

Национальный Банк  
Национальный Банк  
Республики Казахстан  
Республики Казахстан

Обзор инфляции  
4 квартал 2013 года

## Содержание

|   |    |
|---|----|
| Содержание .....  | 2  |
| Основные термины и понятия.....                                       | 3  |
| Перечень графиков и таблиц.....                                       | 5  |
| Резюме .....  | 7  |
| Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2013 года и в целом на 2013 год | 8  |
| 1. Инфляционные процессы.....   | 9  |
| 1.1. Потребительские цены .....                                       | 9  |
| 1.2. Базовая инфляция.....  | 10 |
| 1.3. Цены в реальном секторе экономики.....                           | 12 |
| 1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i> .....                  | 12 |
| 1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i> .....                         | 13 |
| 1.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i> .....                            | 14 |
| 2. Факторы инфляции.....  | 17 |
| 2.1. Совокупный спрос.....  | 17 |
| 2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i> ..... | 17 |
| 2.1.2. <i>Государственное потребление</i> .....                       | 19 |
| 2.1.3. <i>Внешний сектор</i> .....                                    | 21 |
| 2.2. Производство .....   | 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> .....                                 | 37 |
| 3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i> .....                     | 40 |
| 3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i> .....                        | 43 |
| 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....             | 45 |
| 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 2013 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 (США)
- 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. 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 займов рефинансирования Национального Банка

график 48. 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

В 4 квартале 2013 года наблюдалось замедление темпов годовой инфляции. По итогам 2013 года годовая инфляция составила 4,8%, что является самым низким показателем годовой инфляции за последнее 15 лет. Инфляция за 2013 год, главным образом, формировалась под воздействием сезонных факторов и повышения тарифов на платные услуги на фоне низких темпов роста цен на продовольственные и непродовольственные товары. В целом, ситуация на потребительском рынке в 2013 году оставалась стабильной. Рост валового объема в сельском хозяйстве способствует сохранению благоприятной ситуации на внутреннем продовольственном рынке.

За 4 квартал 2013 года инфляция сложилась на отметке 1,5% (в 3 квартале 2013 года – 0,6%), что ниже, чем в 4 квартале 2012 года на 0,5%. В 4 квартале 2013 года наблюдалось повышение цен на отдельные виды потребительских товаров, в том числе ввиду расширения потребительского спроса к концу квартала.

В 4 квартале 2013 года формирование инфляции происходило на фоне минимального воздействия монетарных факторов. Денежная масса, основной показатель денежного предложения в экономике, за октябрь-декабрь 2013 года увеличилась на 0,4% и составила 11600,9 млрд. тенге, денежная база расширилась на 1,5% до 2822,4 млрд. тенге. В целом, в годовом исчислении денежное предложение соответствует потребностям экономики и его объем достаточен для обеспечения дальнейшего экономического роста.

При этом реальный рост ВВП за 2013 год, по оперативным данным Агентства Республики Казахстан по статистике, составил 6,0%.

Стабильными темпами развивается реальный сектор экономики. Промышленное производство за 2013 год выросло на 2,3% в реальном выражении, в том числе, горнодобывающая промышленность и разработка карьеров – на 3,1%, обрабатывающая промышленность – на 1,6%. Рост сельского хозяйства за тот же период составил 11,6%, строительства – 3,0%, грузооборота – 3,8%.

В рамках реализации денежно-кредитной политики в 4 квартале 2013 года Национальный Банк продолжил проведение операций, направленных на регулирование тенговой краткосрочной ликвидности на денежном рынке. Официальная ставка рефинансирования в 4 квартале 2013 года оставалась неизменной на уровне 5,5% годовых (с августа 2012 года).

Спрос банков на эмитируемые Национальным Банком ценные бумаги оставался ограниченным. Так, объем выпущенных краткосрочных нот за октябрь-декабрь 2013 года составил 2,0 млрд. тенге, что в 36 раз ниже, чем в аналогичном периоде 2012 года. При этом выпуск краткосрочных нот в ноябре-декабре 2013 года не осуществлялся. Также объем привлеченных депозитов от банков за тот же период снизился на 40,5% до 304,0 млрд. тенге.

Совокупные депозиты в банках в декабре 2013 года составили 10088,6 трлн. тенге, снизившись на 0,2% по отношению к сентябрю 2013 года (к декабрю 2012 года рост 12,2%). При этом за год прирост объема депозитов физических лиц составил 15,8%.

Кредитование экономики в декабре 2013 года по сравнению с сентябрем 2013 года выросло на 3,3% до 12291,5 млрд. тенге. Рост объема кредитов населению за указанный период составил 5,2%.

## Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2013 года и в целом на 2013 год

Фактически сложившийся уровень инфляции (1,5%) в 4 квартале 2013 года сложился ниже прогнозного значения (2,6-2,8%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». В течение всего квартала фактическая инфляция была ниже прогноза.

Основной прирост цен в 4 квартале 2013 года пришелся на продовольственные и непродовольственные товары. В их структуре следует отметить рост цен на такие товары, как яйца, молочные продукты, рыба и морепродукты, одежда, обувь, бензин. Удорожание платных услуг произошло более медленными темпами. Однако в их структуре стоит отметить рост тарифов на услуги жилищно-коммунальной сферы, в том числе на холодное и горячее водоснабжение.

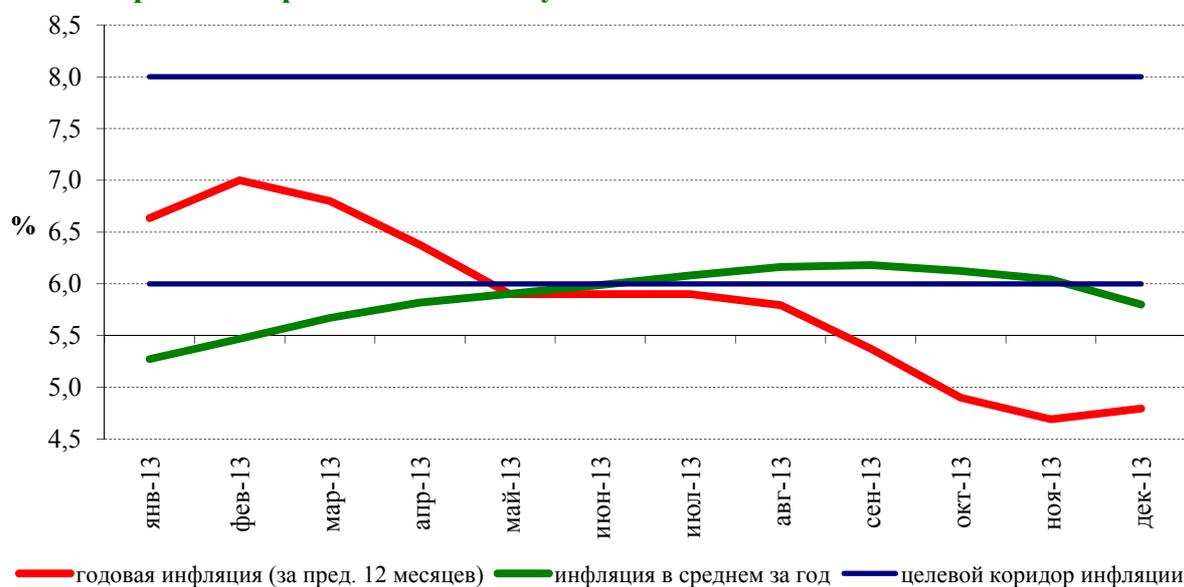
В целом по итогам 2013 года можно отметить, что формирование инфляционных процессов в Казахстане происходило, в первую очередь, на фоне удорожания платных услуг населению. Темпы роста цен на продовольственные и непродовольственные товары в 2013 году были умеренными, исключением стал лишь 4 квартал 2013 года.

В 2013 году наиболее значительные темпы прироста цен отмечались на такие товары и услуги, как яйца, рыба и морепродукты, услуги жилищно-коммунальной сферы, в том числе холодное водоснабжение и электроэнергия, медицинские услуги, услуги учреждений культуры и образования, транспортные услуги.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении по итогам 2013 года составил 4,8%, что ниже целевого показателя (6,0-8,0%), установленного Национальным Банком на 2013 год (график 1).

график 1

### Факт и прогноз инфляции в 2013 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

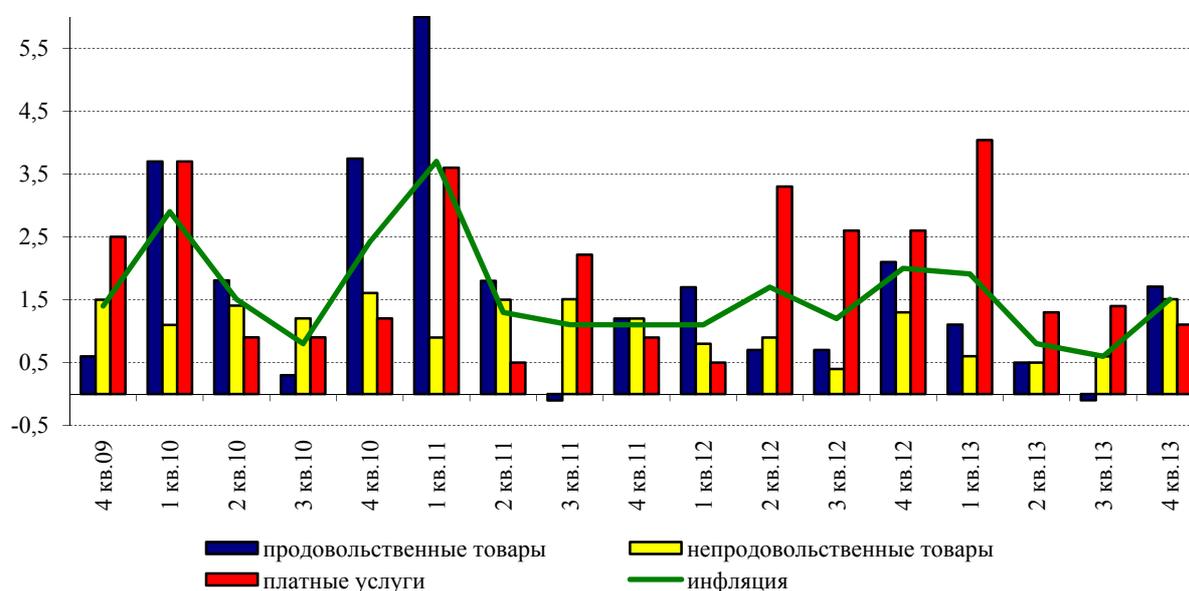
## 1. Инфляционные процессы

### 1.1. Потребительские цены

В 4 квартале 2013 года наблюдалось сезонное ускорение квартальной инфляции, которая сложилась на уровне 1,5% (в 4 квартале 2012 года – 2,0%), тогда как в 3 квартале 2013 года она была на отметке 0,6%. Инфляция за октябрь-декабрь 2013 года формировалась в основном за счет роста цен на продовольственные товары на 1,7% (на 2,1%). Цены на непродовольственные товары в 4 квартале 2013 года повысились на 1,5% (на 1,3%), тарифы на платные услуги выросли на 1,1% (на 2,6%) (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В декабре 2013 года по сравнению с сентябрем 2013 года среди продовольственных товаров больше всего подорожали яйца на 31,0%, крупа манная – на 5,7%, творог – на 4,8%, масло сливочное – на 4,1%, рыба и морепродукты – на 2,8%, свекла – на 2,8%, крупа перловая – на 2,2%. Кроме того, выросли цены на табачные изделия на 7,6%. За указанный период стали дешевле крупа гречневая на 5,9%, масло подсолнечное – на 2,0%, морковь – на 5,7%, лук репчатый – на 5,4%, картофель – на 2,7%, а также сахар – на 2,8%.

В группе непродовольственных товаров за октябрь-декабрь 2013 года выросли цены на одежду и обувь на 2,0%, в том числе обувь – на 2,1%, верхнюю одежду – на 1,9%, ткани – на 1,4%, также на медикаменты – на 1,3%, предметы домашнего обихода – на 1,0%. Стоимость бензина повысилась на 1,9%, дизельного топлива – на 0,7%.

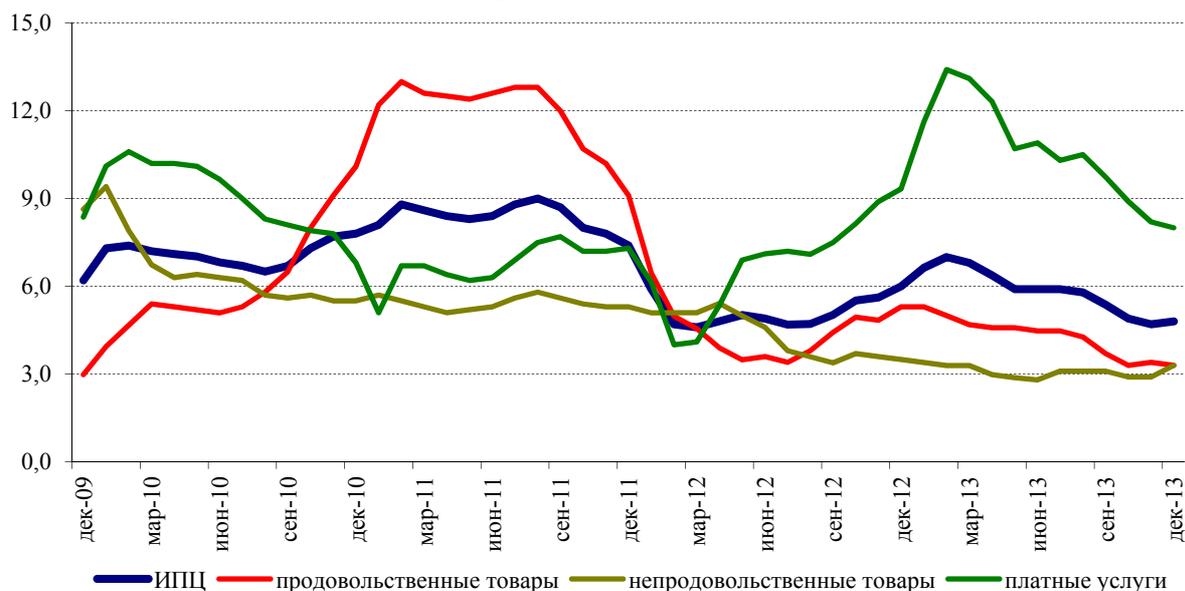
В структуре платных услуг за 4 квартал 2013 года оплата за услуги жилищно-коммунального хозяйства поднялась на 3,4%. При этом оплата за холодную воду и канализацию выросла по 4,0%, аренду жилья – на 3,2%, горячую воду – на 1,7%, содержание жилья – на 1,3%. Также выросли цены на услуги транспорта – на 0,5% (за счет удорожания услуг воздушного транспорта – на 2,2%, автомобильного транспорта –

на 0,4%), медицинские услуги – на 1,2%, а также на услуги ресторанов и гостиниц – на 1,5%.

В декабре 2013 года инфляция в годовом выражении составила 4,8% (в декабре 2012 года – 6,0%). В декабре 2013 года по отношению к декабрю 2012 года продовольственные товары стали дороже на 3,3% (на 5,3%), непродовольственные товары – на 3,3% (на 3,5%), платные услуги – на 8,0% (на 9,3%) (график 3).

график 3

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



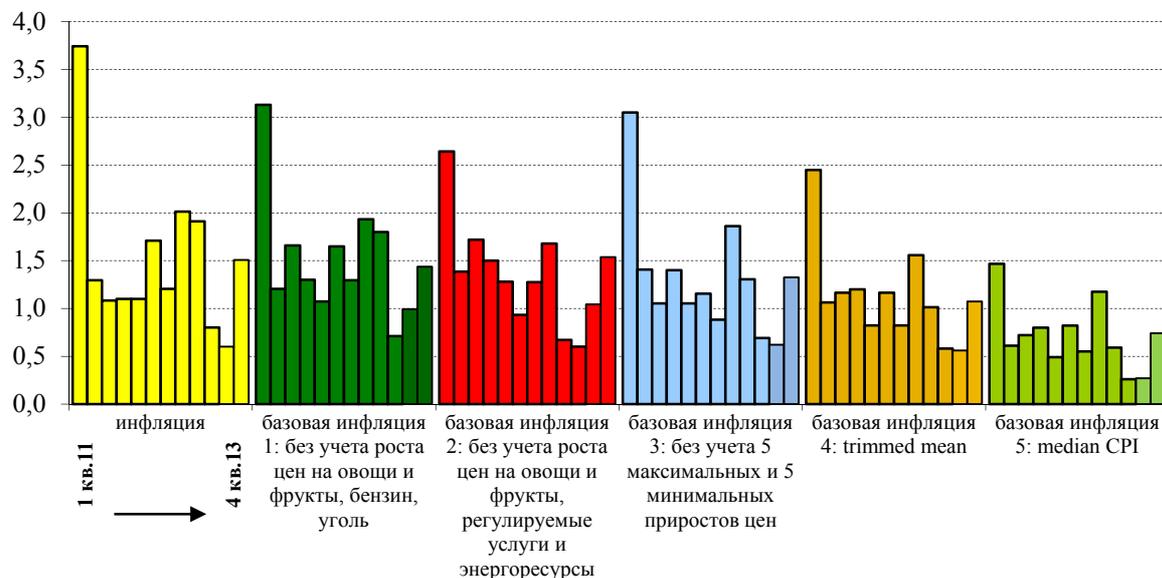
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**1.2. Базовая инфляция**

В 4 квартале 2013 года показатели базовой инфляции сложились на более высоком уровне по сравнению с предыдущим кварталом. При этом по сравнению с соответствующим периодом 2012 года базовая инфляция имела более низкие темпы роста по всем показателям базовой инфляции. При этом все показатели базовой инфляции не превысили уровень общей инфляции, за исключением базовой инфляции-2 (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 горюче-смазочные материалы, услуги жилищно-коммунальной сферы.

график 4

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



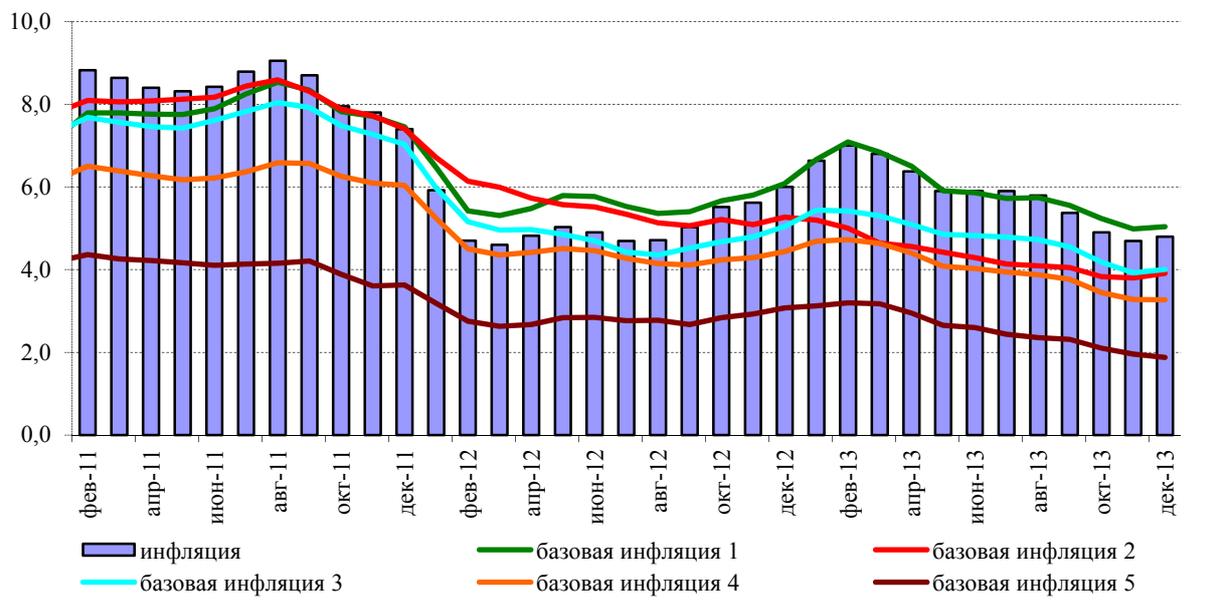
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В 4 квартале 2013 года показатели базовой инфляции в годовом выражении замедлялись (график 5). Базовая инфляция-1, 2 и 3 несколько замедлились в ноябре, а в декабре вновь ускорились. При этом только базовая инфляция-1 по итогам 2013 года превысила значение общей инфляции, тогда как остальные показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне.

По итогам декабря 2013 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении сложились на более низком уровне по сравнению с показателями декабря 2012 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 2013 года цены предприятий-производителей промышленной продукции снизились на 1,7% (в 4 квартале 2012 года – снижение на 1,0%). Стоимость произведенной продукции снизилась в цене на 1,9%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления стали дешевле на 2,4%, средства производства снизились в цене на 0,8%, потребительские товары подорожали на 1,7%. Услуги производственного характера стали дороже на 1,7%.

В 4 квартале 2013 года из-за более низких цен на нефть в ноябре по сравнению с октябрём, цены в горнодобывающей снизились на 2,5%, по сравнению с ростом на 10,9% в предшествующем периоде (в 4 квартале 2012 года – снижение на 0,01%).

Стоимость энергоресурсов, после увеличения в предшествующем квартале на 11,2%, в 4 квартале 2013 года снизилась на 2,6% (в 4 квартале 2012 года – рост на 0,4%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти, за счет снижения в октябре и ноябре, понизилась на 3,4% (в 4 квартале 2012 года – рост на 0,5%), а стоимость газового конденсата понизилась на 2,2% (в 4 квартале 2012 года – снижение на 2,3%).

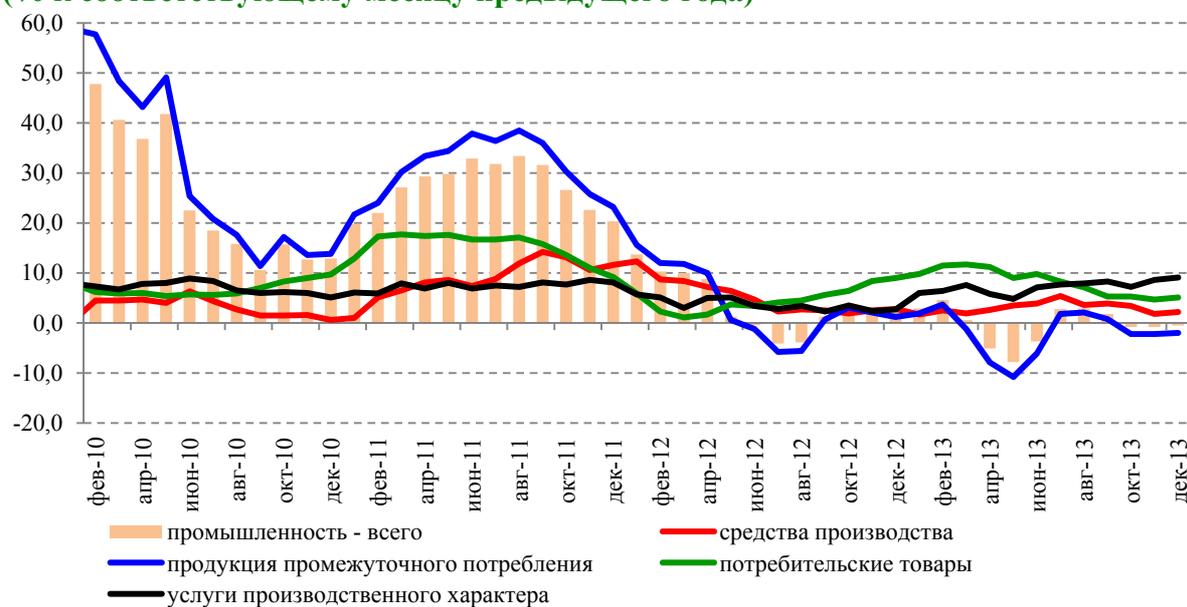
Цены в обрабатывающей промышленности, после увеличения на 0,2% в предшествующем квартале, в отчетном периоде снизились на 0,4% (в 4 квартале 2012 года – рост на 2,3%). При этом в 4 квартале 2013 года цены в металлургической отрасли промышленности понизились на 3,4%, производство продуктов питания снизилось в цене на 1,8%, продукты нефтепереработки подорожали в цене на 3,9%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 4 квартале 2013 года цены выросли на 1,3% (в 4 квартале 2012 года – рост на 2,0%).

В декабре 2013 года снижение цен в промышленном производстве в годовом выражении (декабрь 2013 года к декабрю 2012 года) составило 0,5% (в декабре 2012 года рост цен в годовом выражении составлял 2,1%) (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 снизилась в цене на 1,2%, при этом продукция промежуточного потребления снизилась в цене на 2,0%, потребительские товары – подорожали на 5,1%, средства производства – выросли в цене на 2,2%. Услуги производственного характера стали дороже на 9,1%.

**1.3.2. Цены в сельском хозяйстве**

В 4 квартале 2013 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, снизились на 3,7% (в 4 квартале 2012 года – рост на 19,2%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием более высокого роста цен в растениеводстве по сравнению с животноводством.

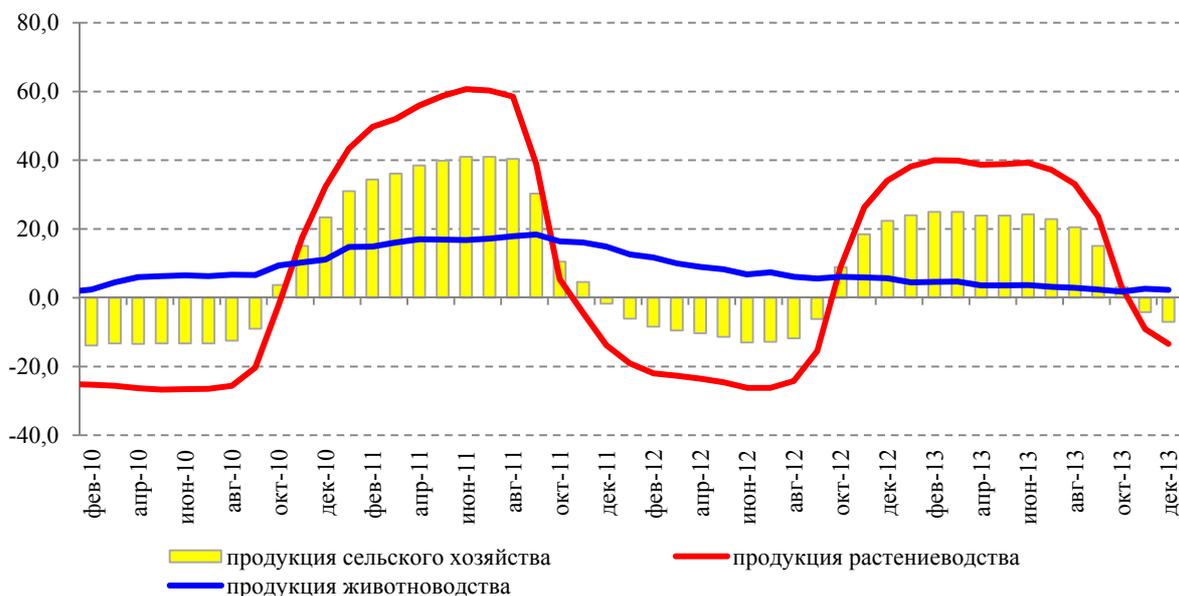
По сравнению со снижением цен в предшествующем квартале на 5,9%, за октябрь-декабрь 2013 года продукция растениеводства стала дешевле на 9,7% (в 4 квартале 2012 года – рост на 28,8%). В составе растениеводства цены на зерновые культуры снизились на 12,0%, на овощи – на 6,5%, на картофель – на 5,5%.

Продукция животноводства, после роста на 0,2% в 3 квартале 2013 года, в 4 квартале 2013 года подорожала на 5,0% (в 4 квартале 2012 года – рост на 5,1%). За октябрь-декабрь 2013 года цены на мясо скота и птицы выросли на 0,2%, стоимость сырого молока выросла на 6,8%, яйца стали дороже на 24,5%.

По итогам декабря 2013 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении понизились на 7,0%. При этом продукция растениеводства подорожала на 13,4%, продукция животноводства выросла в цене на 2,3% (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 2013 года спрос на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору незначительно снизился, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса, который опустился до уровня 49,5 (с 52,1 в 3 квартале 2013 года). Снижение показателя произошло за счет уменьшения доли предприятий, спрос на продукцию которых увеличился (до 20,3% с 21,9% в 3 квартале 2013 года) и увеличения доли предприятий, отметивших снижение спроса на свою продукцию (до 21,4% с 17,8% в 3 квартале 2013 года).

Наибольшее снижение спроса наблюдалось в таких отраслях<sup>1</sup>, как «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов», «обрабатывающая промышленность», «оптовая и розничная торговля, ремонт автомобилей и мотоциклов» и «строительство»: диффузионный индекс по этим отраслям снизился, соответственно, до 44,2, 44,7, 47,7 и 47,9 с 57,4, 50,9, 53,5 и 50,9 в 3 квартале 2013 года. В то же время происходил рост спроса в отраслях: «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование», «услуги по проживанию и питанию» и «сельское, лесное и рыбное хозяйство». При этом, наибольший рост спроса был в отрасли «электроснабжение, подача газа, пара...»: диффузионный индекс поднялся до 70,1 (с 48,8 в 3 квартале 2013 года), что, в первую очередь, связано с сезонностью. Замедление роста спроса произошло в горнодобывающей промышленности и в отрасли «информация и связь».

В 1 квартале 2014 года по сравнению с 4 кварталом 2013 года в целом по реальному сектору, по ожиданиям предприятий, спрос на готовую продукцию не изменится: диффузионный индекс составил 50. При этом, в отраслевом разрезе ожидается разнонаправленное изменение спроса: рост спроса – в отраслях «водоснабжение; канализационная система ...» (диффузионный индекс поднялся до

<sup>1</sup> Наименование отраслей с учетом новых ОКЭД, введенных Агентством Республики Казахстан по статистике.

53,8 с 44,2 в 4 квартале 2013 года), «информация и связь» (до 56 с 50 в 4 квартале 2013 года), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (до 58 с 56,2 в 4 квартале 2013 года), снижение спроса – в отраслях «услуги по проживанию и питанию» (диффузионный индекс – 45,8), строительство (47,3), обрабатывающая промышленность (47,6) и «оптовая и розничная торговля...» (48,7).

Цены на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору в 4 квартале 2013 года продолжали умеренно расти: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 54,4 (в 3 квартале 2013 года – 54,1). В отраслевом разрезе в основном наблюдалась такая же ситуация умеренного роста цен: строительство (диффузионный индекс составил 58,2), «оптовая и розничная торговля...» (57,2), «услуги по проживанию и питанию» (56,8), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (56), «электроснабжение, подача газа, пара...» (54,9). При этом рост цен на готовую продукцию замедлился в отрасли «информация и связь» (диффузионный индекс снизился до 51,2 с 53,3 в 3 квартале 2013 года).

Цены на готовую продукцию предприятий – производителей потребительской продукции и услуг (далее – цены на потребительскую продукцию и услуги) в 4 квартале 2013 года также продолжили умеренный рост: диффузионный индекс составил 54,3 (в 3 квартале 2013 года было 52,1).

В 1 квартале 2014 года относительно 4 квартала 2013 года в целом по реальному сектору экономики ожидается заметное увеличение темпов роста цен на готовую продукцию (диффузионный индекс составил 58), обусловленное увеличением темпов роста цен в большинстве отраслей. Наибольшее увеличение темпов роста цен ожидается в таких отраслях как: «электроснабжение, подача газа, пара...», «информация и связь», «водоснабжение; канализационная система...», обрабатывающая и горнодобывающая промышленности.

Цены на потребительскую продукцию и услуги в 1 квартале 2014 года, по ожиданиям предприятий, продолжат умеренный рост с некоторым увеличением темпов: диффузионный индекс изменения цен составил 57,7 (54,3 в 4 квартале 2013 года).

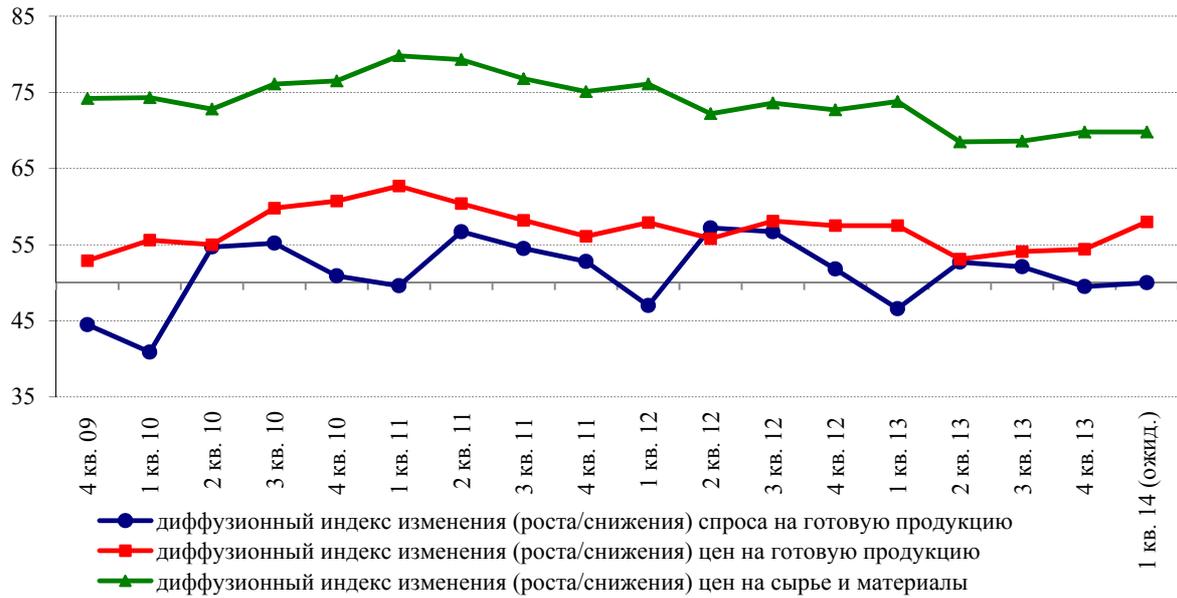
В 4 квартале 2013 года, цены на сырье и материалы продолжали расти относительно высокими темпами: диффузионный индекс изменения цен составил 69,8 (в 3 квартале 2013 года – 68,6). Увеличение темпов роста цен наблюдалось в горнодобывающей (диффузионный индекс увеличился до 74,5 с 68,6 в 3 квартале 2013 года) и обрабатывающей промышленности (до 67,9 с 65,7 в 3 квартале 2013 года); в отраслях «электроснабжение, подача газа, пара...» (до 69,5 с 68,3 в 3 квартале 2013 года), «услуги по проживанию и питанию» (до 74,6 с 70,7 в 3 квартале 2013 года). Некоторое замедление роста цен произошло в отраслях «водоснабжение; канализационная система...», (диффузионный индекс снизился до 67,3 с 70,4 в 3 квартале 2013 года) и строительство (до 72,6 с 74,7 в 3 квартале 2013 года).

По 1 кварталу 2014 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы по ожиданиям предприятий составил 69,8. Доля предприятий, ожидающих снижения цен, уменьшилась до 0,7% с 1,5% в 4 квартале 2013 года.

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 1 кварталу 2014 года относительно 4 квартала 2013 года характеризуются тем, что спрос на готовую продукцию не изменится, продолжатся умеренный рост цен на них и относительно высокие темпы 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 2013 года ВВП методом конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2012 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 5,6% (прирост в 3 квартале 2012 года составлял, по оценке, 5,1%, прирост во 2 квартале 2013 года – 5,0%).

Рост ВВП в 3 квартале 2013 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.

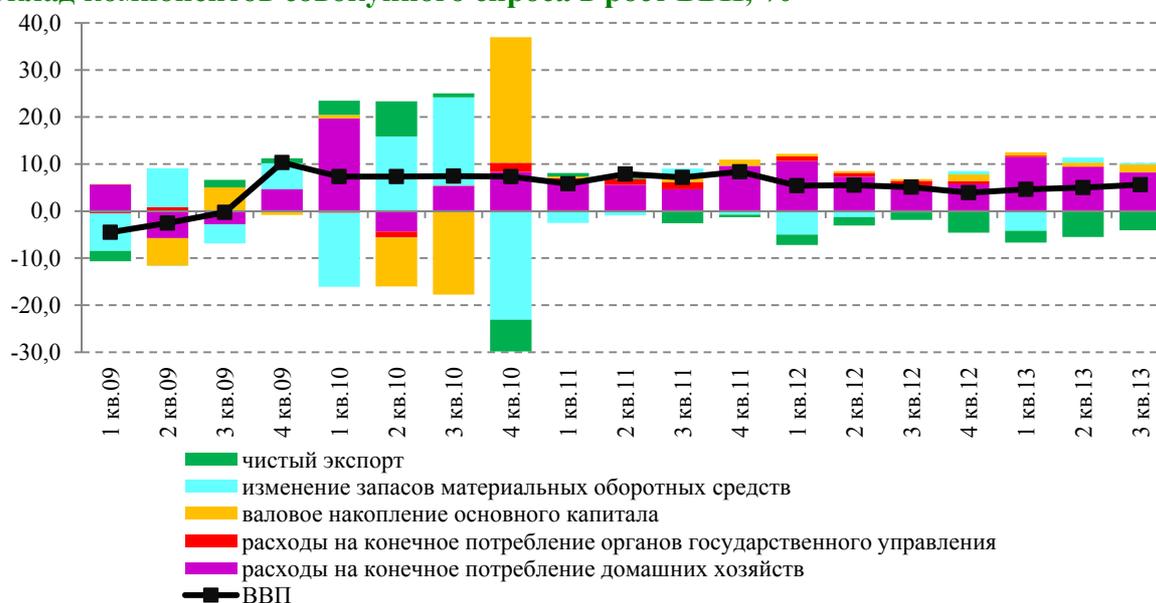
В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2012 года расходы на конечное потребление выросли в 3 квартале 2013 года на 12,8% (2 квартал 2013 года – рост на 13,0%), валовое накопление увеличилось на 4,9% (рост на 8,3%), а отрицательное значение чистого экспорта увеличилось в 2,9 раз (снижение на 48,3%).

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли соответственно положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)8,2% и (+)0,1%, валовое накопление повысило ВВП на (+)1,9 %.

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

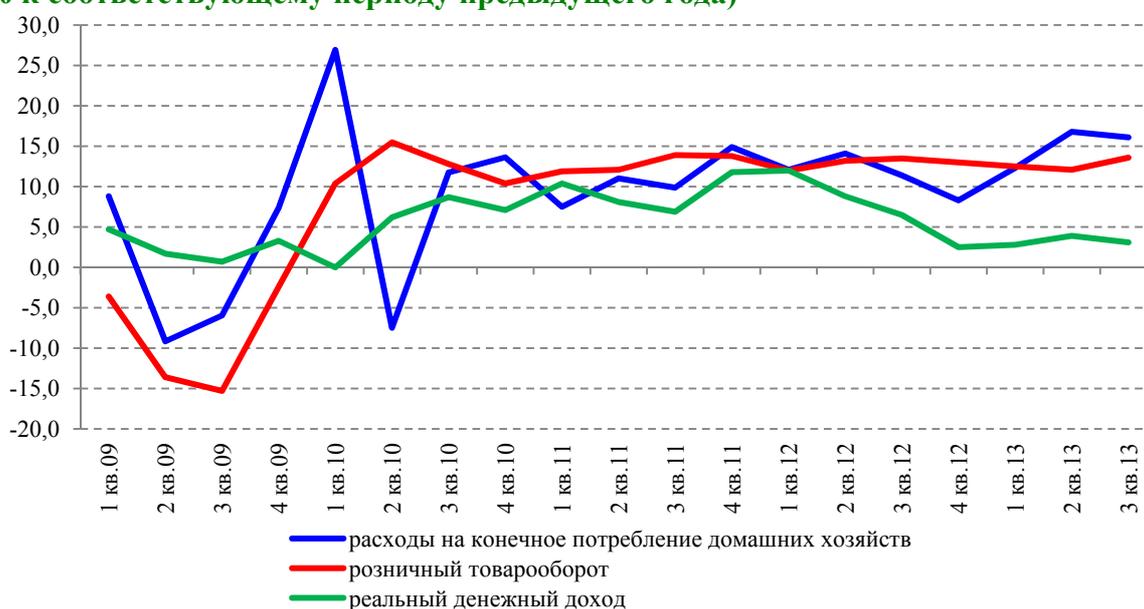
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 3 квартале 2013 года увеличились к соответствующему периоду 2012 года на 16,1% (во 2 квартале 2013 года – рост на 16,8%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении в 3 квартале 2013 года замедлился до 9,0% (во 2 квартале 2013 года – рост на 10,2%), а в реальном выражении замедлился до 3,1% (рост 3,9%). При этом замедление роста доходов населения не оказало существенного влияния на розничный товарооборот, темп роста которого, по сравнению со 2 кварталом 2013 года, даже незначительно ускорился, составив 13,6% (во 2 квартале 2013 года – рост на 12,1%).

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 16,1%, тогда как кварталом ранее данный рост достигал 16,8% (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

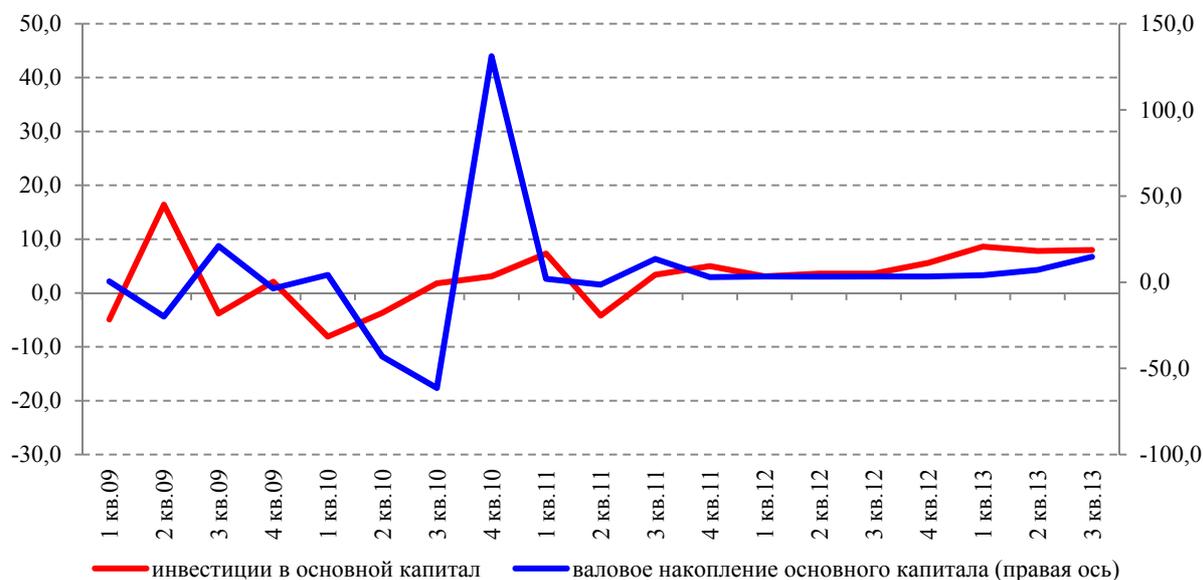
Ускорение роста товарооборота при замедлении темпов роста доходов населения в некоторой степени было обусловлено стабильно растущей кредитной активностью.

После роста кредитования населения в 1 квартале 2013 года на 3,9%, во 2 квартале 2013 года – на 8,6%, в 3 квартале 2013 года темп роста замедлился до 7,1%. При этом рост кредитования на потребительские цели граждан составил в 3 квартале 2013 года 12,2% (во 2 квартале 2013 года – рост на 14,3%).

Рост инвестиционной активности предприятий способствовал увеличению объема инвестиций в основной капитал в 3 квартале 2013 года на 8,0%, (во 2 квартале 2013 года рост составлял 7,8%). При этом увеличение валового накопления основного капитала ускорилось, и темп роста по отношению к предшествующему кварталу увеличился до 14,7% (2 квартал 2013 года – рост на 7,1%), что привнесло положительный вклад в рост ВВП в размере (+)1,6%, изменение запасов материальных оборотных средств оказало положительное воздействие на рост ВВП в размере (+)0,3% (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 2013 года по сравнению с соответствующим периодом 2012 года повысились на 1,3% (во 2 квартале 2013 года – рост на 1,5%).

В целом за 3 квартал 2013 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1829,8 млрд. тенге или 22,4% к ВВП (по сравнению с 3 кварталом 2012 года увеличился на 14,5%).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1,3 трлн. тенге, что на 14,5% больше, чем в 3 квартале 2012 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2012 года показали затраты на приобретение услуг и работ (в 3,9 раза), выплаты вознаграждений по внутренним займам (на 48,1%), текущие трансферты юридическим лицам (на 33,2%), текущие трансферты физическим лицам (на 10,6%), заработная плата (на 4,5%). При этом сократились затраты на приобретение запасов (на 86,8%), выплаты заработной платы отдельным категориям граждан и отчисления взносов (на 77,3%), текущие трансферты за границу (на 55,6%) и выплаты вознаграждений по внешним займам (на 12,0%).

Капитальные затраты государственного бюджета в 3 квартале 2013 года увеличились на 8,7% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года, главным образом, за счет увеличения расходов на капитальные затраты, направленные на развитие, на фоне сокращения расходов на капитальный ремонт основных средств.

Бюджетные кредиты в 3 квартале 2013 года снизились по сравнению с 3 кварталом 2012 года на 45,2%, расходы на приобретение финансовых активов увеличились в 3,1 раза.

За 3 квартал 2013 года поступления государственного бюджета составили 1673,7 млрд. тенге или 20,5% к ВВП, что на 25,1% больше, чем в 3 квартале 2012 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 66,7% (в 3 квартале 2012 года – 67,1%), официальные

трансферты – 30,5% (29,6%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 510,0 млрд. тенге.

В целом в 3 квартале 2013 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 24,3% по сравнению с 3 кварталом 2012 года. Рост был обеспечен увеличением поступлений по налогу на добавленную стоимость, по корпоративному подоходному налогу, по акцизам, по социальному налогу, по индивидуальному подоходному налогу, тогда как поступления за использование природных и других ресурсов снизились на 14,6%.

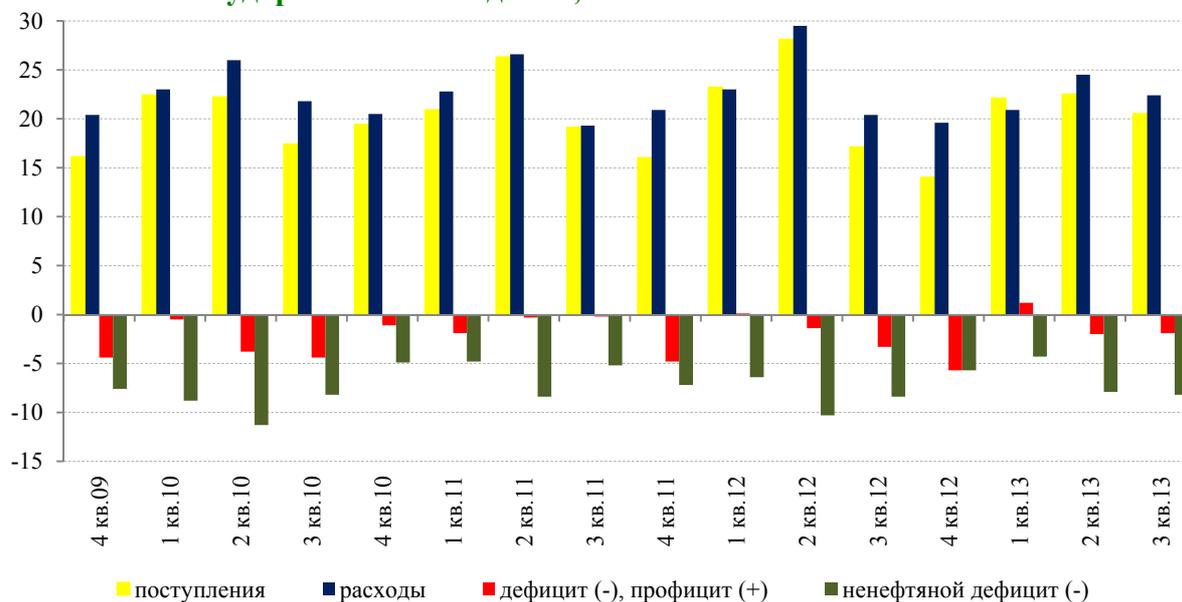
В 3 квартале 2013 года по сравнению с 3 кварталом 2012 года неналоговые поступления увеличились на 9,3%, в основном за счет повышения доходов от поступления от реализации товаров (работ, услуг) государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета, штрафы, пени, санкции, взыскания, налагаемые государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета.

Поступления трансфертов в 3 квартале 2013 года повысились по сравнению с 3 кварталом 2012 года на 29,1%, поступления от продажи основного капитала на 4,0%.

В результате превышения расходов над доходами в 3 квартале 2013 года государственный бюджет сложился с дефицитом в 156,1 млрд. тенге (1,9% к ВВП), в 3 квартале 2012 года дефицит в размере 261,0 млрд. тенге (3,3% к ВВП) (график 12). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 510,0 млрд. тенге, 3 квартал 2013 года завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 666,1 млрд. тенге.

график 12

### Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП



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

В течение 3 квартала 2013 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 293,3 млрд. тенге посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг. За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 65,9 млрд. тенге. В

итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке увеличились на 71,3 млрд. тенге.

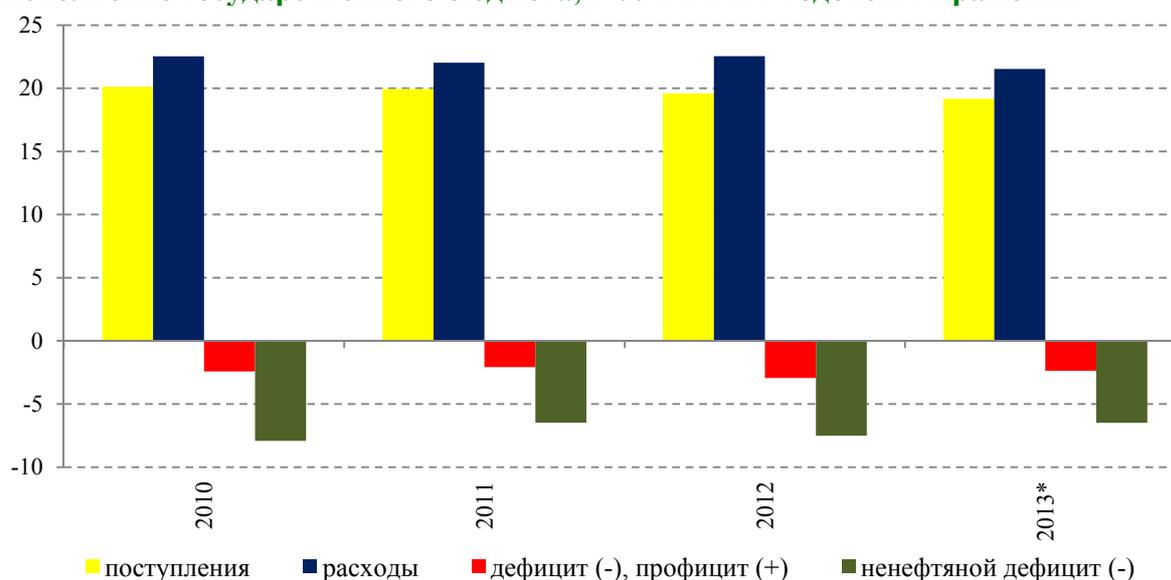
Правительственный внутренний долг по состоянию на 1 октября 2013 года составил 3295,4 млрд. тенге (40,4% к ВВП), что на 29,6% больше по сравнению с аналогичным показателем на 1 октября 2012 года (32,4% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ), государственных краткосрочных казначейских обязательств (МЕККАМ), государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ) и государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства по состоянию на 1 октября 2013 года составил 747,2 млрд. тенге (9,1% к ВВП), увеличившись на 10,0% по сравнению с объемом на 1 октября 2012 года (8,7% к ВВП).

Наблюдается тенденция снижения дефицита государственного бюджета. В 3 квартале 2013 года дефицит составил (-)2,4% к ВВП (в 2012 году – дефицит в (-)2,9% к ВВП) в годовом выражении (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 2012 года по 3 квартал 2013 года

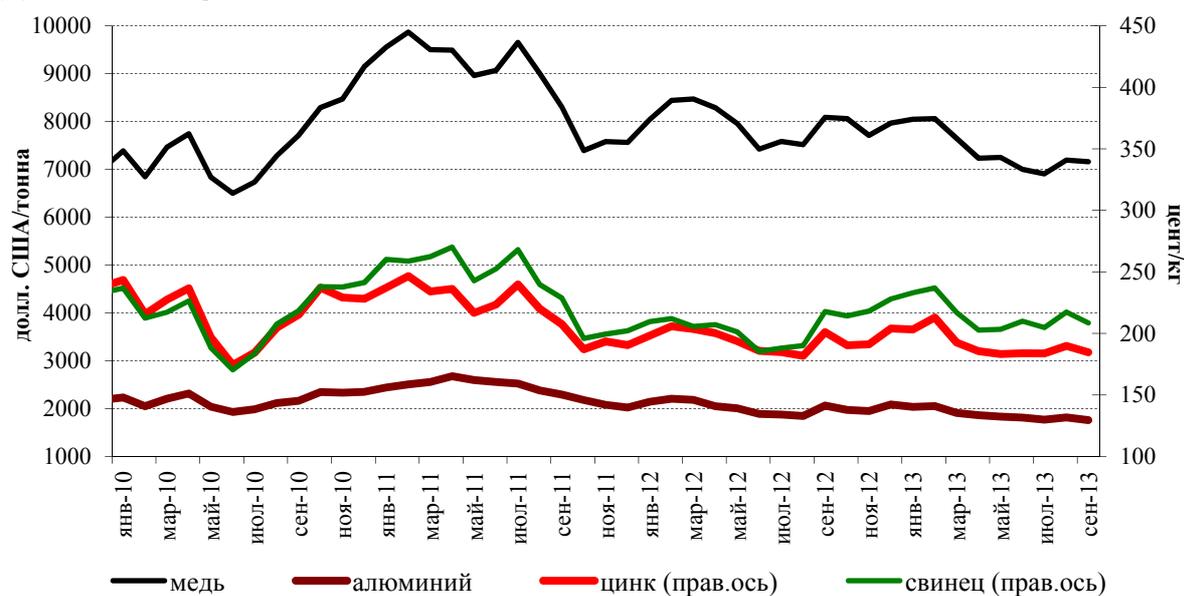
### 2.1.3. Внешний сектор

#### – Мировые цены

В 3 квартале 2013 года отмечалось повышение цен на отдельные виды металлов в начале периода, в сентябре цены снижались. Так, цены на медь в 3 квартале 2013 года снизились на 1,0% и в среднем за данный период сложились на уровне 7086,3 долл. США за тонну. Цены на алюминий за 3 квартал 2013 года снизились на 2,9% и составили 1782,8 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в июле-сентябре 2013 года выросли на 2,4%, в среднем за период составив 210,2 центов за килограмм. Цены на цинк выросли на 1,0% при средней цене за период 186,1 центов за килограмм (график 14).

график 14

Динамика мировых цен на металлы



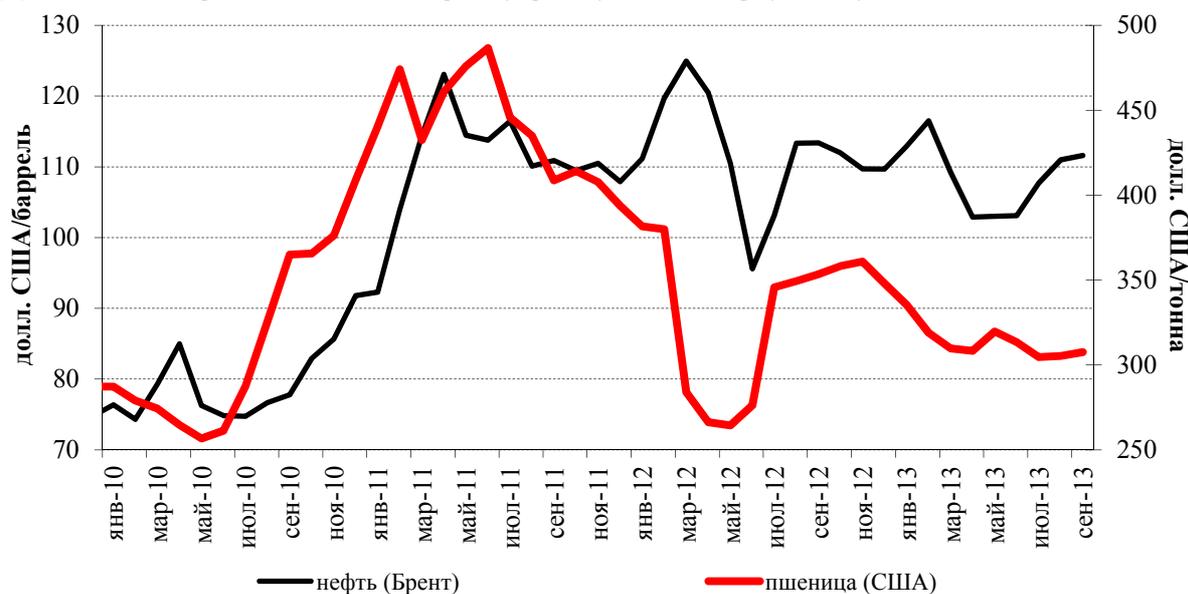
Источник: Всемирный Банк

В 3 квартале 2013 года по сравнению со 2 кварталом 2013 года мировые цены на нефть сорта Brent выросли на 6,9%, и в среднем за период сложились на уровне 110,1 долл. США за баррель (график 15).

В целом за 3 квартал 2013 года по сравнению с предыдущим периодом мировая цена на пшеницу (США) снизилась на 2,5%, в среднем сложившись на уровне 305,8 долл. США за тонну (график 15).

график 15

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



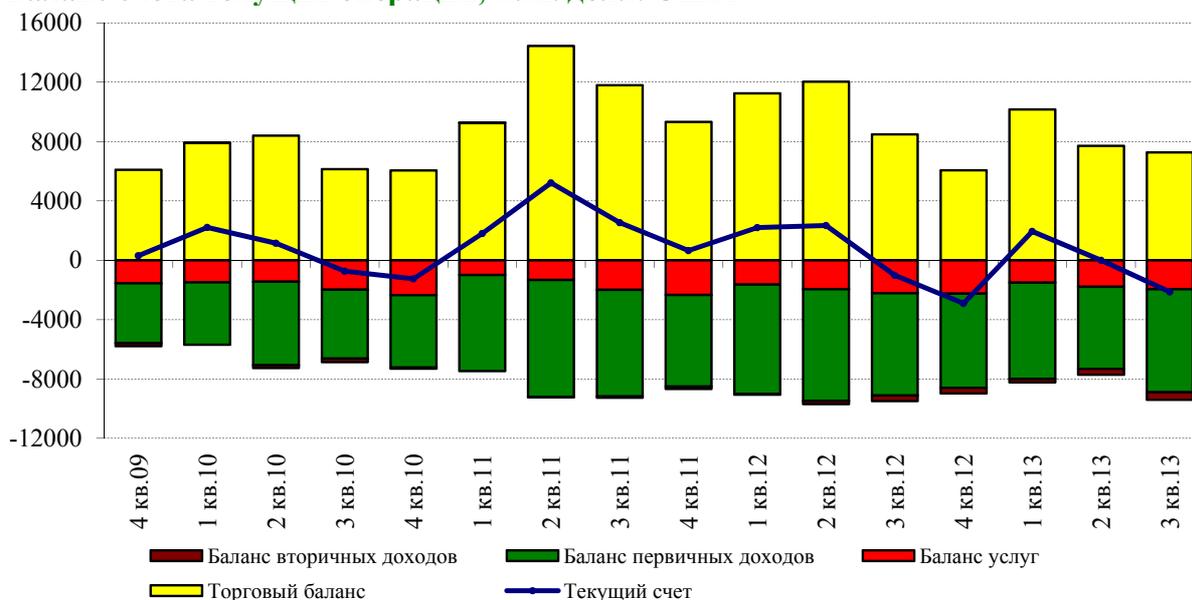
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 3 квартала 2013 года текущий счет платежного баланса сложился с отрицательным сальдо в 2,1 млрд. долл. США или -3,6% 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 2013 года снизились относительно аналогичного показателя 3 квартала 2012 года на 6,1% до 20,2 млрд. долл. США, расходы на товарный импорт снизились на 0,8% по сравнению с 3

кварталом 2012 года, составив 12,9 млрд. долл. США. Положительное сальдо торгового баланса уменьшилось на 14,3% и составило 7,3 млрд. долл. США. В 3 квартале 2013 года дефицит баланса услуг по сравнению с 3 кварталом 2012 года снизился на 12,1% до 1,9 млрд. долл. США, дефицит баланса первичных доходов (оплата труда, инвестиционные и прочие первичные доходы) увеличился на 0,8% и составил 7,0 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по операциям вторичных доходов (текущий трансферт) составили 504,1 млн. долл. США.

Сальдо финансового счета (без учета резервных активов) в 3 квартале 2013 года сложилось отрицательным в размере 1,1 млрд. долл. США (положительное сальдо в 2,3 млрд. долл. США в 3 квартале 2012 года). Чистый прирост иностранных активов резидентов (за исключением резервных активов) составил 2,6 млрд. долл. США (6,7 млрд. долл. США в соответствующем периоде 2012 года). Прирост внешних обязательств (нетто) сложился в 3,7 млрд. долл. США (4,4 млрд. США во 3 квартале 2012 года).

В результате по итогам 3 квартала 2013 года платежный баланс сложился с положительным сальдо в 2,8 млрд. долл. США (в 3 квартале 2012 года – положительное сальдо в 3,6 млрд. долл. США).

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

В 3 квартале 2013 года совокупный индекс условий торговли был на 6% ниже соответствующего показателя за 3 квартал 2012 года. При этом индекс условий торговли со странами зоны евро сократился на 13%, с Россией – снизился на 4% (таблица 1).

таблица 1

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

|                         | 2 кв.12 | 3 кв.12 | 4 кв.12 | 1 кв.13 | 2 кв.13 | 3 кв.13 |
|-------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Экспортные цены         | 1       | -9      | -2      | 0       | -8      | -5      |
| Импортные цены          | -12     | -1      | -2      | -2      | -7      | 2       |
| <b>Условия торговли</b> | 15      | -12     | 0       | 2       | -1      | -6      |
| в том числе:            |         |         |         |         |         |         |
| <b>Страны зоны евро</b> |         |         |         |         |         |         |
| Экспортные цены         | 4       | -10     | -1      | 0       | -5      | -2      |
| Импортные цены          | -8      | -7      | -1      | 18      | 16      | 16      |
| <b>Условия торговли</b> | 14      | -3      | 0       | -17     | -20     | -13     |
| <b>Россия</b>           |         |         |         |         |         |         |
| Экспортные цены         | 2       | -16     | -20     | -5      | -9      | -11     |
| Импортные цены          | -16     | -1      | 3       | -7      | -9      | -7      |
| <b>Условия торговли</b> | 20      | -20     | -23     | 2       | -1      | -4      |

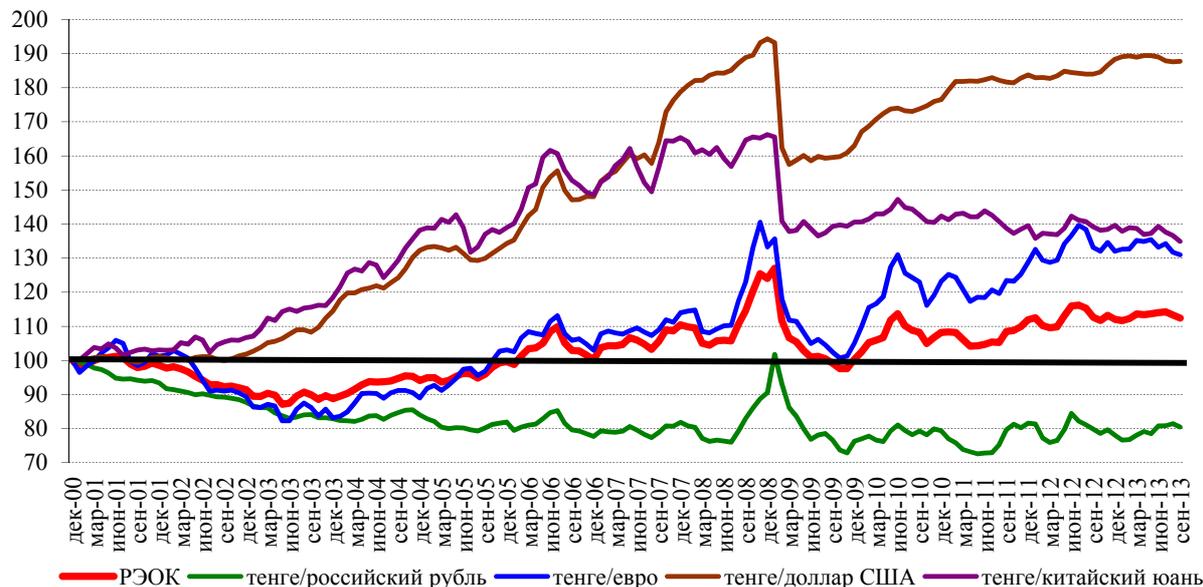
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2013 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 0,3%. К корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 1,4%, к корзине валют остальных стран – ослаб на 0,9%.

За 3 квартал 2013 года по сравнению с предыдущим периодом тенге в реальном выражении ослаб к доллару США на 0,8%, по отношению к евро – на 1,6%, к российскому рублю – укрепился на 1,8% (график 17).

график 17

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



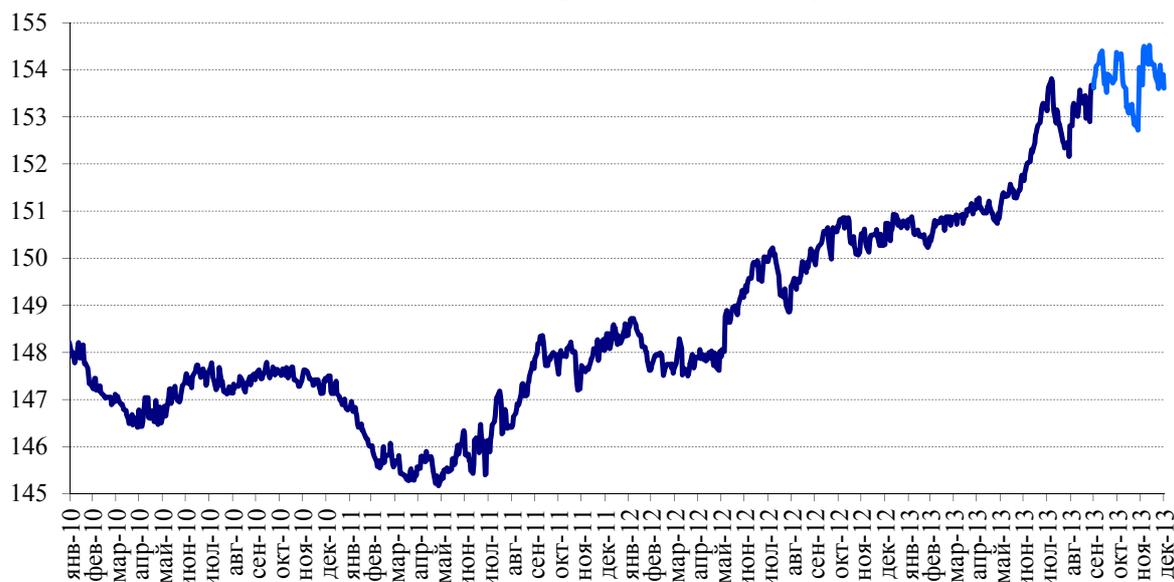
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**– Номинальный обменный курс тенге**

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 4 квартал 2013 года составил 153,80 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 154,06 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 2,2% (график 18).

график 18

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

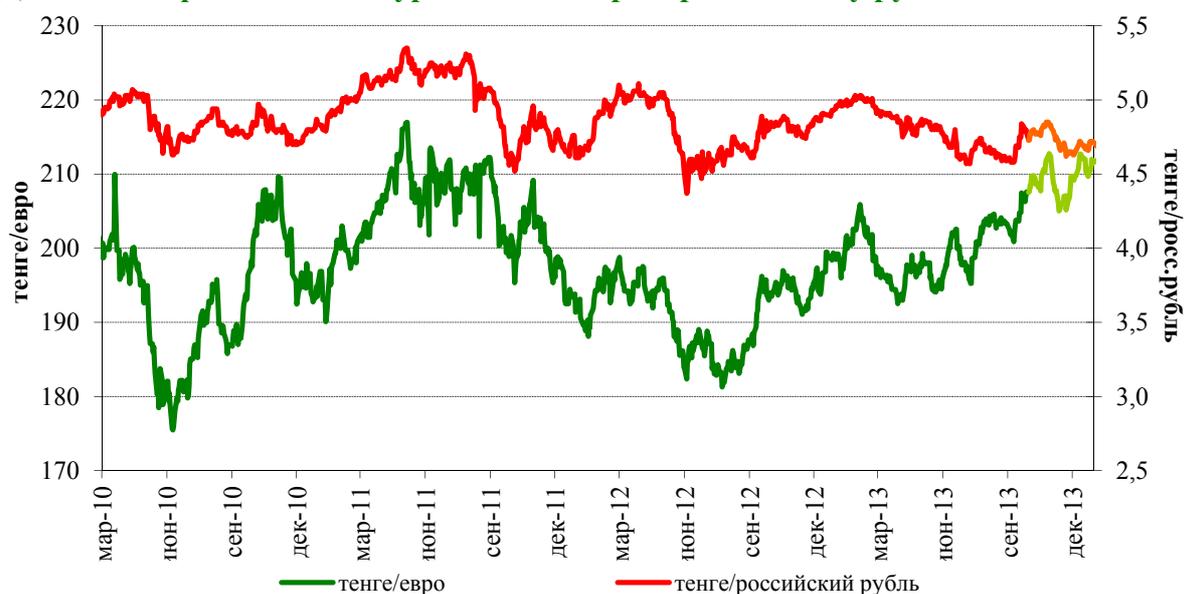
В октябре и декабре курс тенге ослабевал по отношению к доллару США на 0,3%, и 0,2%, соответственно, в ноябре – укрепился на 0,4%.

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 2013 года официальный курс тенге к доллару США практически не изменился, к евро – ослаб на 1,7%, а российскому рублю – укрепился на 0,8% (график 19).

график 19

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



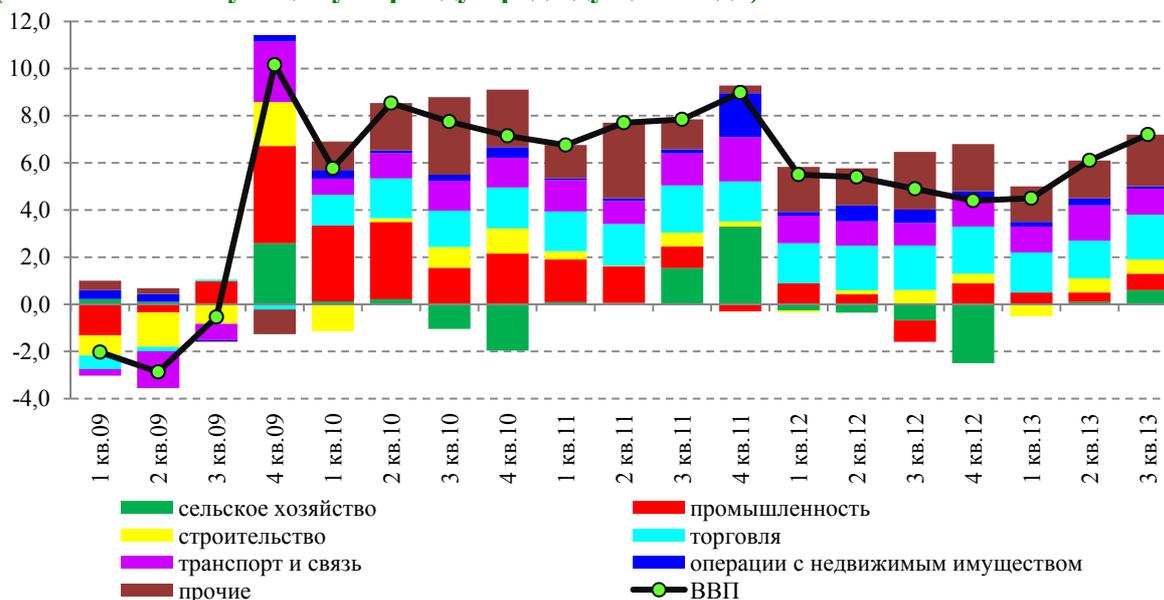
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 2.2. Производство

Объем производства ВВП в 3 квартале 2013 года составил в текущих ценах 9106,5 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства во всех основных отраслях экономики, ВВП в реальном выражении (в ценах 2005 года) увеличился по отношению к 3 кварталу 2012 года, по оценке, на 7,2% (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 выросли показатели по всем ключевым отраслям, входящим в данный компонент валового внутреннего продукта. По оценке, объем промышленного производства повысился в 3 квартале 2013 года на 3,1% (во 2 квартале 2013 года – рост на 1,4%), сельское хозяйство повысилось на 13,3% (рост на 2,2%), строительство – выросло на 5,7% (рост на 6,3%). В результате, сегмент производства товаров внес положительный вклад в формирование ВВП в размере (+)1,9%.

**Производство услуг.** В сегменте производства услуг все ключевые отрасли, входящие в данный компонент валового внутреннего продукта, отметились ростом. В итоге, отрасли, входящие в сектор производства услуг, в совокупности обусловили внесение положительного вклада в рост ВВП в размере (+)4,0%.

**Чистые налоги на продукты и импорт.** Увеличение объема чистых налогов на продукты и импорт на 12,4% оказало положительное воздействие на формирование роста ВВП в размере (+)1,3% (во 2 квартале 2013 года вклад в размере (+)0,7%).

Таким образом, основным драйвером роста ВВП в 3 квартале 2013 года (как и во 2 квартале 2013 года) выступил сектор производства услуг.

## 2.3. Рынок труда

### 2.3.1. Занятость и безработица

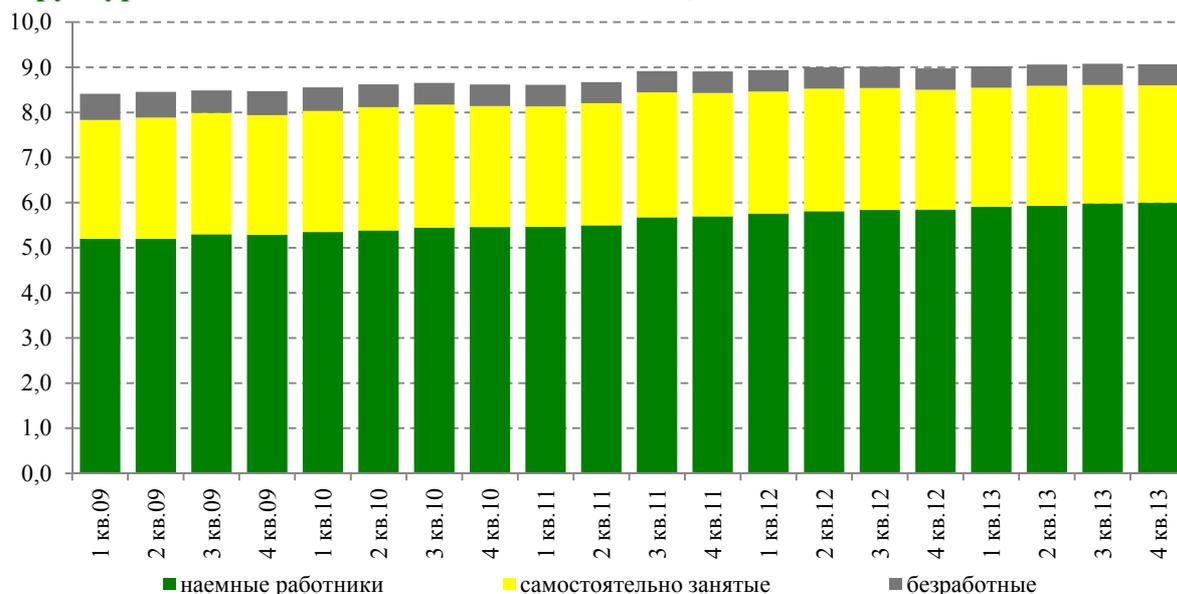
В 4 квартале 2013 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,6 млн. человек, уменьшившись на 0,4% по отношению к предыдущему периоду (прирост к 4 кварталу 2012 года составил 0,9%). При этом численность наемных работников составила 6,0 млн. человек, снизившись по отношению к 3 кварталу 2013 года на 0,1%, самостоятельно занятых – 2,6 млн. человек (снижение на 1,1%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 5,0 млн. человек (82,9% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (11,3%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,8%).

В 4 квартале 2013 года численность безработных составила 466,3 тыс. человек, что меньше предшествующего периода на 0,4%, и меньше 4 квартала 2012 года на 1,8% (график 21).

график 21

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

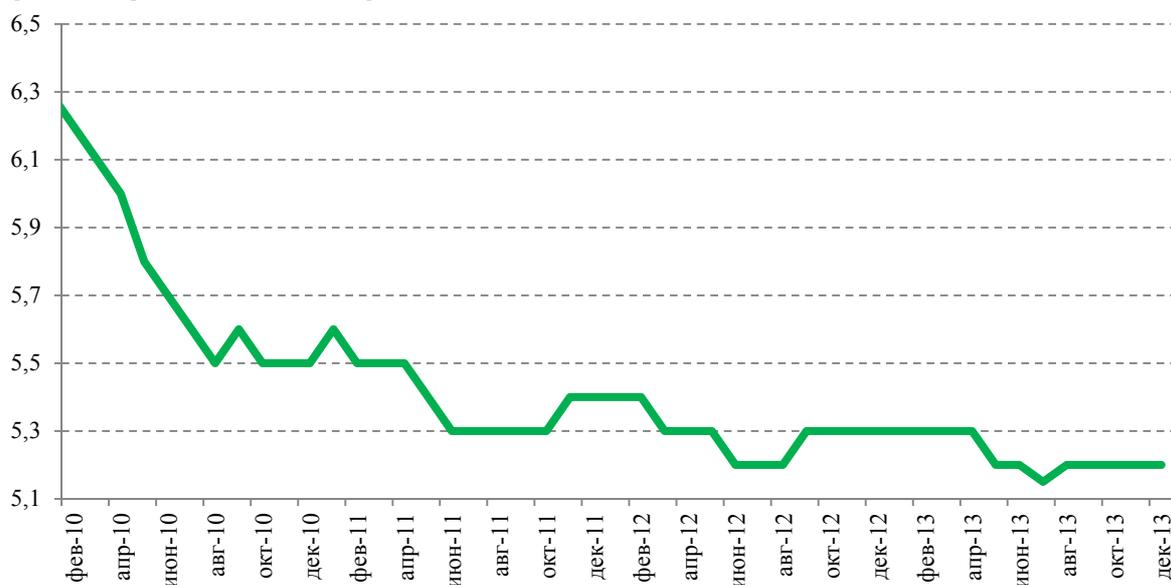
В октябре и ноябре 2013 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников, занятых на крупных и средних предприятиях.

Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующими месяцами 2012 года стали: электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование; торговля; профессиональная, научная и техническая деятельность; финансовая и страховая деятельность; деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания; государственное управление и оборона; здравоохранение и социальные услуги; образование; здравоохранение и социальные услуги; искусство, развлечения и отдых.

Снижение количества занятых отмечалось в следующих отраслях: обрабатывающая промышленность; транспорт и складирование; услуги по проживанию и питанию; операции с недвижимым имуществом.

При этом снижение количества занятых в одних отраслях было полностью компенсировано их ростом в других отраслях. В результате, уровень безработицы в 4 квартале 2013 года составил 5,2%, и по сравнению с 3 кварталом 2012 года остался на прежнем уровне (график 22).

график 22

**Уровень фактической безработицы, %**

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**2.3.2. Зарботная плата и производительность**

В 3 квартале 2013 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, увеличилась в номинальном выражении на 6,3% (во 2 квартале 2013 года – рост на 7,0%), а в реальном – на 0,6% (рост – на 0,9%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата выросла на 2,2%, а реальная повысилась на 1,6%.

В сентябре 2013 года, по сравнению с сентябрем 2012 года, в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в следующих отраслях: торговля, ремонт автомобилей и мотоциклов – 12,5%; операции с недвижимым имуществом – 11,9%; водоснабжение, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов – 11,6%; электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование – на 11,5%; сельское, лесное и рыбное хозяйство – на 11,0%; информация и связь – 10,7%.

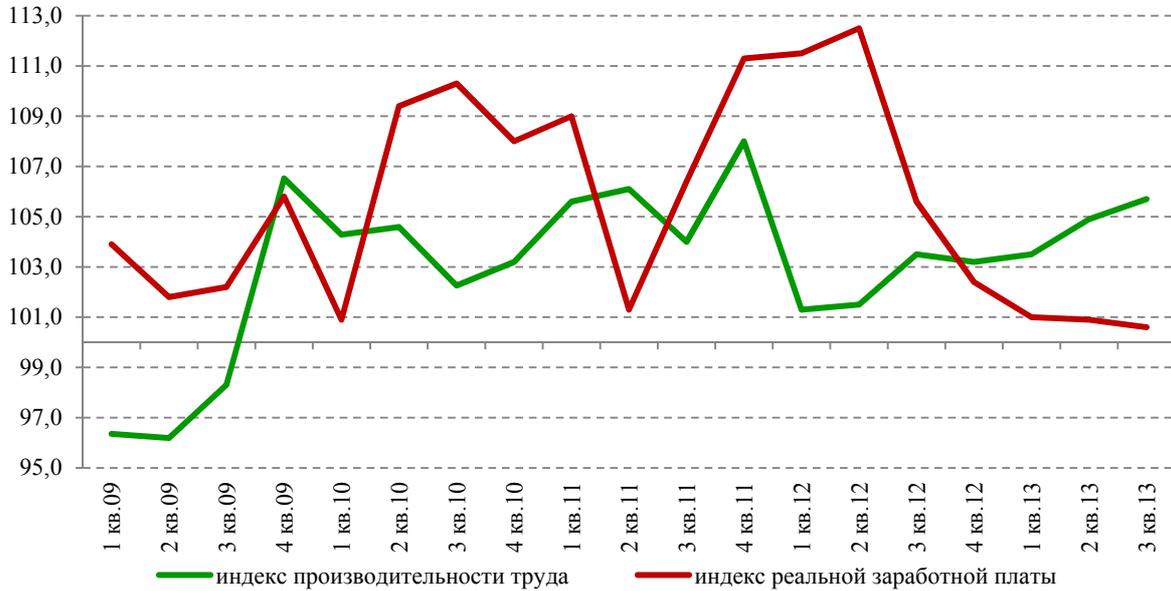
В сентябре 2013 года самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в профессиональной, научной и технической деятельности (217,3 тыс. тенге), а самый низкий – в водоснабжении (68,8 тыс. тенге).

В 3 квартале 2013 года рост заработной платы работников в реальном выражении составил 0,6%, что ниже темпов роста, сложившегося в двух предшествующих периодах (в 1 квартале 2013 года – рост на 1,0%, во 2 квартале 2013 года – рост на 0,9%).

Замедление в 3 квартале 2013 года темпов роста заработной платы и количества занятых в экономике человек оказали влияние на темп роста индекса производительности труда, который ускорился до уровня в 5,7% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса составлял 4,9% (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

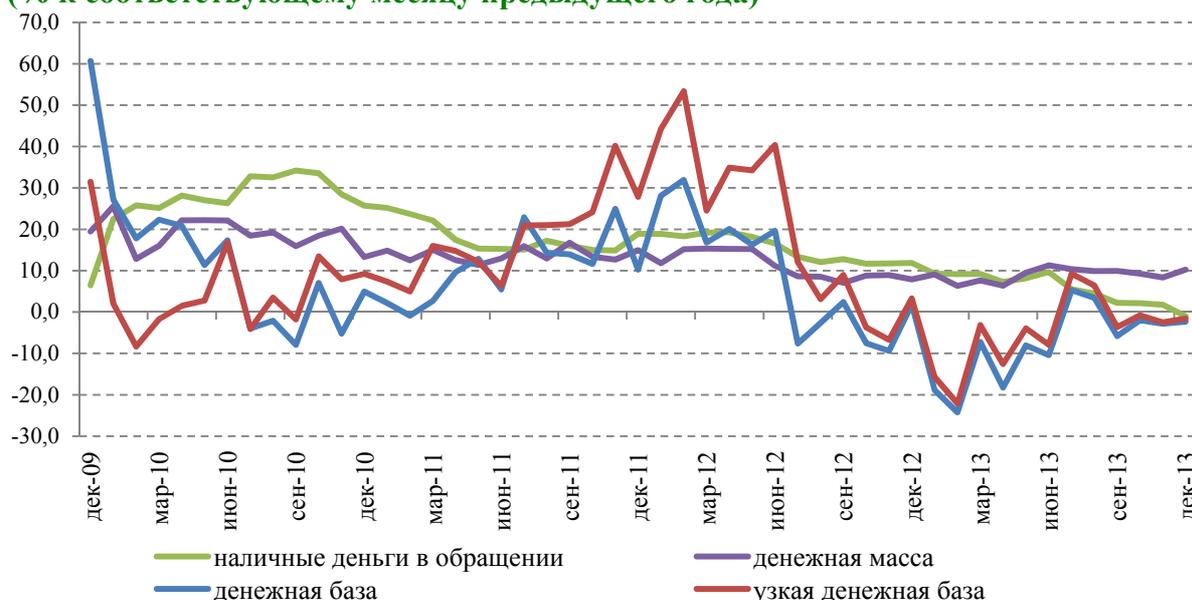
## 3. Денежное предложение

### 3.1. Денежные агрегаты

В 4 квартале 2013 года годовые темпы роста денежной массы были умеренными, темпы роста наличных денег в обращении сложились отрицательными, денежная база и узкая денежная база в годовом выражении демонстрировали сжатие (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 2013 года расширилась на 1,5% и составила на конец декабря 2013 года 2822,4 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 1,2% до 2786,4 млрд. тенге.

В декабре 2013 года по сравнению с декабрем 2012 года денежная база сжалась на 2,3%.

Чистые международные резервы Национального Банка в декабре 2013 года по сравнению с соответствующим периодом 2012 года уменьшились на 13,0% до 24,1 млрд. долл. США. Поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке, увеличение остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте были нейтрализованы продажей Национального Банка на внутреннем валютном рынке, операциями по пополнению активов Национального фонда со счетов золотовалютных резервов и обслуживанию внешнего долга Правительства. В результате чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде снизились на 13,9%, активы в золоте уменьшились на 9,7% вследствие проведенных операций и снижения его цены на мировых рынках.

В декабре 2013 года по сравнению с декабрем 2012 года чистые внутренние активы Национального Банка без учета Национального фонда увеличились (таблица 2), главным образом, в результате роста счета капитала, снижения обязательств перед банками по краткосрочным нотам и роста требований к внутренней экономике.

таблица 2

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

|                                     | 1 кв.13      | 2 кв.13      | 3 кв.13      | 4 кв.13      |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Чистые международные резервы</b> | <b>-13,1</b> | <b>-19,5</b> | <b>-20,1</b> | <b>-13,0</b> |
| <b>Чистые внутренние активы</b>     | <b>95,7</b>  | <b>153,0</b> | <b>75,6</b>  | <b>158,5</b> |
| Чистые требования к Правительству   | 9,0          | 32,8         | -1,3         | 47,6         |
| Требования к экономике              | 262,7        | 221,2        | 115,0        | 28,1         |
| Прочие чистые внутренние активы     | -1,9         | 19,8         | 20,5         | 21,2         |
| <b>Денежная база</b>                | <b>-7,2</b>  | <b>-10,4</b> | <b>-5,8</b>  | <b>-2,3</b>  |
| <b>Узкая денежная база</b>          | <b>-3,1</b>  | <b>-7,9</b>  | <b>-3,7</b>  | <b>-1,6</b>  |

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### 3.1.2. Денежная масса

За 4 квартал 2013 года денежная масса выросла на 0,4% до 11600,9 млрд. тенге.

В декабре 2013 года по сравнению с декабрем 2012 года ее рост составил 10,2% 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.13     | 2 кв.13     | 3 кв.13     | 4 кв.13     |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Чистые внешние активы</b>    | <b>5,7</b>  | <b>29,0</b> | <b>25,8</b> | <b>11,0</b> |
| <b>Внутренние активы</b>        | <b>14,6</b> | <b>4,6</b>  | <b>-2,0</b> | <b>16,7</b> |
| Требования к Правительству      | 209,9       | 394,6       | 77,0        | 22,9        |
| Требования к экономике          | 11,1        | 12,0        | 12,4        | 12,7        |
| Прочие чистые внутренние активы | -13,6       | -26,2       | -25,8       | -14,6       |
| <b>Денежная масса</b>           | <b>7,6</b>  | <b>11,3</b> | <b>9,9</b>  | <b>10,2</b> |
| Наличные деньги в обращении     | 9,2         | 9,7         | 2,2         | -1,0        |
| Депозиты резидентов             | 7,4         | 11,5        | 11,1        | 12,2        |

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в декабре 2013 года по сравнению с соответствующим периодом 2012 года выросли чистые внешние активы банков, тогда как чистые внешние активы Национального Банка без учета Национального фонда снизились. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен, главным образом, увеличением требований банков к нерезидентам.

В рассматриваемом периоде в структуре основных составляющих денежной массы были зафиксированы опережающие темпы роста объема депозитов на фоне сокращения наличных денег в обращении. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы выросла с 85,5% в декабре 2012 года до 87,0% по итогам декабря 2013 года.

Денежный мультипликатор вырос с 3,64 в декабре 2012 года до 4,11 в декабре 2013 года в результате роста денежной массы на фоне сжатия денежной базы. Этому также способствовало снижение коэффициента предпочтения наличности и коэффициента резервирования (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 2013 года увеличился на 4,0% до 1512,3 млрд. тенге.

В декабре 2013 года по сравнению с декабрем 2012 года наличные деньги в обращении уменьшились на 1,0%. При этом, выдачи наличных денег из касс банков выросли на 27,4% до 2,3 трлн. тенге, поступления в кассы банков – на 28,5% до 2,1 трлн. тенге.

Снижение наличных денег в декабре 2013 года по сравнению с декабрем 2012 года было обусловлено зафиксированными в рассматриваемом периоде ростом нетто-поступлений по оплате товаров, услуг и выполненных работ, нетто-поступлений на счета физических лиц, увеличением нетто-поступлений от продажи иностранной валюты, нетто-поступлений по погашению займов, нетто-поступлений по системе денежных переводов и прочим статьям<sup>1</sup>. При этом действие указанных факторов не было нейтрализовано увеличением нетто-выдач на подкрепление банкоматов и нетто-выдач, связанных с оплатой труда, пенсий и пособий.

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

Депозиты резидентов на конец декабря 2013 года составили 10088,6 млрд. тенге, понизившись за 4 квартал 2013 года на 0,2%. Депозиты юридических лиц понизились на 3,2%, физических лиц – увеличились на 5,1%.

<sup>1</sup> В статье «прочие поступления» отражаются поступления налогов, сборов и таможенных платежей, поступления от коммунальных платежей, поступления от предприятий транспорта, связи, поступления страховых платежей, а также прочие поступления.

В составе депозитов объем срочных депозитов (по классификации МВФ – «другие депозиты»<sup>1</sup>) повысился за 4 квартал 2013 года на 4,3% и составил на конец декабря 2013 года 7231,4 млрд. тенге. Срочные депозиты в национальной валюте повысились на 4,1% до 4311,1 млрд. тенге, в иностранной валюте – выросли на 4,6% до 2920,3 млрд. тенге. Удельный вес срочных депозитов в общем объеме депозитной базы повысился за квартал с 68,6% до 71,7%.

В 4 квартале 2013 году состояние депозитной базы характеризовалось снижением депозитов в иностранной валюте, обусловленным уменьшением валютных сбережений юридических лиц на 4,4%. В результате, в 4 квартале объем депозитов в иностранной валюте понизился на 0,1%, составив 3771,6 млрд. тенге. При этом, ввиду снижения сбережений юридических лиц в тенге на 2,6%, депозиты в национальной валюте снизились на 0,2% до 6317,0 млрд. тенге.

Снижение объема валютных сбережений юридических лиц (за ноябрь и декабрь 2013 года, соответственно на 10,2% и на 0,2%) было компенсировано снижением тенговых депозитов. В результате, степень долларизации депозитного рынка осталась неизменной, и удельный вес депозитов в национальной валюте сохранился на уровне сентября 2013 года (62,6%).

Таким образом, главным источником увеличения ресурсной базы банков в 4 квартале 2013 года послужил приток национальной и иностранной валюты на счета физических лиц. При этом рост депозитов в тенге юридических лиц отмечался только в декабре 2013 года, тогда как в октябре и ноябре депозиты снизились на 0,8% и 2,7%, соответственно.

В целом, за 2013 год прирост депозитной базы базировался в основном на притоке сбережений в иностранной валюте (таблица 4).

таблица 4

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

|                                      | декабрь<br>2010 | декабрь<br>2011 | декабрь<br>2012 | декабрь<br>2013 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Депозиты резидентов</b>           | <b>11,6</b>     | <b>14,3</b>     | <b>7,2</b>      | <b>12,2</b>     |
| <i>физических лиц</i>                | <i>15,9</i>     | <i>24,1</i>     | <i>23,8</i>     | <i>15,8</i>     |
| <i>небанковских юридических лиц</i>  | <i>9,8</i>      | <i>10,2</i>     | <i>-0,7</i>     | <i>10,0</i>     |
| <b>Депозиты в тенге</b>              | <b>29,1</b>     | <b>20,5</b>     | <b>9,6</b>      | <b>0,1</b>      |
| <b>Депозиты в иностранной валюте</b> | <b>-11,0</b>    | <b>2,8</b>      | <b>2,0</b>      | <b>40,6</b>     |

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По сравнению с предыдущим кварталом, в 4 квартале 2013 года ставки вознаграждения по вкладам незначительно выросли, что обусловлено ростом ставок в национальной валюте с октября по декабрь 2013 года и ростом ставок в иностранной валюте в ноябре и декабре.

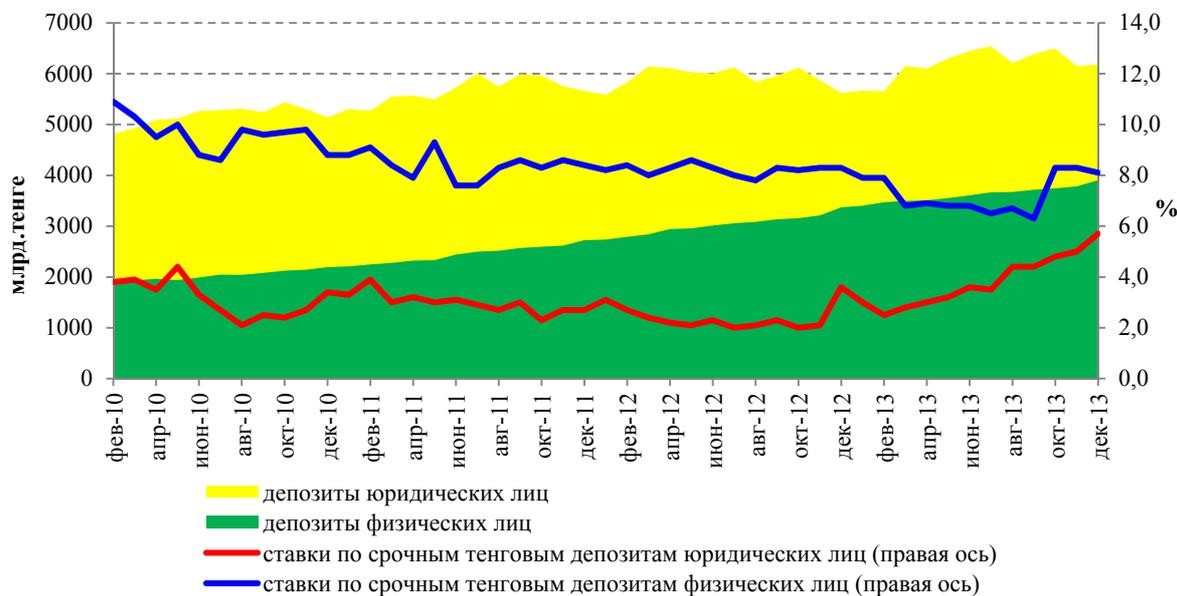
В результате, среднее значение ставки по депозитам в тенге выросло в 4 квартале 2013 года до 5,3% (3 квартал 2013 года – 5,1%), свободно конвертируемой валюте – до 3,0% (3,0%).

<sup>1</sup> 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.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в декабре 2013 года составила 5,7% (в декабре 2012 года – 3,6%), а по депозитам физических лиц – 8,1% (8,3%) (график 26).

график 26

### Динамика депозитов и ставок вознаграждения по срочным депозитам

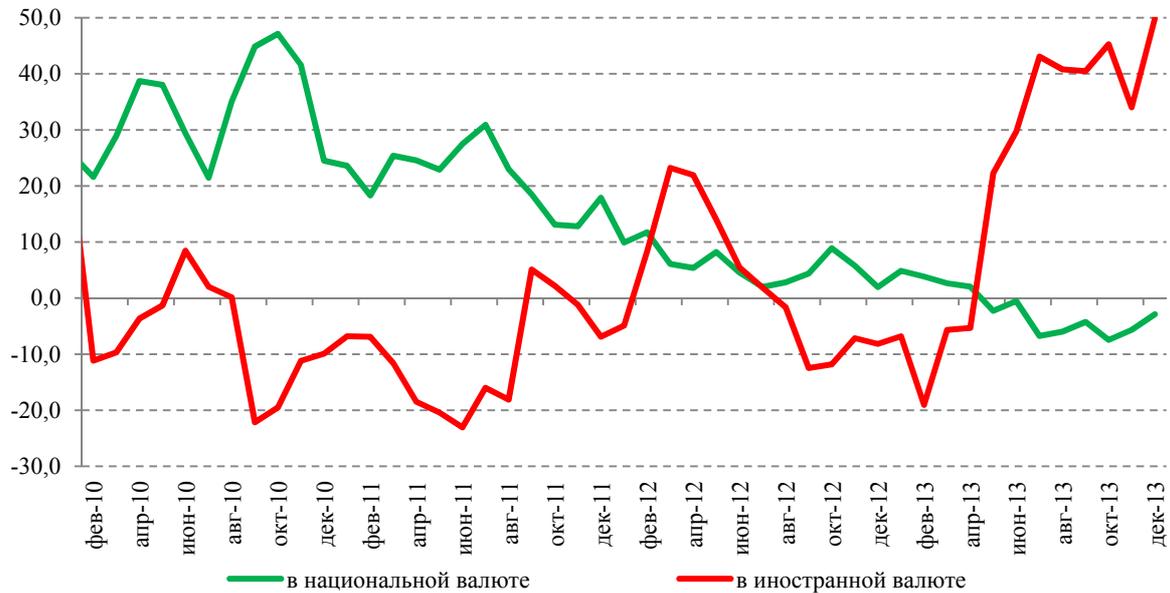


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 4 квартал 2013 года объем депозитов юридических лиц понизился на 3,2% до 6183,5 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (декабрь 2013 года к декабрю 2012 года) составил 10,0%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 2,9%, а в иностранной валюте выросли на 49,9% (график 27).

график 27

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

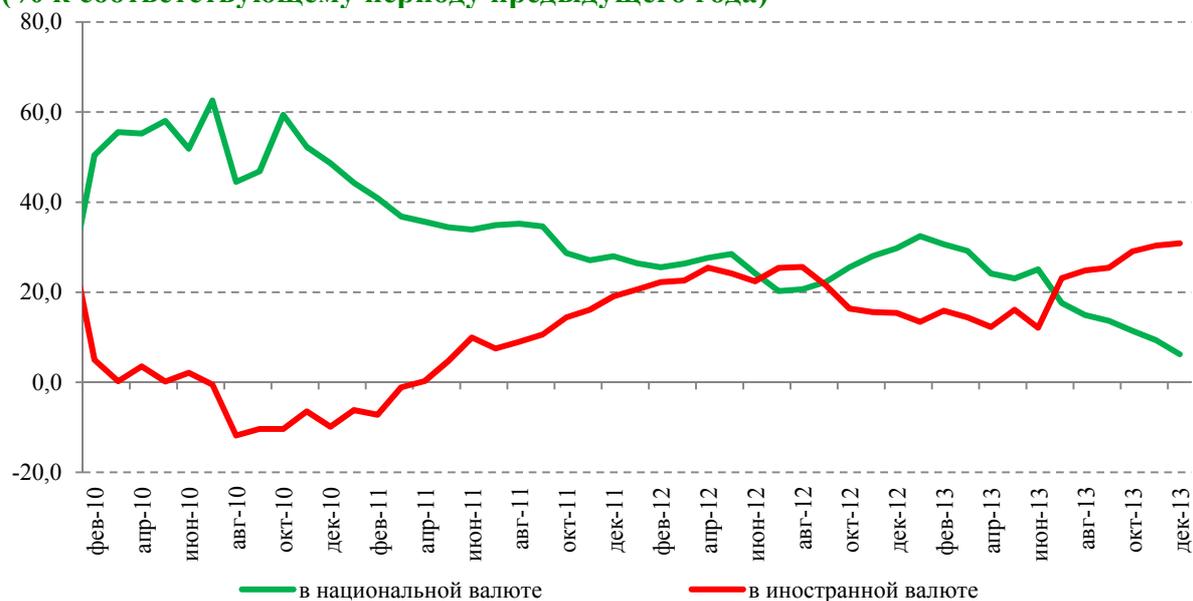


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился за 4 квартал 2013 года на 5,1% до 3905,1 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил 15,8%. Депозиты физических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 6,2%, в иностранной валюте – увеличились на 30,9% (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 2013 года кредиты банков экономике выросли на 3,3% до 11291,5 млрд. тенге. Кредиты юридическим лицам за октябрь-декабрь 2013 года увеличились на 2,4%, составив 7665,4 млрд. тенге, физическим лицам – повысились на 5,2% до 3626,1 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте увеличился на 3,1%, до 7936,7 млрд. тенге, в иностранной валюте – вырос на 3,5%, до 3354,9 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование за октябрь-декабрь 2013 года выросло на 2,8% до 9161,4 млрд. тенге, краткосрочное повысилось на 5,1%, составив 2130,2 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в декабре 2013 года по сравнению с сентябрем 2013 года понизился с 81,5% до 81,1%.

В декабре 2013 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, сохранилась на уровне сентября 2013 года (10,5%), а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам, выросла до 20,3% (в сентябре 2013 года – 19,6%). В целом в 4 квартале 2013 года отмечена тенденция к понижению ставок, обусловленная снижением стоимости заимствования для юридических лиц, тогда как по физическим лицам отмечался рост ставок (график 29).

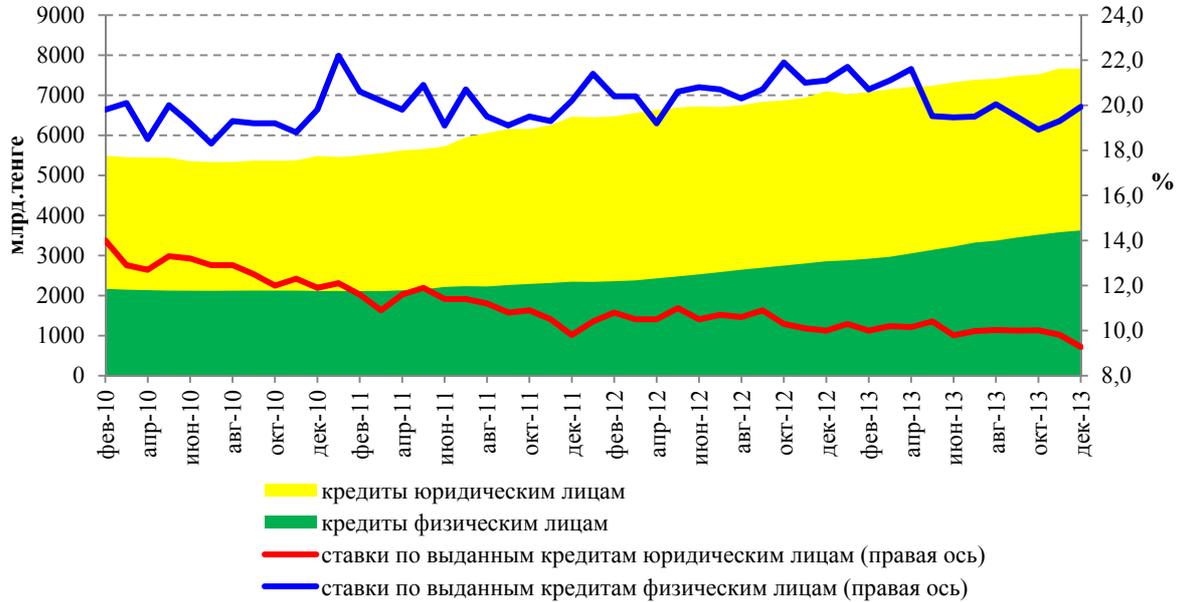
В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (25,1%), прочие цели (22,9%), потребительские цели граждан (19,5%), а также на новое строительство и реконструкцию (12,6%).

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная деятельность) – 49,2%, торговлю – 19,5%, строительство – 12,3%, промышленность – 11,4%.

За 4 квартал 2013 года кредитование связи повысилось на 7,2%, транспорта – на 7,1%, торговли – на 2,3%, сельского хозяйства – на 8,4%, промышленности – на 2,0%. Кредитование строительства снизилось на 1,4%.

график 29

### Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



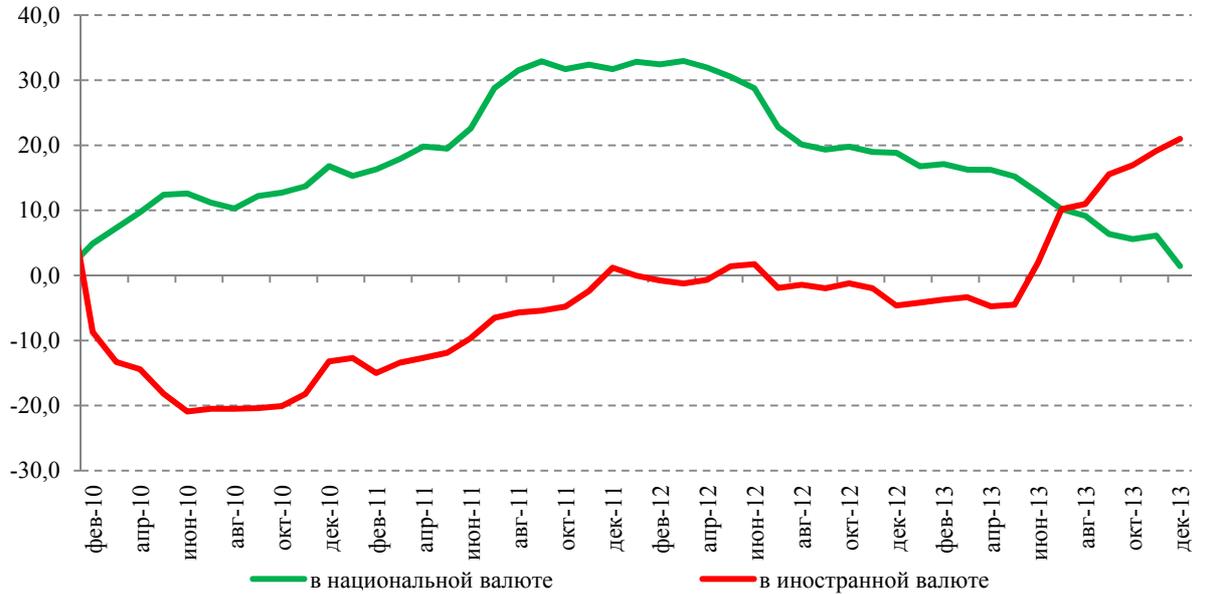
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в годовом выражении (декабрь 2013 года к декабрю 2012 года) повысился на 7,9%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец декабря 2013 года составила 74,6%, тогда как в сентябре 2013 года она достигала 75,1%.

Кредиты юридических лиц в национальной валюте увеличились за 2013 год на 1,4%, в иностранной валюте – на 21,0% (график 30).

график 30

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



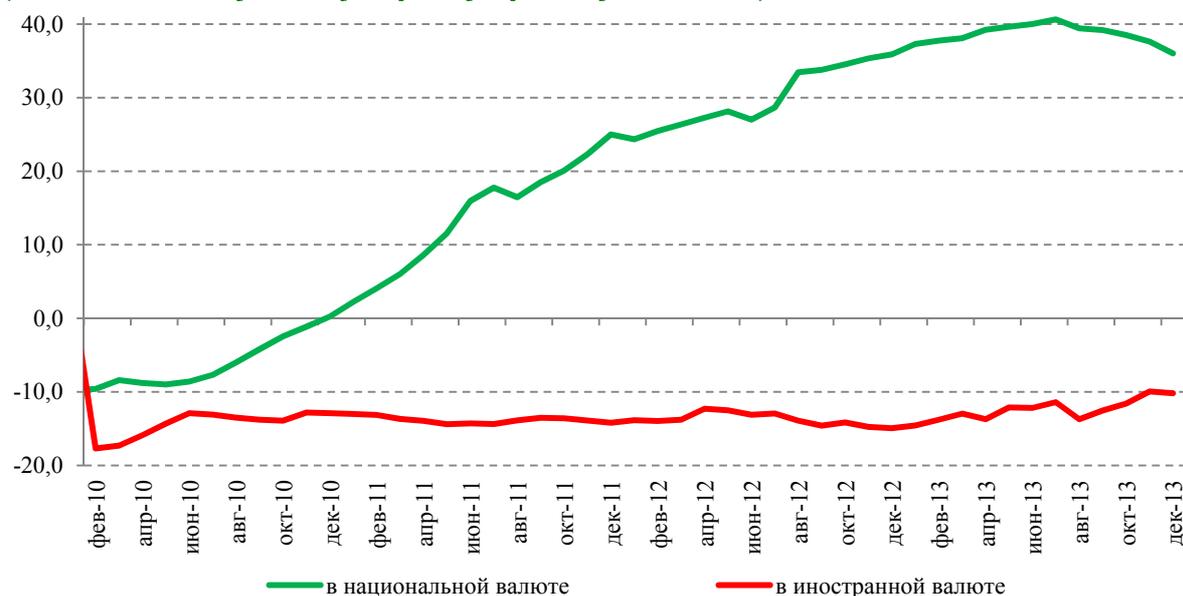
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в декабре 2013 года по сравнению с соответствующим периодом 2012 года повысился на 27,0%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец декабря 2013 года незначительно понизилась и составила 95,0%, по сравнению с 95,2% в сентябре 2013 года.

В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 36,0%, а в иностранной валюте – снижение на 10,2% (график 31).

график 31

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

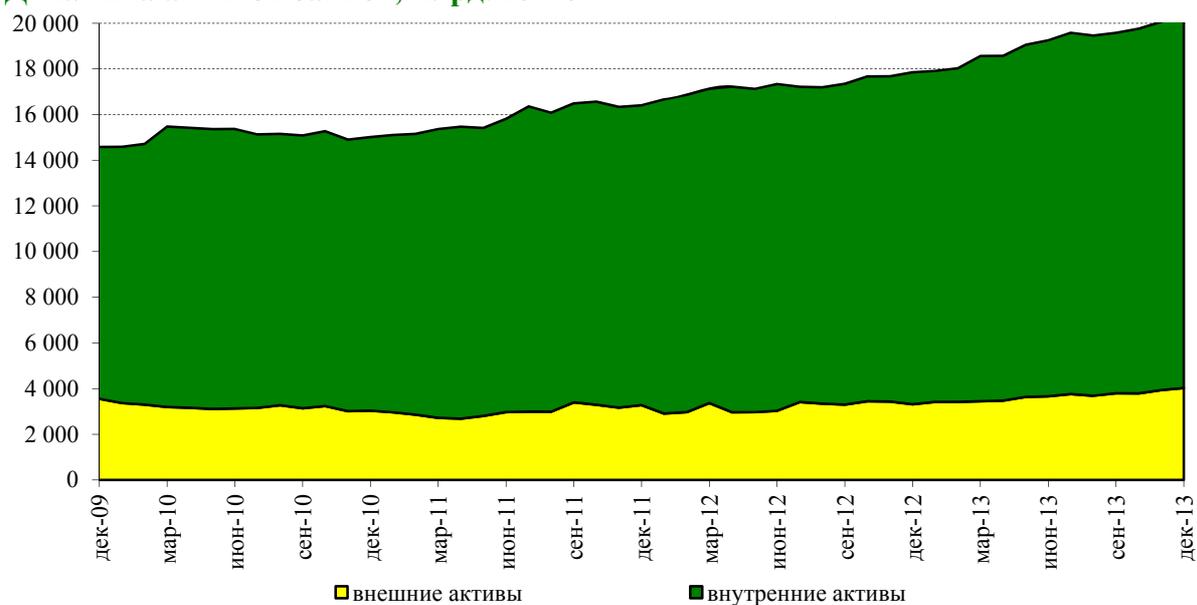
### 3.2.3. Активы и обязательства банков

#### – Активы

В 4 квартале 2013 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 4,4% до 20,4 трлн. тенге. В годовом выражении (декабрь 2013 года к декабрю 2012 года) активы банков увеличились на 14,5% (график 32).

график 32

### Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

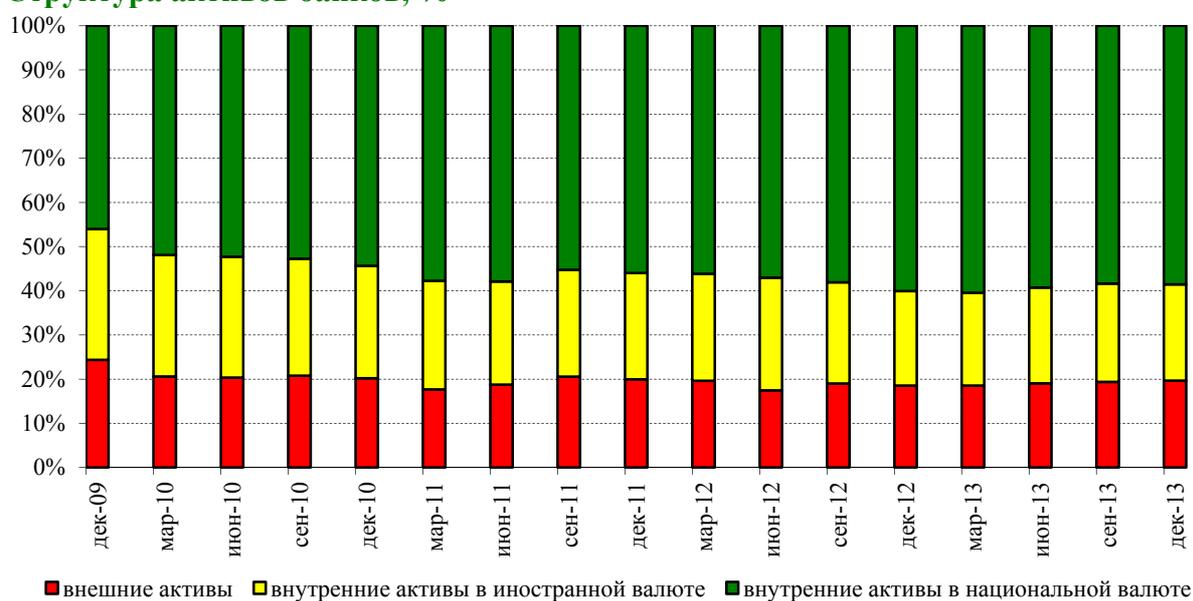
Внешние активы банков в декабре 2013 года занимали 19,7% от общего объема активов или 4,0 трлн. тенге. По сравнению с декабрем 2012 года они повысились на 21,6%.

В структуре внешних активов в декабре 2013 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 49,1% (в сентябре 2013 года – 45,2%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 27,9% (29,9%), ценные бумаги нерезидентов – 5,3% (5,8%), прочие счета к получению – 17,6% (19,1%).

На долю внутренних активов в декабре 2013 года приходилось 80,3% или 16,4 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 72,9% или 12,0 трлн. тенге, в иностранной валюте – 27,1% или 4,5 трлн. тенге. За 4 квартал 2013 года внутренние активы увеличились на 4,0%, в том числе в национальной валюте повысились на 4,7%, в иностранной валюте – повысились на 2,3% (график 33).

график 33

### Структура активов банков, %



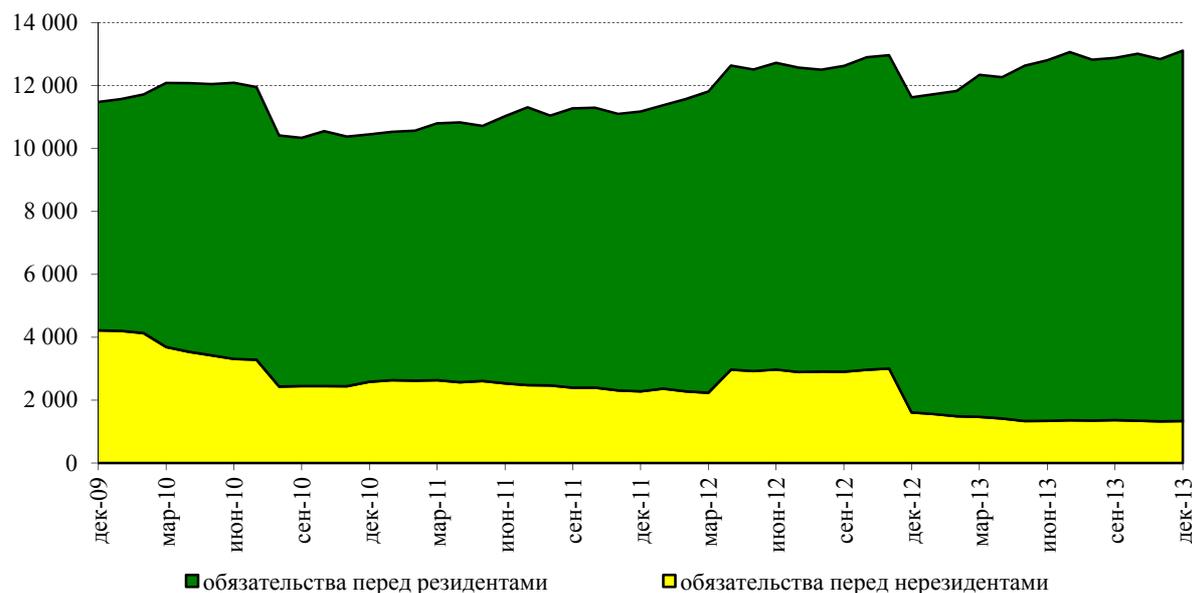
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### – Обязательства

В 4 квартале 2013 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 1,8% и на конец декабря составила 13,1 трлн. тенге (график 34).

график 34

## Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в декабре 2013 года по сравнению с сентябрем 2013 года понизились на 2,1% до 1,3 трлн. тенге (8,7 млрд. долл. США), к соответствующему месяцу 2012 года понизились на 16,8%. На конец декабря 2013 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 10,2% от всего объема обязательств банков.

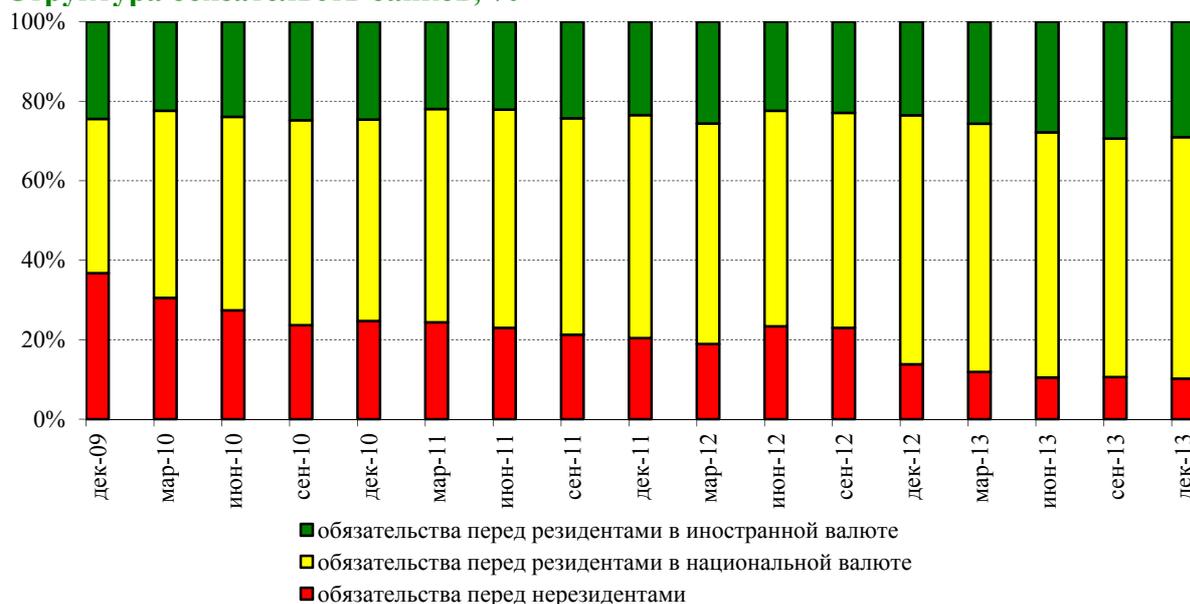
В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов в декабре 2013 года по сравнению с сентябрем 2013 года повысилась с 18,2% до 20,5%, доля обязательств по ценным бумагам понизилась с 65,0% до 62,1%, кредиты, полученные от нерезидентов, повысились с 15,2% до 15,3%, соответственно.

За 4 квартал 2013 года обязательства перед резидентами повысились на 2,2% до 11,8 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте повысились на 3,1% до 8,0 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – выросли на 0,4% до 3,8 трлн. тенге (график 35).

Таким образом, в 4 квартале 2013 года по обязательствам банков наблюдалось увеличение обязательств перед резидентами и понижение обязательств перед нерезидентами.

график 35

## Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

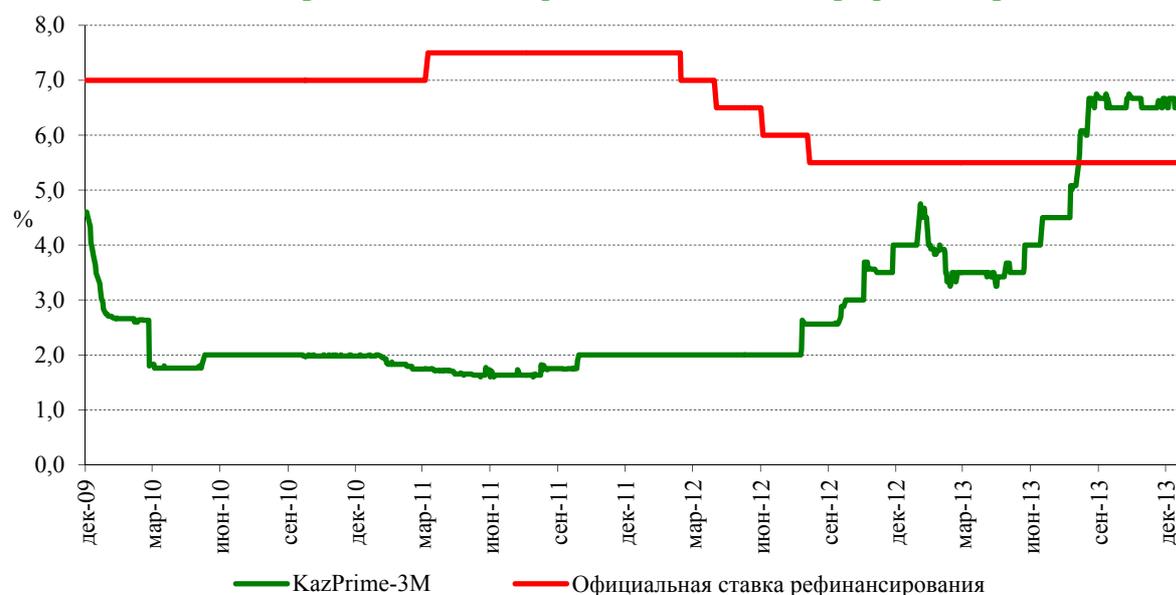
## 3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 4 квартале 2013 года на межбанковском рынке наблюдалось повышение уровня ставок.

Индикатор KazPrime вырос с 5,78% в среднем за 3 квартал 2013 года до 6,57% в среднем за 4 квартал 2013 года. При этом на конец декабря 2013 года по сравнению с сентябрем 2013 года уровень индикатора остался без изменений – 6,50% (график 36).

график 36

## Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

В секторе автоматического РЕПО наблюдалось повышение уровня ставок.

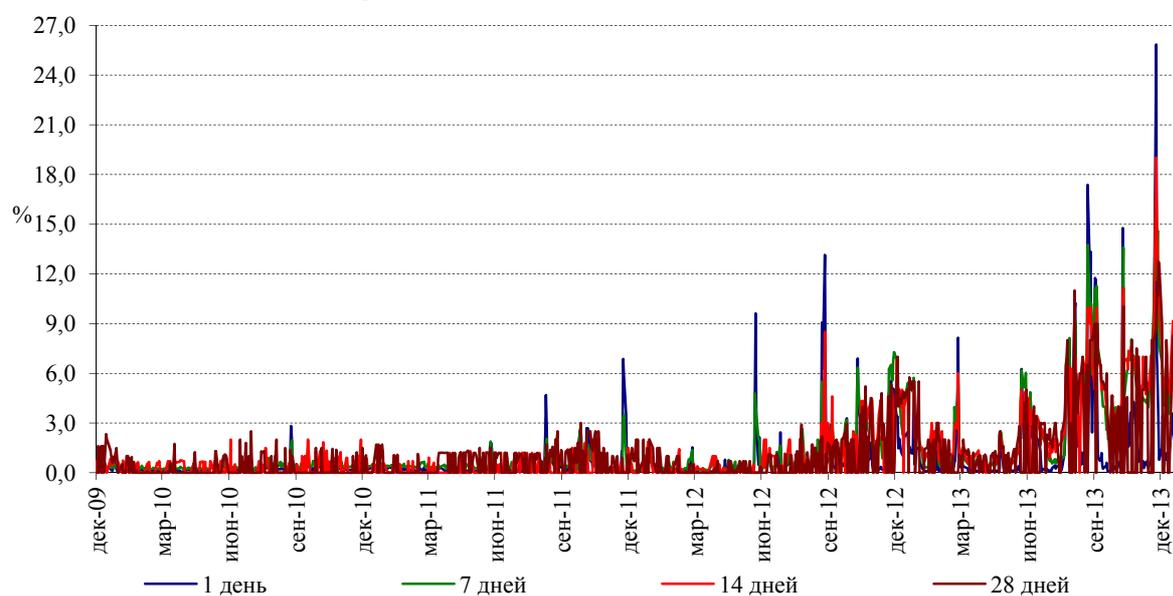
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2013 года выросла и составила 3,18% (в 3 квартале 2013 года – 2,81%). При этом максимальный ее уровень составлял 25,85%, а минимальный – 0,07%.

Колебания средневзвешенной ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 4 квартале 2013 года проходили в диапазоне от 1,73% до 17,13% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 6,67%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 2,45% до 19,02% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 6,53%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 3,50% до 12,73% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 8,08%) (график 37).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2013 года снизились на 5,8% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 37

### Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская фондовая биржа

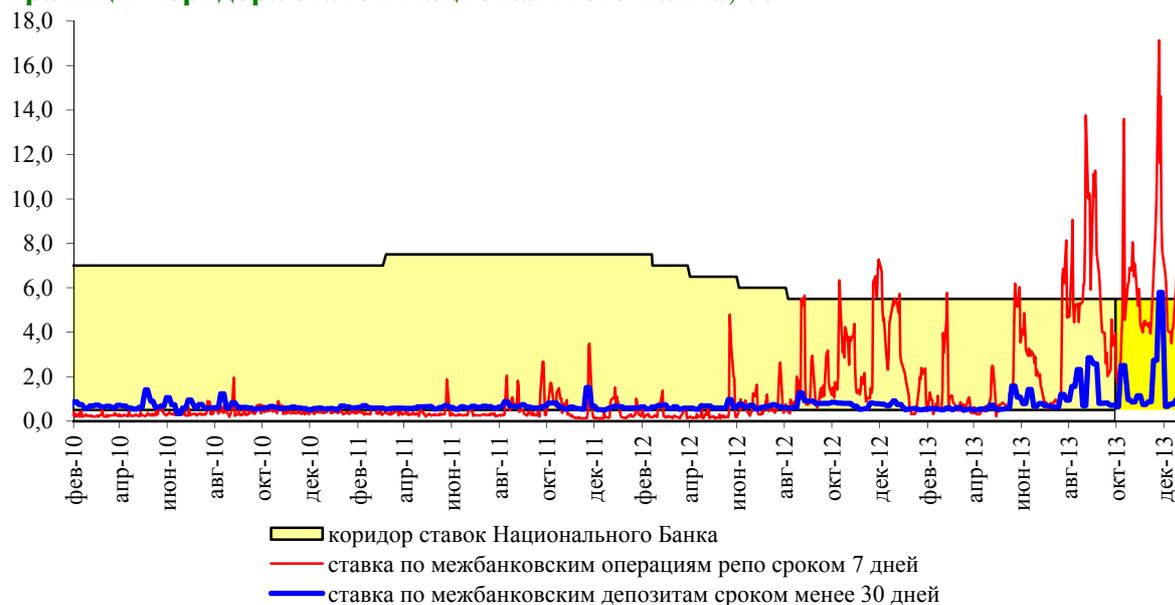
## 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 4 квартале 2013 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 2013 года на фоне снижения объемов свободной тенговой ликвидности, особенно в периоды налоговых выплат, которые приходятся на второй месяц каждого квартала, наблюдалось усиление волатильности на денежном рынке. Это сопровождалось резкими скачками в динамике процентных ставок. В среднем в 4 квартале 2013 года уровень ставок находился ближе к уровню официальной ставки рефинансирования, в некоторые периоды превышая его. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней увеличилась с 1,31% в 3 квартале 2013 года до 1,54% в 4 квартале 2013 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней выросла с 6,29% в 3 квартале 2013 года до 6,67% в 4 квартале 2013 года (график 38).

график 38

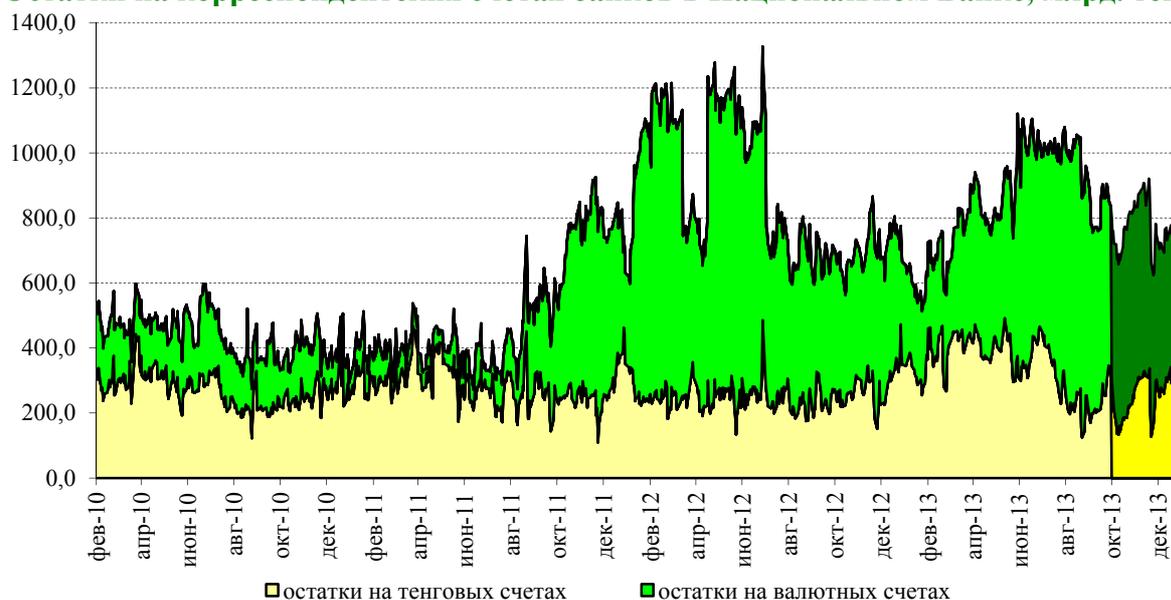
### Границы коридора ставок Национального Банка, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2013 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в октябре 2013 года несколько снизились, в ноябре-декабре – увеличились. Остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в течение всего периода постепенно снижались. В целом, объем остатков на корреспондентских счетах в национальной валюте на конец декабря 2013 года по сравнению с сентябрем 2013 года увеличился на 13,7%, в иностранной валюте – снизился на 14,8% (график 39).

график 39

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

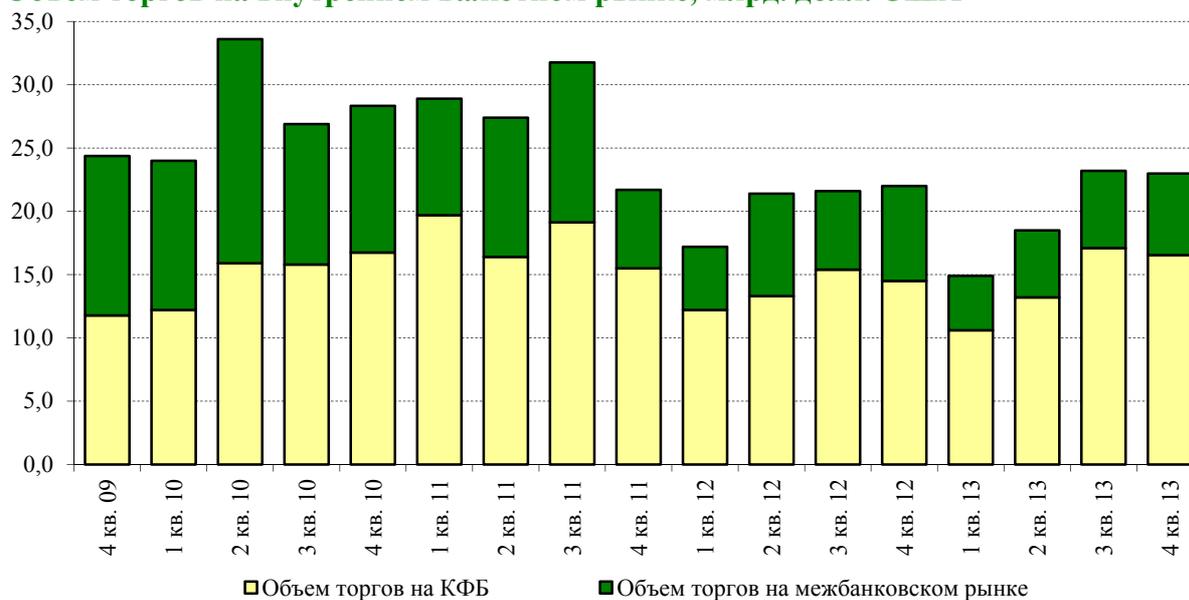
**4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке**

В 4 квартале 2013 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской фондовой биржи и на межбанковском валютном рынке составил 23,0 млрд. долл. США, снизившись на 1,0% по сравнению с 3 кварталом 2013 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской фондовой бирже снизился на 3,3% по сравнению с 3 кварталом 2013 года и составил 16,5 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской фондовой бирже составил 81% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 3 квартал 2013 года увеличился по сравнению с предыдущим кварталом на 5,4% и составил 6,4 млрд. долл. США (график 40).

график 40

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

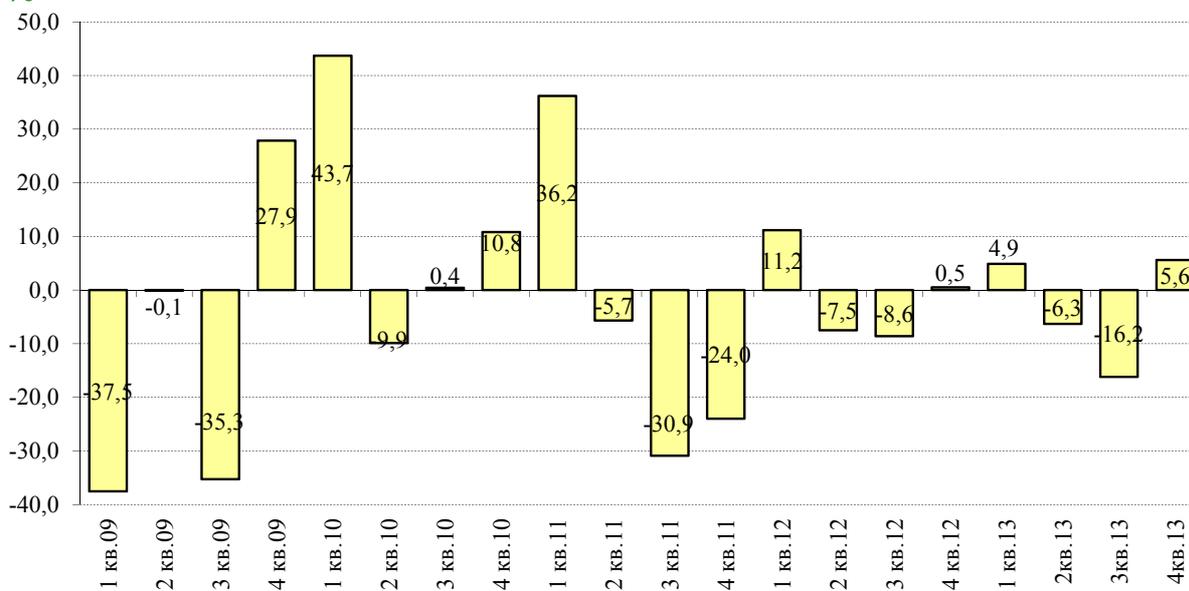


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2013 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже составил 5,6% (в 3 квартале 2013 года он был – 16,2%) (график 41). Таким образом, в 4 квартале 2013 года Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 41

**Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже, %**



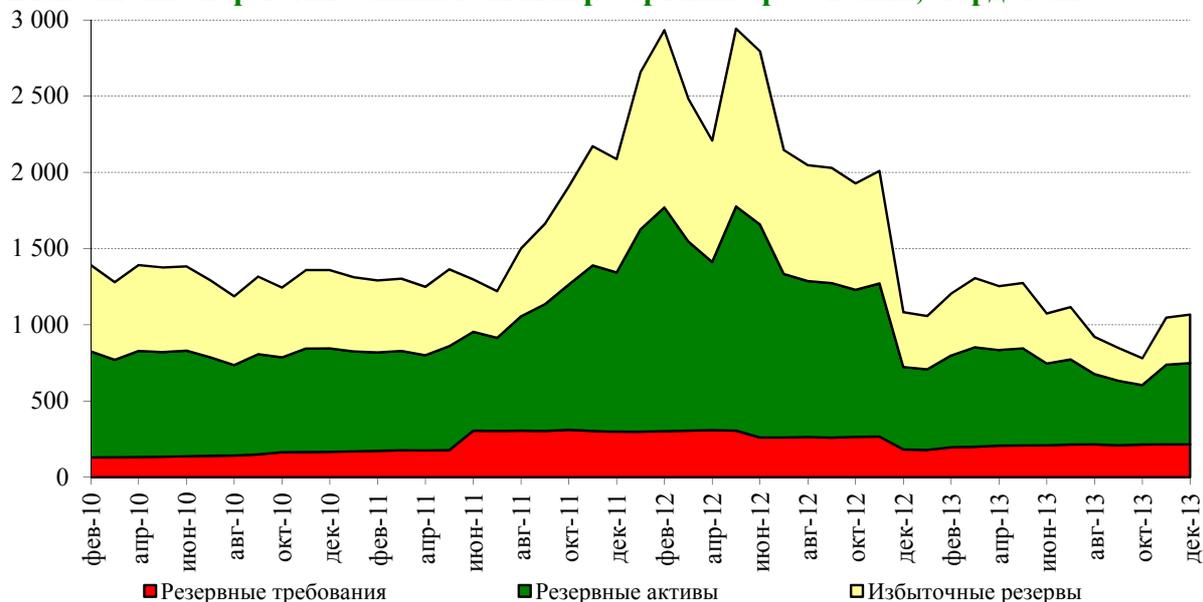
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 4.2. Минимальные резервные требования

За октябрь-декабрь 2013 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в среднем в 2,3 раза (в 3 квартале 2013 года – в 2,4 раза, в 4 квартале 2012 года – в 3,1 раза) (график 42).

график 42

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



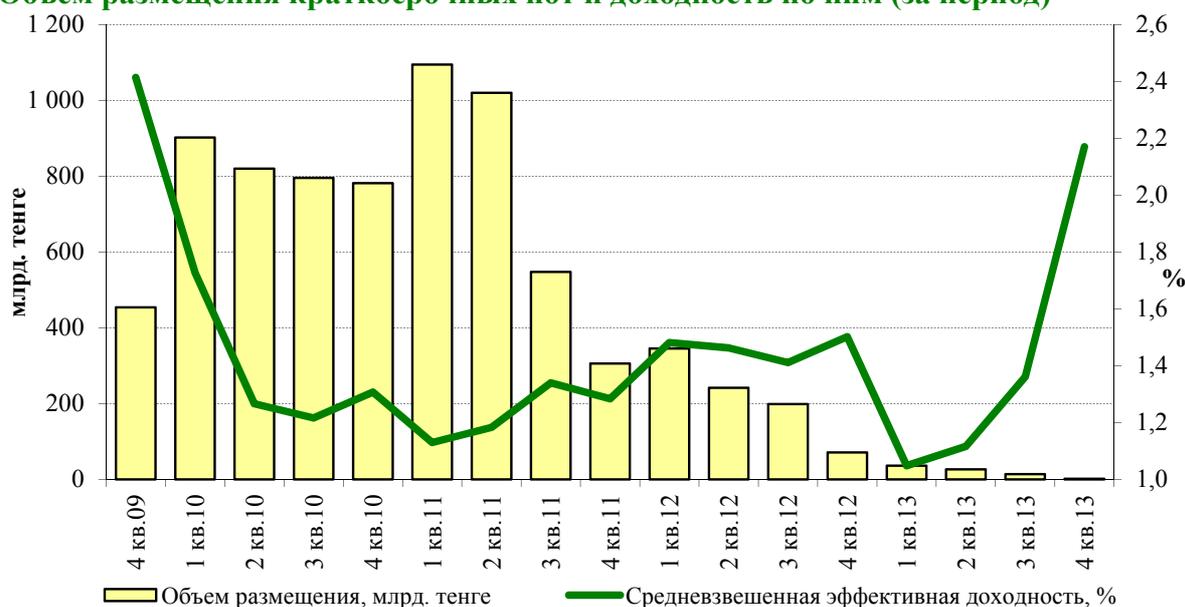
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 4.3. Операции открытого рынка

В 4 квартале 2013 года спрос на краткосрочные ноты Национального Банка со стороны банков оставался низким. В этот период состоялся лишь один аукцион (в октябре 2013 года), на котором были размещены 3-месячные краткосрочные ноты в объеме 2,0 млрд. тенге. Объем выпущенных краткосрочных нот в 4 квартале 2013 года по сравнению с 3 кварталом 2013 года уменьшился в 7,2 раза. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам выросла с 1,36% в 3 квартале 2013 года до 2,17% в 4 квартале 2013 года (график 43).

график 43

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

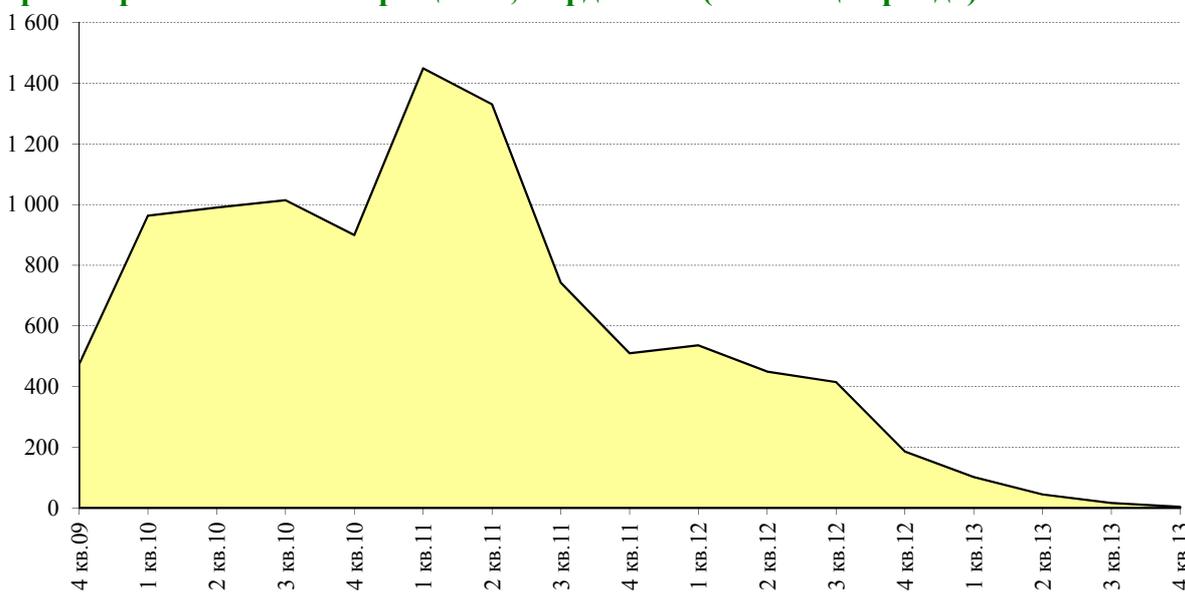


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец декабря 2013 года объем краткосрочных нот в обращении составил 3,6 млрд. тенге, что в 4,6 раза меньше объема на конец сентября 2013 года (график 44).

график 44

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**4.4. Постоянные механизмы**

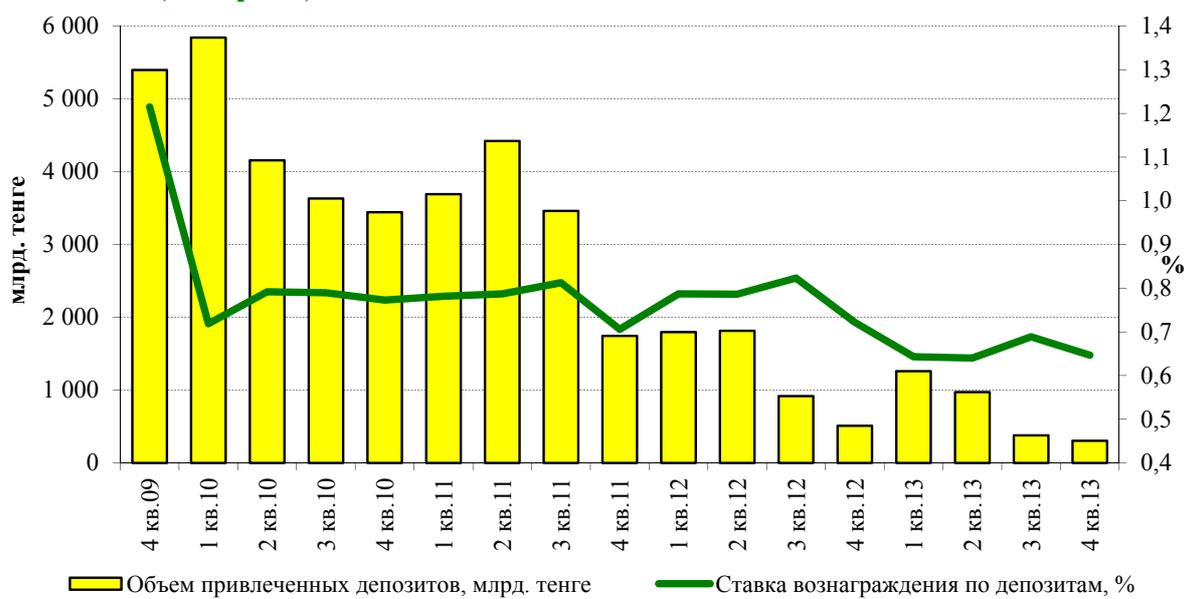
В 4 квартале 2013 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом несколько снизился. При этом наибольший объем привлечения депозитов от банков был зафиксирован в ноябре и декабре. В целом, за 4

квартал 2013 года было привлечено депозитов на сумму 304,0 млрд. тенге, что на 19,9% меньше объема 3 квартала 2013 года и в 1,7 раза меньше по сравнению с 4 кварталом 2012 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам снизилась с 0,69% в 3 квартале 2013 года до 0,65% в 4 квартале 2013 года (график 45).

график 45

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

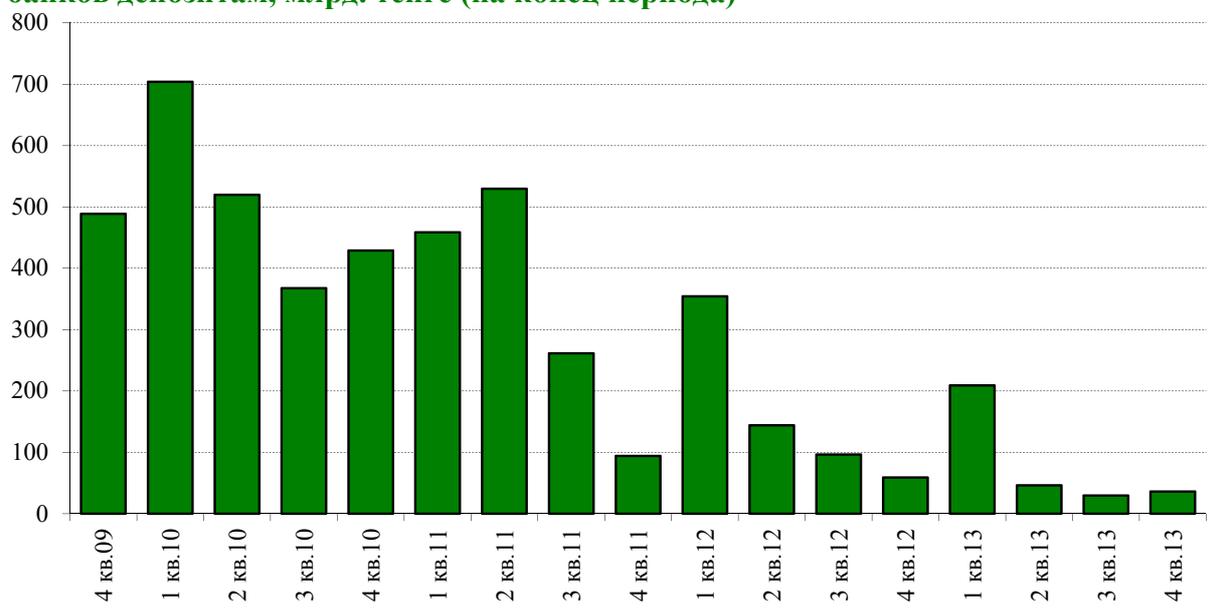


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2013 года объем непогашенных обязательств Национального Банка по депозитам банков незначительно увеличился. По итогам декабря 2013 года объем непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 36,0 млрд. тенге, что на 22,0% больше по сравнению с объемом на конец сентября 2013 года (график 46).

график 46

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

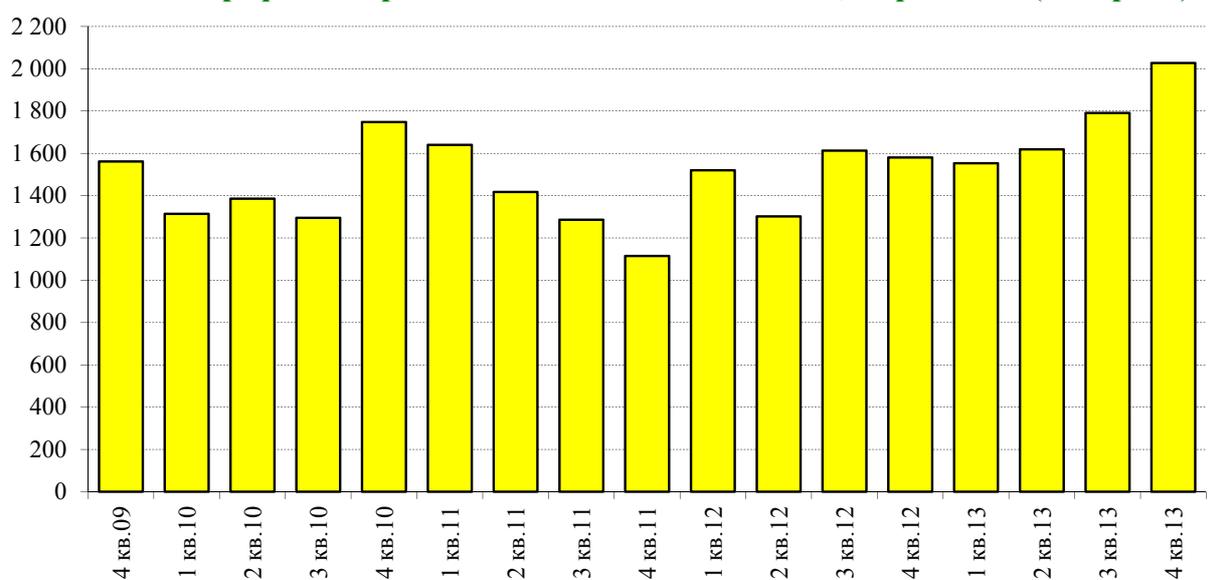


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 4 квартале 2013 года продолжил предоставление банковскому сектору краткосрочной тенговой ликвидности посредством займов рефинансирования. Общий объем займов рефинансирования в 4 квартале 2013 года составил 2,0 трлн. тенге. Объем данных операций увеличился на 13,2% по сравнению с предыдущим кварталом (график 47).

график 47

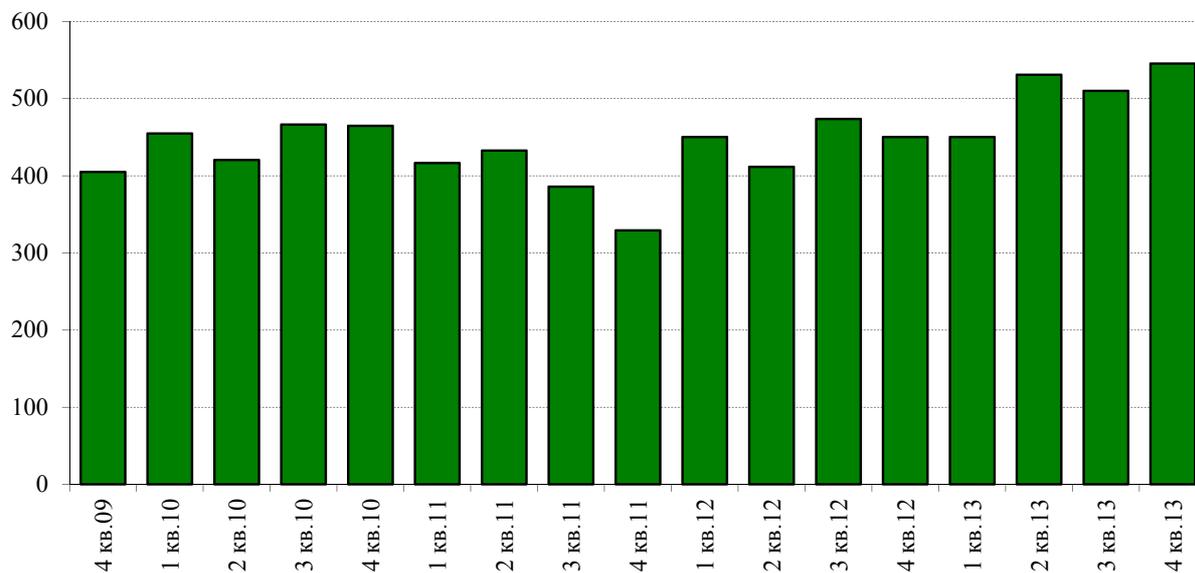
**Объем займов рефинансирования Национального Банка, млрд. тенге (за период)**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец декабря 2013 года объем непогашенной задолженности по займам рефинансирования составил 545,4 млрд. тенге (график 48).

график 48

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан