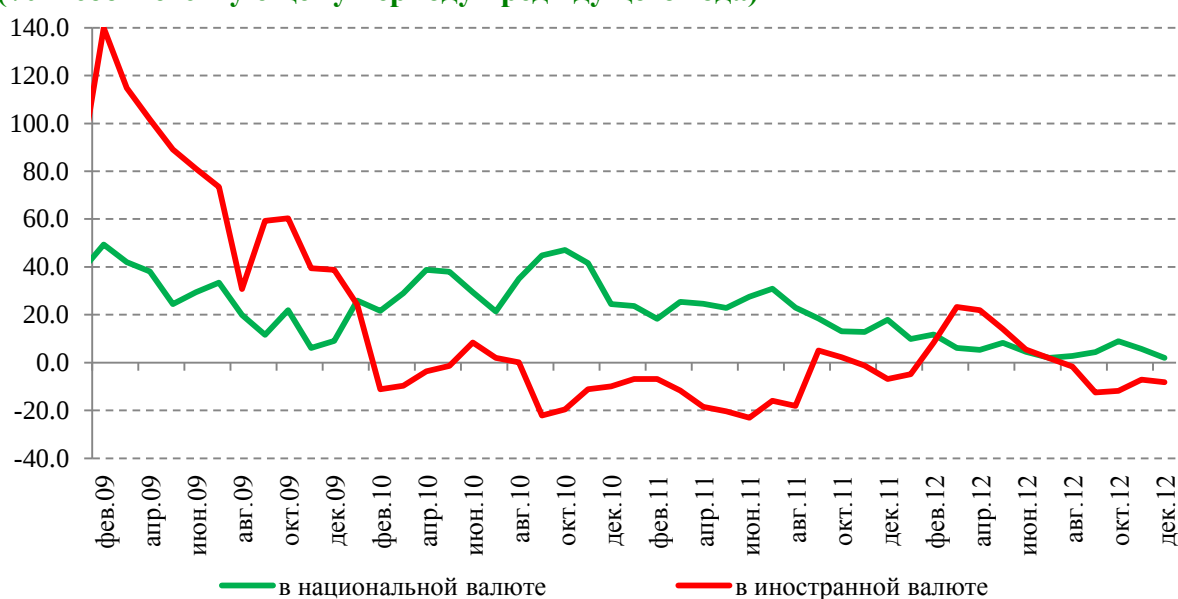
Динамика депозитов и ставок вознаграждения



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 4 квартал 2012 года объем депозитов юридических лиц понизился на 5,6% до 5622,7 млрд. тенге, при этом снижение в годовом выражении (декабрь 2012 года к декабрю 2011 года) составило 0,7%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте увеличились в годовом выражении на 2,0%, а в иностранной валюте понизились на 8,2% (график 27).

график 27

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

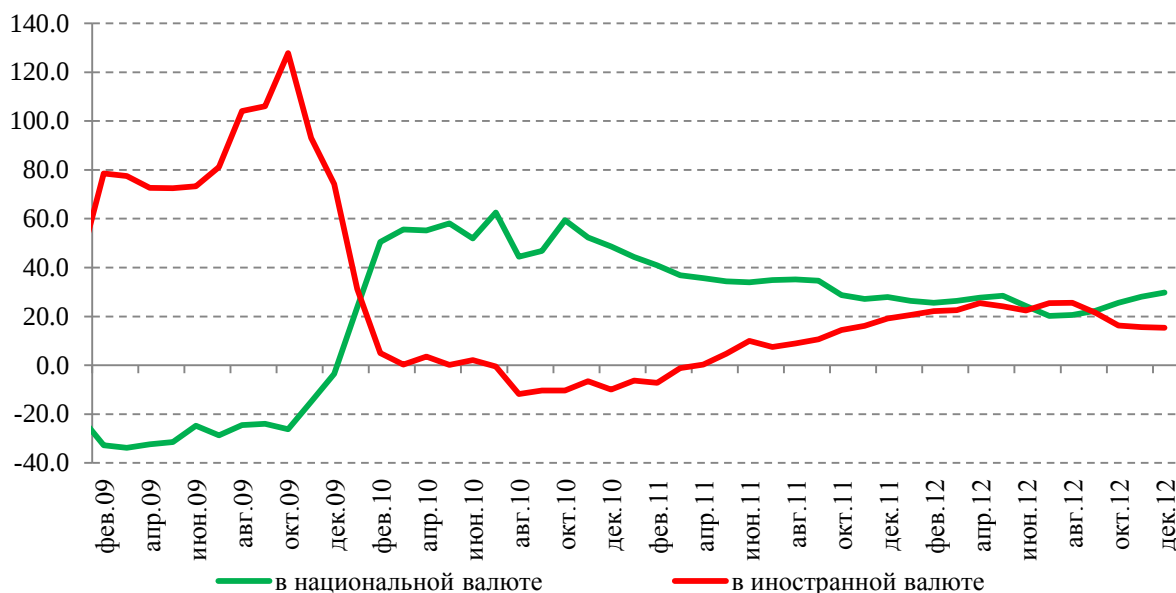
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился за 4 квартал 2012 года на 7,5% до 3371,8 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил 23,8%. Депозиты

физических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 29,8%, в иностранной валюте – увеличились на 15,4% (график 28).

график 28

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.2.2. Кредиты экономике

За 4 квартал 2012 года кредиты банков экономике выросли на 4,5% до 9958,0 млрд. тенге. Кредиты юридическим лицам за октябрь-декабрь 2012 года увеличились на 3,9%, составив 7102,7 млрд. тенге, физическим лицам – повысились на 5,9% до 2855,3 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте увеличился на 7,0%, до 7041,3 млрд. тенге, в иностранной валюте – понизился на 1,1%, до 2916,7 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование за октябрь-декабрь 2012 года выросло на 3,4% до 8002,3 млрд. тенге, краткосрочное повысилось на 9,2%, составив 1955,7 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в декабре 2012 года по сравнению с сентябрем 2012 года понизился с 81,2% до 80,4%.

В декабре 2012 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, снизилась до 10,3% (в сентябре 2012 года 11,0%), а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам, незначительно повысилась, составив 21,2% (в сентябре 2012 года – 21,1%). В целом в 4 квартале 2012 года отмечена тенденция к понижению ставок, обусловленная снижением стоимости заимствования для юридических лиц, тогда как по физическим лицам отмечался рост ставок (график 29).

В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (27,3%), прочие цели (22,3%), новое строительство и реконструкцию (14,6%), а также на потребительские цели граждан (15,1%).

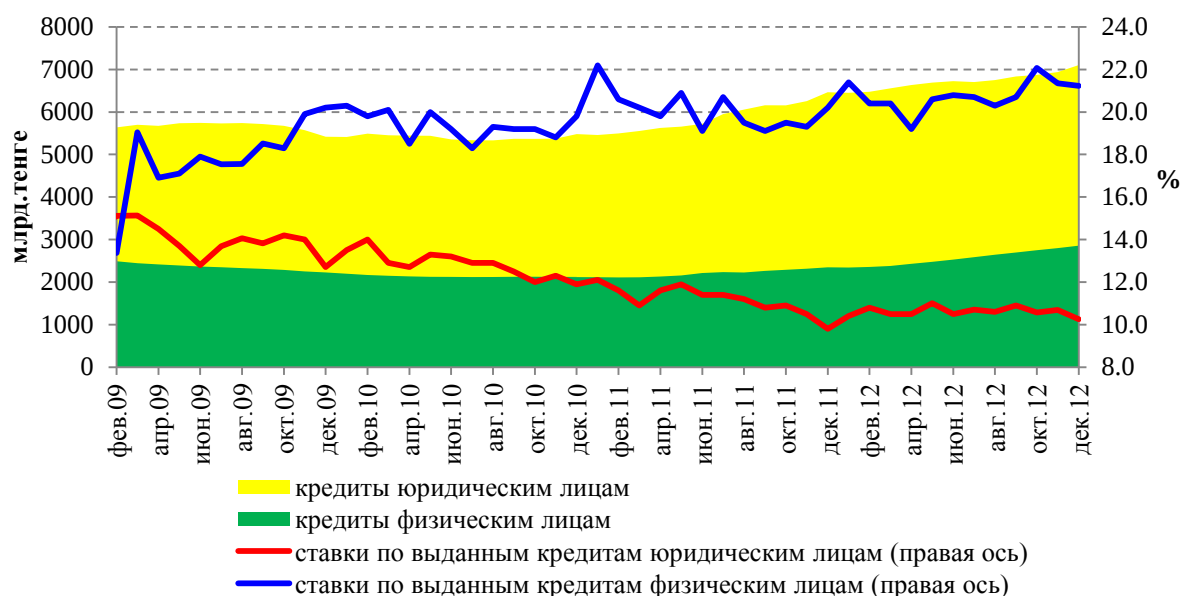
В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная

деятельность) – 45,6%, торговлю – 20,1%, строительство – 14,0%, промышленность – 12,0%.

За 4 квартал 2012 года кредитование связи повысилось на 47,4%, транспорта – на 13,7%, торговли – на 5,9%, сельского хозяйства – на 5,6%, промышленности – на 2,7%, строительства – на 1,6%.

график 29

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



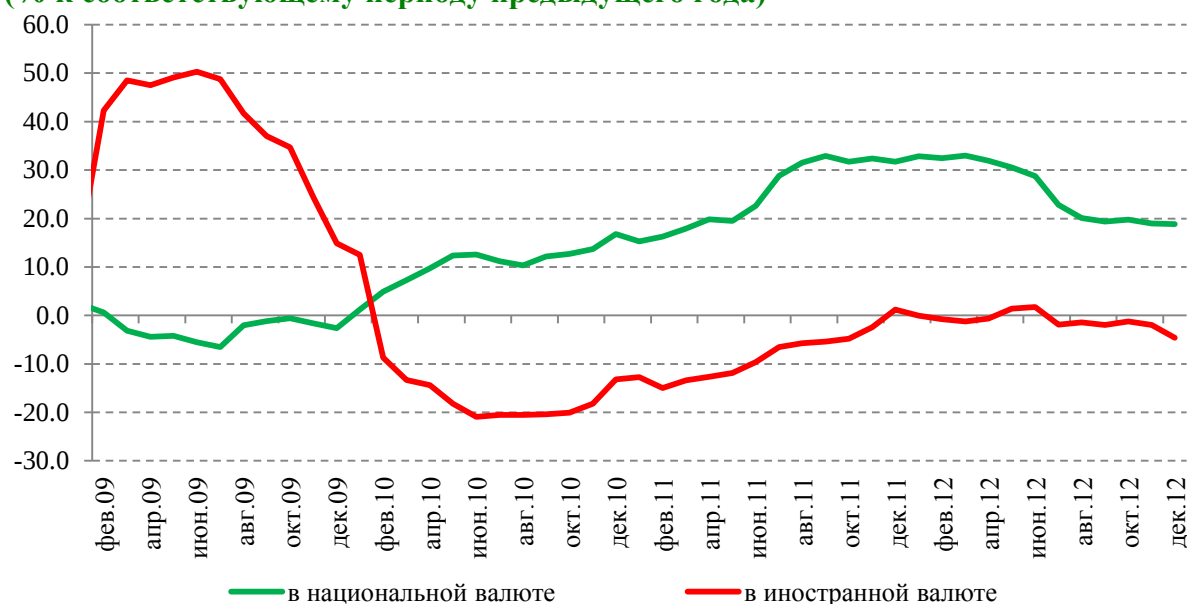
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в годовом выражении (декабрь 2012 года к декабрю 2011 года) повысился на 13,0%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец декабря 2012 года составила 74,2%, тогда как в декабре 2011 года она достигала 75,2%.

Кредиты юридических лиц в национальной валюте увеличились за 2012 год на 18,9%, в иностранной валюте - понизились на 4,6% (график 30).

график 30

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



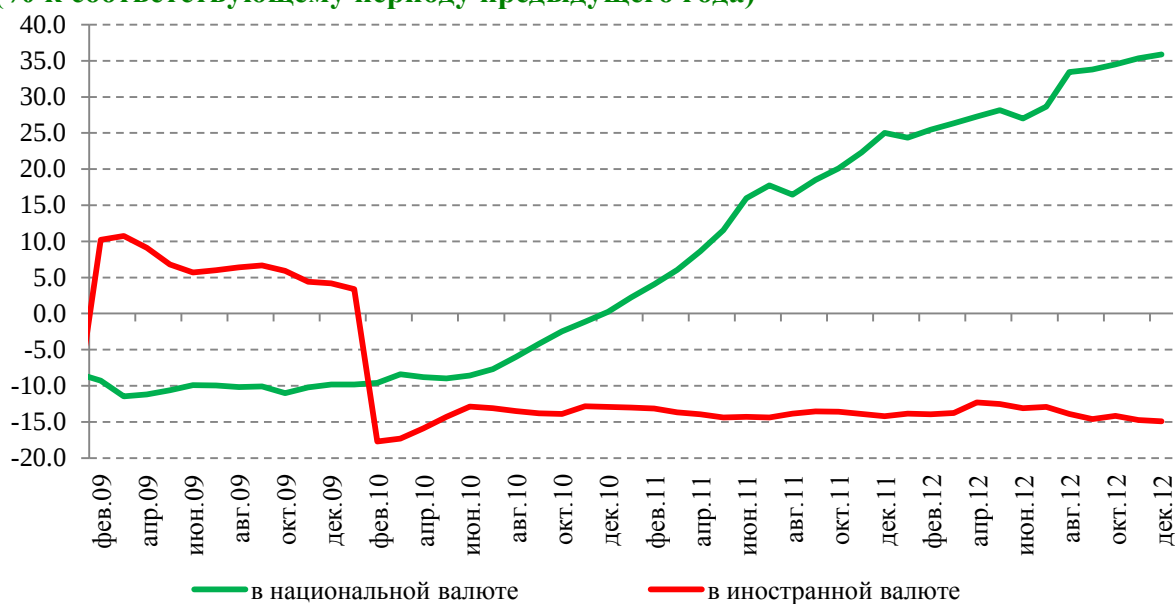
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в декабре 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года повысился на 21,7%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец декабря 2012 года незначительно понизилась и составила 95,6%, по сравнению с 96,2% в декабре 2011 года.

В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 35,9%, а в иностранной валюте – снижение на 14,9% (график 31).

график 31

Динамика кредитов населению (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

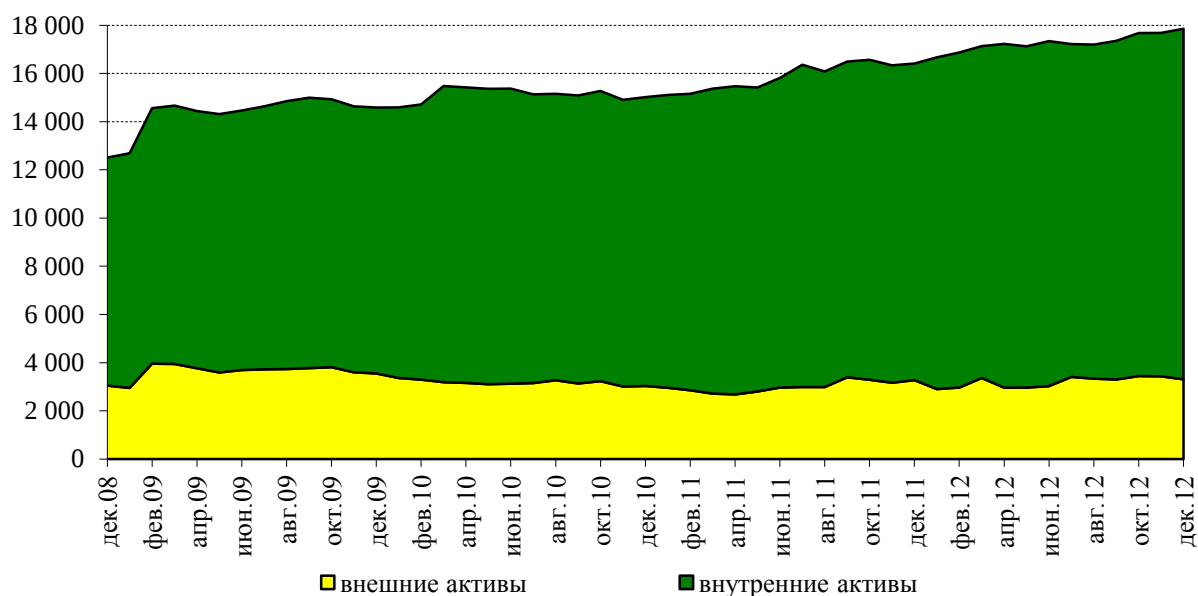
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

В 4 квартале 2012 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 2,9% до 17,9 трлн. тенге. В годовом выражении (декабрь 2012 года к декабрю 2011 года) активы банков увеличились на 8,6% (график 32).

график 32

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

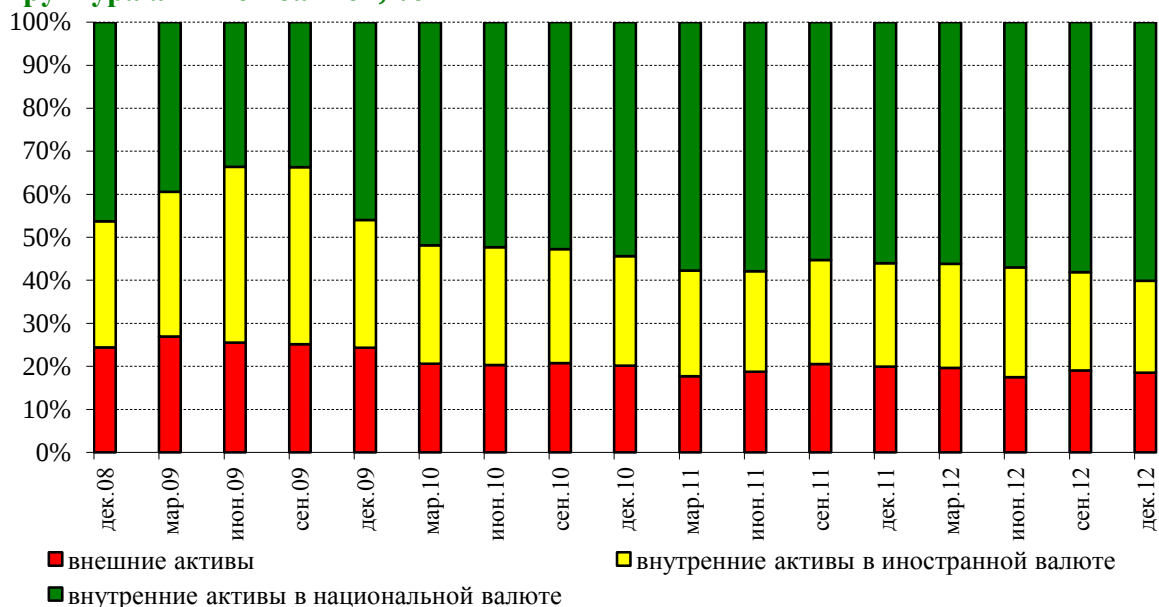
Внешние активы банков в декабре 2012 года занимали 18,5% от общего объема активов или 22,0 млрд. долл. США. По сравнению с декабрем 2011 года они снизились на 0,5%.

В структуре внешних активов в декабре 2012 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 50,9% (в сентябре 2012 года – 49,4%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 27,7% (в сентябре 2012 года – 29,8%), ценные бумаги нерезидентов – 4,6% (в сентябре 2012 года – 4,7%), прочие счета к получению – 16,7% (в сентябре 2012 года – 16,2%).

На долю внутренних активов в декабре 2012 года приходилось 81,5% или 14,5 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 73,8% или 10,7 трлн. тенге, в иностранной валюте – 26,2% или 3,8 трлн. тенге. За 4 квартал 2012 года внутренние активы увеличились на 3,5%, в том числе в национальной валюте повысились на 6,5%, в иностранной валюте – снизились на 3,9% (график 33).

график 33

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В целом, по монетарному обзору общие банковские активы за 4 квартал 2012 года увеличились на 2,9%. При этом в 4 квартале 2012 года можно отметить определенные изменения качества активов банков. Так, доля стандартных активов сохранилась на уровне 46,7%, доля сомнительных активов увеличилась с 30,8% до 31,2%, доля безнадежных активов понизилась с 22,5% до 22,1%.

В структуре сомнительных активов наблюдается увеличение активов 1, 2 и 3 категорий и понижение активов 4 и 5 категорий. В составе сомнительных активов доля активов 1 категории повысилась с 31,5% до 32,2%, 2 категории увеличилась с 13,4% до 14,3%, 3 категории – увеличилась с 26,3% до 26,8%, 4 категории – снизилась с 10,8% до 9,6%, 5 категории – снизилась с 18,0% до 17,0%.

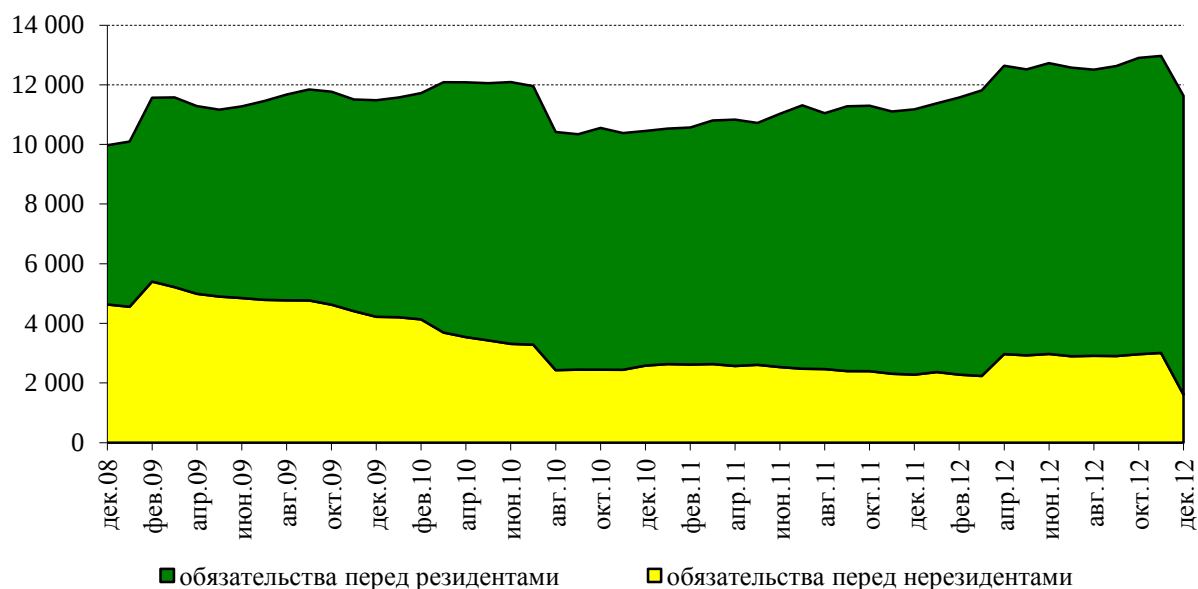
В целом, по монетарному обзору за 4 квартал 2012 года банковские активы показали незначительное увеличение. Банки по-прежнему продолжают придерживаться более консервативной кредитной политики, что сдерживает процесс улучшения качества активов.

– Обязательства

В 4 квартале 2012 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, уменьшилась на 7,9% и на конец декабря составила 11,6 трлн. тенге (график 34).

график 34

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в декабре 2012 года по сравнению с сентябрем 2012 года снизились на 44,6% до 1,6 трлн. тенге (10,7 млрд. долл. США). Обязательства банков к соответствующему месяцу 2011 года понизились на 29,5%. На конец декабря 2012 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 13,8% от всего объема обязательств банков.

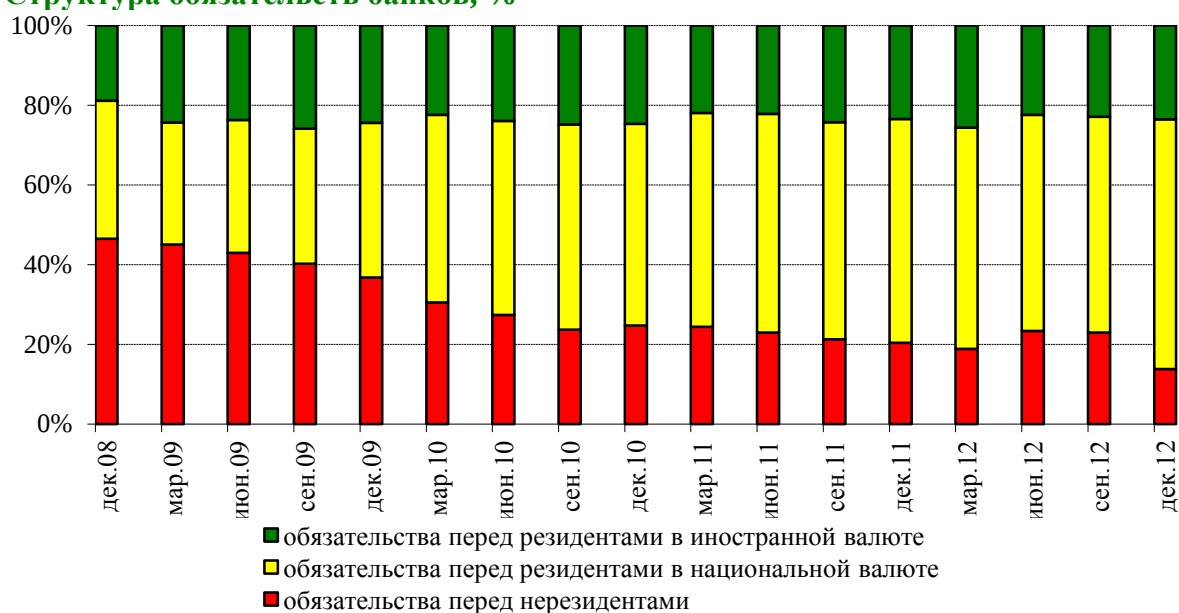
В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов повысилась с 6,1% в сентябре 2012 года до 15,4% в декабре 2012 года, доля обязательств по ценным бумагам снизилась с 81,0% до 63,5%, кредиты, полученные от нерезидентов, увеличились с 11,5% до 19,5%, соответственно.

За 4 квартал 2012 года обязательства перед резидентами повысились на 3,1% до 10,0 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 6,6% до 7,3 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – понизились на 5,4% до 2,7 трлн. тенге (график 35).

Таким образом, в 4 квартале 2012 года по обязательствам банков наблюдалось увеличение обязательств перед резидентами и понижение обязательств перед нерезидентами вследствие проведенной повторной реструктуризации АО «БТА Банк».

график 35

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

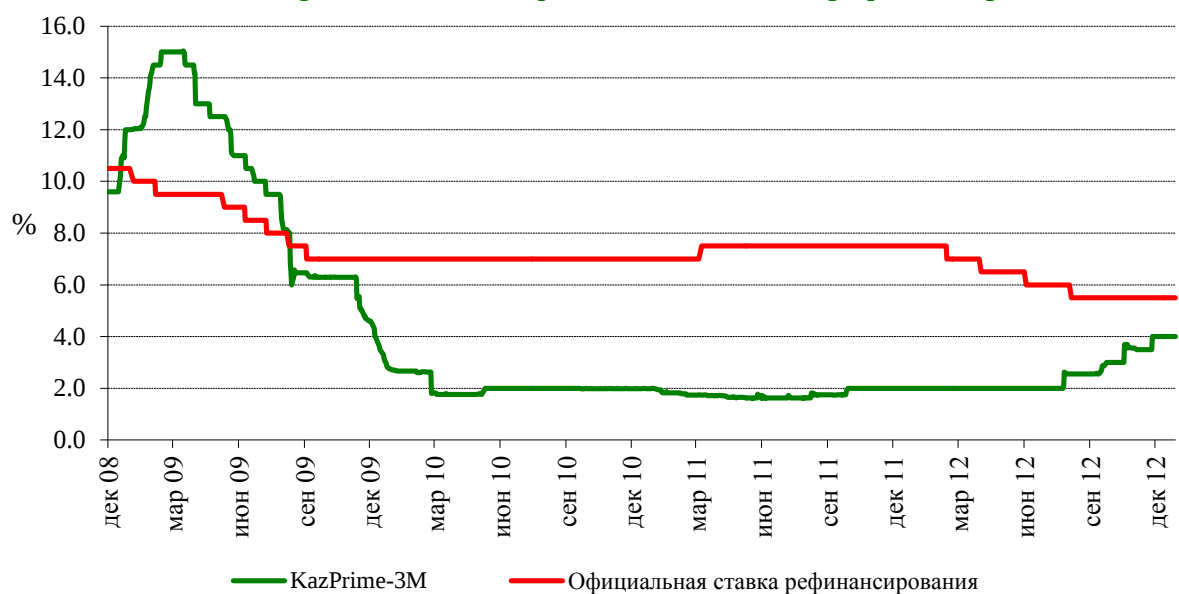
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 4 квартале 2012 года на межбанковском рынке наблюдался рост уровня ставок.

Индикатор KazPrime вырос с 2,46% в среднем за 3 квартал 2012 года до 3,58% в среднем за 4 квартал 2012 года. При этом на конец сентября 2012 года данный индикатор составлял 3,00%, а на конец декабря – 4,00% (график 36).

график 36

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

В секторе автоматического РЕПО также наблюдалось повышение уровня ставок.

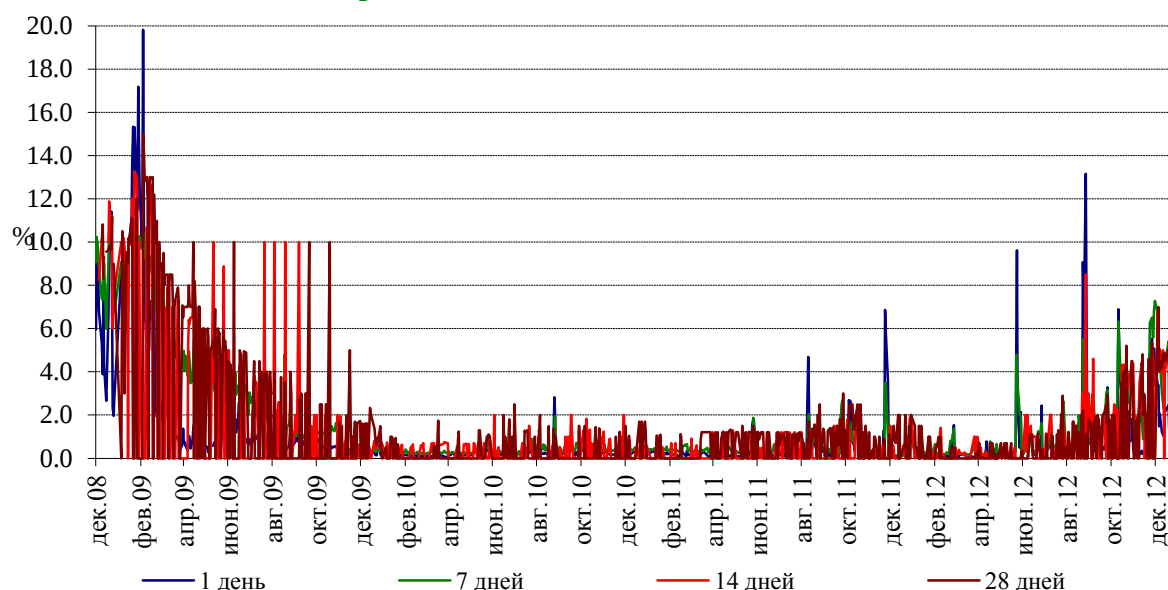
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2012 года выросла и составила 1,83% (в 3 квартале – 1,16%). При этом максимальный ее уровень составлял 6,89%, а минимальный – 0,15%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 4 квартале 2012 года проходили в диапазоне от 0,88% до 7,28% (средневзвешенная ставка составила 3,75%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 1,59% до 6,79% (средневзвешенная ставка составила 3,60%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 1,80% до 7,00% (средневзвешенная ставка составила 3,98%) (график 37).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2012 года увеличились на 7,5% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 37

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



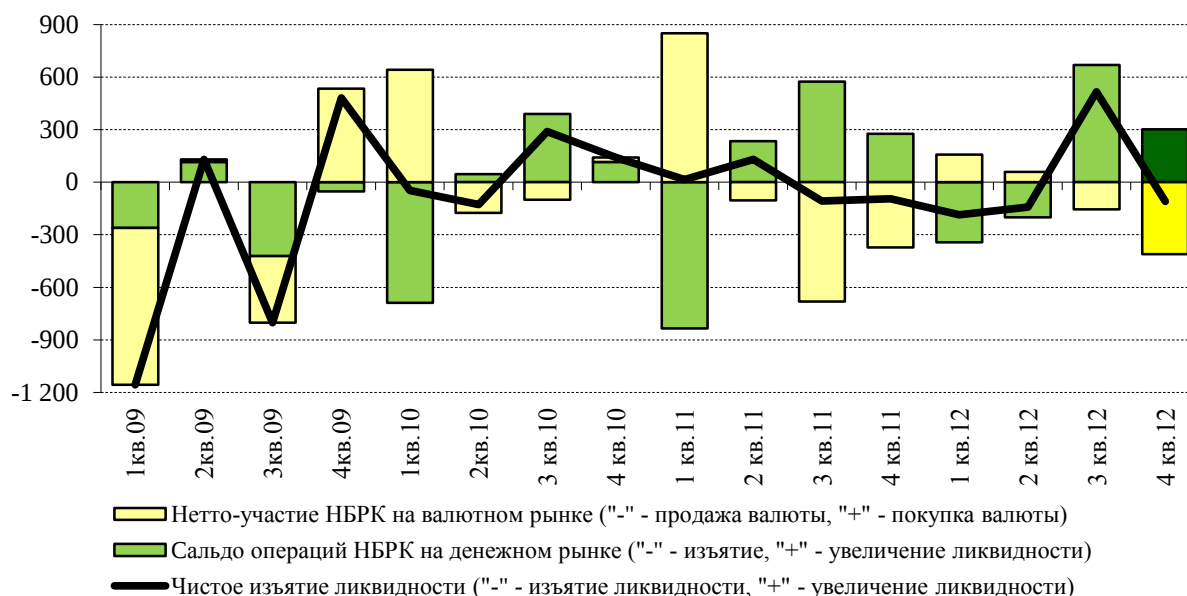
Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 4 квартале 2012 года значительных колебаний на денежном рынке не наблюдалось, ситуация с тенговой ликвидностью оставалась стабильной. За 4 квартал 2012 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало изъятие тенговой ликвидности (график 38).

график 38

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге

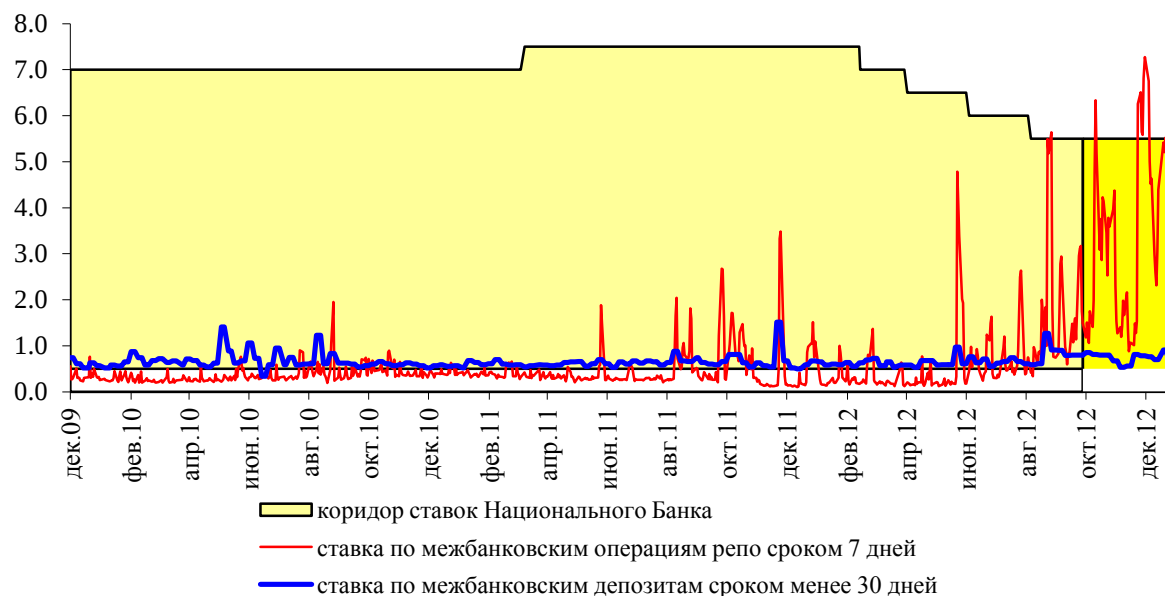


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2012 года коридор ставок Национального Банка оставался неизменным. Официальная ставка рефинансирования сохранилась на уровне 5,5% годовых. Ставки по привлекаемым от банков депозитам также не изменились: по 7-дневным депозитам ставка составляет 0,5%, по 1-месячным депозитам – 1,0%.

В 4 квартале 2012 года ситуация на денежном рынке характеризовалась волатильностью процентных ставок. В среднем в 4 квартале 2012 года уровень ставок находился в середине коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней по сравнению с предыдущим кварталом не изменилась и сложилась на уровне 0,72%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней выросла с 1,60% в 3 квартале 2012 года до 3,75% в 4 квартале 2012 года (график 39).

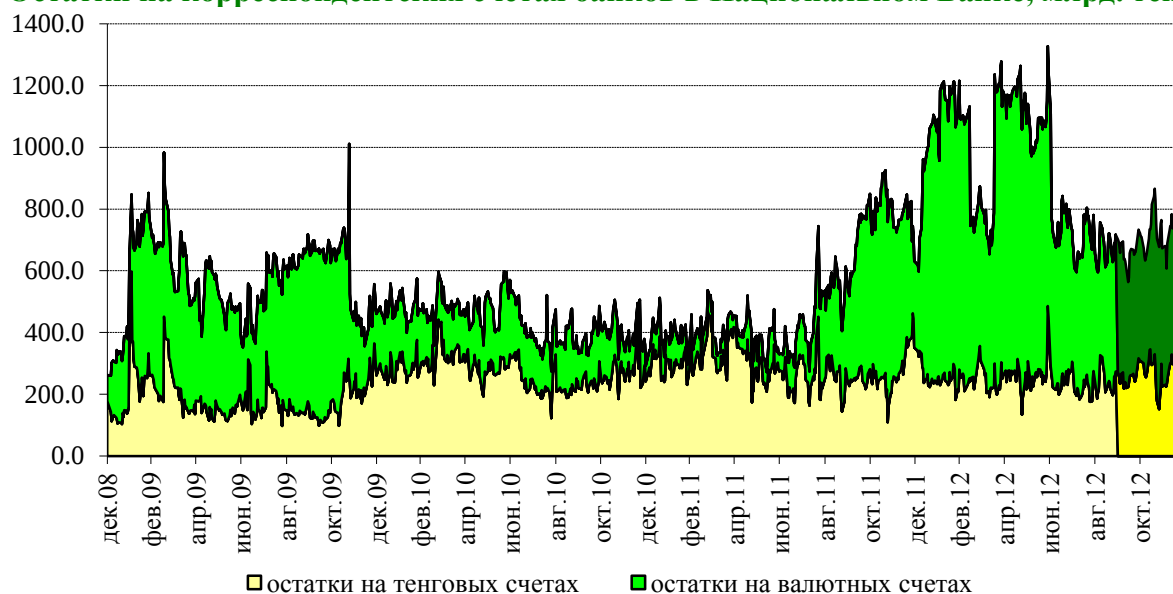
график 39

Границы коридора ставок Национального Банка, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2012 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в октябре 2012 года несколько увеличились, в ноябре – сократились, в декабре они вновь выросли. Динамика остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте была «зеркальной»: в октябре наблюдалось их снижение, в ноябре – рост, в декабре – снижение. В целом, объем остатков на корреспондентских счетах в национальной валюте на конец декабря 2012 года по сравнению с сентябрем 2012 года увеличился на 27,3%, в иностранной валюте – снизился на 28,6% (график 40).

график 40

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

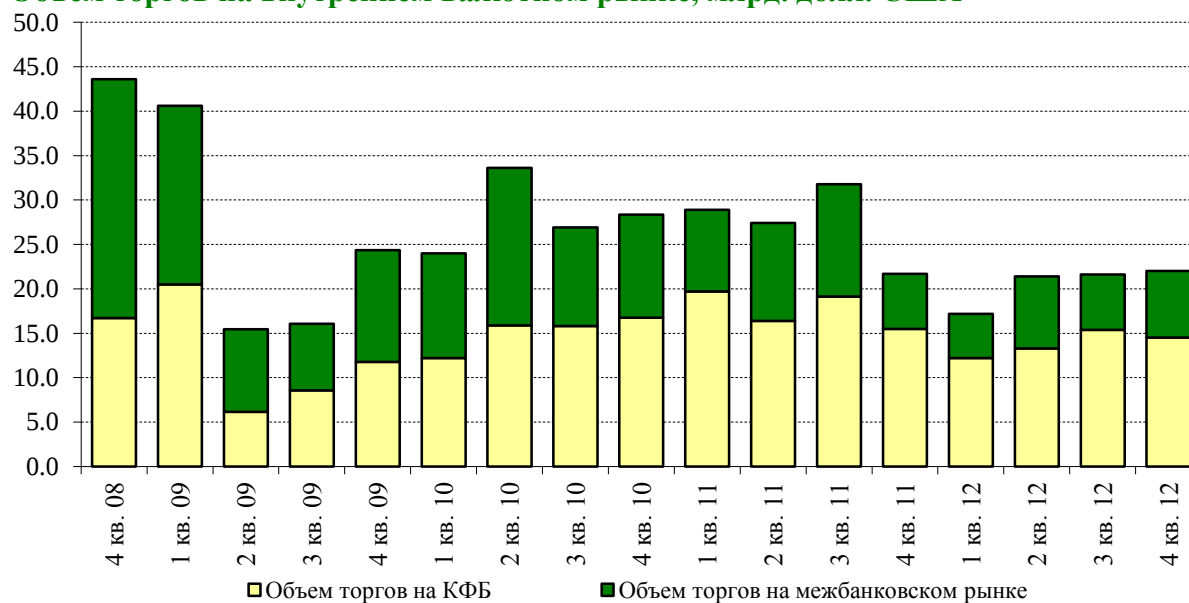
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

В 4 квартале 2012 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 22,0 млрд. долл. США, увеличившись на 1,7% по сравнению со 3 кварталом 2012 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже снизился на 5,2% по сравнению со 3 кварталом 2012 года и составил 14,5 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 78% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 4 квартал 2012 года вырос по сравнению с предыдущим кварталом на 20,0% и составил 7,5 млрд. долл. США (график 41).

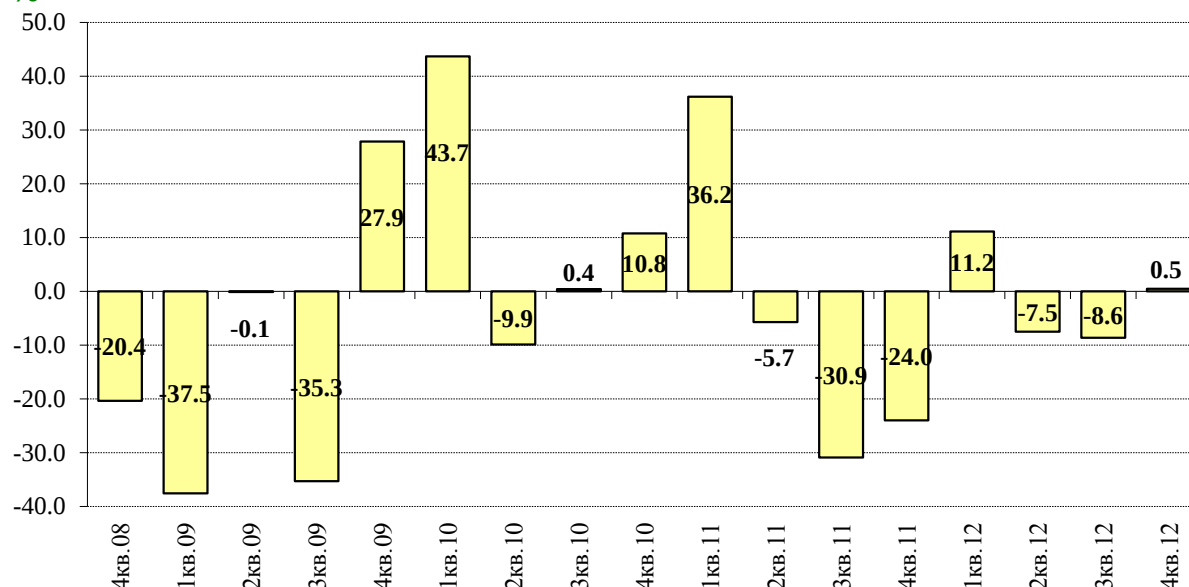
график 41

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2012 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 0,5% (в 2 квартале 2012 года он был -8,6%) (график 42). Таким образом, в 4 квартале 2012 года Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 42

Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

В 4 квартале 2012 года в механизм минимальных резервных требований были внесены изменения в части определения самих минимальных резервных требований, а

также структуры обязательств банков второго уровня, принимаемых для расчета минимальных резервных требований и структуры резервных активов. Из структуры резервных активов были исключены касса и корреспондентские счета в иностранной валюте.

Был введен дополнительный критерий дифференциации обязательств банков на краткосрочные (до 1 года) и долгосрочные (свыше 1 года). Таким образом, по каждому виду обязательств введены отдельные нормативы: по внутренним краткосрочным обязательствам – 2,5%, по внутренним долгосрочным обязательствам – 0%, по внешним краткосрочным обязательствам – 6,0%, по внешним долгосрочным обязательствам – 2,5%.

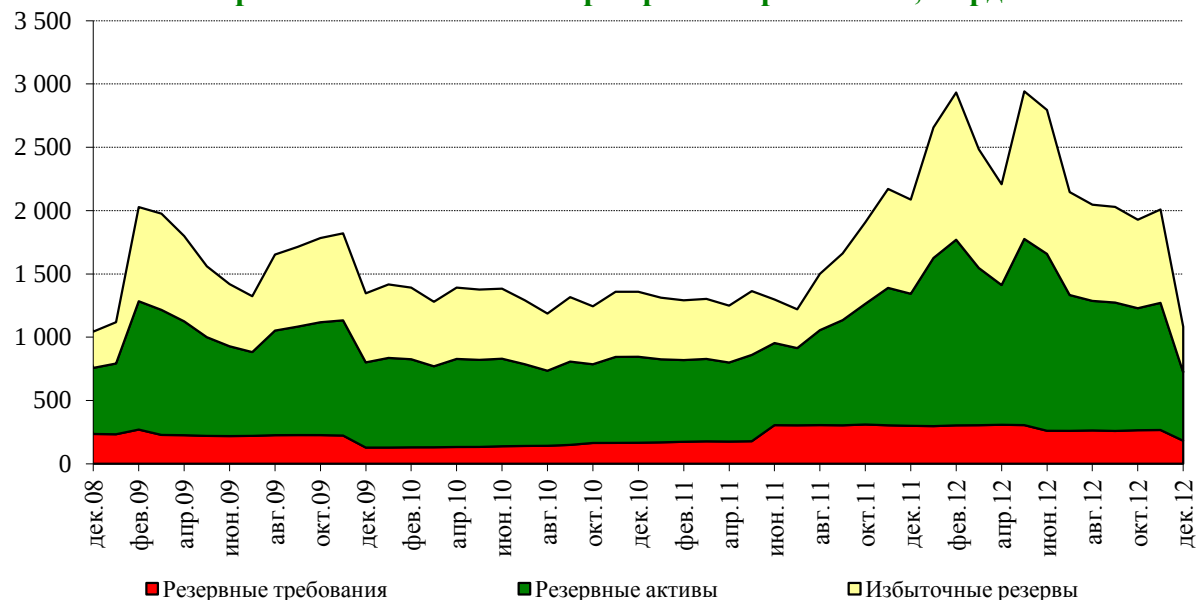
В результате разделения обязательств на краткосрочные и долгосрочные, а также установления новых нормативов минимальных резервных требований нагрузка на банки снизилась с 2,97% до 1,88% (на основе данных по состоянию на 24 сентября 2012 года). При этом произошедшие изменения в структуре обязательств банков по состоянию на 3 декабря 2012 года привели к повышению нагрузки с 1,88% до 1,93%.

Внесение изменений в механизм минимальных резервных требований привело к связыванию тенговой ликвидности банков при снижении общей нагрузки. Как и ранее, банки имеют возможность выполнять минимальные резервные требования за счет корреспондентских счетов в тенге, но была ограничена возможность свободного использования тенговых средств.

В среднем за 4 квартал 2012 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в 3,3 раза (в 3 квартале 2012 года – в среднем в 4,2 раза, в 4 квартале 2011 года – в 3,3 раза) (график 43).

график 43

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

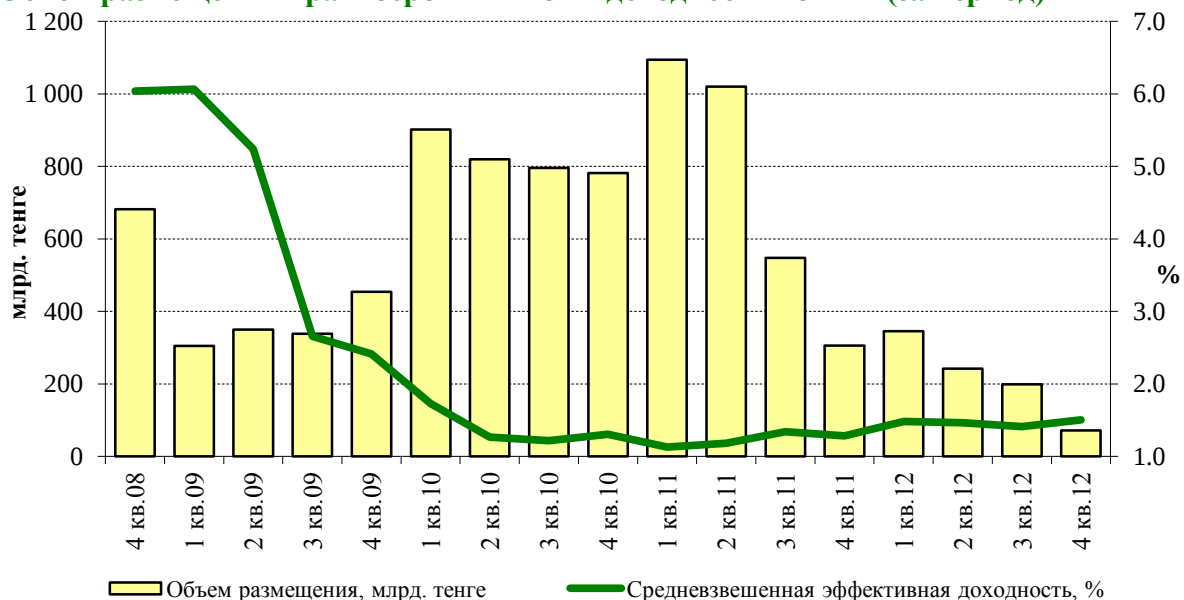
4.3. Операции открытого рынка

В 4 квартале 2012 года спрос на краткосрочные ноты Национального Банка со стороны банков оставался низким. Некоторое оживление наблюдалось в декабре 2012 года, тогда как в октябре-ноябре 2012 года спрос на данные инструменты практически отсутствовал.

Объем выпущенных краткосрочных нот в 4 квартале 2012 года по сравнению с 3 кварталом 2012 года уменьшился в 2,8 раза и составил 71,2 млрд. тенге. Наибольший объем эмиссии краткосрочных нот пришелся на декабрь (более 67% от всего объема эмиссии за 4 квартал 2012 года). Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам выросла с 1,41% в 3 квартале 2012 года до 1,50% в 4 квартале 2012 года (график 44).

график 44

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

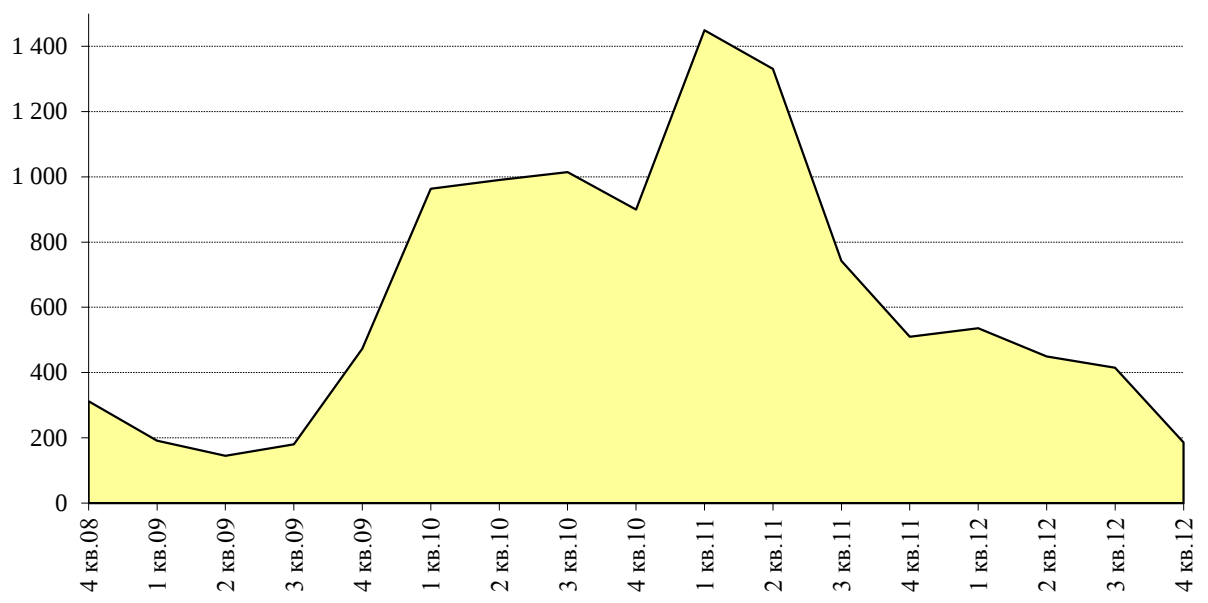


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2012 года выпускались ноты со сроками обращения 3, 6 и 9 месяцев. Наибольший объем эмиссии пришелся на 3-месячные инструменты (более 50% от общего объема эмиссии).

На конец декабря 2012 года объем краткосрочных нот в обращении составил 186,1 млрд. тенге, что в 2,2 раза меньше объема на конец сентября 2012 года (график 45).

график 45

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

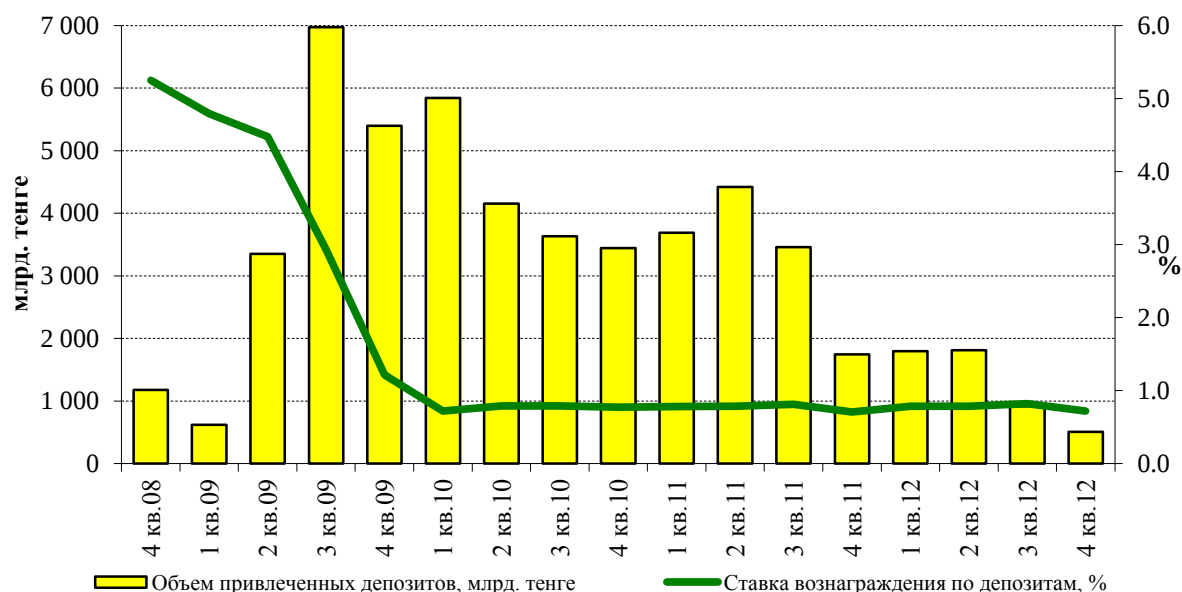
4.4. Постоянные механизмы

В 4 квартале 2012 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом сократился. При этом максимальный объем привлечения депозитов от банков был зафиксирован в ноябре; в октябре и декабре спрос на данные инструменты был низким. В целом, за 4 квартал 2012 года было привлечено депозитов на сумму 511,1 млрд. тенге, что в 1,8 раза меньше объема 3 квартала 2012 года и в 3,4 раза меньше по сравнению с 4 кварталом 2011 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам снизилась с 0,82% в 3 квартале 2012 года до 0,72% в 4 квартале 2012 года (график 46).

график 46

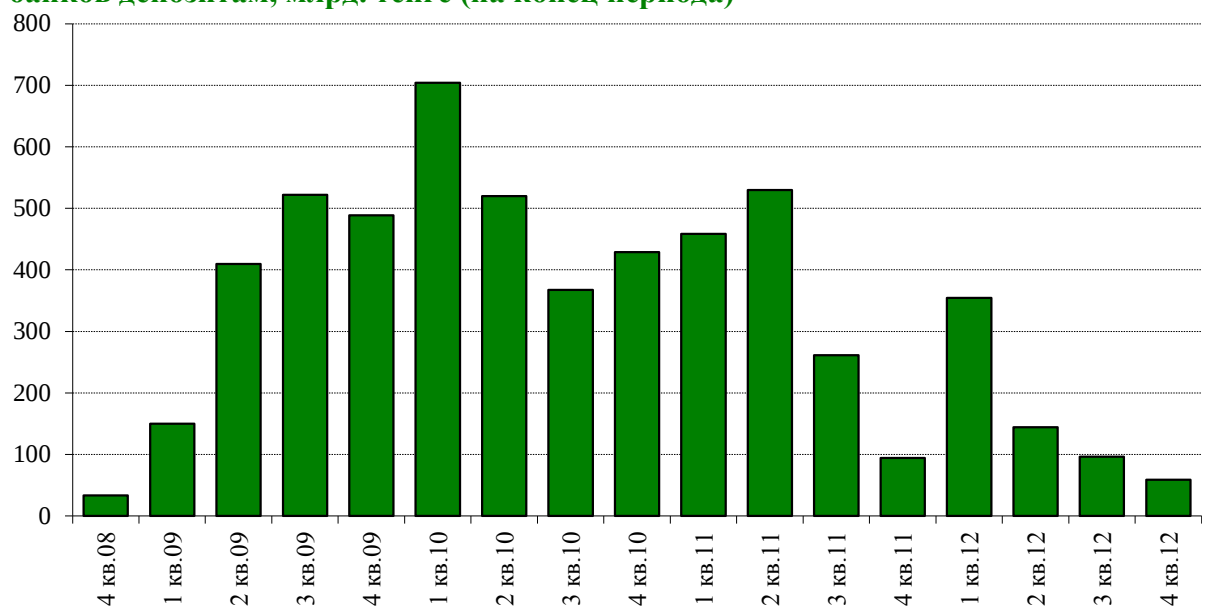
Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам (за период)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2012 года объем непогашенных обязательств Национального Банка по депозитам банков снизился. По итогам декабря 2012 года объем непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 58,9 млрд. тенге, что в 1,6 раза меньше по сравнению с объемом на конец сентября 2012 года (график 47).

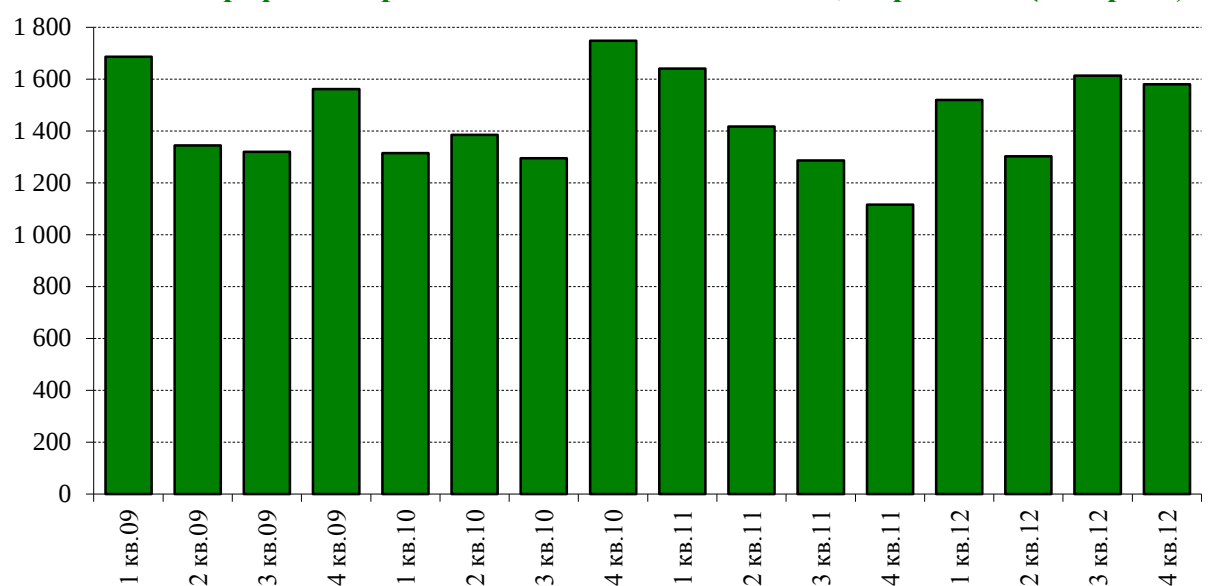
график 47

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 4 квартале 2012 года продолжил предоставление банковскому сектору краткосрочной тенговой ликвидности посредством займов рефинансирования. Общий объем займов рефинансирования в 4 квартале 2012 года составил 1579,9 млрд. тенге. Объем данных операций сократился на 2,0% по сравнению с предыдущим кварталом (график 48).

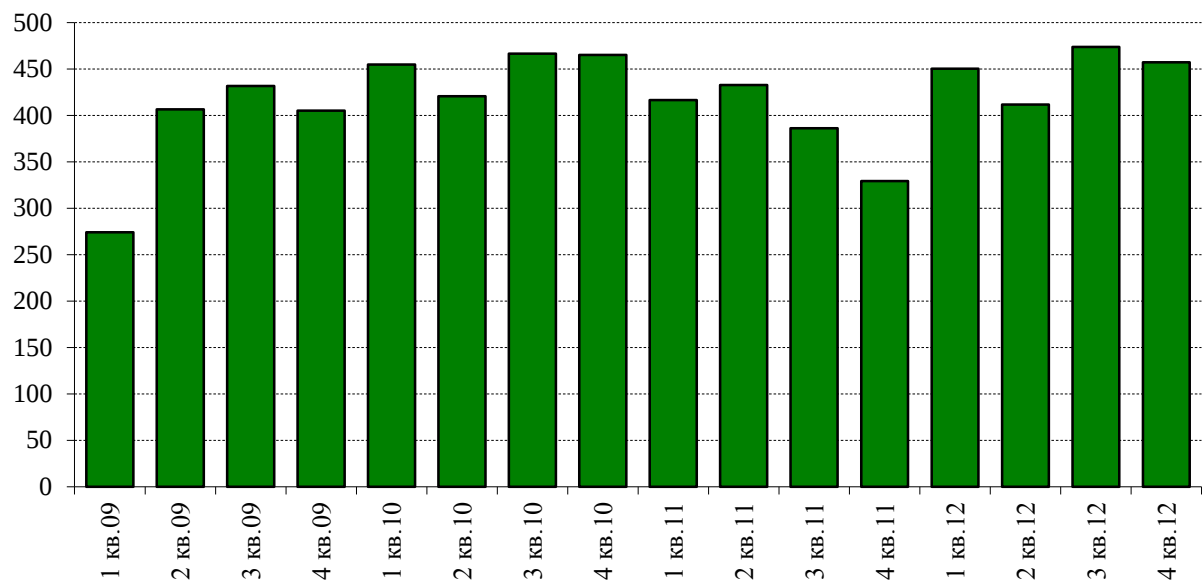
график 48

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец декабря 2012 года объем непогашенной задолженности по займам рефинансирования тоже несколько снизился и составил 457,0 млрд. тенге (график 49).

график 49

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан