

Национальный Банк  
Национальный Банк  
Республики Казахстан  
Республики Казахстан

Обзор инфляции  
1 квартал 2012 года

## Содержание

Содержание .....	2
Основные термины и понятия.....	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме .....	7
Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2012 года.....	8
Прогноз инфляции на 2012 год .....	8
1. Инфляционные процессы .....	10
1.1. Потребительские цены .....	10
1.2. Базовая инфляция .....	11
1.3. Цены в реальном секторе экономики .....	13
1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i> .....	13
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i> .....	14
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i> .....	15
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 .....	26
2.3. Рынок труда.....	27
2.3.1. <i>Занятость и безработица</i> .....	27
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i> .....	29
3. Денежное предложение .....	31
3.1. Денежные агрегаты.....	31
3.1.1. <i>Денежная база</i> .....	31
3.1.2. <i>Денежная масса</i> .....	32
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении</i> .....	33
3.2. Финансовый рынок.....	33
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i> .....	33
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i> .....	36
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i> .....	38
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i> .....	42
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	44
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке .....	46
4.2. Минимальные резервные требования .....	48
4.3. Операции открытого рынка .....	48
4.4. Постоянные механизмы .....	49

## 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-резидентов 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 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 2011 году
- график 2. Динамика квартальной инфляции и ее составляющих
- график 3. Динамика годовой инфляции и ее составляющих
- график 4. Динамика квартальной инфляции и базовой инфляции
- график 5. Динамика годовой инфляции и базовой инфляции
- график 6. Динамика индекса цен предприятий – производителей промышленной продукции
- график 7. Динамика индекса цен сельскохозяйственной продукции
- график 8. Диффузионные индексы изменения спроса и цен
- график 9. Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП
- график 10. Динамика расходов и доходов населения
- график 11. Динамика расходов на инвестиции в основной капитал
- график 12. Исполнение государственного бюджета
- график 13. Динамика мировых цен на металлы
- график 14. Динамика мировых цен на нефть (Брент), пшеницу (Канада)
- график 15. Баланс счета текущих операций
- график 16. Индексы реальных обменных курсов тенге
- график 17. Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США
- график 18. Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю
- график 19. Вклад основных отраслей экономики в рост реального ВВП
- график 20. Структура экономически активного населения
- график 21. Уровень фактической безработицы
- график 22. Динамика производительности труда и реальной заработной платы
- график 23. Динамика денежных агрегатов
- график 24. Динамика денежного мультипликатора и его составляющих
- график 25. Динамика депозитов и ставок вознаграждения
- график 26. Динамика изменения депозитов юридических лиц
- график 27. Динамика изменения депозитов физических лиц
- график 28. Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним
- график 29. Динамика кредитов юридическим лицам
- график 30. Динамика кредитов населению
- график 31. Динамика активов банков.
- график 32. Структура активов банков
- график 33. Динамика обязательств банков
- график 34. Структура обязательств банков
- график 35. Динамика индикатора KazPrime
- график 36. Динамика ставок по операциям РЕПО
- график 37. Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке
- график 38. Границы коридора ставок Национального Банка
- график 39. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
- график 40. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
- график 41. Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже
- график 42. Выполнение норматива минимальных резервных требований
- график 43. Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним
- график 44. Краткосрочные ноты в обращении

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

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

график 47. Объем операций рефинансирования Национального Банка

график 48. Объем непогашенных обязательств по операциям рефинансирования Национального Банка

#### **Таблицы**

таблица 1. Изменение индексов цен и условий торговли

таблица 2. Динамика изменений активов и пассивов Национального Банка

таблица 3. Динамика изменений денежной массы

таблица 4. Динамика изменений депозитов резидентов

## Резюме

В 1 квартале 2012 года инфляция сложилась на уровне 1,1% (в 1 квартале 2011 года – 3,7%), по итогам марта 2012 года годовая инфляция составила 4,6% (в декабре 2011 года – 7,4%).

Наблюдаемый умеренный рост цен обусловлен, в целом, превышением темпов роста совокупного спроса со стороны физических, юридических лиц и государства над темпами роста совокупного предложения товаров и услуг. Остаются актуальными фундаментальные причины роста цен – неразвитость внутренней конкуренции, монополизация отдельных рынков товаров и услуг, неэффективность механизма ценообразования.

Кроме того, уровень внутренних цен подвержен влиянию роста мировых цен на сырье и продовольствие, и в целом нестабильной ситуации на мировых товарных рынках.

Влияние монетарных факторов на инфляционные процессы остаётся минимальным. Так, рост денежной массы за 1 квартал 2012 года составил 5,6%, объем наличных денег уменьшился на 4,2%, денежная база расширилась на 15,7%.

Инфляционное давление в экономике также сохраняется в силу объективного роста деловой активности в стране. В 2011 году реальный рост ВВП Казахстана составил 7,5%, в условиях мирового кризиса это достаточно высокие темпы развития. Лидерами роста производства стали такие отрасли, как сельское хозяйство, торговля и связь.

В то же время следует отметить эффективность антиинфляционной политики, реализуемой совместными усилиями Правительства, Национального Банка и местных исполнительных органов, позволяющей обеспечить стабильность потребительского рынка и сохранение инфляции в пределах установленного целевого коридора 6-8%. Более того, инфляция в 4,6% явилась самым низким уровнем годовой инфляции в Казахстане с мая 1999 года.

Национальный Банк предпринимает меры в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2012 год, направленные на обеспечение стабильности цен, стабильности обменного курса тенге и стабильности финансового сектора страны.

В рамках обеспечения стабильности национальной валюты Национальный Банк постоянно отслеживает ситуацию с обменным курсом тенге. В настоящее время действует режим управляемого плавающего обменного курса тенге, при этом внутренний валютный рынок развивается при минимальном участии Национального Банка в поддержании курса тенге. Для предупреждения значительных дестабилизирующих колебаний курса Национальный Банк в зависимости от ситуации проводит операции по покупке и продаже иностранной валюты. С начала года в номинальном выражении тенге укрепился к доллару США на 0,4%.

В целом, тенденция замедления темпов роста инфляции, начавшаяся со второй половины 2011 года (на конец августа 2011 инфляция в годовом выражении составила 9,0%), продолжилась в первом квартале 2012 года. В этой связи Национальный Банк принял решение о снижении официальной ставки рефинансирования с 14 февраля 2012 года с 7,5% до 7,0%.

При этом процентные ставки по депозитам банков в Национальном Банке остались на прежнем минимальном уровне: 0,5% по 7-дневным депозитам и 1,0% – по 1-месячным депозитам.

Механизм минимальных резервных требований, а также их нормативы в 1 квартале 2012 года не изменились. Нормативы минимальных резервных требований к

банкам составляют 2,5% по внутренним обязательствам и 4,5% по иным обязательствам.

Регулирование краткосрочной ликвидности на денежном рынке производилось Национальным Банком путем эмиссии краткосрочных нот и привлечения от банков депозитов. Объемы данных операций в 1 квартале 2012 снизились по сравнению с аналогичными показателями за 1 квартал 2011 года: эмиссия краткосрочных нот – на 68,4%, объем привлечения депозитов от банков – в 2,1 раза.

В 1 квартале 2012 года Национальный Банк предоставлял займы рефинансирования для поддержания текущей ликвидности банков, спрос на данные операции остается ограниченным.

### **Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2012 года**

Фактически сложившийся уровень инфляции (1,1%) в 1 квартале 2012 года был почти вдвое ниже прогноза (2,0-2,2%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция в течение всего 1 квартала 2012 года складывалась ниже прогнозных значений.

Основной прирост цен в 1 квартале 2012 года пришелся на продовольственные товары. В их структуре следует отметить рост цен на такие продукты, как мясопродукты, сахар, яйца, рыба и морепродукты. Удорожание указанных продуктов питания, в первую очередь, связано с фактором сезонности. Кроме того, нестабильная ситуация на мировых рынках продовольствия также оказывает негативное влияние на ценообразование внутри Казахстана.

Удорожание непродовольственных товаров и платных услуг в январе-марте 2012 года было умеренным. Цены на горюче-смазочные материалы, а также тарифы на услуги жилищно-коммунальной сферы оставались стабильными. При этом наблюдался рост цен и тарифов на услуги учреждений здравоохранения, товары для личного ухода, моющие средства, одежду.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении по итогам марта 2012 года составил 4,6%, что ниже прогнозного значения (5,6-5,8%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции».

### **Прогноз инфляции на 2012 год**

В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2012 год основной целью Национального Банка было определено удержание инфляции в пределах 6-8% (график 1).

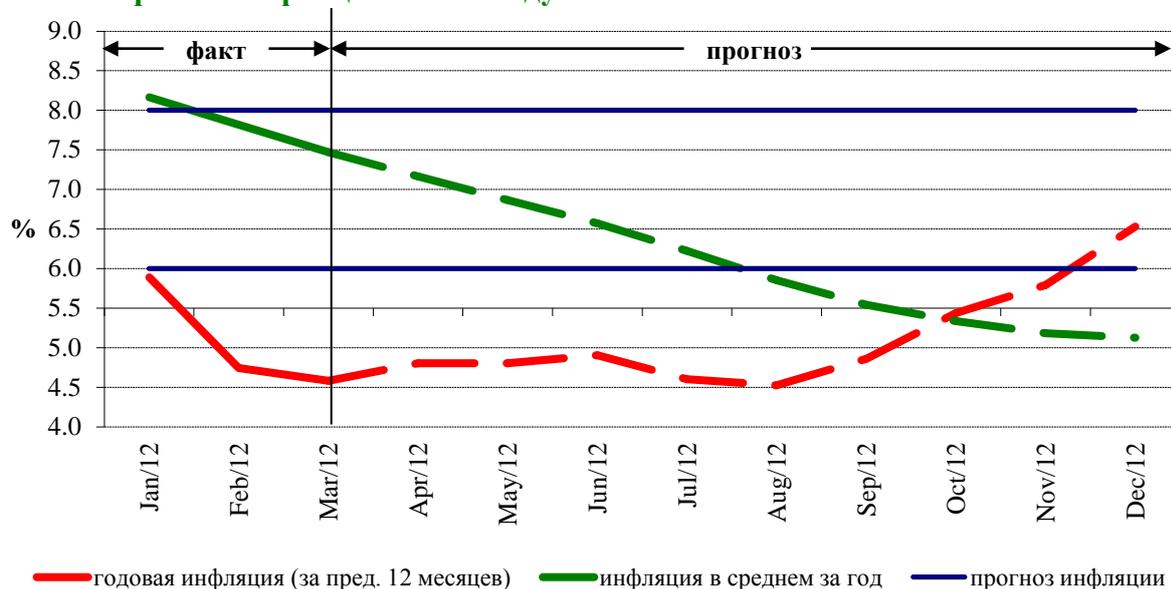
В 2012 году ситуация на потребительском рынке будет в целом оставаться стабильной. При этом формирование инфляционных процессов будет происходить на фоне растущего совокупного спроса в экономике. Данному факту будут способствовать рост производства в реальной экономике, стабильный рост денежных доходов населения, снижение безработицы, постепенное восстановление кредитной активности банковского сектора. Кроме того, низкий уровень конкуренции на отдельных рынках товаров и услуг будет оказывать негативное влияние на формирование инфляционных процессов.

Для обеспечения стабильной ситуации на потребительском рынке республики Национальный Банк совместно с Правительством и местными исполнительными органами продолжит проведение антиинфляционной политики. Основные усилия будут направлены на развитие добросовестной конкуренции на рынке, пресечение ценового сговора, развитие малого и среднего бизнеса, предприятий агропромышленного

комплекса. Национальный Банк, со своей стороны, будет предпринимать необходимые меры по сохранению денежного предложения в экономике на адекватном уровне.

график 1

### Факт и прогноз инфляции в 2012 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**Прогноз инфляции на 2 квартал 2012 года** составляет 1,4-1,6% (во 2 квартале 2011 года фактическая инфляция составила 1,3%). В целом данный уровень соответствует инфляционным тенденциям апреля-июня, которые характерны для предыдущих лет. Данные ожидания связаны с тем, что, главным образом, формирование инфляции в ближайшее время будет происходить под воздействием фактора сезонности. Ожидается снижение цен на отдельные виды товаров и услуг (яйца, молочная продукция, мясная продукция, услуги образования). Не исключается некоторое замедление темпов роста цен на плодоовощную продукцию, мясную продукцию, услуги жилищно-коммунальной сферы.

По итогам июня 2012 года годовая инфляция ожидается на уровне 4,7-4,9%.

**Прогноз инфляции на 3 квартал 2012 года** составляет 0,9-1,1% (в 3 квартале 2011 года фактическая инфляция сложилась на уровне 1,0%), что соответствует годовой инфляции в 4,8-5,0% на конец сентября 2012 года. В этот период ожидается снижение цен на отдельные виды продовольственных товаров, такие как яйца, молочная, плодоовощная, мясная продукция, отдельные жилищно-коммунальные услуги.

## 1. Инфляционные процессы

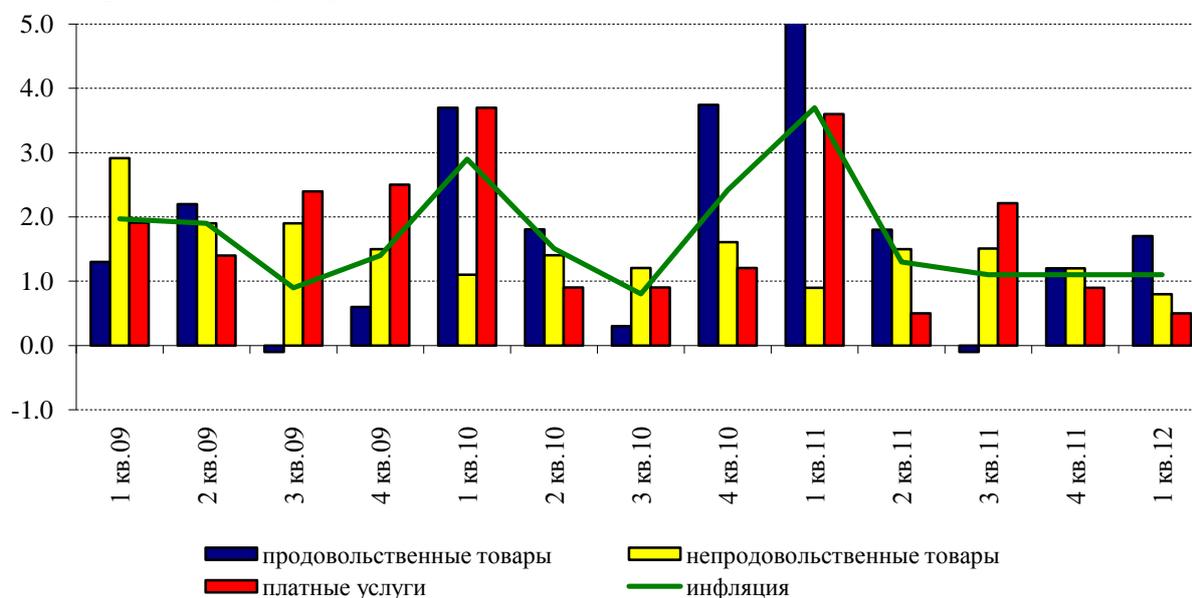
### 1.1. Потребительские цены

В 1 квартале 2012 года инфляция сложилась на уровне 1,1% (в 1 квартале 2011 года – 3,7%), сохранившись на уровне 4 квартала 2011 года (1,1%). Это самый низкий уровень квартальной инфляции за январь-март с 1999 года. Инфляция за указанный период формировалась в основном за счет роста цен на потребительские товары.

Так, в 1 квартале 2012 года цены на продовольственные товары выросли на 1,7% (за 1 квартал 2011 года – на 6,0%), непродовольственные товары – на 0,8% (на 0,9%). Платные услуги за данный период стали дороже на 0,5% (на 3,6%) (график 2). Замедления роста цен на платные услуги удалось достичь благодаря своевременно принятым мерам Правительства.

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В марте 2012 года по сравнению с декабрем 2011 года среди продовольственных товаров больше всего подорожали сахар на 4,4%, мясо и мясopодукты – на 4,2%, в том числе свинина – 6,3%, конина – 5,5%, говядина – 5,4%, баранина – 4,7%, яйца – на 2,0%, рыба и морепродукты – на 1,9%. За рассматриваемый период фрукты и овощи выросли в цене на 1,1%, в том числе капуста – на 6,0%, молочные продукты – на 1,0%, кондитерские изделия – на 1,8%. Среди продовольственных товаров стали дешевле крупы на 11,2%, в том числе гречневая крупа – на 13,7%, пшено – на 6,4%, мука – на 3,2%.

В группе непродовольственных товаров за отчетный период выросли цены на одежду и обувь на 1,1%, посуду и столовые приборы – на 1,4%, моющие и чистящие средства – на 1,2%, медикаменты – на 0,8%. Стоимость дизельного топлива повысилась на 0,3%, а бензин подешевел на 0,1%.

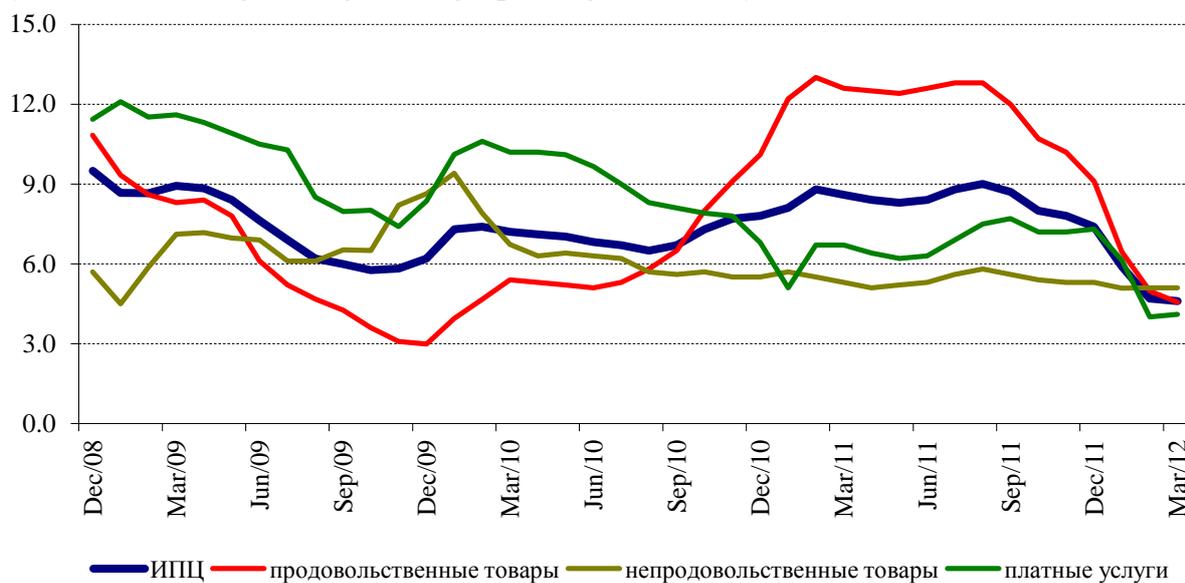
В структуре платных услуг в январе-марте 2012 года оплата за услуги жилищно-коммунальной сферы подорожала на 0,2%. При этом оплата за сбор мусора подорожала

на 3,4%, за аренду жилья – на 1,7%, за содержание жилья – на 1,3%. Также выросли цены на услуги связи – на 0,6% (за счет удорожания почтовых услуг – на 14,0%), на услуги образования – на 0,6%, в том числе дошкольного и начального образования – на 2,0%, на правовые услуги – на 6,8%.

В марте 2012 года инфляция в годовом выражении составила 4,6% (в декабре 2011 года – 7,4%). Это самый низкий уровень годовой инфляции с мая 1999 года. За последние 12 месяцев продовольственные товары стали дороже на 4,6% (на 9,1%), непродовольственные товары – на 5,1% (на 5,3%), платные услуги – на 4,1% (на 7,3%) (график 3).

график 3

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



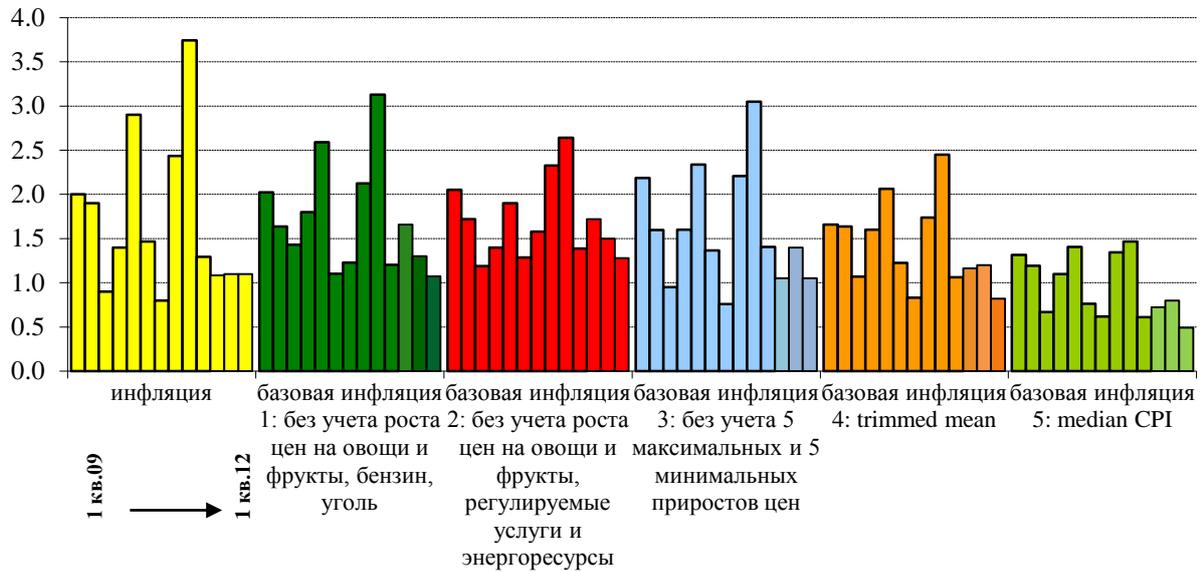
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**1.2. Базовая инфляция**

В 1 квартале 2012 года все показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне, как по сравнению с соответствующим кварталом 2011 года, так и по сравнению с предыдущим кварталом (график 4).

график 4

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



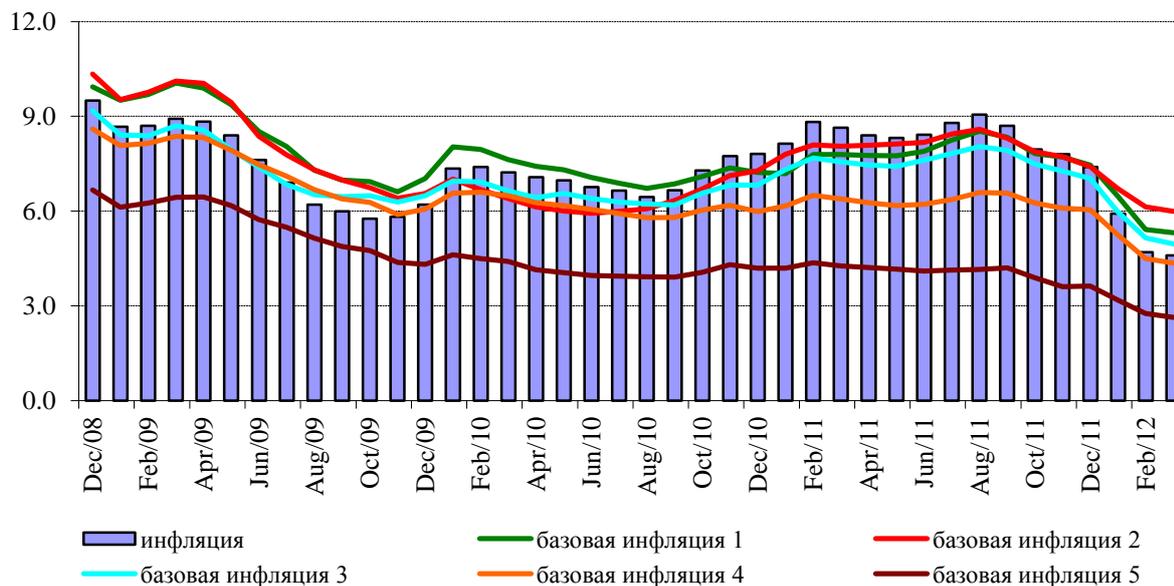
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В январе-марте 2012 года показатели базовой инфляции в годовом выражении демонстрировали понижающую динамику. При этом показатели базовой инфляции-4 и базовой инфляции-5 по итогам марта 2012 года были ниже общей инфляции, тогда как остальные показатели базовой инфляции продемонстрировали более высокие темпы.

В марте 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, при этом влияние монетарных факторов на инфляцию остается незначительным (график 5).

график 5

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

## 1.3. Цены в реальном секторе экономики

### 1.3.1. Цены в промышленном производстве

В 1 квартале 2012 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 3,1% (в 1 квартале 2011 года – рост на 12,7%). Стоимость произведенной продукции повысилась в цене на 3,4%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления подорожала на 3,6%, средства производства стали дороже на 2,3%, потребительские товары снизились в цене на 0,6%. Услуги производственного характера подешевели на 0,4%.

В январе-марте 2012 года темп роста цен предприятий горнодобывающей отрасли ускорился до 4,1% по сравнению с ростом на 0,9% в предшествующем 4 квартале 2011 года (в 1 квартале 2011 года рост составлял 16,1%).

Стоимость энергоресурсов, после роста в предшествующем квартале на 0,6%, в 1 квартале 2012 года увеличилась на 5,6% (в 1 квартале 2011 года – рост на 16,0%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти повысилась на 5,8% (в 1 квартале 2011 года – рост на 16,3%), а стоимость газового конденсата увеличилась на 8,8% (рост на 20,2%).

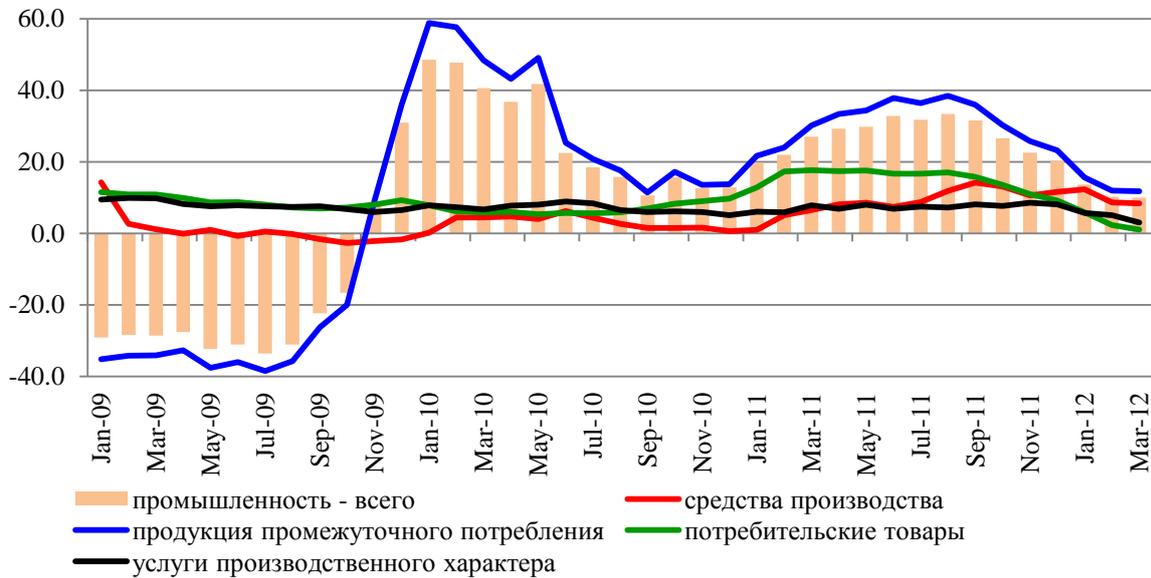
Цены в обрабатывающей промышленности, после снижения в предшествующем квартале на 3,0%, в отчетном периоде повысились на 1,2% (в 1 квартале 2011 года – рост на 6,2%). При этом в 1 квартале 2012 года цены в металлургической отрасли промышленности увеличились на 1,2%, производство продуктов питания подешевело на 1,8%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 3,1%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 1 квартале 2012 года цены изменились незначительно, увеличившись на 0,1% (в 1 квартале 2011 года рост цен составлял 10,9%).

В марте 2012 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (март 2012 года к марту 2011 года) составил 10,0% (в марте 2011 года рост цен в годовом выражении составлял 27,1%) (график 6).

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Произведенная продукция в годовом выражении стала дороже на 10,5%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 11,8%, потребительские товары – на 1,1%, средства производства – на 8,4%. Услуги производственного характера подорожали на 3,0%.

**1.3.2. Цены в сельском хозяйстве**

В 1 квартале 2012 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, повысилась на 1,1% (в 1 квартале 2011 года – рост на 9,7%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под разнонаправленным воздействием снижения цен в растениеводстве и удорожания продукции животноводства.

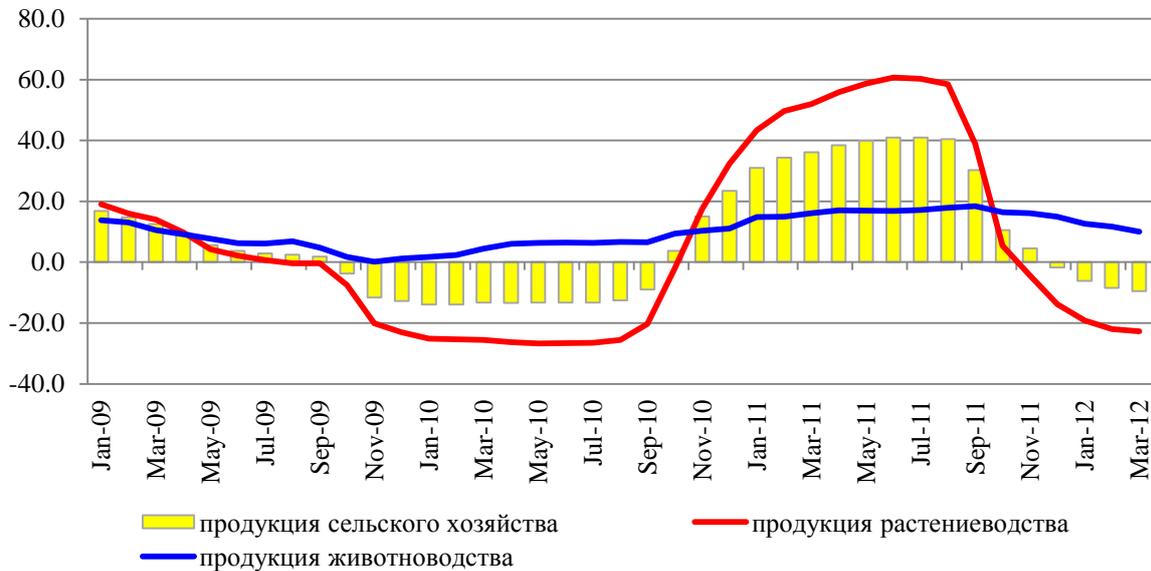
По сравнению с падением цен в предшествующем квартале на 18,8%, продукция растениеводства за январь-март 2012 года подешевела только на 0,3% (в 1 квартале 2011 года – рост на 11,0%), при этом в составе растениеводства цены на зерновые культуры повысились на 0,1%, овощи подешевели на 4,2%, картофель снизился в цене на 5,7%.

Продукция животноводства после роста на 5,0% в 4 квартале 2011 года, в 1 квартале 2012 года стала дороже на 3,0% (в 1 квартале 2011 года рост на 7,7%). За январь-март 2012 года цены на мясо скота и птицы выросли на 3,1%, стоимость сырого молока увеличилась на 3,6%, яйца стали дороже на 1,5%.

По итогам марта 2012 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении понизились на 9,5%. При этом продукция растениеводства подешевела на 22,7%, продукция животноводства выросла в цене на 10,0% (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 2012 года заметно снизился спрос на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору экономики, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса на готовую продукцию, который снизился до отметки 47 (с 52,8 в 4 квартале 2011 года). Показатель снизился за счет заметного увеличения доли предприятий, спрос на продукцию которых снизился, до 25,8% (с 19,6% в 4 квартале 2011 года) и уменьшения доли предприятий, отметивших увеличение спроса на их продукцию до 19,8% (с 25,2% в 4 квартале 2011 года).

Снижение спроса наблюдалось во всех отраслях кроме отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» (где диффузионный индекс составил 61,2) и отраслей «сельское хозяйство» и «транспорт и связь», в которых спрос остался на уровне предыдущего квартала. В отрасли «гостиницы и рестораны» произошло наибольшее снижение спроса, охватившее 41,4% предприятий. Снижение спроса ниже, чем по экономике в целом было в строительстве (диффузионный индекс - 42), в торговле (45,5) и обрабатывающей промышленности (46,6).

Во 2 квартале 2012 года по сравнению с 1 кварталом ожидается заметный рост спроса в целом по реальному сектору: диффузионный индекс изменения спроса по ожиданиям предприятий составил 59,5. Увеличения спроса на свою продукцию ожидают предприятия всех отраслей, кроме отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», где диффузионный индекс составил 47,4. Наибольшее увеличение спроса ожидается в обрабатывающей промышленности (62,9) и в строительстве (62,5).

Темпы роста цен на готовую продукцию предприятий в 1 квартале 2012 года незначительно увеличились: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию поднялся до отметки 57,9 (с 56,1 в 4 квартале 2011 года) за счет увеличения числа предприятий отметивших рост цен до 21,9% (с 19,6% в 4 квартале 2011 года) и уменьшения числа предприятий отметивших снижение цен до 6,2% (с 7,4% в 4 квартале 2011 года).

Наибольшее увеличение темпов роста цен на готовую продукцию произошло в добывающей промышленности: диффузионный индекс поднялся до 59,6 (с 50 в 4 квартале 2011 года). В других отраслях экономики также наблюдается увеличение темпов роста цен, но более умеренными темпами. Лишь в отрасли «гостиницы и рестораны» наблюдалось снижение темпов роста цен (диффузионный индекс составил 51,7 (в 4 квартале 2011 года - 56,7) и в отраслях «строительство» и «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» темпы роста цен остались на уровне предыдущего квартала.

Во 2 квартале 2012 года в целом по реальному сектору экономики ожидается продолжение тенденции увеличения темпов роста цен: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 59,5. При этом увеличения темпов роста цен ожидают предприятия всех отраслей, кроме сельского хозяйства и отрасли «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям». Наибольший рост цен ожидается в отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и добывающей промышленности.

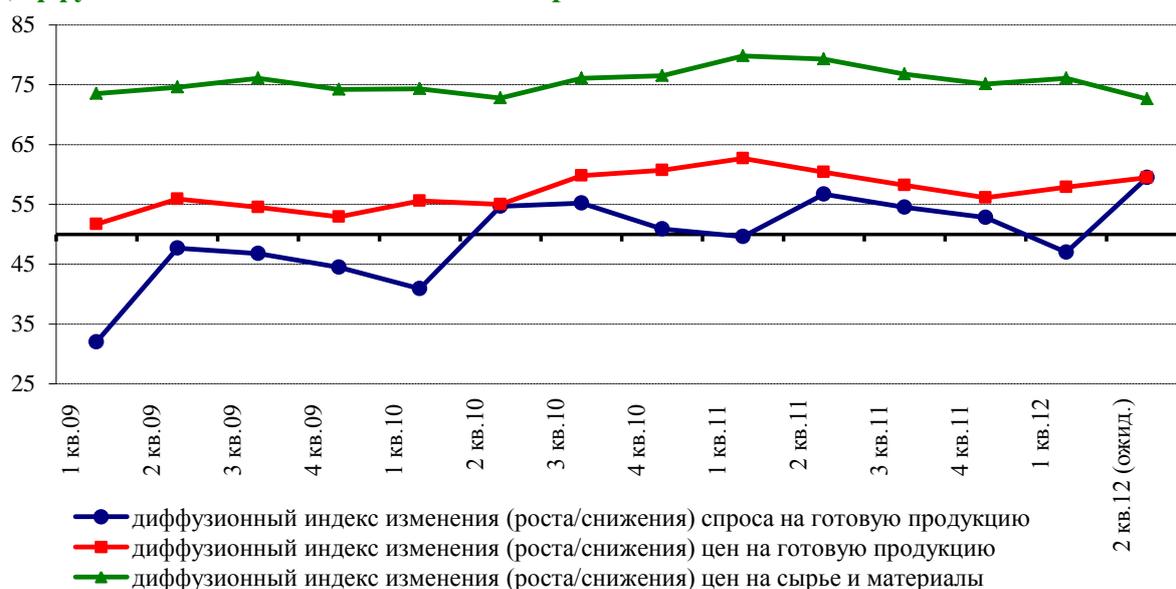
В 1 квартале 2012 года, темпы роста цен на сырье и материалы незначительно увеличились: диффузионный индекс изменения цен составил 76,1 (в 4 квартале 2011 года – 75,1). Незначительное снижение темпов роста цен отмечено в строительстве, увеличение – во всех остальных отраслях, особенно в сельском хозяйстве и отрасли «гостиницы и рестораны». В целом по выборке, доля предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, составила 54%, и лишь 1,7% предприятий отметили снижение цен.

По 2 кварталу 2012 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 72,6, что означает замедление роста цен. Показатель снизился за счет заметного уменьшения доли предприятий, ожидающих роста цен.

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 2 кварталу 2012 года связаны с заметным ростом спроса на готовую продукцию, некоторым увеличением темпов роста цен на них и 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 4 квартале 2011 года ВВП по методу конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2010 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 8,3% (рост в 4 квартале 2010 года составлял по оценке 7,3%, рост в 3 квартале 2011 года – 7,2%).

Рост ВВП в 4 квартале 2011 года складывался под воздействием роста расходов на конечное потребление, обусловленного увеличением расходов на текущее потребление домашних хозяйств, роста валового накопления, а также снижения расходов органов государственного управления и снижения вклада чистого экспорта.

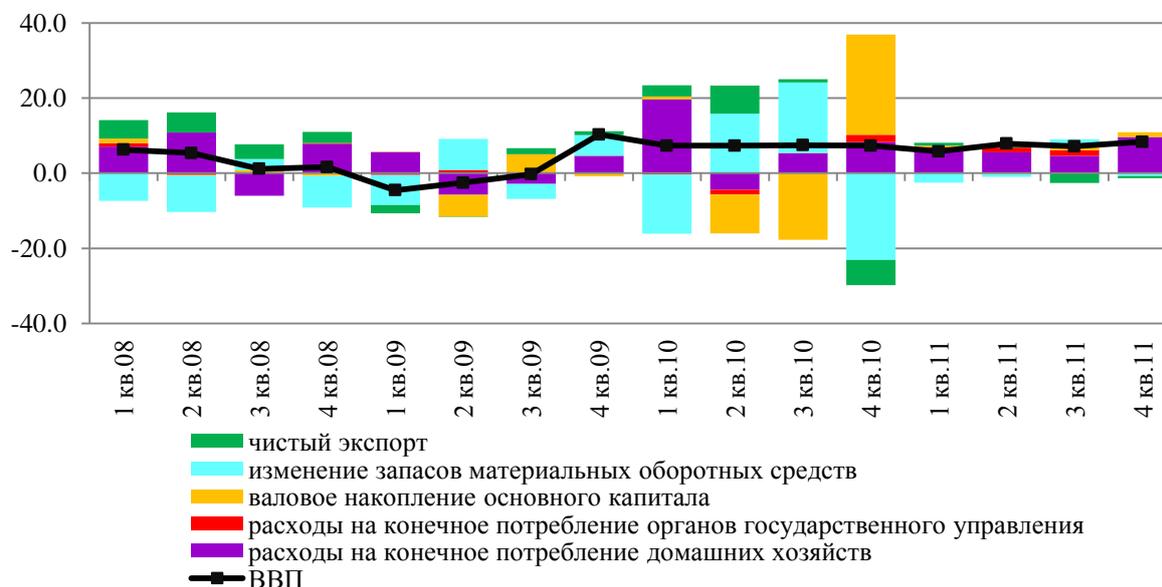
В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2010 года расходы на конечное потребление выросли в 4 квартале 2011 года на 11,2% (3 квартал 2011 года – рост на 12,6%), валовое накопление увеличилось на 2,1% (рост на 7,2%), а чистый экспорт повысился на 42,4% (снижение на 47,1%).

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли соответственно положительный и отрицательный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)9,6% и (-)0,03%, а валовое накопление увеличило ВВП на (+)0,6%.

При этом в составе валового накопления на долю накопления основного капитала пришлось (+)1,3%, а на изменения запасов материальных оборотных средств (-)0,7%. В свою очередь чистый экспорт оказал отрицательное воздействие на рост ВВП в размере (-)0,5% (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

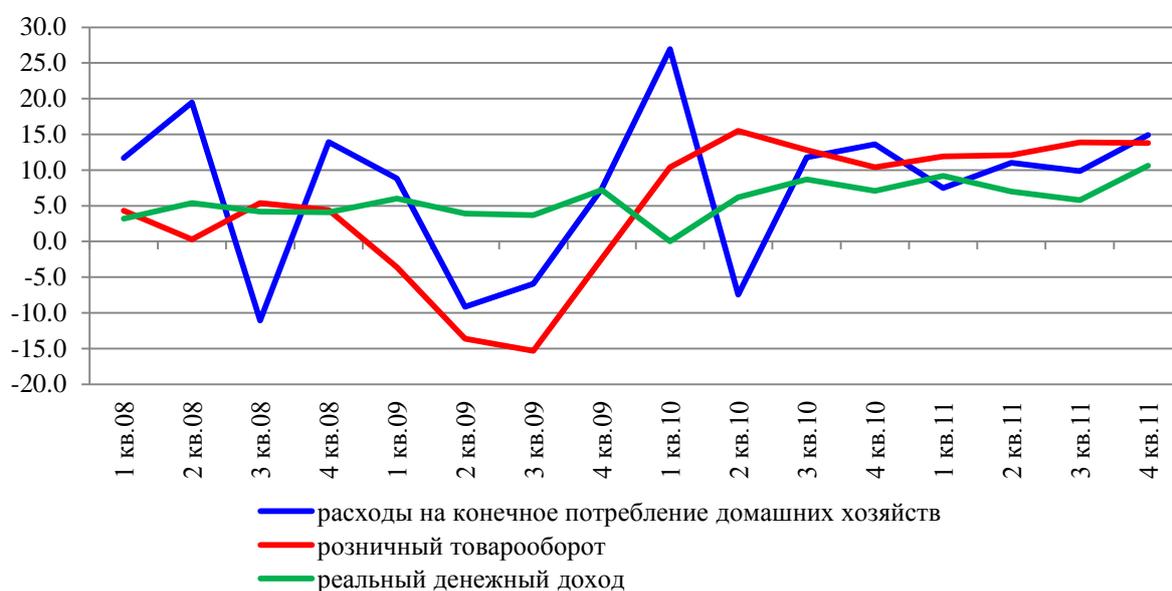
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 4 квартале 2011 года увеличились к соответствующему периоду 2010 года на 14,9% (в 3 квартале 2011 года – рост на 9,9%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении в 4 квартале 2011 года незначительно ускорился, до 16,0% (в 3 квартале 2011 года – рост на 15,2%), а в реальном выражении до 7,7% (рост на 5,8%). Однако данное ускорение темпов роста доходов населения не оказало существенного влияния на розничный товарооборот, темп роста которого, по сравнению с 3 кварталом 2011 года, практически не изменился, составив 13,8% (в 3 квартале 2011 года – рост на 13,9%).

Между тем высокий уровень роста розничного товарооборота оказал существенное влияние на улучшение показателя одного из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, на рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств, который увеличился на 14,9% (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

В 4 квартале 2011 года темп роста объемов продаж у торгующих предприятий (магазины) и на рынках и у индивидуальных предпринимателей, были почти одинаковы, хотя темп роста в магазинах был немного выше и номинально, по сравнению с предыдущим кварталом, увеличился на 23,2%, тогда как на рынках вырос на 22,9%.

Росту торговли способствовало увеличение денежных доходов населения в 4 квартале 2011 года и особенно в декабре, что связано с увеличением выплат работникам в связи с юбилейной датой – 20-летием независимости Казахстана. В результате, в декабре 2011 года были зафиксированы самые высокие темпы роста объемов торговли (на 21,8% к предыдущему месяцу и на 16,9% к соответствующему месяцу предыдущего месяца).

Влияние на рост торговли оказало и повышение кредитной активности населения. После замедления темпов роста кредитования населения в 3 квартале 2011 года до 2,3%, в 4 квартале темп роста ускорился до 3,7%. При этом кредитование на потребительские цели граждан также ускорилось с 2,7% в 3 квартале 2011 года, до 7,3% в 4 квартале 2011 года.

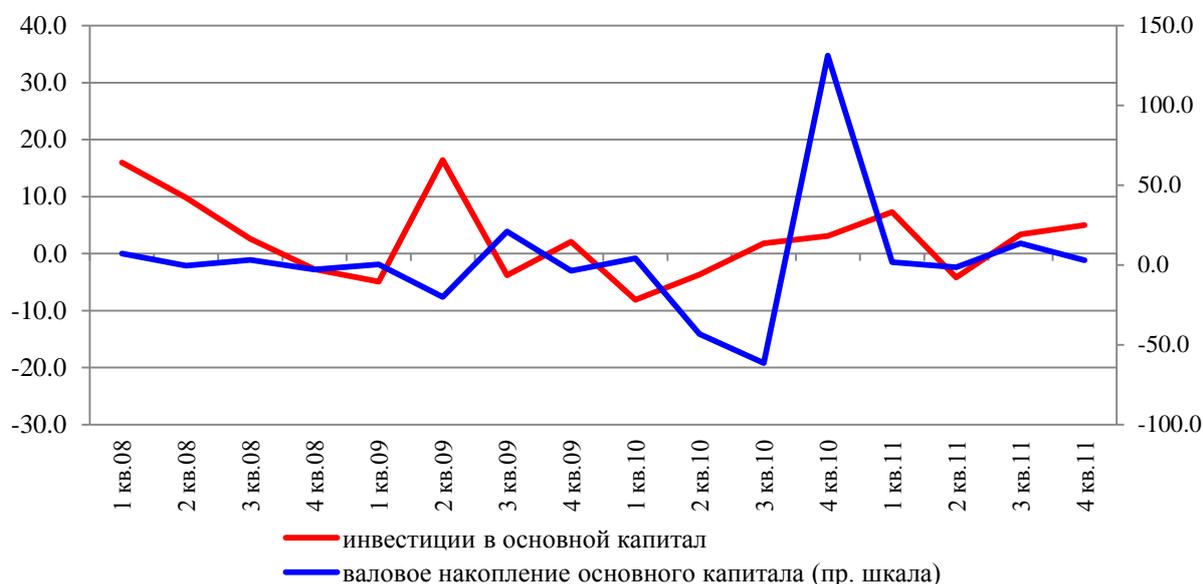
Объем расходов на валовое накопление, после роста в 3 квартале 2011 года на 7,2%, в 4 квартале 2011 года увеличился уже 2,1%, привнеся тем самым положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)0,6%.

В структуре валового накопления, валовое накопление основного капитала увеличилось на 3,0%, что привнесло положительный вклад в рост ВВП в размере (+)1,3%, при этом второй компонент, то есть изменение запасов материальных оборотных средств, оказал отрицательное воздействие, понизив рост ВВП на (-)0,7%.

Увеличению валового накопления в 4 квартале 2011 года способствовал рост инвестиционной активности предприятий, в результате которого объем инвестиций в основной капитал повысился за квартал на 5,0% (в 3 квартале 2011 года – рост на 3,4%) (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 4 квартале 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года понизились на 4,3% (в 3 квартале 2011 года – рост на 23,9%).

В целом за 4 квартал 2011 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 3016,1 млрд. тенге или 11,0% к ВВП (по сравнению с 4 кварталом 2010 года увеличился в 2,4 раза).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1,2 трлн. тенге, что на 30,9% больше, чем в 4 квартале 2010 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2010 года показали затраты на другие текущие затраты (50,5%), текущие трансферты юридическим лицам (33,3%), взносы работодателей (32,8%), заработная плата (32,2%), приобретение товаров (29,8%), текущие трансферты физическим лицам (29,7%) и приобретение услуг (28,8%). Затраты на прочие текущие трансферты за 4 квартал 2011 года не наблюдались вовсе, как и во всех кварталах 2011 года.

Капитальные затраты государственного бюджета в 4 квартале 2011 года увеличились на 33,5% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года, главным образом, за счет увеличения расходов на приобретение земли и нематериальных активов, приобретение основного капитала и на капитальный ремонт. Расходы на капитальные трансферты за границу и внутри страны за 2011 год не изменились.

Бюджетные кредиты в 4 квартале 2011 года увеличились по сравнению с 4 кварталом 2010 года на 27,6%, расходы на приобретение финансовых активов увеличились всего лишь на 2,1%.

За сентябрь-декабрь 2011 года поступления государственного бюджета составили 1433,5 млрд. тенге или 5,3% к ВВП, что на 7,1% меньше, чем в сентябре-декабре 2010 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 79,9% (в 4 квартале 2010 года – 73,8%), официальные трансферты – 15,4% (21,1%).

Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 215,0 млрд. тенге.

В целом в 4 квартале 2011 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 15,4% по сравнению с 4 кварталом 2010 года. Рост был обеспечен увеличением в абсолютном значении поступлений по корпоративному подоходному налогу, по налогу на добавленную стоимость и по индивидуальному подоходному налогу на 43,2, 25,6 и 21,8 млрд. тенге, соответственно.

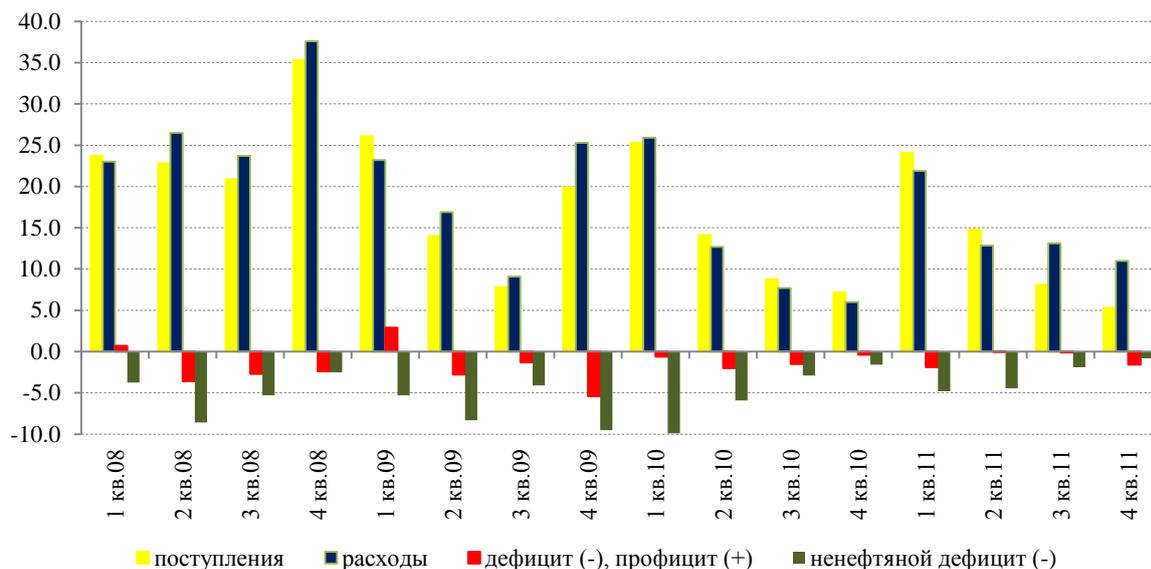
В 4 квартале 2011 года по сравнению с 4 кварталом 2010 года неналоговые поступления увеличились на 6,3%, тогда как поступления от продажи основного капитала и поступлений трансфертов снизились на 23,7% и 21,8% соответственно.

В результате превышения расходов над доходами в государственном бюджете в 4 квартале 2011 года дефицит сложился в размере 439,8 млрд. тенге (1,6% к ВВП), тогда как в аналогичном квартале 2010 года дефицит составлял 79,8 млрд. тенге (0,4% к ВВП) (график 12). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 215,0 млрд. тенге, 4 квартал 2011 года завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 654,8 млрд. тенге.

В течение 4 квартала 2011 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 283,9 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 56,8 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке уменьшились на 212,7 млрд. тенге.

график 12

**Исполнение государственного бюджета, млрд. тенге**



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

Правительственный внутренний долг за 4 квартал 2011 года увеличился до 2080,5 млрд. тенге (7,6% к ВВП), т.е. на 24,6% больше по сравнению с 4 кварталом 2010 года (7,8% 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 4 квартале 2011 года увеличился на 18,8% по сравнению с 4 кварталом 2010 года (2,4% к ВВП) и составил 661,2 млрд. тенге (2,6% к ВВП).

**2.1.3. Внешний сектор**

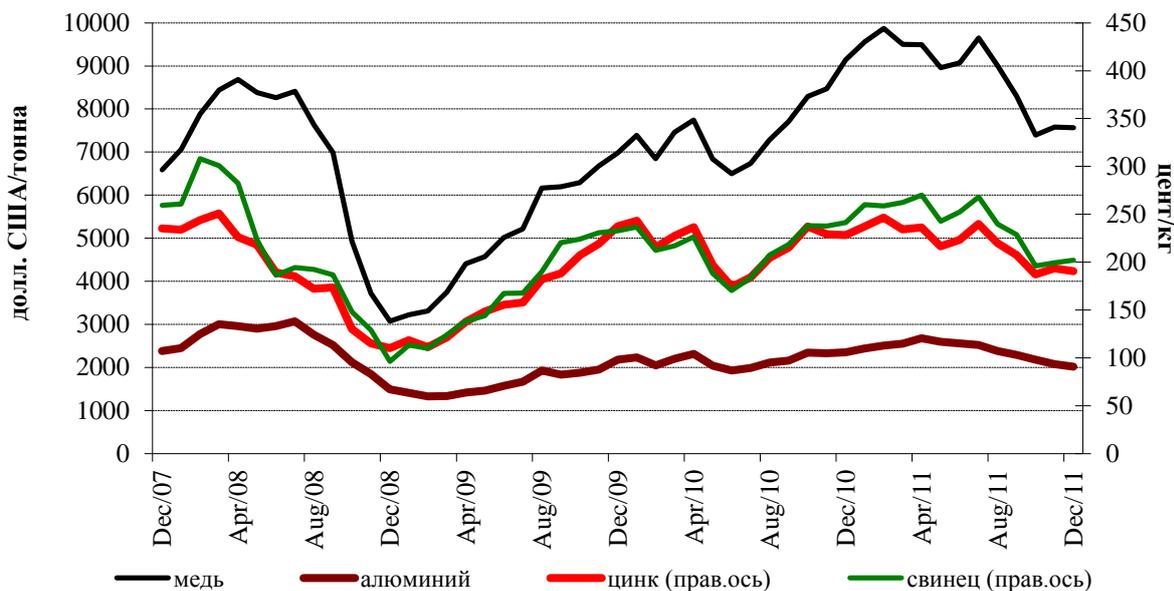
**– Мировые цены**

В 4 квартале 2011 года ситуация на мировых товарных рынках оставалась нестабильной, что сопровождалось волатильностью цен на отдельные товары.

В 4 квартале 2011 года сохранилась понижательная тенденция в динамике мировых цен на металлы. Цены на медь в 4 квартале 2011 года снизились на 16,4% и в среднем за данный период сложились на уровне 7514 долл. США за тонну. Цены на алюминий в целом за 4 квартал 2011 года снизились на 12,7% и составили 2094 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в октябре-декабре 2011 года снизились на 18,9%, в среднем за период составив 199,2 цента за килограмм. Цены на цинк снизились на 14,3% при средней цене за период 190,4 цента за килограмм (график 13).

график 13

**Динамика мировых цен на металлы**



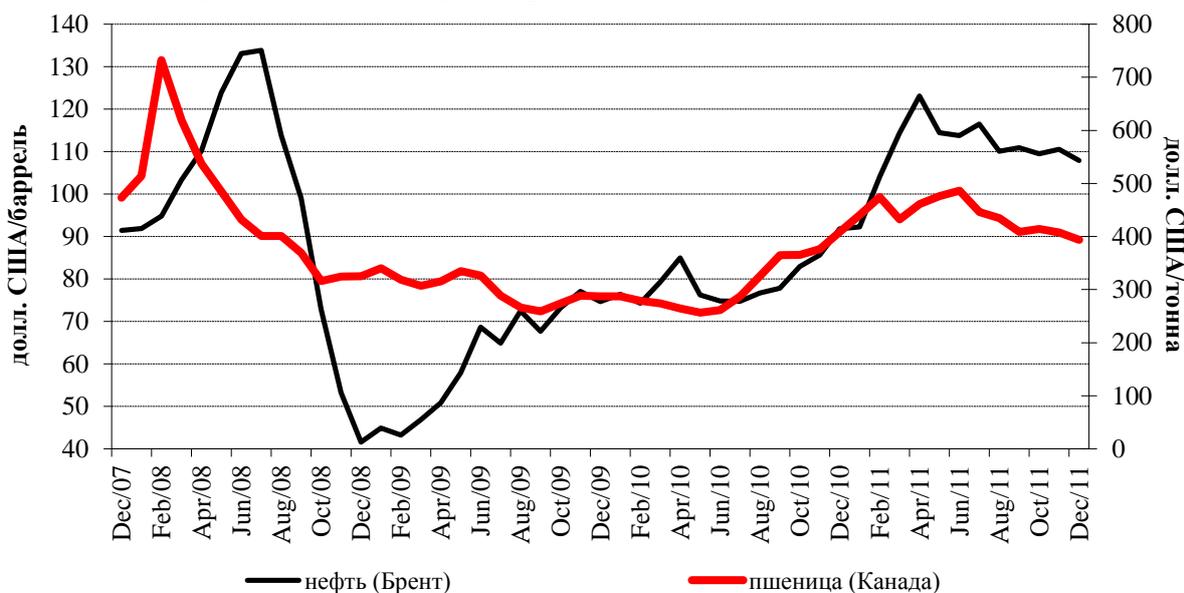
Источник: Всемирный Банк

В 4 квартале 2011 года по сравнению с 3 кварталом 2011 года мировые цены на нефть сорта Брент снизились на 2,8% и в среднем за период сложились на уровне 109,3 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу в течение всего периода постепенно снижались. В целом за 4 квартал 2011 года мировая цена на пшеницу (Канада) снизилась на 5,7% и в среднем сложилась на уровне 405,2 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



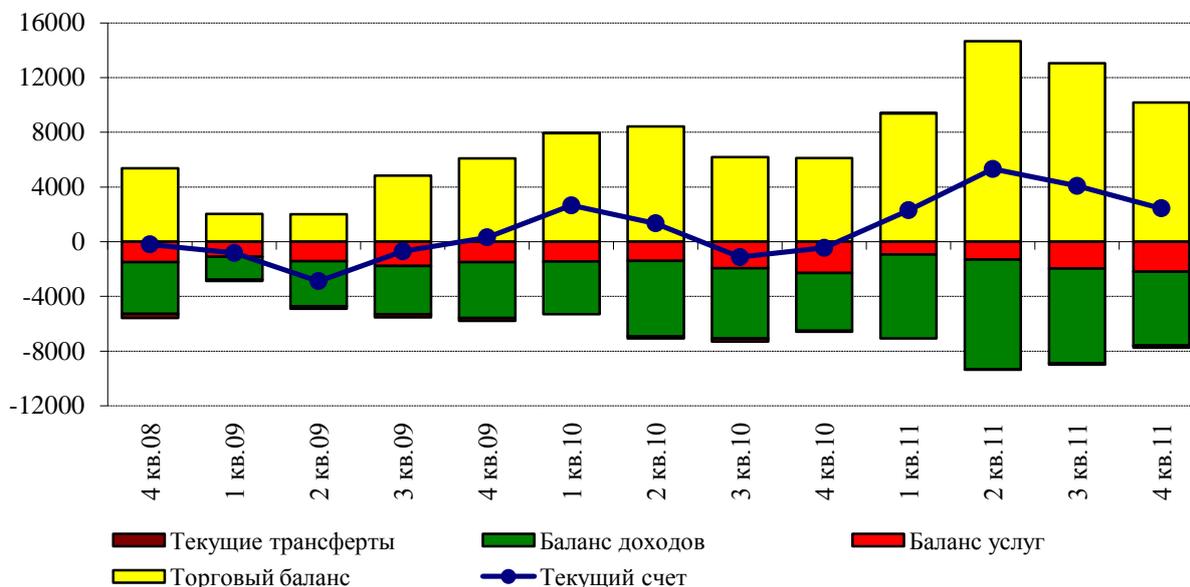
Источник: Всемирный Банк

## – Платежный баланс

По итогам 4 квартала 2011 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 2,4 млрд. долл. США или 3,9% по отношению к ВВП соответствующего периода (график 15).

график 15

### Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Поступления от экспорта товаров в 4 квартале 2011 года увеличились на 37,3%, а расходы на товарный импорт – на 19,6% по сравнению с 4 кварталом 2010 года. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 66,2% и составило 10,2 млрд. долл. США. В 4 квартале 2011 года дефицит баланса услуг по сравнению с 4 кварталом 2010 года уменьшился на 4,3% до 2,2 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов увеличился на 27,9% и составил 5,4 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 162,7 млн. долл. США.

Нетто-отток ресурсов по операциям финансового счета в 4 квартале 2011 года составил 3,7 млрд. долл. США (за 4 квартал 2010 года – нетто-отток в 257,8 млн. долл. США). Иностранные активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 4,8 млрд. долл. США, в сравнении с ростом на 12,5 млрд. долл. США в соответствующем периоде 2010 года. Внешние обязательства резидентов также возросли на 1,1 млрд. долл. США (увеличение на 12,2 млрд. США в 4 квартале 2010 года).

В результате отрицательное сальдо по операциям платежного баланса за 4 квартал 2011 года составило 3,3 млрд. долл. США (в 4 квартале 2010 года – положительное сальдо в 348,0 млн. долл. США).

## – Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 4 квартале 2011 года совокупный индекс условий торговли был на 23,4% выше соответствующего показателя за 4 квартал 2010 года. При этом условия торговли со странами зоны евро улучшились на 19,9%, с Россией – на 44,1% (таблица 1).

таблица 1

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

	4 кв.10	1 кв.11	2 кв.11	3 кв.11	4 кв.11
Экспортные цены	18,7	41.1	49.5	55.0	33.9
Импортные цены	10,3	6.1	17.4	10.0	8.6
<b>Условия торговли</b>	<b>8,0</b>	<b>32.9</b>	<b>29.3</b>	<b>41.5</b>	<b>23.4</b>
в том числе:					
<b>Страны зоны евро</b>					
Экспортные цены	18,2	25.6	47.5	53.3	36.3
Импортные цены	27,7	6.0	20.3	15.0	12.3
<b>Условия торговли</b>	<b>-8,1</b>	<b>18.8</b>	<b>23.3</b>	<b>30.8</b>	<b>19.9</b>
<b>Россия</b>					
Экспортные цены	9,4	38.2	39.2	61.7	44.9
Импортные цены	9,2	18.8	27.0	11.4	2.0
<b>Условия торговли</b>	<b>0,3</b>	<b>16.9</b>	<b>10.1</b>	<b>39.9</b>	<b>44.1</b>

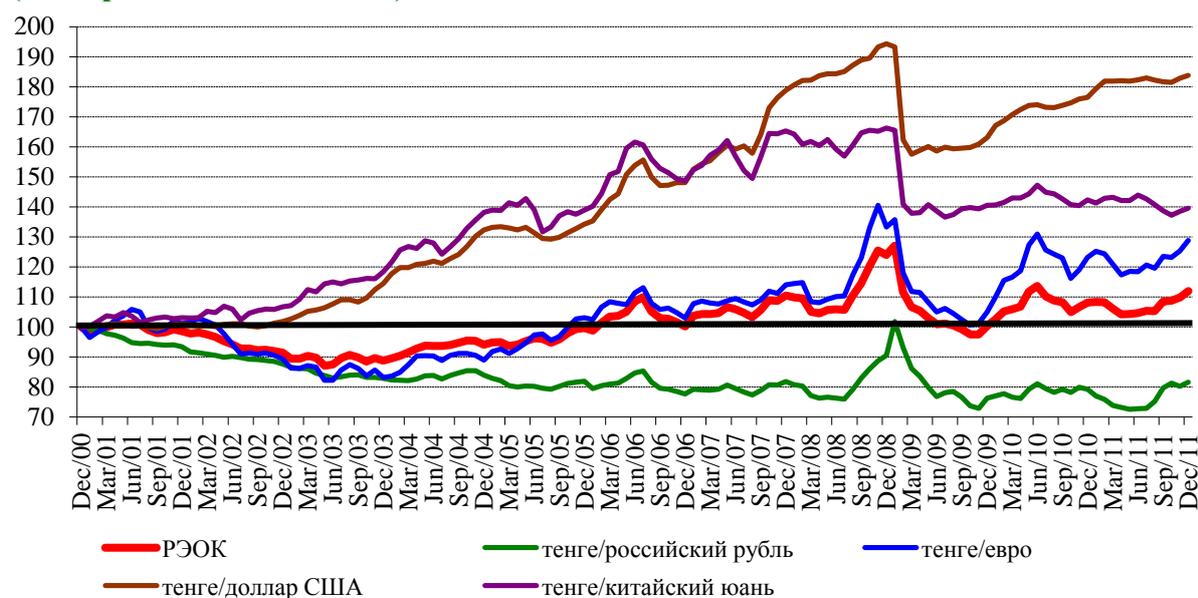
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Несмотря на относительно стабильный номинальный курс, по итогам 4 квартала 2011 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге укрепился на 3,6%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 5,9%, к корзине валют остальных стран – на 2,9%.

За 4 квартал 2011 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом ослаб к доллару США на 0,2%, по отношению к евро – укрепился на 3,8%, а к российскому рублю – укрепился на 6,7% (график 16).

график 16

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



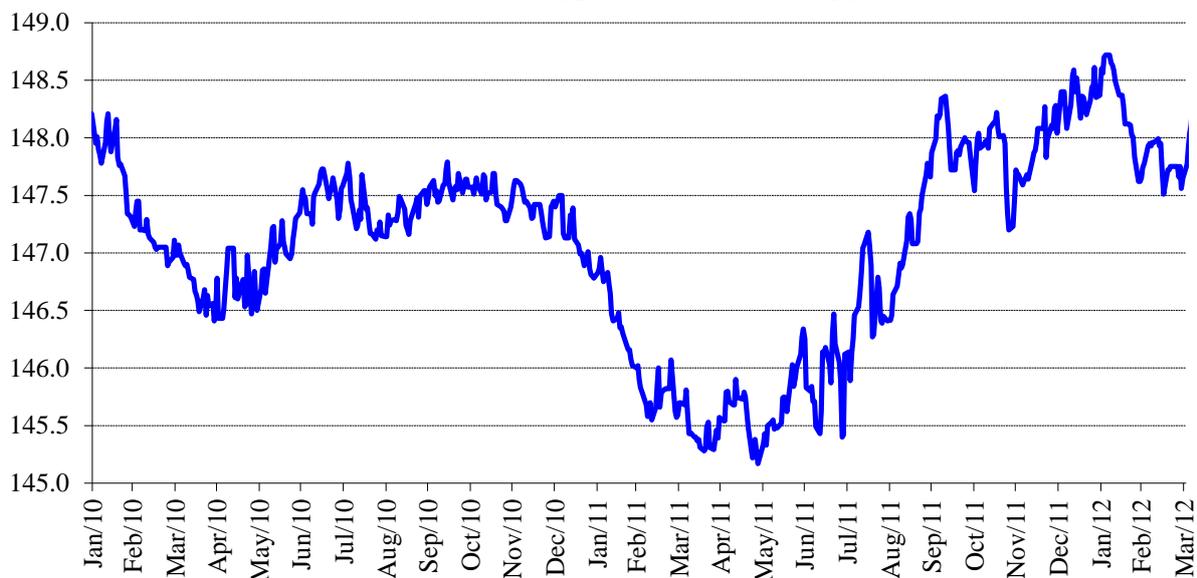
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### – Номинальный обменный курс тенге

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 1 квартал 2012 года составил 148,08 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 147,77 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге укрепился к доллару США на 0,4% (график 17).

график 17

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

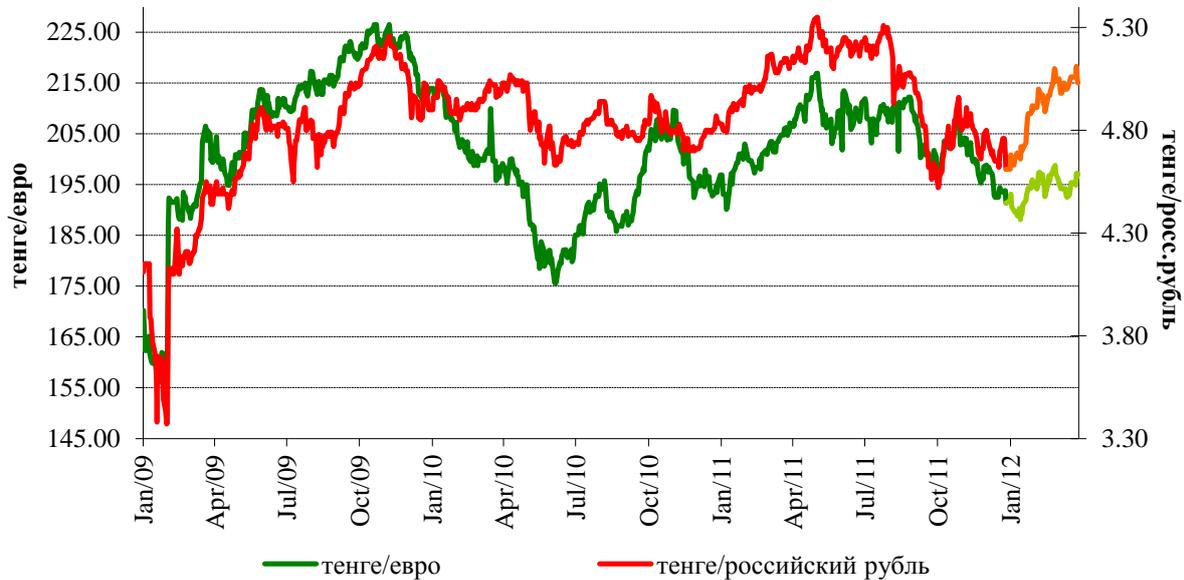
В январе курс тенге ослаб по отношению к доллару США на 0,1%, в феврале укрепился на 0,55%.

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 2012 года официальный курс тенге к евро ослаб на 2,7%, и российскому рублю – на 9,3% (график 18).

график 18

## Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



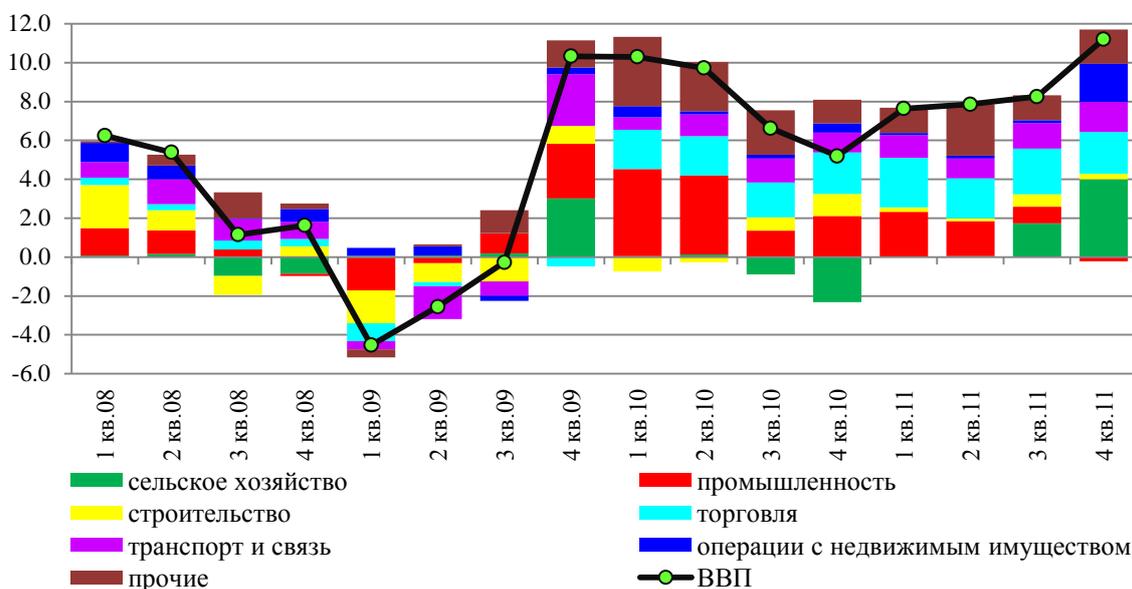
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 2.2. Производство

Объем производства ВВП в 4 квартале 2011 года составил в текущих ценах 9124,2 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства практически во всех отраслях экономики, за исключением промышленности, финансовой и страховой деятельности, ВВП в реальном выражении увеличился по отношению к 4 кварталу 2010 года, по оценке, на 11,2% (в 3 квартале 2011 года рост составлял, по оценке, 8,3%) (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

В сегменте производства товаров отметились ростом сельское хозяйство и строительство. При этом отмечен значительный рост сельского хозяйства, обусловленный рекордным сбором урожая зерновых культур, а также замедление темпов роста строительства и снижение промышленности.

По оценке, объем промышленного производства уменьшился в 4 квартале 2011 года на 0,7% (3 квартал 2011 года – рост на 3,5%), сельского хозяйства – на 64,7% (14,3%), строительства – на 2,2% (4,3%), что в совокупности привнесло положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 4,1%.

В сегменте производства услуг снижение финансовой и страховой деятельности на 17,7% было полностью нейтрализовано высоким ростом всех остальных составляющих, что обусловило внесение положительного вклада в рост ВВП на уровне 7,4%.

Снижение в 4 квартале 2011 года объема косвенно-измеряемых услуг финансового посредничества, значение которого в общем объеме ВВП используется с отрицательным знаком, внесло положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 0,3%.

В свою очередь, снижение индекса физического объема чистых налогов на продукты и импорт на 12,2% оказало отрицательное воздействие на формирование роста ВВП в размере (-)0,6% (в 3 квартале 2011 года (+)1,1%).

## 2.3. Рынок труда

### 2.3.1. Занятость и безработица

В 1 квартале 2012 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,5 млн. человек, увеличившись на 0,4% по отношению к предыдущему периоду (рост к 1 кварталу 2011 года составил 4,0%). При этом численность наемных работников составила 5,8 млн. человек, увеличившись по

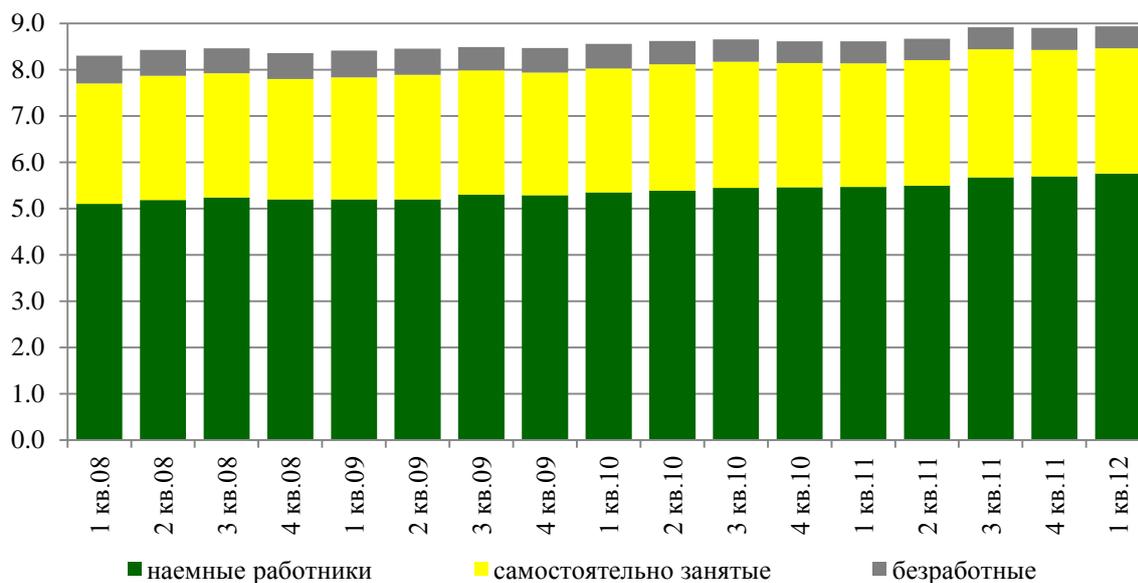
отношению к 4 кварталу 2011 года на 1,1%, самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (снижение на 1,2%).

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

В 1 квартале 2012 года численность безработных составила 478,7 тыс. человек, что больше предшествующего периода на 0,3%, а соответствующего периода предыдущего года – на 0,6% (график 20).

график 20

**Структура экономически активного населения, млн. человек**



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В январе и феврале 2012 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников.

Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующими месяцами 2011 года стали: оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов; финансовая и страховая деятельность; деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания; искусство, развлечение и отдых; здравоохранение и социальные услуги; образование; горнодобывающая промышленность.

Снижение количества занятых отмечалось в следующих отраслях: сельское, лесное и рыбное хозяйство; государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение; электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование; водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов.

При этом снижение количества занятых в одних отраслях было компенсировано их ростом в других отраслях. В результате, уровень безработицы, несмотря на рост в январе 2012 года до 5,5% снизился до 5,3% к марту 2012 года, и составил в 1 квартале 2012 года, по предварительным данным, 5,4%, сохранившись на уровне предшествующего периода (график 21).

Необходимо отметить, что определенное влияние на снижение уровня безработицы и повышение занятости населения стала оказывать Программа занятости 2020, реализация которой началась со 2 квартала 2011 года.

график 21

### Уровень фактической безработицы, %



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

### 2.3.2. Заработная плата и производительность

В 4 квартале 2011 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, продемонстрировал максимальный рост, увеличившись в номинальном выражении на 19,8% (в 3 квартале 2011 года – рост на 15,9%), а в реальном – на 11,3% (рост – на 6,4%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата повысилась на 8,2%, а реальная увеличилась на 7,1%.

Ускорение темпов роста заработной платы в 4 квартале 2011 года было обеспечено значительным ростом заработной платы в декабре 2011 года, когда заработная плата, по сравнению с предшествующим месяцем, выросла в номинальном выражении на 29,8%, а в реальном на 29,4%.

Основной причиной такого высокого роста стало увеличение объемов выплат наемным работникам, обусловленное декабрьским юбилеем, то есть исполнением в декабре 2011 года 20-летия независимости Казахстана.

В декабре 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года, в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в следующих отраслях: искусство, развлечения и отдых – на 38,8%; сельское, лесное и рыбное хозяйство – на 38,6%; государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение – на 34,8%; здравоохранение и социальные услуги – на 34,0%; информация и связь – на 32,6%; образование – на 32,0%; транспорт и складирование – на 26,0%.

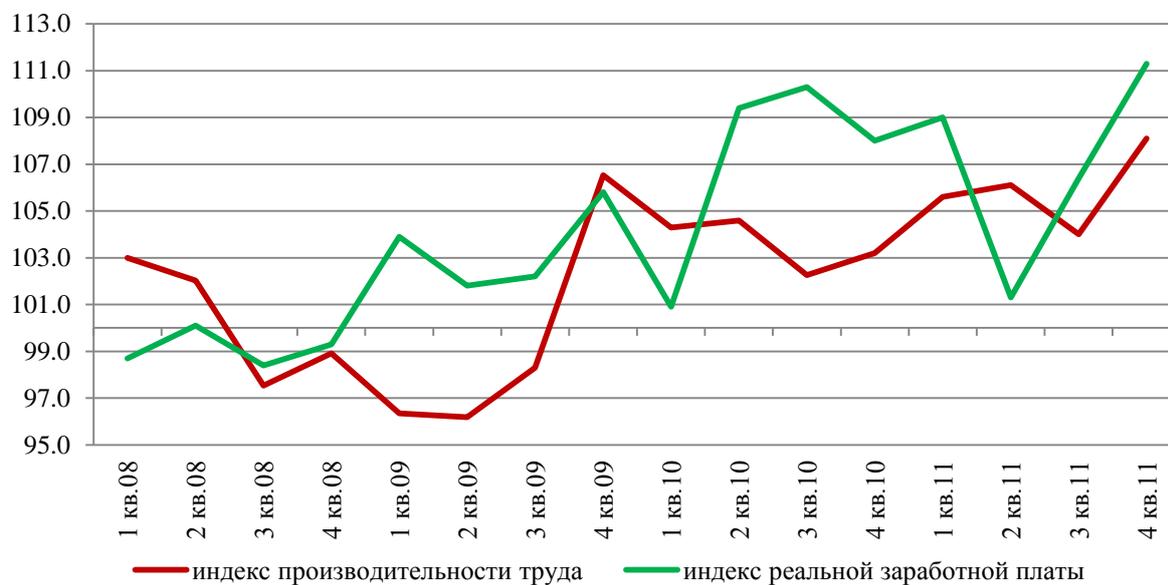
Самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в декабре 2011 года в профессиональной, научной и технической деятельности (241,4 тыс. тенге), а самый низкий в сельском, лесном и рыбном хозяйстве (55,7 тыс. тенге).

Высокий темп роста ВВП в 4 квартале 2011 года (по оценке Национального Банка - на 11,4%), снижение количества занятых и рост заработной платы, обусловили

ускорение темпа роста индекса производительности труда до уровня в 8,1% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса достигал 4,0% (график 22).

график 22

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



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

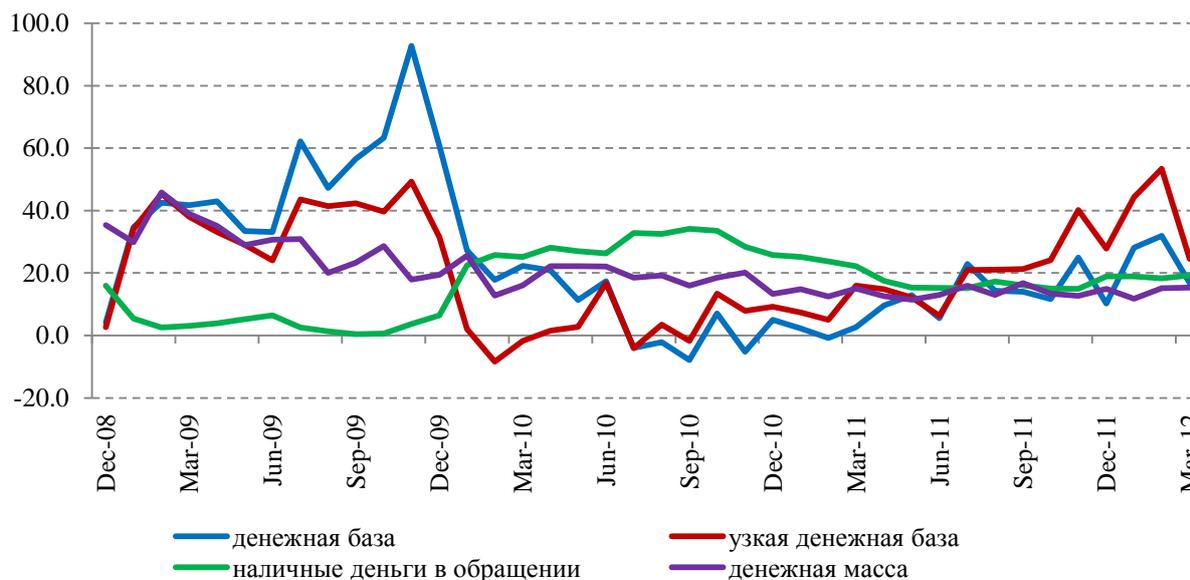
### 3. Денежное предложение

#### 3.1. Денежные агрегаты

В 1 квартале 2012 года годовая динамика денежных агрегатов демонстрировала умеренные 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 2012 года расширилась на 15,7% и составила на конец марта 2012 года 3282,7 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 6,9% до 2927,9 млрд. тенге.

В марте 2012 года по сравнению с мартом 2011 года денежная база расширилась на 16,8%.

Чистые международные резервы Национального Банка в марте 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года снизились на 8,3% до 31,8 млрд. долл. США. Покупка валюты на внутреннем валютном рынке, поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке были нейтрализованы операциями по обслуживанию внешнего долга Правительства и пополнению активов Национального фонда со счетов золотовалютных резервов. Кроме этого, произошло снижение остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке. В результате чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде уменьшились на 15,4%, активы в золоте выросли на 65,8% в результате проведенных операций и роста его цены на мировых рынках.

В марте 2012 года по сравнению с мартом 2011 года чистые внутренние активы Национального Банка увеличились (таблица 2), главным образом, за счет снижения обязательств перед банками по краткосрочным нотам.

таблица 2

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

	2 кв.11	3 кв.11	4 кв.11	1 кв.12
<b>Чистые международные резервы</b>	<b>30,5</b>	<b>17,0</b>	<b>3,8</b>	<b>-8,3</b>
<b>Чистые внутренние активы</b>	<b>-104,9</b>	<b>6,0</b>	<b>55,8</b>	<b>48,3</b>
Чистые требования к Правительству	-56,2	-70,6	33,1	-54,5
Требования к экономике	-192,5	30,6	128,9	119,7
Прочие чистые внутренние активы	-52,1	-13,5	-9,8	-15,3
<b>Денежная база</b>	<b>5,5</b>	<b>14,0</b>	<b>10,3</b>	<b>16,8</b>
<b>Узкая денежная база</b>	<b>6,3</b>	<b>21,2</b>	<b>27,8</b>	<b>24,5</b>

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### 3.1.2. Денежная масса

За 1 квартал 2012 года денежная масса увеличилась на 5,6% до 10293,1 млрд. тенге.

В марте 2012 года по сравнению с мартом 2011 года ее рост составил 15,3% 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)**

	2 кв.11	3 кв.11	4 кв.11	1 кв.12
<b>Чистые внешние активы</b>	<b>48,5</b>	<b>21,2</b>	<b>16,7</b>	<b>14,5</b>
<b>Внутренние активы</b>	<b>-7,8</b>	<b>17,8</b>	<b>18,0</b>	<b>10,5</b>
Требования к Правительству	17,6	-54,5	86,7	-44,3
Требования к экономике	4,9	10,2	14,0	14,0
Прочие чистые внутренние активы	-21,4	-6,8	-11,7	-10,1
<b>Денежная масса</b>	<b>12,9</b>	<b>16,8</b>	<b>15,0</b>	<b>15,3</b>
Наличные деньги в обращении	15,3	16,0	18,9	19,2
Депозиты резидентов	12,6	16,9	14,3	14,8

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в марте 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года выросли чистые внешние активы как Национального Банка, так и банков. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен снижением обязательств банков перед нерезидентами и ростом требований к нерезидентам.

В рассматриваемом периоде в структуре основных составляющих денежной массы были зафиксированы опережающие темпы роста наличных денег в обращении по сравнению с темпами роста депозитов резидентов в банковской системе. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы снизилась с 87,7% в марте 2011 года до 87,3% в марте 2012 года.

Денежный мультипликатор упал с 3,18 в марте 2011 года до 3,14 в марте 2012 года в результате опережающих темпов расширения денежной базы по сравнению с темпами роста денежной массы. Этому также способствовало увеличение и коэффициента резервирования и коэффициента предпочтения наличности (график 24).

график 24

**Динамика денежного мультипликатора и его составляющих**

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**3.1.3. Наличные деньги в обращении**

Объем наличных денег в обращении за 1 квартал 2012 года сократился на 4,2% до 1307,8 млрд. тенге.

В марте 2012 года по сравнению с мартом 2011 года наличные деньги в обращении выросли на 19,2%. При этом, выдачи наличных денег из касс банков выросли на 18,3% до 1,2 трлн. тенге, поступления в кассы банков – на 25,1% до 1,2 трлн. тенге.

Рост наличных денег в марте 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года был связан с ростом выдач по заработной плате, пенсиям и пособиям, и как следствие, ростом выдач на подкрепления банкоматов. Также росту наличных денег в обращении способствовало увеличение выдач со счетов физических лиц. При этом действие указанных факторов не было нейтрализовано зафиксированным в рассматриваемом периоде ростом поступлений от реализации товаров, услуг и выполненных работ, и поступлений от продажи валюты.

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

Депозиты резидентов на конец марта 2012 года составили 8985,3 млрд. тенге, увеличившись за 1 квартал 2012 года на 7,2%. Вклады юридических лиц повысились на 8,5%, физических лиц – увеличились на 4,3%.

В 1 квартале 2012 году депозитная база характеризовалась преобладающим темпом роста сбережений в иностранной валюте, обусловленным увеличением валютных депозитов юридических лиц.

В результате, с начала года депозиты в иностранной валюте увеличились на 15,0% и составили 3024,6 млрд. тенге, тогда как депозиты в национальной валюте выросли только на 3,6% до 5960,6 млрд. тенге.

Рост объема валютных сбережений, обусловленный притоком иностранной валюты на счета юридических лиц в течение всех трех месяцев 1 квартала 2012 года со

среднемесячным темпом в 7,4%, привел к увеличению степени долларизации вкладов и росту удельного веса депозитов в иностранной валюте с 31,4% в декабре 2011 года до 33,7% в марте 2012 года.

Таким образом, несмотря на тенденцию предпочтения тенговых вкладов для сбережения средств, складывающуюся в течение двух последних лет (2010-2011 гг.), в 1 квартале 2012 года главным источником увеличения ресурсной базы банков послужил приток иностранной валюты на счета юридических лиц (таблица 4).

таблица 4

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

	март 2009	март 2010	март 2011	март 2012
<b>Депозиты резидентов</b>	<b>10,4</b>	<b>4,4</b>	<b>6,7</b>	<b>7,2</b>
<i>физических лиц</i>	<i>7,8</i>	<i>2,1</i>	<i>3,7</i>	<i>4,3</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>11,4</i>	<i>5,3</i>	<i>8,0</i>	<i>8,5</i>
<b>Депозиты в тенге</b>	<b>-10,6</b>	<b>13,3</b>	<b>12,4</b>	<b>3,6</b>
<b>Депозиты в иностранной валюте</b>	<b>48,5</b>	<b>-7,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>15,0</b>

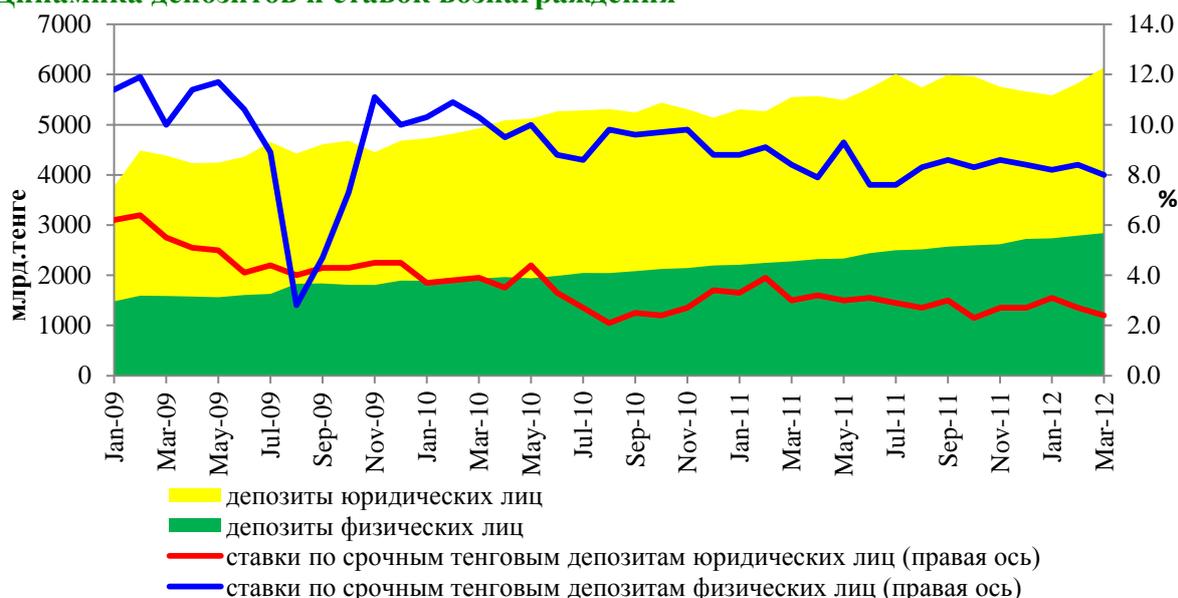
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Продолжилось снижение ставок вознаграждения по вкладам. Параметры ставок вознаграждения по депозитам, как в национальной валюте, так и в иностранной, в 1 квартале 2012 года складывались в целом на более низком уровне, чем в 1 квартале 2011 года.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в марте 2012 года составила 2,4% (в декабре 2011 года – 2,7%), а по депозитам физических лиц – 8,0% (8,4%) (график 25).

график 25

#### Динамика депозитов и ставок вознаграждения



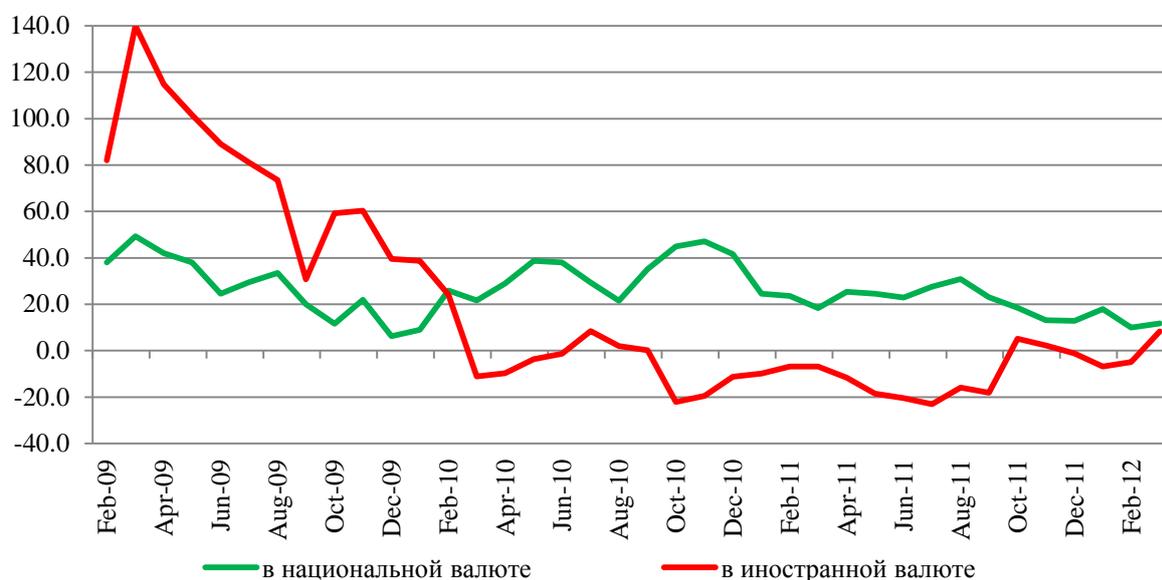
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 1 квартал 2012 года объем депозитов юридических лиц повысился на 8,5% до 6144,6 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (март 2012 года к марту 2011

года) составил 10,7%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 6,1%, а в иностранной валюте – увеличились на 23,2% (график 26).

график 26

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

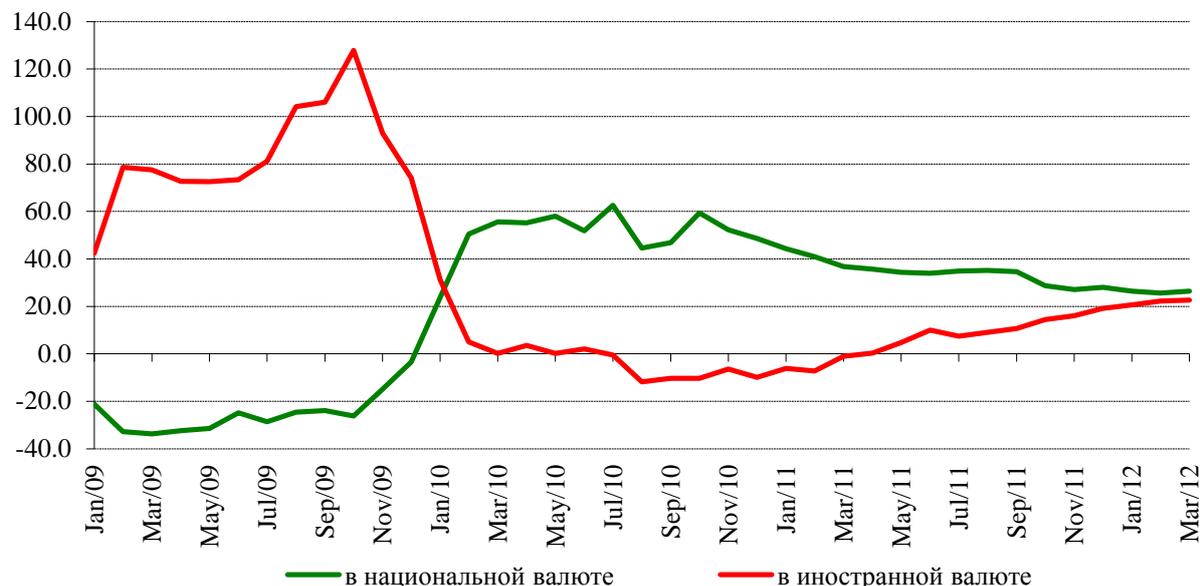


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился за 1 квартал 2012 года на 4,3%, при этом рост в годовом выражении составил 24,8%. Депозиты физических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 26,4%, в иностранной валюте – увеличились на 22,6% (график 27).

график 27

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

#### 3.2.2. Кредиты экономике

За 1 квартал 2012 года кредиты банков экономике выросли на 1,7% до 8934,5 млрд. тенге. Кредиты юридическим лицам за январь-март 2012 года увеличились на 1,9%, составив 6556,1 млрд. тенге, физическим лицам – повысились на 1,4%, до 2378,5 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте увеличился на 4,2%, до 5917,7 млрд. тенге, в иностранной валюте – понизился на 2,7%, до 3016,8 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование за январь-март 2012 года повысилось на 1,0% до 7156,3 млрд. тенге, краткосрочное – увеличилось на 4,9% до 1778,2 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в марте 2012 года по сравнению с декабрем 2011 года понизился с 80,7% до 80,1%.

В марте 2012 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, по сравнению с декабрем 2011 года, повысилась с 10,8% до 11,3%, а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам практически не изменилась и составила 20,5% (в декабре 2011 года - 20,4%). При этом в целом уровень ставок в 1 квартале 2012 года характеризовался повышательной тенденцией (график 28).

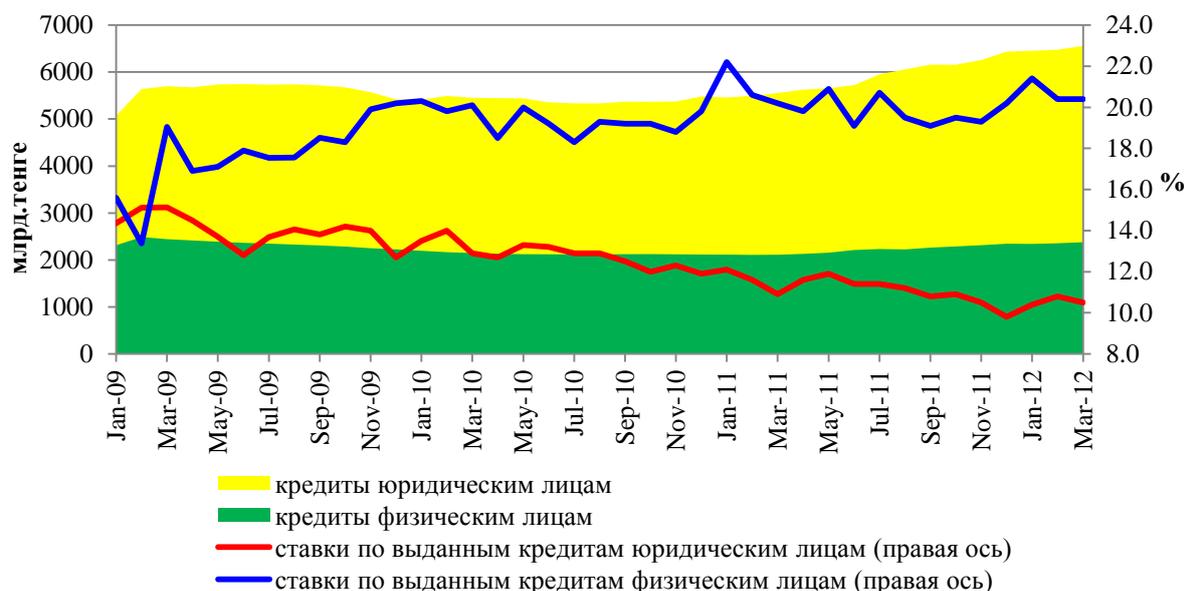
В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (28,2%), на новое строительство и реконструкцию (15,3%), а также на прочие цели (23,8%).

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная деятельность) – 44,1%, торговлю – 21,0%, строительство – 14,8%, промышленность – 12,2%.

За январь-март 2012 года кредитование промышленности повысилось на 3,4%, связи – на 5,5%, торговли – на 2,7%, строительства – на 1,1%, тогда как кредитование сельского хозяйства снизилось на 8,2%.

график 28

## Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



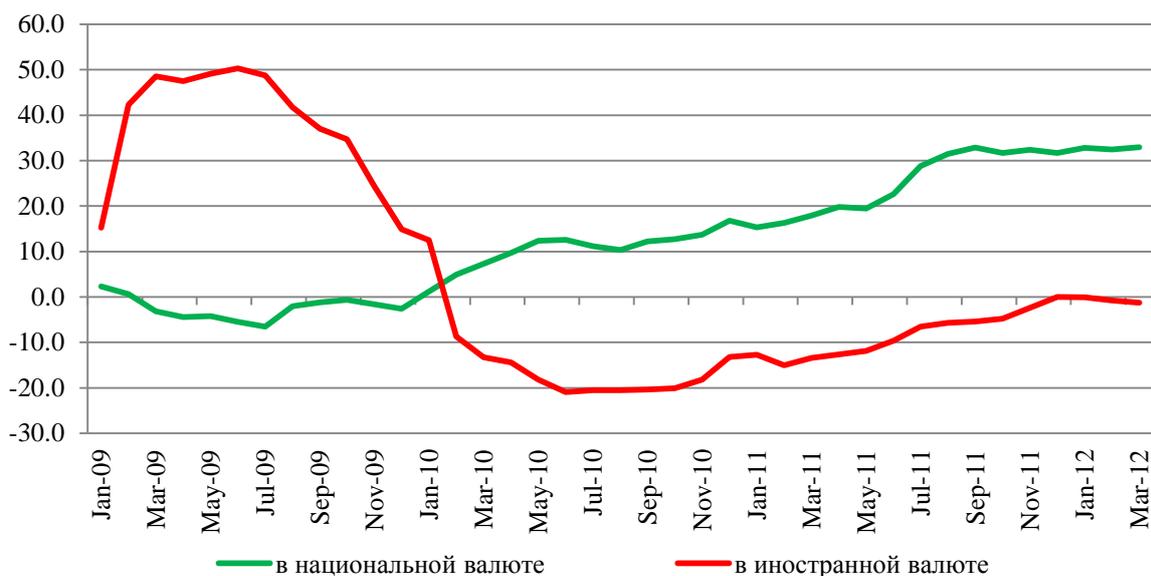
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в марте 2012 года по сравнению с мартом 2011 года повысился на 18,0%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец марта 2012 года составила 74,3%, тогда как в марте 2011 года достигала 79,0%.

Кредиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 33,0%, в иностранной валюте - понизились на 1,2% (график 29).

график 29

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



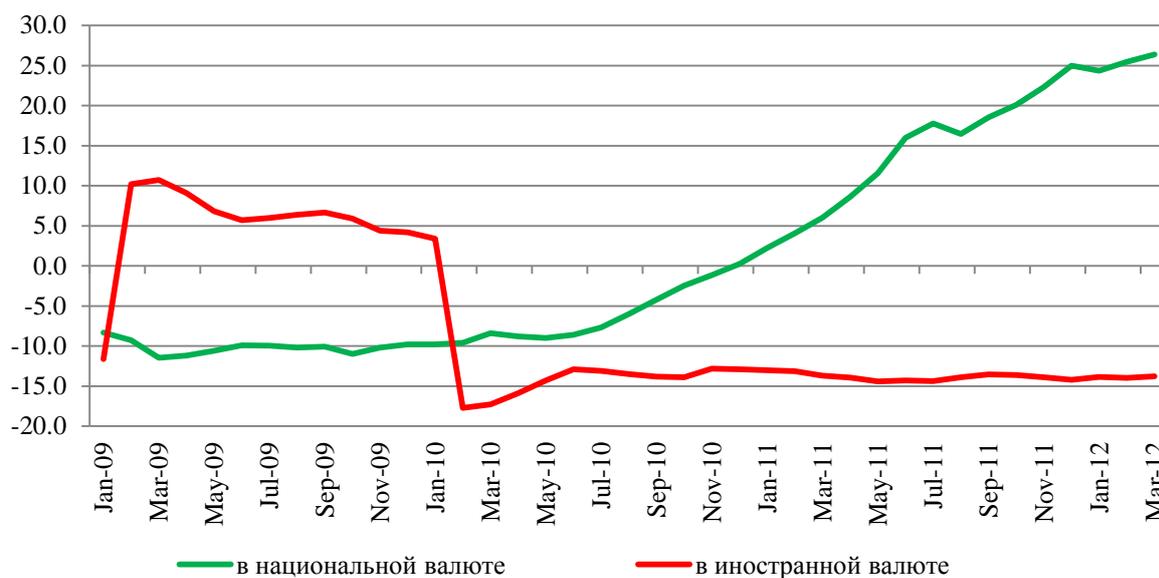
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в марте 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года повысился на 12,6%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец марта 2012 года незначительно снизилась и составила 96,1%, по сравнению с 96,4% в марте 2011 года.

В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 26,4%, а в иностранной валюте – снижение на 13,8% (график 30).

график 30

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

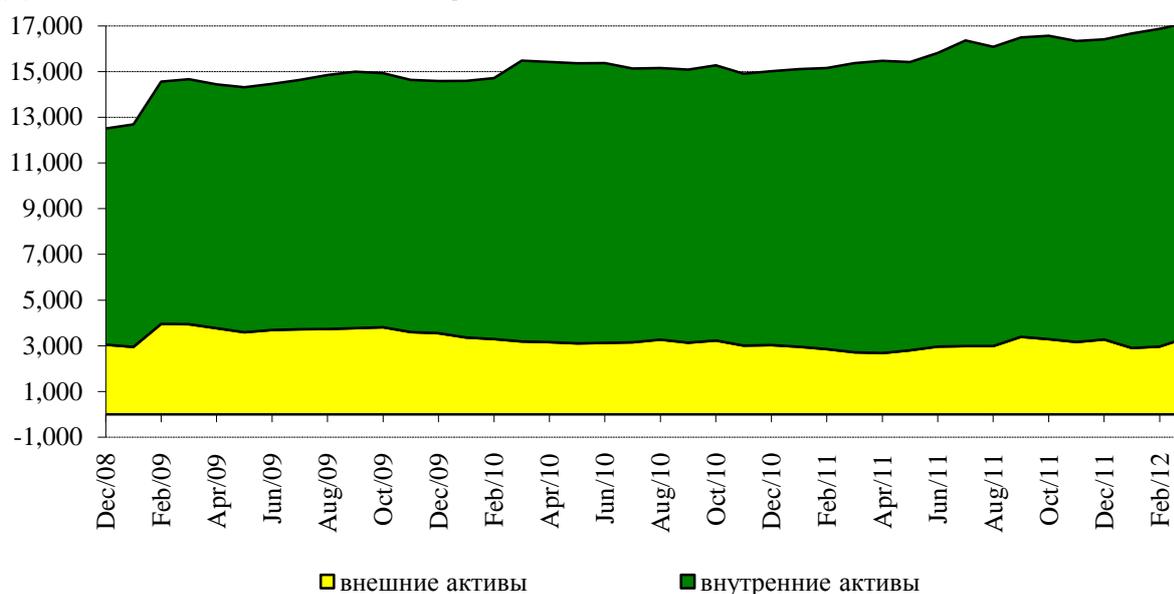
### 3.2.3. Активы и обязательства банков

#### – Активы

В 1 квартале 2012 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 4,4% до 17,1 трлн. тенге. В годовом выражении (март 2012 года к марту 2011 года) активы банков увеличились на 11,5% (график 31).

график 31

## Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

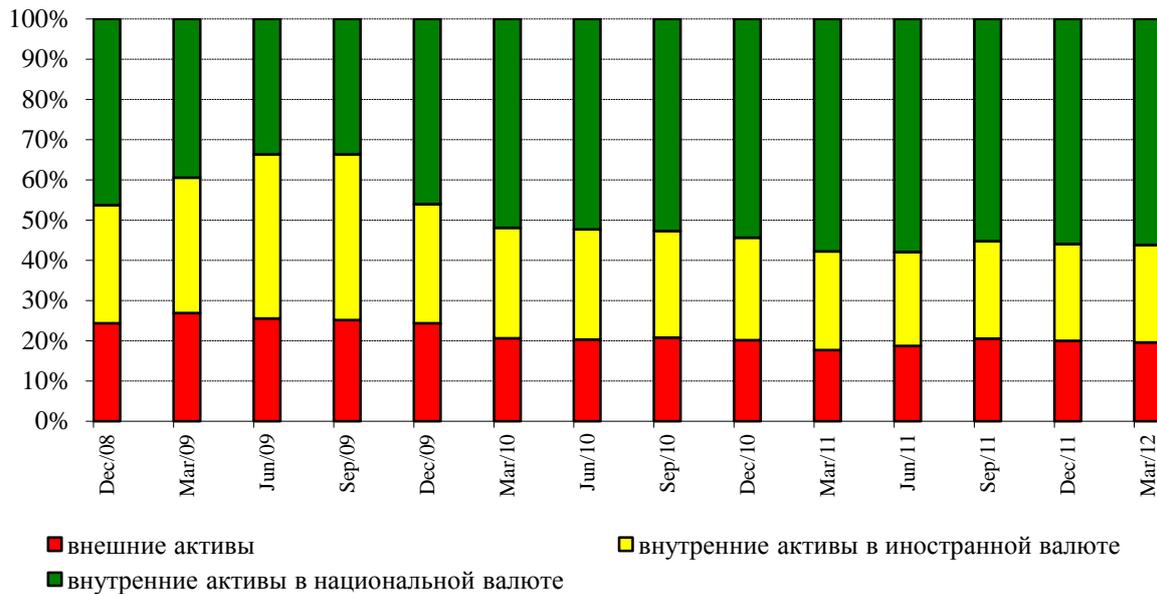
Внешние активы банков в марте 2012 года занимали 19,6% от общего объема активов или 22,8 млрд. долл. США. По сравнению с мартом 2011 года они увеличились на 22,1%, с декабрем 2011 года – увеличились на 3,1%.

В структуре внешних активов в марте 2012 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 49,1% (в декабре 2011 года – 49,9%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 31,0% (в декабре 2011 года – 29,0%), ценные бумаги нерезидентов – 4,4% (в декабре 2011 года – 4,8%), прочие счета к получению – 15,5% (в декабре 2011 года – 16,2%).

На долю внутренних активов в марте 2012 года приходилось 80,4% или 13,8 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 70,0% или 9,6 трлн. тенге, в иностранной валюте – 30,0% или 4,1 трлн. тенге. За январь - март 2012 года внутренние активы выросли на 4,8%, в том числе в национальной валюте увеличились на 4,8%, в иностранной валюте увеличились на 5,0% (график 32).

график 32

## Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В январе - марте 2012 года наблюдалось незначительное улучшение качества активов банков. Доля стандартных активов увеличилась с 45,9% до 47,9%, доля сомнительных активов снизилась с 37,0% до 35,1%, доля безнадежных активов снизилась с 17,1% до 17,0%.

В структуре сомнительных активов наблюдается определенная миграция активов, направленная на концентрацию активов 1, 3 и 5 категории. В составе сомнительных активов доля активов 1 категории снизилась с 30,0% до 29,3%, 2 категории увеличилась с 12,4% до 13,4%, 3 категории – увеличилась с 23,2% до 26,1%, 4 категории – увеличилась с 7,6% до 9,4%, 5 категории – снизилась с 26,8% до 21,7%.

В целом, по монетарному обзору за 1 квартал 2012 года банковские активы показали незначительный рост. При этом, несмотря на общее снижение уровня кредитного риска, обусловленного улучшением финансового состояния корпоративного сектора и домашних хозяйств, низкое качество активов по-прежнему остается слабой стороной казахстанской банковской системы.

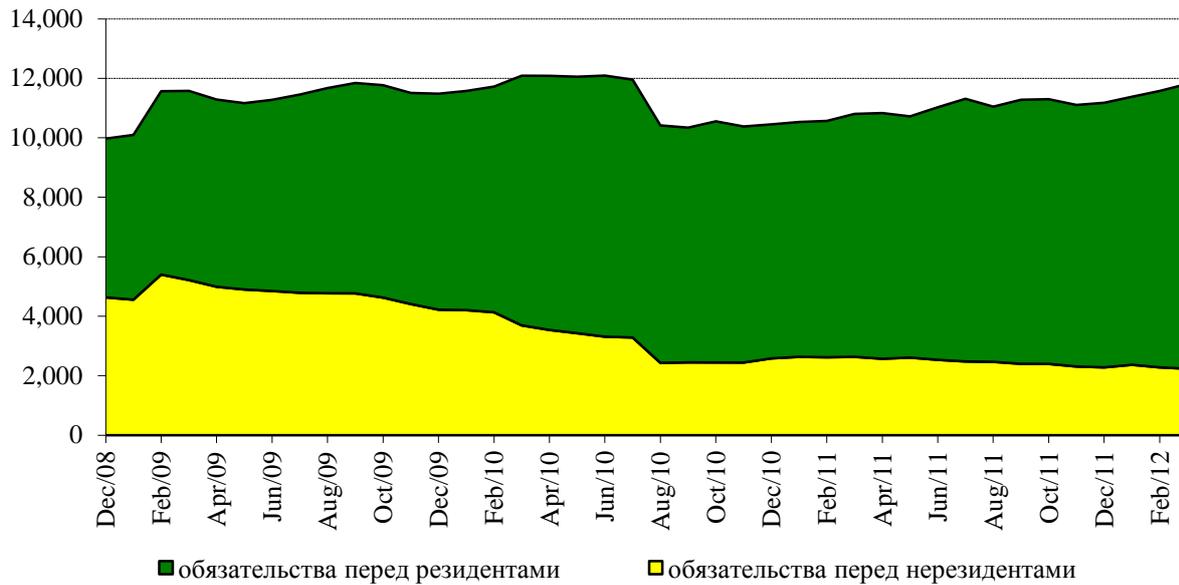
Ускорение темпов роста кредитования в 1 квартале 2012 года до 1,7%, по сравнению с 1,0% в соответствующем квартале 2011 года, способствовало незначительному улучшению качества активов, при этом в кредитной политике банков по-прежнему присутствуют элементы консервативной политики, оказывающие сдерживающее воздействие на процесс замещения «плохих» кредитов.

#### – Обязательства

В 1 квартале 2012 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 5,7% и на конец марта составила 11,8 трлн. тенге (график 33).

график 33

## Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в марте 2012 года по сравнению с декабрем 2011 года снизились на 2,0% до 2,2 трлн. тенге (15,1 млрд. долл. США). Обязательства банков к соответствующему месяцу 2011 года сократились на 15,2%. На конец марта 2012 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 18,9% от всего объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов увеличилась с 6,8% в декабре 2011 года до 7,1% в марте 2012 года, доля обязательств по ценным бумагам увеличилась с 72,9% до 73,0%, кредиты, полученные от нерезидентов, увеличились с 17,9% до 18,5%, соответственно.

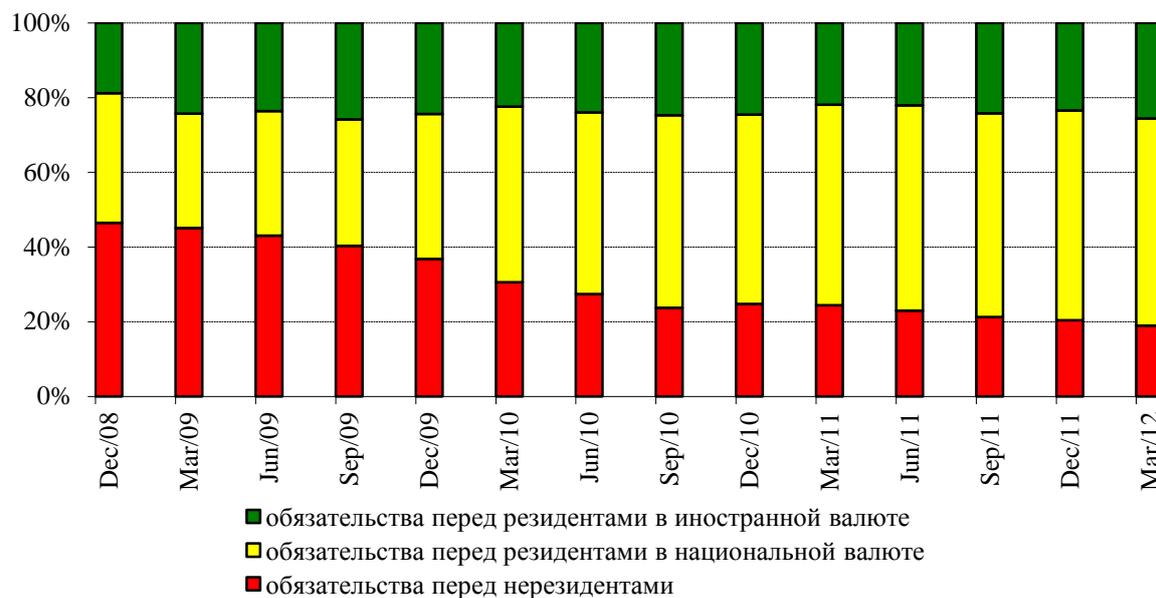
За январь - март 2012 года обязательства перед резидентами повысились на 7,7% до 9,6 трлн. тенге (64,8 млрд. долл. США), в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 4,4% до 6,6 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте увеличились на 15,4% до 3,0 трлн. тенге (график 34).

Таким образом, в 1 квартале 2012 года по обязательствам банков наблюдалась разнонаправленная тенденция: как рост обязательств перед резидентами, так и снижение обязательств перед нерезидентами. При этом рост обязательств перед резидентами был обеспечен за счет увеличения национальной составляющей.

В этой связи, можно констатировать, что в 1 квартале 2012 года продолжился процесс замещения внешних источников фондирования на внутренние.

график 34

## Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

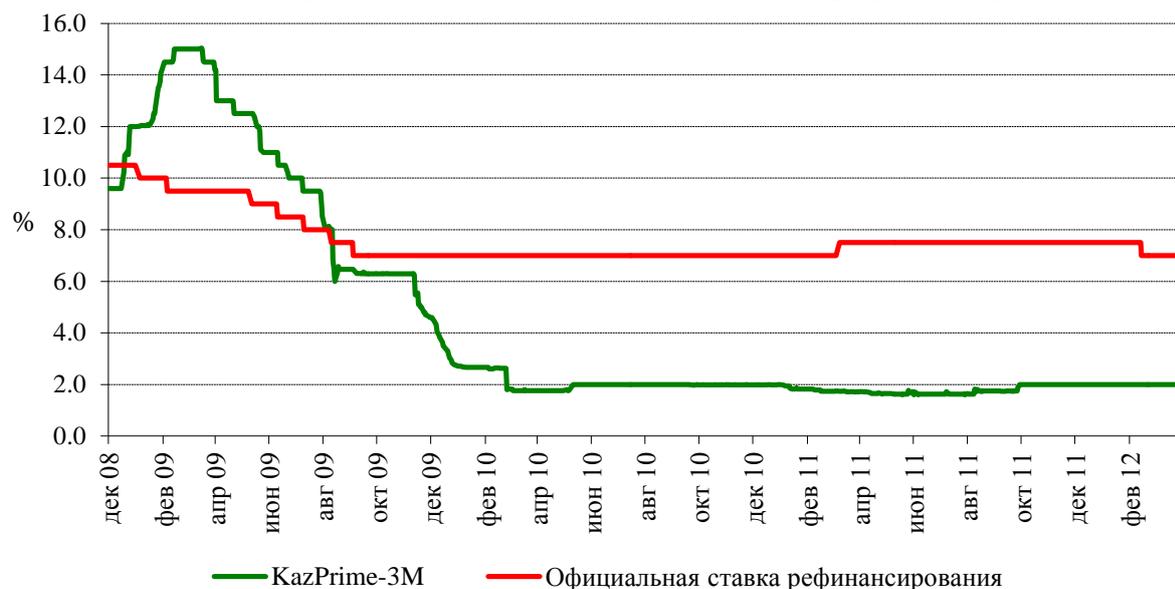
## 3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 1 квартале 2012 года на межбанковском рынке наблюдалось снижение уровня ставок.

Индикатор KazPrime в среднем за 1 квартал 2012 года не изменился и остался на уровне 2,00%, так же как и в среднем за 4 квартал 2011 года. При этом на конец марта индикатор по сравнению с концом декабря также остался неизменным – 2,00% (график 35).

график 35

## Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

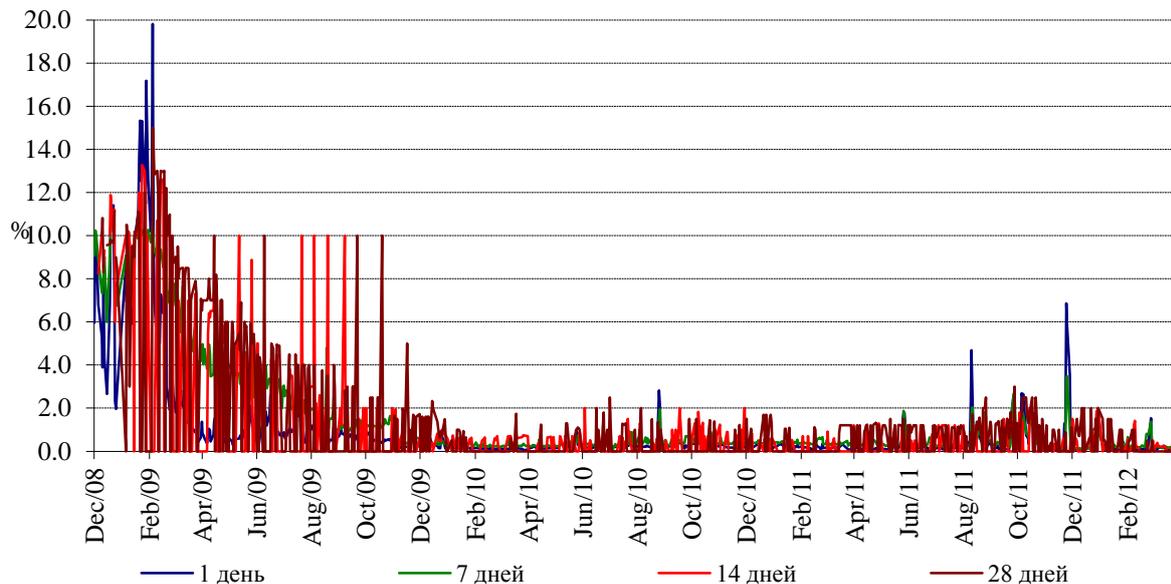
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2012 года снизилась и составила 0,22% (в 4 квартале 2011 года – 1,37%). При этом максимальный ее уровень составлял 1,53%, а минимальный – 0,03%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 1 квартале 2012 года проходили в диапазоне от 0,12% до 1,37% (средневзвешенная ставка составила 0,25%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,18% до 1,42% (средневзвешенная ставка составила 0,30%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 0,25% до 1,50% (средневзвешенная ставка составила 0,48%) (график 36).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2012 года уменьшились на 7,2% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 36

### Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

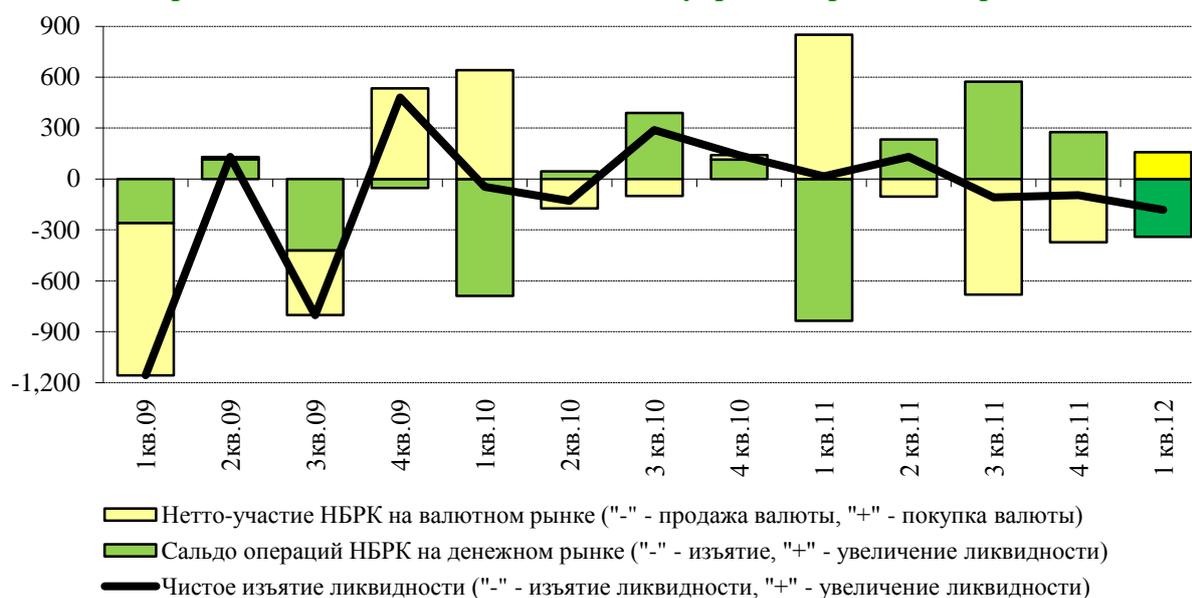
## 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 1 квартале 2012 года ситуация на финансовом рынке оставалась стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

За 1 квартал 2012 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало изъятие тенговой ликвидности, что произошло в основном за счет роста остатков средств банков на депозитах и корреспондентских счетах в иностранной валюте (график 37).

график 37

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



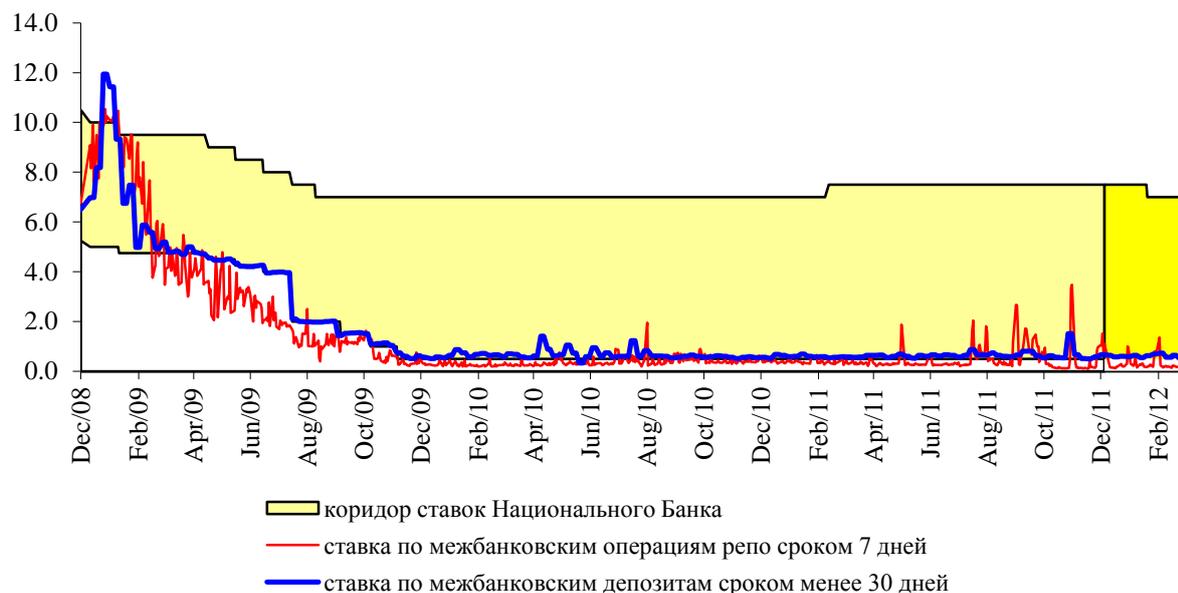
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2012 года коридор ставок Национального Банка был изменен. Официальная ставка рефинансирования с 14 февраля 2012 года была снижена с 7,5% до 7,0%, ставки по привлекаемым от банков депозитам остались неизменными: по 7-дневным депозитам ставка составляет 0,5%, по 1-месячным депозитам – 1,0%.

В 1 квартале 2012 года ситуация на денежном рынке характеризовалась волатильностью процентных ставок. При этом в январе-феврале 2012 года ставки несколько выросли, в марте начали постепенно снижаться. В среднем в 1 квартале 2012 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней снизилась с 0,63% в 4 квартале 2011 года до 0,61% в 1 квартале 2012 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней снизилась с 0,45% в 4 квартале 2011 года до 0,25% в 1 квартале 2012 года (график 38).

график 38

## Границы коридора ставок Национального Банка, %

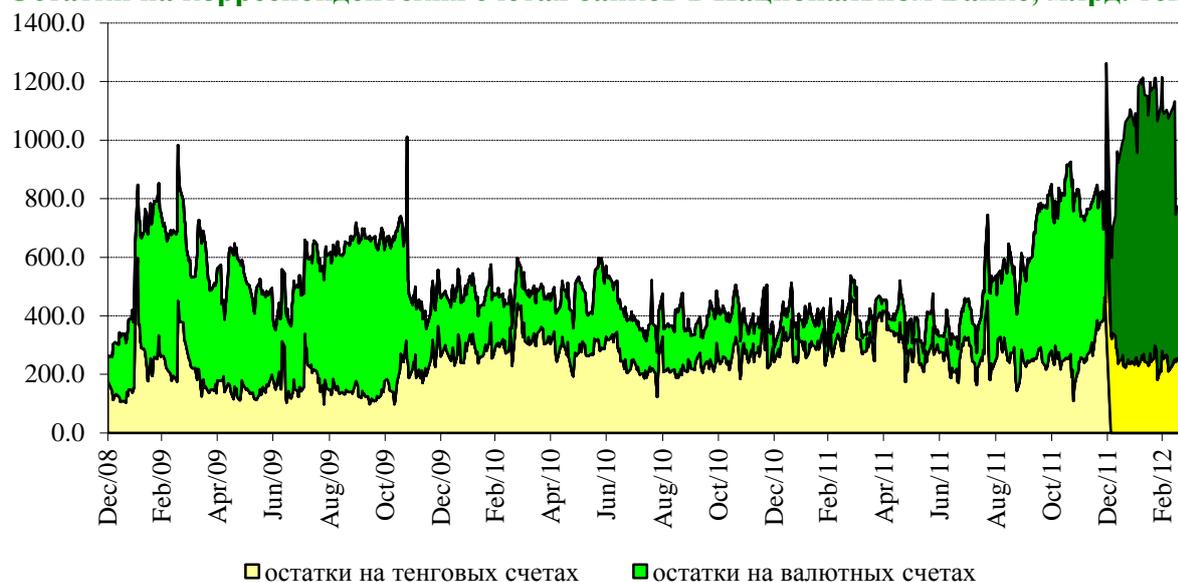


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В январе-марте 2012 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. Остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте резко выросли в январе-феврале 2012 года, а в марте вновь сократились. При этом, в целом, их объем на конец марта 2012 года по сравнению с декабрем 2011 года увеличился в 1,8 раза.

Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в 1 квартале 2012 года также были волатильными, в течение всего периода их рост сменялся снижением, и наоборот. Так, в январе они снизились, в феврале-марте – начали постепенно увеличиваться. Между тем, их объем на конец марта 2012 года снизился на 13,5% по сравнению с объемом на конец декабря 2011 года (график 39).

график 39

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

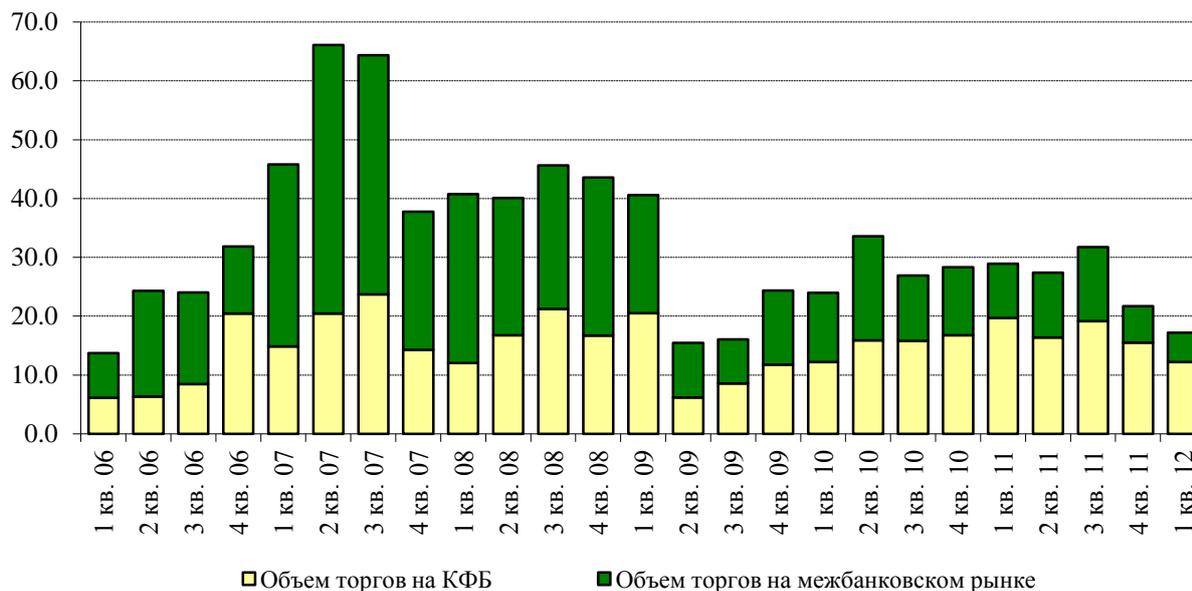
**4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке**

В 1 квартале 2012 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 17,3 млрд. долл. США, снизившись на 20,4% по сравнению со 4 кварталом 2011 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже снизился на 20,9% по сравнению со 4 кварталом 2011 года и составил 12,2 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 78% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 1 квартал 2012 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 18,9% и составил 5,0 млрд. долл. США (график 40).

график 40

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

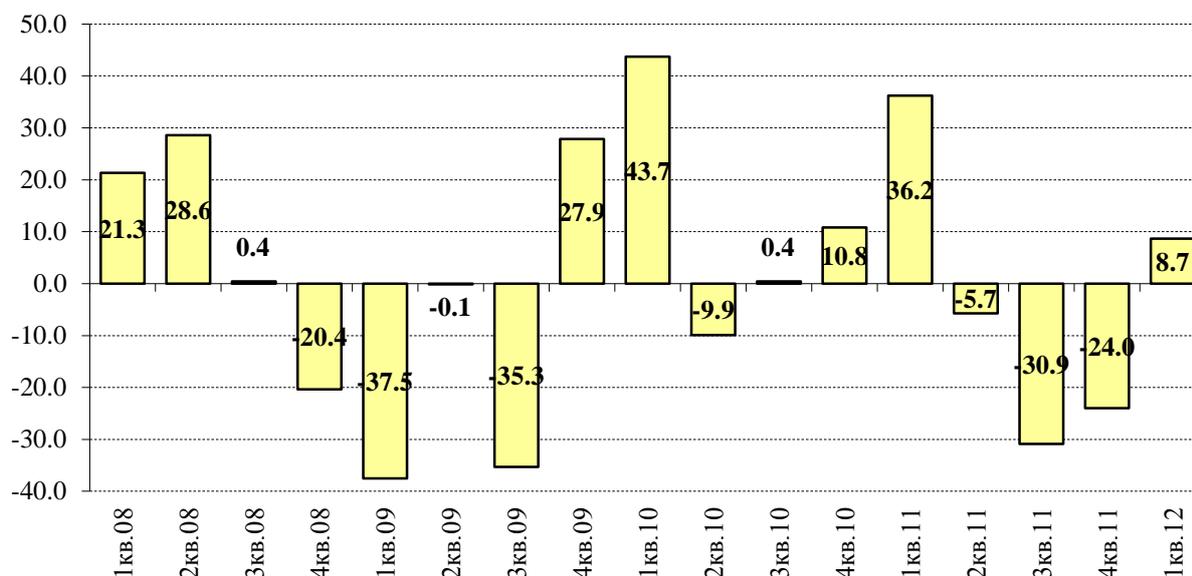


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2012 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 8,7% (в 4 квартале 2011 года он был (-)24,0%) (график 41). Таким образом, в 1 квартале 2012 года Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 41

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



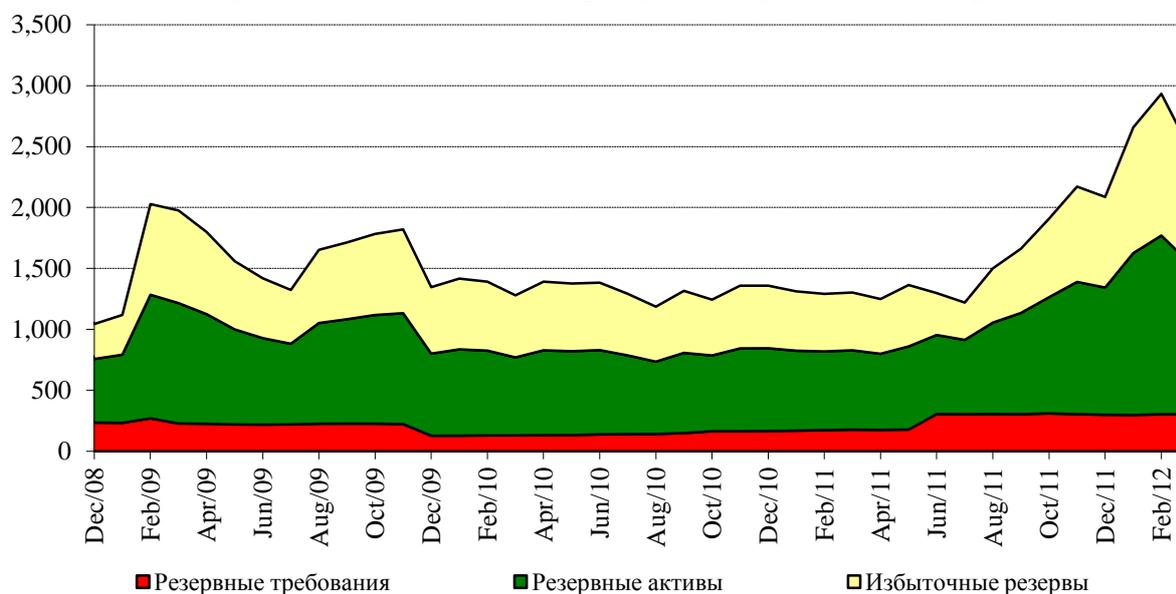
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 4.2. Минимальные резервные требования

За январь-март 2012 года резервные активы в среднем в 4,3 раза превышали необходимый объем резервирования (в 4 квартале 2011 года – в среднем в 3,4 раза, в 1 квартале 2011 года – в 3,7 раза) (график 42).

график 42

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

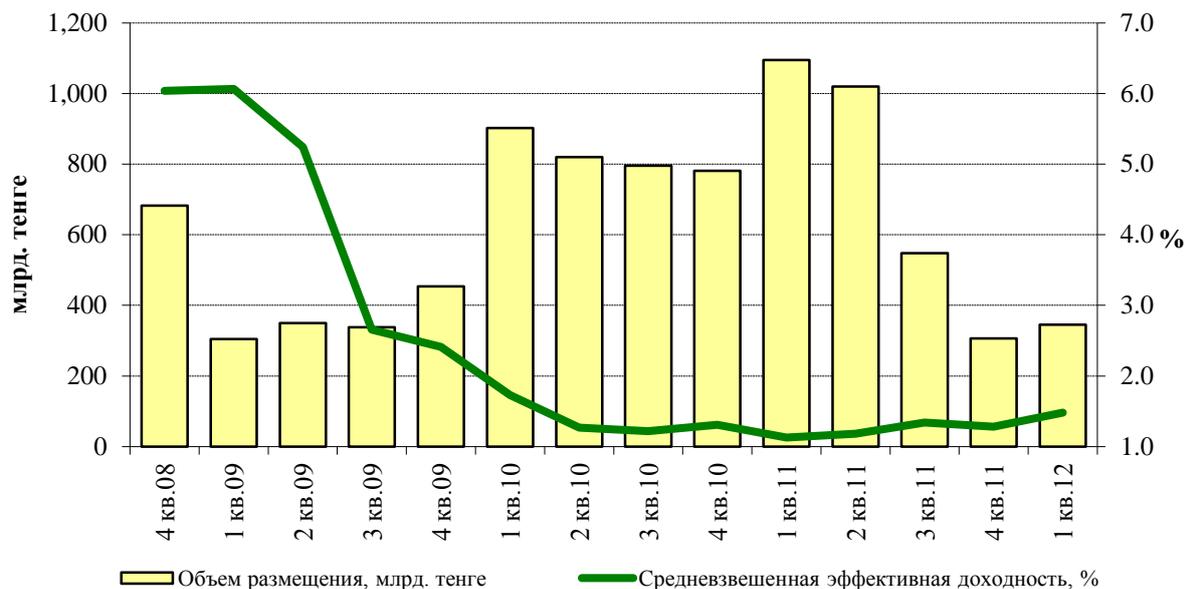
## 4.3. Операции открытого рынка

В 1 квартале 2012 года спрос на краткосрочные ноты Национального Банка со стороны банков оставался ограниченным. Только в марте на данном сегменте наблюдалось некоторое оживление, что сопровождалось ростом проводимых операций. При том минимальный спрос на данные инструменты был зафиксирован в январе 2012 года.

Объем выпущенных краткосрочных нот в 1 квартале 2012 года по сравнению с 4 кварталом 2011 года увеличился на 13,0% и составил 3345,5 млрд. тенге. Наибольший объем эмиссии краткосрочных нот пришелся на март (более 50% от всего объема эмиссии за 1 квартал 2012 года). Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам увеличилась с 1,28% в 4 квартале 2011 года до 1,48% в 1 квартале 2012 года (график 43).

график 43

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

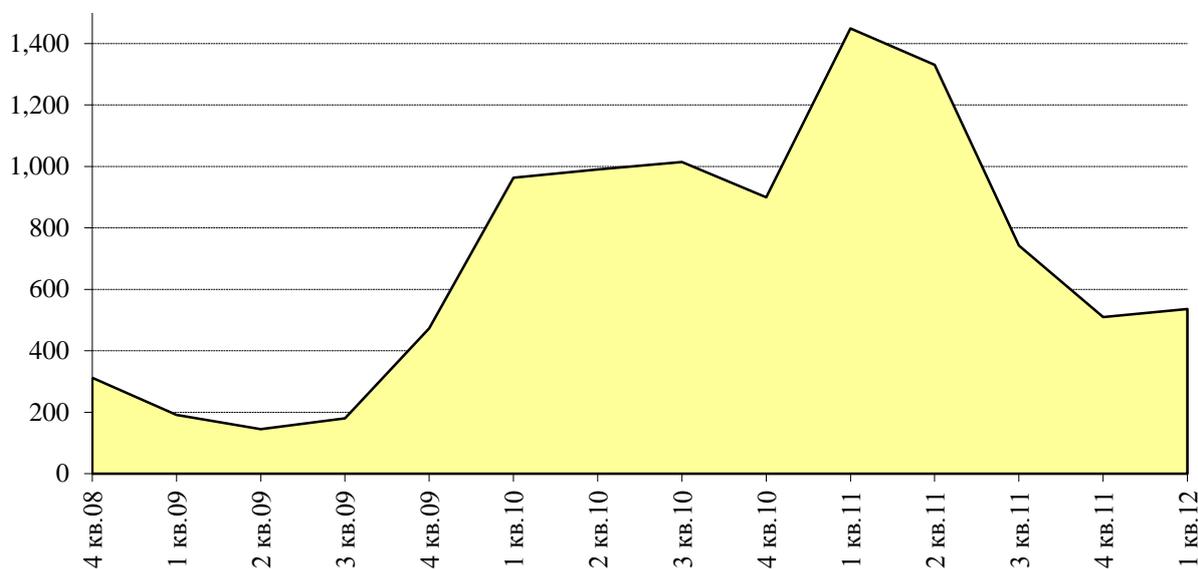


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец марта 2012 года объем краткосрочных нот в обращении составил 536,0 млрд. тенге, что на 5,1% больше объема на конец декабря 2011 года (график 44).

график 44

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

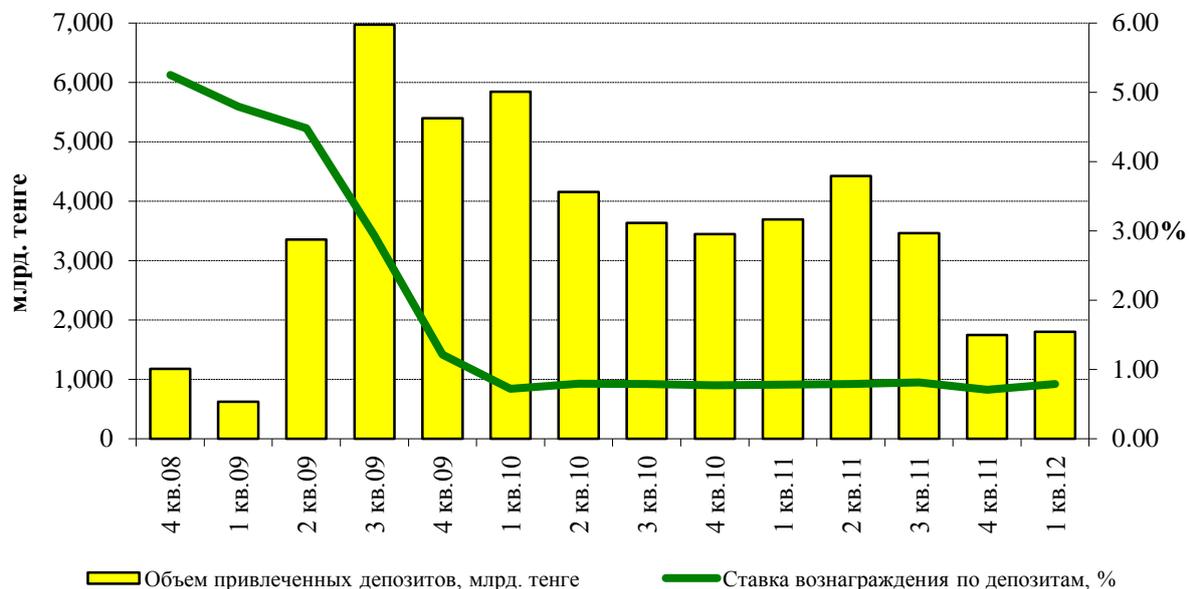
**4.4. Постоянные механизмы**

В 1 квартале 2011 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом увеличился. При этом максимальный объем привлечения депозитов от банков был зафиксирован в марте. В целом, за январь-март 2012 года было привлечено депозитов на сумму 1796,8 млрд. тенге, что на 3,0% больше объема 4 квартала 2011 года и в 2,1 раза меньше по сравнению с 1 кварталом 2011 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам выросла с 0,71% в 4 квартале 2011 года до 0,79% в 1 квартале 2012 года (график 45).

график 45

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

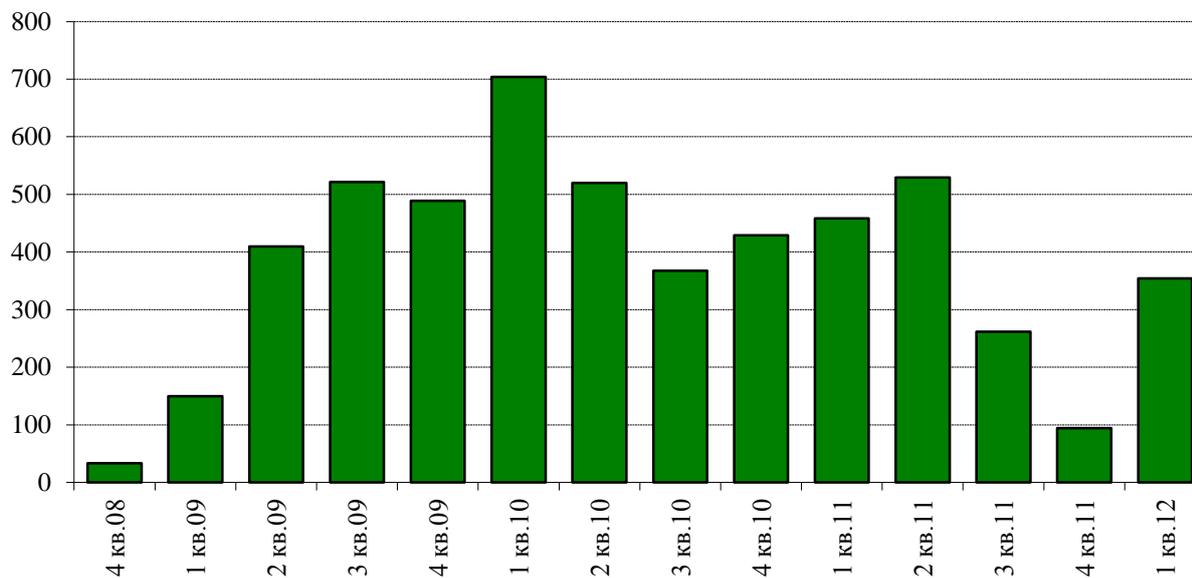


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Рост объемов привлечения депозитов сопровождался увеличением объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним. По итогам марта 2012 года объем остатков непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 354,2 млрд. тенге, что в 3,8 раза больше по сравнению с объемом декабря 2011 года (график 46).

график 46

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

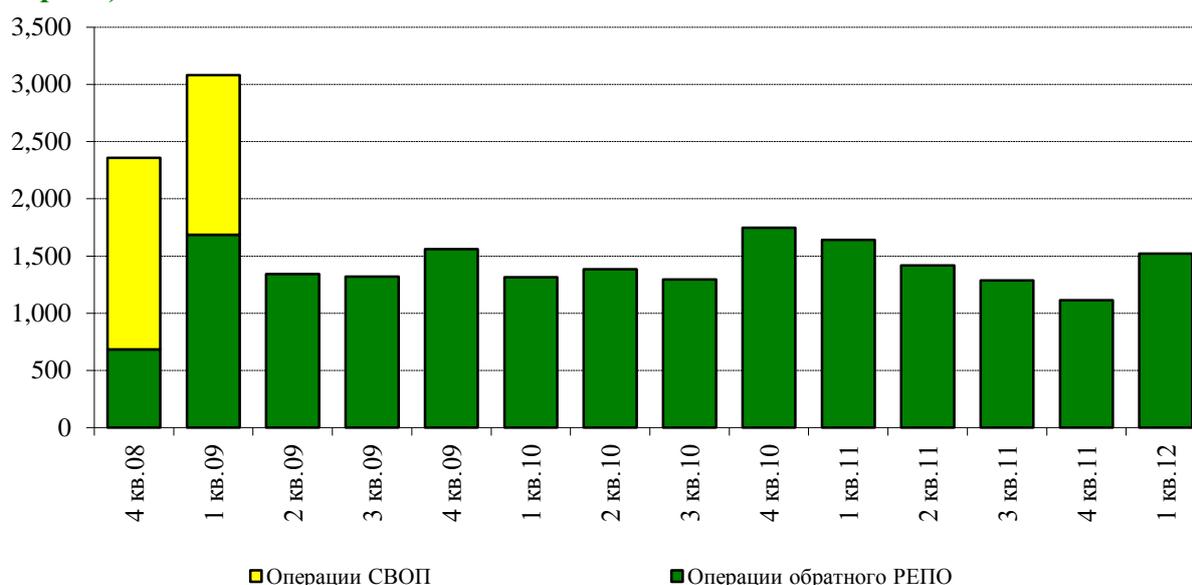


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 1 квартале 2012 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в 1 квартале 2012 года составил 1519,7 млрд. тенге. Объемы данных операций выросли на 36,3% по сравнению с предыдущим кварталом (график 47).

график 47

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

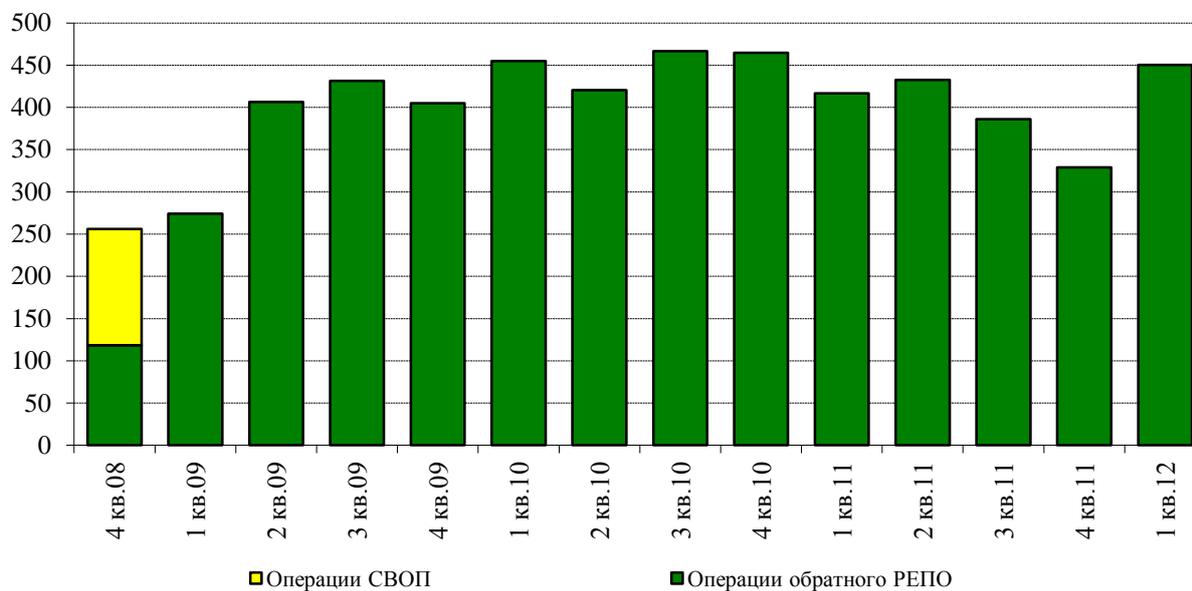


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец марта 2012 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО тоже несколько увеличился и составил 450,3 млрд. тенге (график 48).

график 48

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан