Национальный Банк
Республики Казахстан

Обзор инфляции
2 квартал 2014 года

Содержание

Содержание 2

Основные термины и понятия 3

Перечень графиков и таблиц 5

Резюме 7

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. Цены в промышленном производстве 12

      1.3.2. Цены в сельском хозяйстве 13

      1.3.3. Мониторинг предприятий 14

2. Факторы инфляции 17

   2.1. Совокупный спрос 17

      2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос 17

      2.1.2. Государственное потребление 19

      2.1.3. Внешний сектор 21

   2.2. Производство 26

   2.3. Рынок труда 27

      2.3.1. Занятость и безработица 27

      2.3.2. Заработная плата и производительность 29

3. Денежное предложение 31

   3.1. Денежные агрегаты 31

      3.1.1. Денежная база 31

      3.1.2. Денежная масса 32

      3.1.3. Наличные деньги в обращении 33

   3.2. Финансовый рынок 33

      3.2.1. Депозиты резидентов 33

      3.2.2. Кредиты экономике 36

      3.2.3. Активы и обязательства банков 39

      3.2.4. Ставки на финансовом рынке 42

4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики 44

   4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке 45

   4.2. Минимальные резервные требования 47

   4.3. Операции открытого рынка 47

   4.4. Постоянные механизмы 48

Основные термины и понятия

По разделу 1. Инфляционные процессы

Инфляция в Республике Казахстан рассчитывается на основе индекса потребительских цен (ИПЦ), характеризующего изменение общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для личного потребления в городах Астане и Алматы, во всех областных центрах и по выборочному кругу городов и районных центров. Потребительская корзина для расчета инфляции отражает структуру расходов домашних хозяйств и включает в себя 508 товаров и услуг, занимающих наибольший удельный вес в потреблении населения.

Базовая инфляция – это инфляция, исключающая 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», «понизится», «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. Динамика квартальной инфляции и ее составляющих
график 2. Динамика годовой инфляции и ее составляющих
график 3. Динамика квартальной инфляции и базовой инфляции
график 4. Динамика годовой инфляции и базовой инфляции
график 5. Динамика индекса цен предприятий – производителей промышленной продукции
график 6. Динамика индекса цен сельскохозяйственной продукции
график 7. Диффузионные индексы изменения спроса и цен
график 8. Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП
график 9. Динамика расходов и доходов населения
график 10. Динамика расходов на инвестиции в основной капитал
график 11. Исполнение государственного бюджета
график 12. Исполнение государственного бюджета (годовые данные)
график 13. Динамика мировых цен на металлы
график 14. Динамика мировых цен на нефть (Брент), пшеницу (США)
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 по срочным депозитам
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 и официальной ставки рефинансирования
график 36. Динамика ставок по операциям РЕПО
график 37. Границы коридора ставок Национального Банка
график 38. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
график 39. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
график 40. Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже
график 41. Выполнение норматива минимальных резервных требований
график 42. Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним
график 43. Краткосрочные ноты в обращении

график 44. Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам
график 45. Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам
график 46. Объем займов 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

Годовая инфляция на конец июня 2014 года составила 7,0%. Усилению инфляционных процессов способствовало повышение цен на продовольственные и непродовольственные товары, связанные с корректировкой обменного курса тенге в феврале 2014 года, а также сезонные факторы. Темпы роста тарифов на платные услуги продолжили замедляться, чему способствовало действие моратория на повышение тарифов естественных монополий до 1 мая 2014 года.

За апрель-июнь 2014 года инфляция составила 1,5% (во 2 квартале 2013 года – 0,8%), что существенно ниже, чем в 1 квартале 2014 года – 3,3%. В структуре индекса потребительских цен более высокими темпами выросли цены на продовольственные товары. Увеличение цен на продукты питания было обусловлено, прежде всего, сезонными факторами, которые способствовали росту цен на плодоовощную продукцию, хлеб и хлебобулочные изделия. Кроме того, сложившаяся политическая и экономическая ситуация в Украине, ослабление российского рубля могут послужить основными рисками для снижения объемов урожая зерновых культур в Украине в 2014 сельскохозяйственном году и возможности введения Российской Федерацией пошлин на товары украинского производства. В свою очередь, данные факторы могут оказать негативное влияние на ценообразование в Казахстане.

Во 2 квартале 2014 года формирование инфляции происходило на фоне минимального воздействия монетарных факторов. Денежная масса, основной показатель денежного предложения в экономике, за апрель-июнь 2014 года увеличилась на 4,8% и составила 13 407,4 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 1 полугодие 2014 года, по предварительным данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, составил 3,9%.

В реальном секторе экономики наблюдаются разнонаправленные тенденции. Промышленное производство за январь-июнь 2014 года по сравнению с аналогичным периодом 2013 года снизилось в объеме на 0,4%, в том числе, за счет падения производства в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – на 0,6% и обрабатывающей промышленности – на 0,3%. Увеличился объем электроснабжения, подачи газа, пара и воздушного кондиционирования на 1,6%. Рост сельского хозяйства за тот же период составил 3,3%, строительства – 4,2%.

В рамках реализации денежно-кредитной политики во 2 квартале 2014 года Национальный Банк продолжил проведение операций, направленных на регулирование тенговой краткосрочной ликвидности на денежном рынке. Официальная ставка рефинансирования за апрель-июнь 2014 года осталась неизменной на уровне 5,5% годовых.

Спрос банков на эмитируемые Национальным Банком ценные бумаги оставался ограниченным. Так, объем выпущенных краткосрочных нот за апрель-июнь 2014 года составил 6,9 млрд. тенге, что в 3,9 раза ниже, чем в аналогичном периоде 2013 года. При этом выпуск краткосрочных нот в июне 2014 года не осуществлялся. Объем привлеченных депозитов от банков за тот же период по сравнению со 2 кварталом 2013 года вырос на 63,7% до 1 591,3 млрд. тенге.

Совокупные депозиты в банках на конец июня 2014 года составили 11 955,2 млрд. тенге, увеличившись на 4,2% по отношению к марту 2014 года. При этом за этот же период прирост объема депозитов в национальной валюте составил 10,1%.

Кредитование экономики в июне 2014 года по сравнению с мартом 2014 года снизилось на 0,03% до 12 163,3 млрд. тенге. Рост объема кредитов населению за указанный период составил 2,8%.

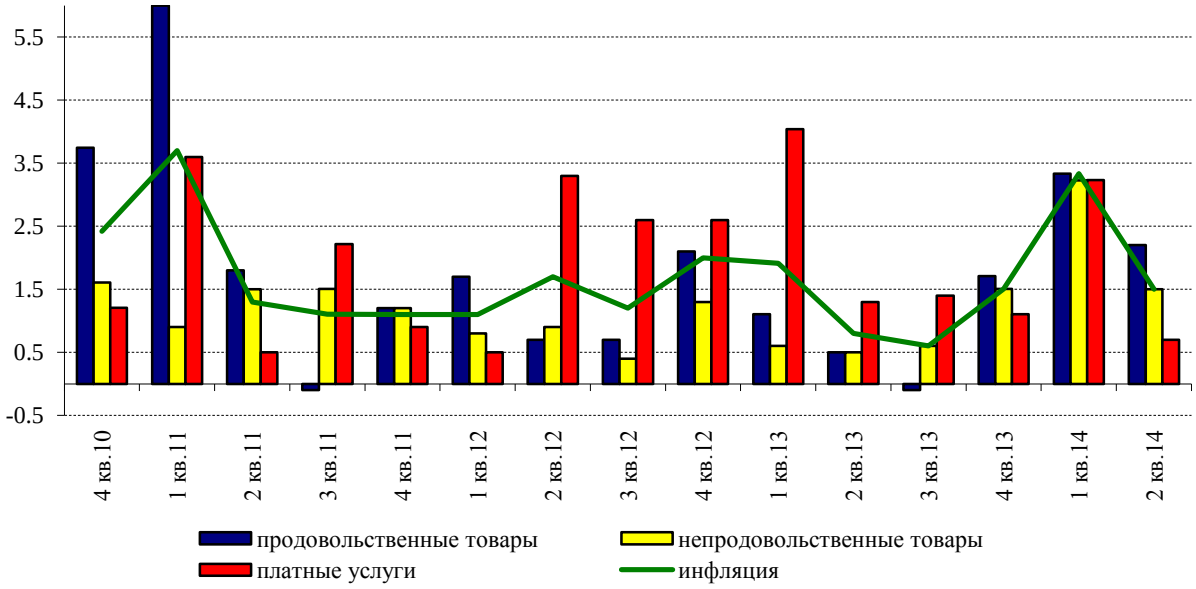
1. Инфляционные процессы

1.1. Потребительские цены

Во 2 квартале 2014 года наблюдалось замедление квартальной инфляции по сравнению с предыдущим периодом. Инфляция за апрель-июнь 2014 года составила 1,5% (во 2 квартале 2013 года – 0,8%), тогда как в 1 квартале 2014 года данный показатель сложился на отметке 3,3%. На формирование инфляции во 2 квартале 2014 года влияние оказывали в большей степени рост цен на продовольственные и непродовольственные товары. Цены на продовольственные товары выросли на 2,2% (во 2 квартале 2013 года – на 0,5%), на непродовольственные товары – на 1,5% (на 0,5%). Платные услуги стали дороже на 0,7% (на 1,3%) (график 1).

график 1

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

В июне 2014 года по сравнению с мартом 2014 года среди продовольственных товаров больше всего подорожали фрукты и овощи на 7,0%, в том числе картофель – на 43,9%, морковь – на 31,7%, лук репчатый – на 18,7%, сахар – на 8,3%, рис – на 5,6%, мука – на 5,3%, макаронные изделия – на 2,6%, молочные продукты – на 2,4%, кондитерские изделия – на 2,6%, хлеб – на 2,3%, рыба и морепродукты – на 2,1%. Кроме того, цены на чай выросли на 3,7%, безалкогольные напитки – на 3,4%, мясо и мясопродукты – на 0,3%. За указанный период стали дешевле яйца на 13,2%, масло подсолнечное – на 1,2%, гречневая крупа – на 0,1%.

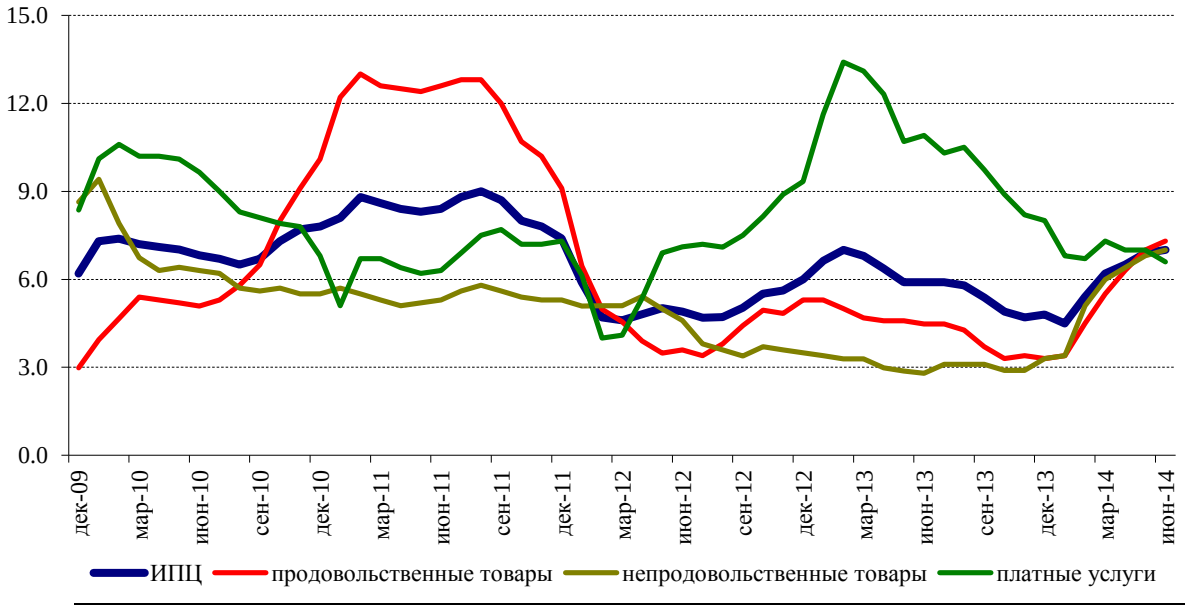
В группе непродовольственных товаров за апрель-июнь 2014 года выросли цены на верхнюю одежду на 1,5%, обувь – на 1,9%, ткани – на 2,2%, медикаменты – на 2,8%, предметы домашнего обихода – на 1,8%, в том числе на посуду и столовые приборы – на 2,3%, моющие и чистящие средства – на 2,2%. Стоимость бензина осталась неизменной, дизельного топлива – выросла на 12,4%.

В структуре платных услуг за 2 квартал 2014 года оплата за услуги жилищно-коммунального хозяйства поднялась на 0,4%. Сравнительно небольшому росту цен способствовал действовавший до 1 мая 2014 года мораторий на повышение тарифов на услуги предприятий – естественных монополий. В результате, повышение тарифов в основном произошло на нерегулируемые платные услуги, такие как аренда жилья – на 2,0%, содержание жилья – на 1,4%, сбор мусора – на 1,4%. Среди регулируемых услуг повысились тарифы за канализацию – на 0,7%, холодную воду – на 0,6%, сжиженный газ – на 0,2%. Также выросли цены и тарифы на услуги транспорта – на 1,4% (в основном, за счет удорожания услуг железнодорожного транспорта – на 3,3%), амбулаторные услуги – на 2,5%, а также на услуги ресторанов и гостиниц – на 1,4%.

В июне 2014 года инфляция в годовом выражении составила 7,0% (в декабре 2013 года – 4,8%). В июне 2014 года по отношению к июню 2013 года продовольственные товары стали дороже на 7,3% (на 3,3%), непродовольственные товары – на 7,0% (на 3,3%), платные услуги – на 6,6% (на 8,0%) (график 2).

график 2

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

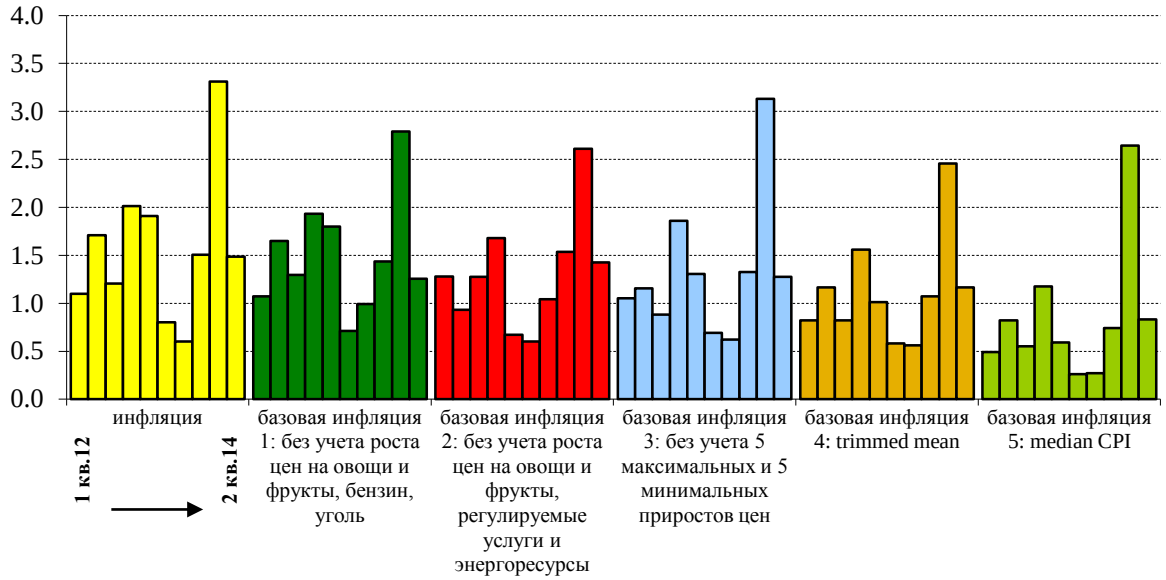
1.2. Базовая инфляция

Во 2 квартале 2014 года показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне по сравнению с предыдущим кварталом. По сравнению с соответствующим периодом 2013 года были отмечены более высокие темпы по всем показателям базовой инфляции.

Во 2 квартале 2014 года все показатели базовой инфляции не превысили уровень общей инфляции (график 3). Это было обусловлено высокими темпами роста цен на отдельные товары и услуги, исключаемые при расчете базовой инфляции. В частности, к ним можно отнести плодоовощную продукцию, услуги жилищно-коммунальной сферы, транспортные услуги.

график 3

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



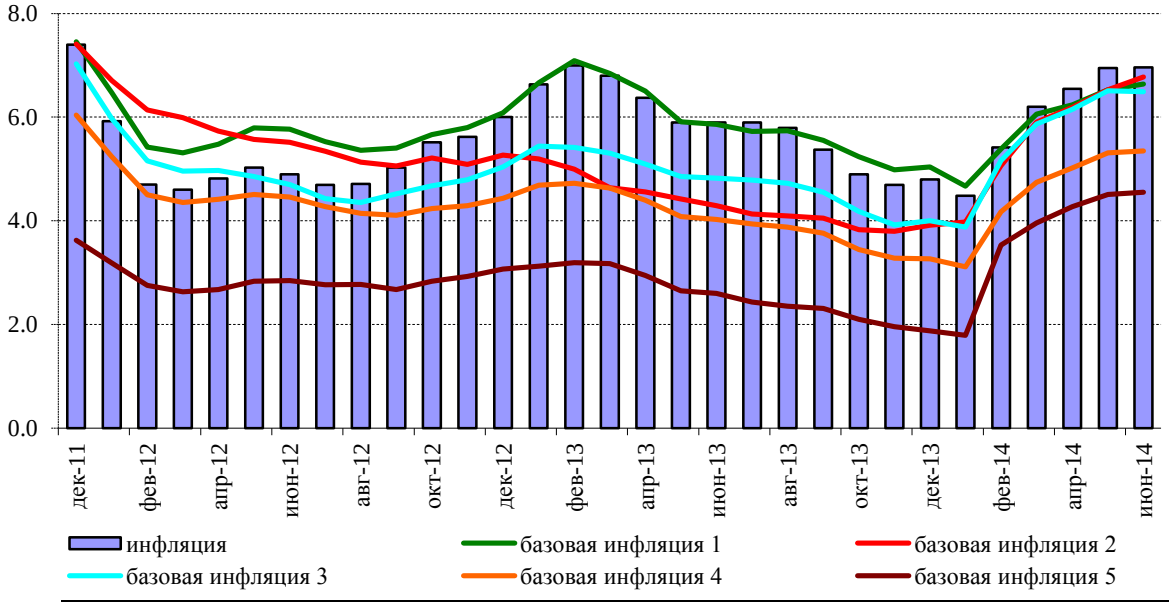
Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

Показатели базовой инфляции в годовом выражении в апреле-июне 2014 года ускорились (график 4). Все показатели базовой инфляции в годовом выражении по итогам июня 2014 года не превысили значение общей инфляции.

По итогам июня 2014 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении сложились на более высоком уровне по сравнению с показателями декабря 2013 года (график 4).

график 4

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

1.3. Цены в реальном секторе экономики

1.3.1. Цены в промышленном производстве

Во 2 квартале 2014 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 2,4% (во 2 квартале 2013 года – снижение на 7,1%). Стоимость произведенной продукции выросла в цене на 2,4%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления выросла в цене на 2,4%, средства производства стали дороже на 1,5%, потребительские товары подорожали на 2,8%. Услуги производственного характера стали дороже на 0,9%.

Во 2 квартале 2014 года цены в горнодобывающей отрасли выросли на 2,6% (во 2 квартале 2013 года – снижение на 10,0%), что обусловлено более высокими ценами на нефть, чем в аналогичном периоде 2013 года.

Стоимость энергоресурсов, после увеличения в предшествующем квартале на 14,3%, во 2 квартале 2014 года выросли на 2,2% (во 2 квартале 2013 года – снижение на 10,0%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти, за счет роста в июне, выросла на 3,0% (во 2 квартале 2013 года – снижение на 9,3%), стоимость газового конденсата повысилась на 0,4% (во 2 квартале 2013 года – снижение на 22,1%).

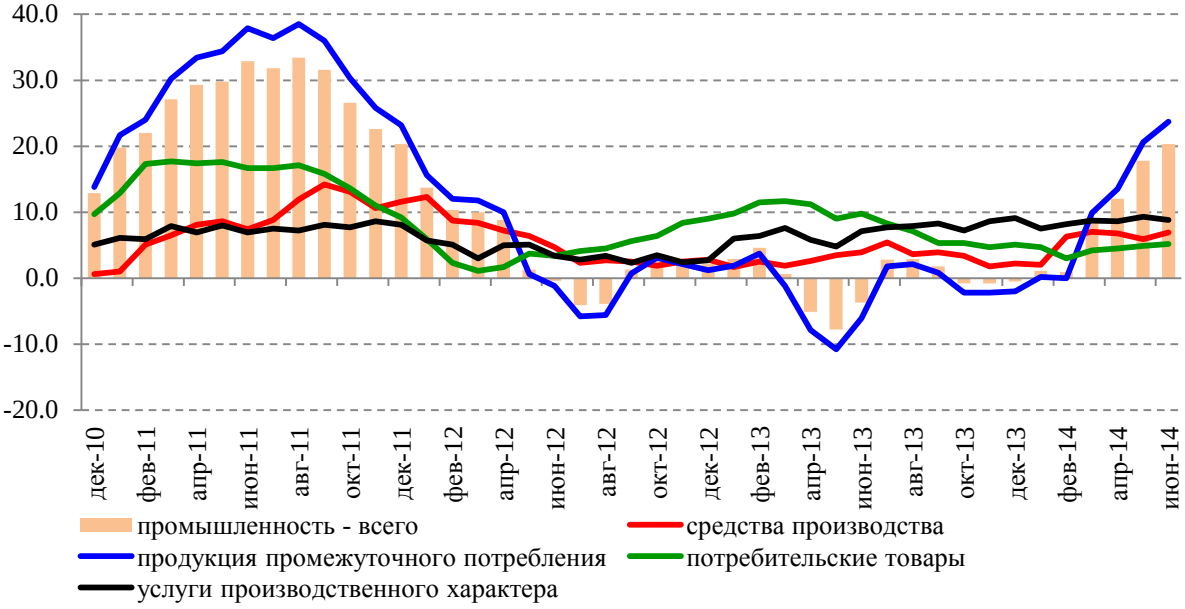
Цены в обрабатывающей промышленности, после роста в предшествующем квартале на 6,2%, в отчетном периоде выросли на 2,2% (во 2 квартале 2013 года – снижение на 1,6%). При этом во 2 квартале 2014 года цены в металлургической отрасли промышленности повысились на 3,0%, производство продуктов питания – на 4,0%, продукты нефтепереработки – снизились на 1,8%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании во 2 квартале 2014 года цены выросли на 0,3% (во 2 квартале 2013 года – рост на 1,0%).

В июне 2014 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (июнь 2014 года к июню 2013 года) составило 20,3% (в марте 2014 года рост цен в годовом выражении составлял 9,1%) (график 5).

график 5

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

Произведенная продукция в годовом выражении стала дороже на 21,2%, при этом продукция промежуточного потребления выросла в цене на 23,7%, потребительские товары – подорожали на 5,2%, средства производства – выросли в цене на 6,9%. Услуги производственного характера стали дороже на 8,8%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

Во 2 квартале 2014 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, повысились на 3,1% (во 2 квартале 2013 года – снижение на 3,1%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием высокого роста цен в растениеводстве несмотря на снижение цен на продукцию животноводства.

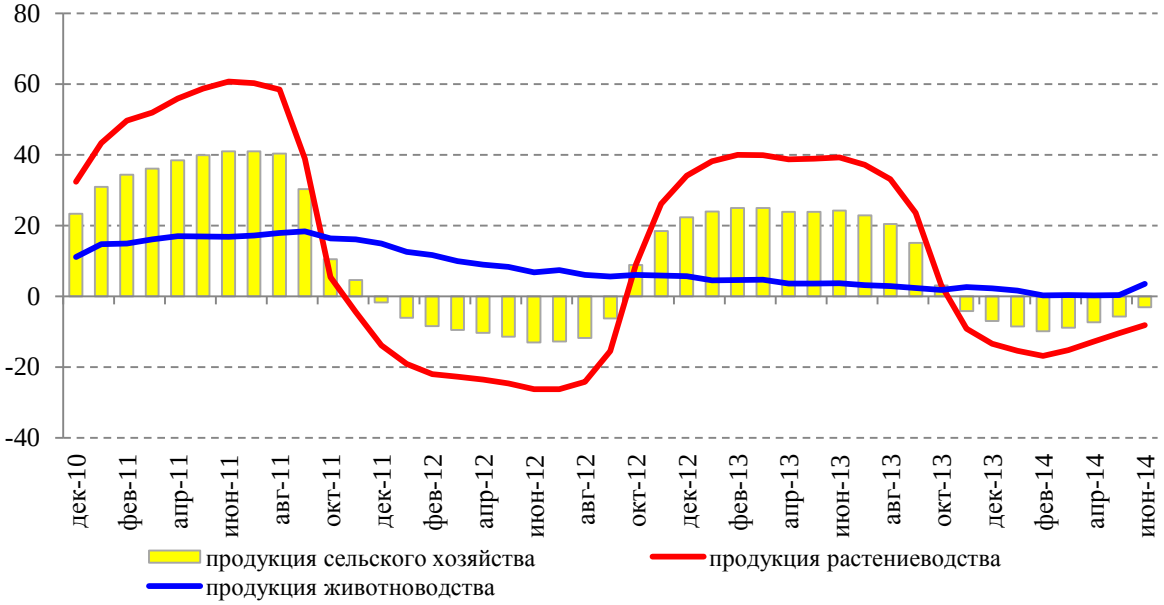
По сравнению с повышением цен в предшествующем квартале на 1,6%, за апрель-июнь 2014 года продукция растениеводства выросла в цене на 6,3% (во 2 квартале 2013 года – снижение на 1,9%). В составе растениеводства картофель вырос в цене на 9,5%, цены на зерновые культуры выросли на 7,1%, овощи – снизились на 0,7%.

Продукция животноводства, после роста цен на 0,2% в 1 квартале 2014 года, во 2 квартале 2014 года снизилась в цене на 1,7% (во 2 квартале 2013 года – снижение на 4,7%). За апрель-июнь 2014 года цены на мясо скота и птицы снизились на 0,1%, на сырое молоко – на 1,1%, на яйца – на 12,4%.

По итогам июня 2014 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении снизились на 3,1%. При этом продукция растениеводства понизилась в цене на 8,1%, продукция животноводства подорожала на 3,5% (график 6).

график 6

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

1.3.3. Мониторинг предприятий

Во 2 квартале 2014 года спрос на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору перешел из области снижения в область роста, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса, который вырос до уровня 51,7 (с 41,9 в 1 квартале 2014 года). Рост показателя обусловлен увеличением доли предприятий, спрос на продукцию которых увеличился (до 23 % с 13,1% в 1 квартале 2014 года) и уменьшением доли предприятий, отметивших снижение спроса на свою продукцию (до 19,7% с 29,2% в 1 квартале 2014 года).

Наибольший рост спроса наблюдался в таких отраслях, как «обрабатывающая промышленность», «услуги по проживанию и питанию», «строительство» и «информация и связь». Диффузионный индекс по этим отраслям повысился, соответственно, до 54,4, 52,5, 52,1 и 57,1 с 38,7, 39,7, 41,4 и 45,3 в 1 квартале 2014 года. В то же время произошло существенное снижение спроса в отрасли «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование»: диффузионный индекс опустился до 40,9 с 55,4 в 1 квартале 2014 года.

В отраслях «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» и «сельское, лесное и рыбное хозяйство» роста спроса ускорился: диффузионный индекс вырос, соответственно, до 64,8 и 61,6 (с 57,7 и 55,1 в 1 квартале 2014 года). Падение спроса, с некоторым замедлением, произошло в отраслях «оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов», «транспорт и складирование»: диффузионный индекс вырос, соответственно, до 48,9 и 48,3 (с 37,6 и 40,4 в 1 квартале 2014 года).

По ожиданиям предприятий, в 3 квартале 2014 года по сравнению со 2 кварталом 2014 года, в целом по реальному сектору спрос на готовую продукцию заметно повысится: диффузионный индекс составил 55,9. При этом, рост спроса ожидается практически во всех отраслях: «горнодобывающая промышленность» (до 57

с 49,7 во 2 квартале 2014 года), «оптовая и розничная торговля…» (до 54,8 с 48,9 во 2 квартале 2014 года), «транспорт и складирование» (до 54,5 с 48,3 во 2 квартале 2014 года), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (до 62,8 с 61,6 во 2 квартале 2014 года). В отрасли «электроснабжение, подача газа, пара…» ожидается заметное замедление снижения спроса (диффузионный индекс вырос до 48,8 с 40,9 во 2 квартале 2014 года), обусловленное сезонным фактором. Лишь в отрасли «информация и связь» ожидается замедление роста спроса: диффузионный индекс понизился до 54,8 с 57,1 во 2 квартале 2014 года).

Рост цен на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору во 2 квартале 2014 года заметно замедлился: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 63 (в 1 квартале 2014 года - 66,6). При этом, снижение темпов роста цен наблюдалось во всех отраслях. Наибольшее замедление роста цен произошло в отраслях: «электроснабжение, подача газа, пара…» (диффузионный индекс снизился до 57,3 с 65,9 в 1 квартале 2014 года), «обрабатывающая промышленность» (диффузионный индекс снизился до 63,1 с 68,9 в 1 квартале 2014 года), «оптовая и розничная торговля…» (диффузионный индекс снизился до 69 с 74,8 в 1 квартале 2014 года),

Цены на готовую продукцию предприятий – производителей потребительской продукции и услуг (далее – цены на потребительскую продукцию и услуги) во 2 квартале 2014 года также замедлили рост: диффузионный индекс составил 61,8 (в 1 квартале 2013 года было 65,3).

В 3 квартале 2014 года относительно 2 квартала 2014 года в целом по реальному сектору экономики ожидается незначительное замедление роста цен на готовую продукцию (диффузионный индекс составил 59,2). Наибольшее замедление ожидается в отраслях «оптовая и розничная торговля…» (диффузионный индекс составил 61,7), «строительство» (61), «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» (53,7), «горнодобывающая промышленность» (53,8), «обрабатывающая промышленность» (59,5).

Цены на потребительскую продукцию и услуги в 3 квартале 2014 года, по ожиданиям предприятий, продолжат умеренный рост с некоторым снижением темпов: диффузионный индекс изменения цен составил 59,4 (61,8 во 2 квартале 2014 года).

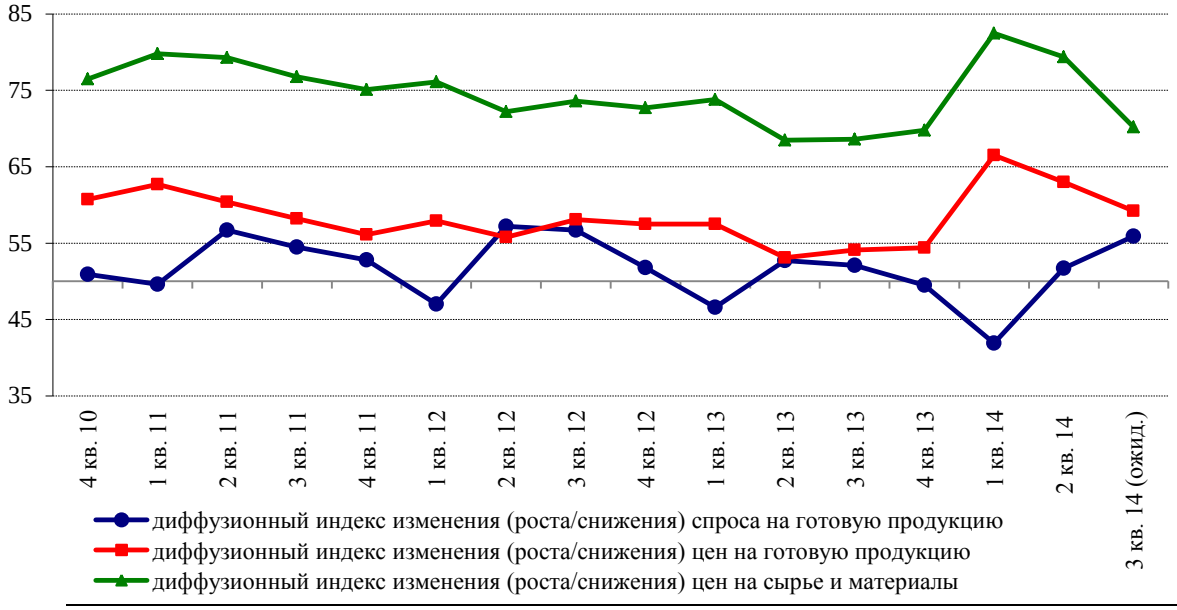
Во 2 квартале 2014 года, цены на сырье и материалы замедлили рост: диффузионный индекс изменения цен составил 79,4 (в 1 квартале 2014 года – 82,8). Значительное замедление темпов роста цен наблюдалось в отраслях: «электроснабжение, подача газа, пара…» (диффузионный индекс снизился до 76,2 с 86 в 1 квартале 2014 года), «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» (до 77,8 с 84,6 в 1 квартале 2014 года), «услуги по проживанию и питанию» (до 81,7 с 88,8 в 1 квартале 2014 года) и «оптовая и розничная торговля…» (до 77,7 с 81,2 в 1 квартале 2014 года).

По ожиданиям предприятий в 3 квартале 2014 года цены на сырье и материалы продолжат расти, заметно снизив темпы (диффузионный индекс составил 70,2).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, по оценкам предприятий в 3 квартале 2014 года, ожидается рост спроса на готовую продукцию и замедление темпов роста цен на готовую продукцию и на сырье и материалы (график 7).

график 7

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2. Факторы инфляции

2.1. Совокупный спрос

В 1 квартале 2014 года ВВП методом конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2013 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 4,0% (прирост в 1 квартале 2013 года составлял, по оценке, 4,6%, прирост в 4 квартале 2013 года – 6,6%).

Рост ВВП в 1 квартале 2014 года складывался под воздействием роста расходов на конечное потребление, обусловленного увеличением расходов на текущее потребление домашних хозяйств, органов государственного управления, и снижения валового накопления и чистого экспорта.

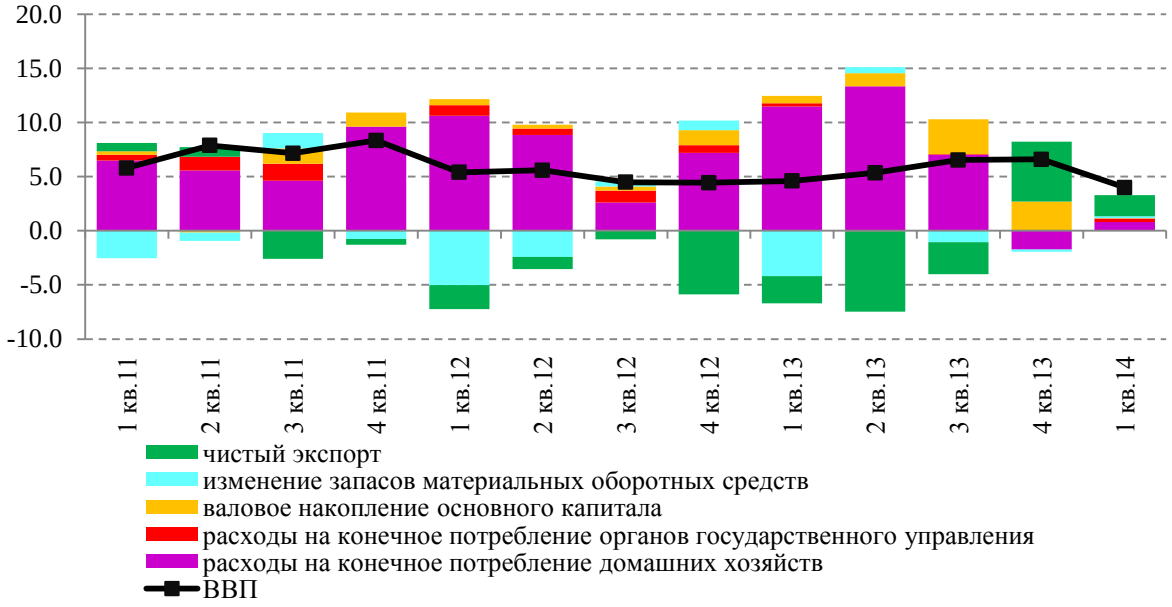
В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2013 года расходы на конечное потребление выросли в 1 квартале 2014 года на 1,7% (4 квартал 2013 года – снижение на 1,7%), валовое накопление снизилось на 1,4% (рост на 9,2%), а чистый экспорт вырос на 23,6% (снижение на 76,7%).

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли, соответственно, положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)0,8% и (+)0,3%, валовое накопление повысило ВВП на (+)0,2%.

При этом в составе валового накопления на долю накопления основного капитала пришлось (+)0,05%, а на изменения запасов материальных оборотных средств (+)0,2%, чистый экспорт оказал положительное воздействие на рост ВВП в размере (+)1,9% (график 8).

график 8

Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %



Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

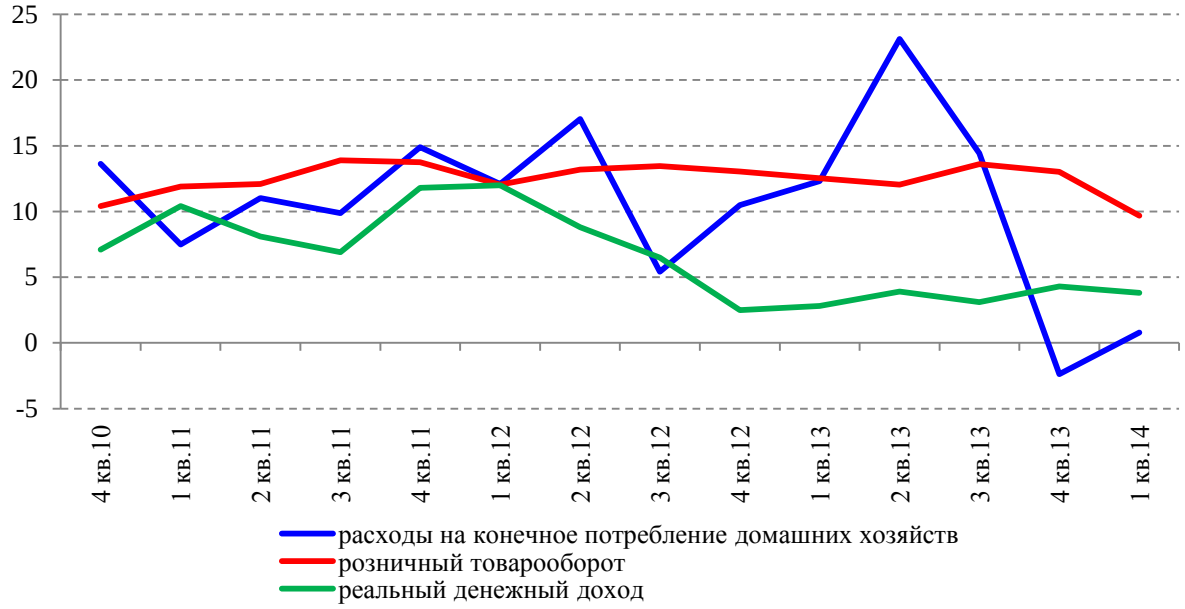
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 1 квартале 2014 года увеличились к соответствующему периоду 2013 года на 0,8% (в 4 квартале 2013 года – снижение на 2,4%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении в 1 квартале 2014 года ускорился до уровня 9,4% (в 4 квартале 2013 года – рост на 9,3%), а в реальном выражении замедлился до уровня 3,8% (рост на 4,3%). При этом замедление роста доходов населения оказало негативное влияние на розничный товарооборот, темп роста которого, по сравнению с 4 кварталом 2013 года, замедлился до 9,7% (в 4 квартале 2013 года – рост на 13,0%).

Замедление темпов роста розничного товарооборота не оказало существенного влияния на один из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств, который вырос до 0,8%, тогда как кварталом ранее снижение данного компонента составило 2,4% (график 9).

график 9

Динамика расходов и доходов населения
(% к соответствующему периоду предыдущего года)



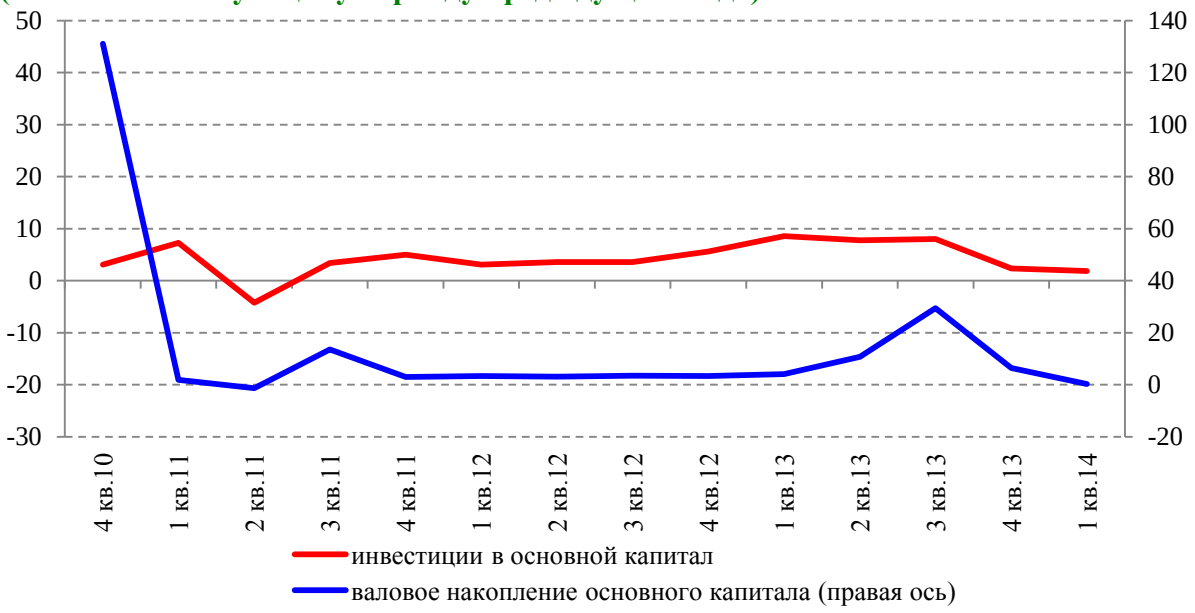
Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Замедление роста доходов населения в некоторой степени было компенсировано растущей кредитной активностью. В 1 квартале 2014 года кредитование населения в целом увеличилось на 6,3%, при этом кредитование на потребительские цели граждан выросло на 7,5%.

Снижение инвестиционной активности предприятий способствовало замедлению роста инвестиций в основной капитал в 1 квартале 2014 года до 1,9% (в 4 квартале 2013 года рост составлял 2,3%). При этом рост валового накопления основного капитала замедлился, и темп роста к соответствующему кварталу 2013 года снизился до 0,3% (рост на 6,5%) (график 10).

график 10

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



Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

2.1.2. Государственное потребление

Расходы на конечное потребление органов государственного управления в 1 квартале 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года повысились на 4,5% (в 4 квартале 2013 года – рост на 0,3%).

В целом за 1 квартал 2014 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1617,7 млрд. тенге или 21,4% к ВВП (по сравнению с 1 кварталом 2013 года увеличился на 13,8%).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1,4 трлн. тенге, что на 18,8% больше, чем в 1 квартале 2013 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2013 года показали затраты на текущие трансферты юридическим лицам (в 2,1 раза), другие текущие затраты (на 33,4%), приобретение услуг и работ (на 29,8%), выплаты вознаграждений по внутренним займам (на 15,5%), текущие трансферты физическим лицам (на 12,3%), заработная плата (на 5,1%), взносы работодателей (на 5,0%). При этом сократились затраты на выплаты вознаграждений по внешним займам (на 18,1%) и приобретение запасов (на 0,6%).

Капитальные затраты государственного бюджета в 1 квартале 2014 года снизились на 13,7% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, главным образом, за счет снижения расходов на приобретение основных средств, нематериальных и биологических активов, на фоне сокращения расходов на капитальный ремонт основных средств.

Бюджетные кредиты в 1 квартале 2014 года снизились по сравнению с 1 кварталом 2013 года на 85,4%, расходы на приобретение финансовых активов увеличились в 2,1 раза.

За 1 квартал 2014 года поступления государственного бюджета составили 1742,0 млрд. тенге или 23,0% к ВВП, что на 15,6% больше, чем в 1 квартале 2013 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему превалируют две статьи:

налоговые поступления – 65,2% (в 1 квартале 2013 года – 72,4%), официальные трансферты – 31,7% (25,3%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 552,1 млрд. тенге.

В целом в 1 квартале 2014 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 4,2% по сравнению с 1 кварталом 2013 года. Рост был обеспечен увеличением поступлений по акцизам, по индивидуальному подоходному налогу, по социальному налогу, тогда как поступления за использование природных и других ресурсов снизились на 32,4%, по корпоративному подоходному налогу на 6,9%, по налогу на добавленную стоимость на 4,7%.

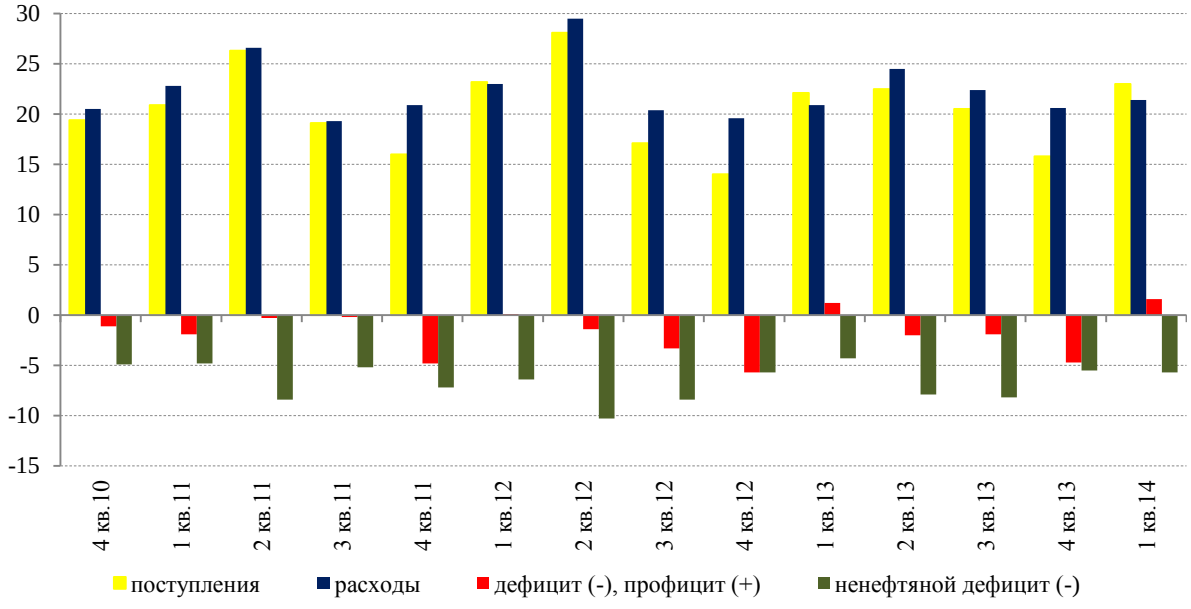
В 1 квартале 2014 года по сравнению с 1 кварталом 2013 года неналоговые поступления увеличились на 56,1%, в основном за счет повышения доходов от поступления от реализации товаров (работ, услуг) государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета, поступления денег от проведения государственных закупок, организуемых государственными учреждениями, финансируемые из государственного бюджета, штрафы, пени, санкции, взыскания, налагаемые государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета.

Поступления трансфертов в 1 квартале 2014 года повысились по сравнению с 1 кварталом 2013 года на 45,3%, поступления от продажи основного капитала также увеличились на 44,0%.

В результате превышения доходов над расходами в 1 квартале 2014 года государственный бюджет сложился с профицитом в 124,4 млрд. тенге (1,6% к ВВП), в 1 квартале 2013 года профицит в размере 85,1 млрд. тенге (1,2% к ВВП) (график 11). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 552,1 млрд. тенге, 1 квартал 2014 года завершился бы с ненефтяным дефицитом в 427,7 млрд. тенге.

график 11

Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП



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

В течение 1 квартала 2014 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 183,7 млрд. тенге посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг. За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 150,2 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке снизились на 157,9 млрд. тенге.

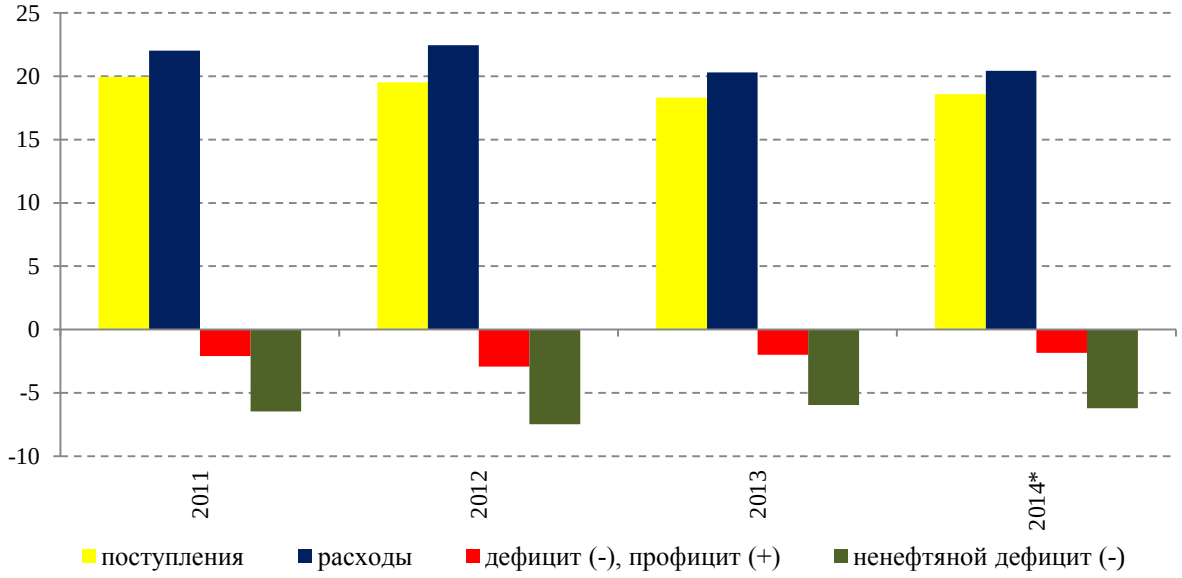
Правительственный внутренний долг по состоянию на 1 апреля 2014 года составил 3671,9 млрд. тенге (10,2% к ВВП), что на 21,4% больше по сравнению с аналогичным показателем на 1 апреля 2013 года (9,7% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ), государственных краткосрочных казначейских обязательств (МЕККАМ), государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ) и государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства по состоянию на 1 апреля 2014 года составил 909,7 млрд. тенге (2,5% к ВВП), увеличившись на 29,9% по сравнению с объемом на 1 апреля 2013 года (2,2% к ВВП).

Наблюдается тенденция снижения дефицита государственного бюджета. В 1 квартале 2014 года дефицит составил (-)1,8% к ВВП (в 2013 году – дефицит в (-)2,0% к ВВП) в годовом выражении (график 12).

график 12

Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП в годовом выражении



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

* – за период со 2 квартала 2013 года по 1 квартал 2014 года

2.1.3. Внешний сектор

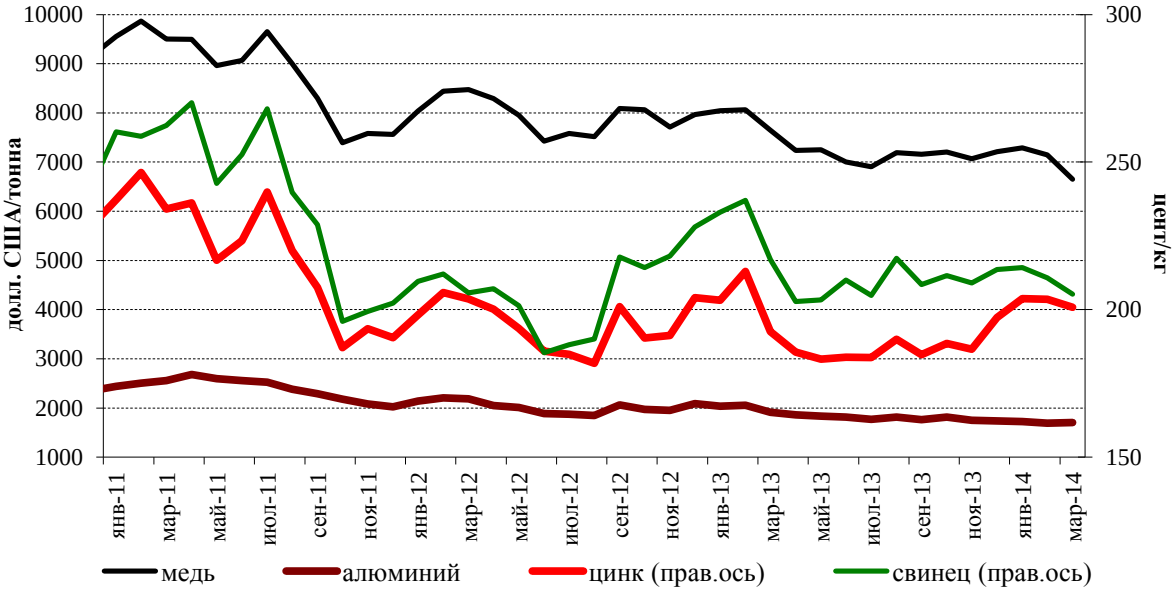
– **Мировые цены**

В 1 квартале 2014 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась разнонаправленными тенденциями.

В 1 квартале 2014 года цены на медь в среднем снизились на 1,9%, и в среднем за данный период сложились на уровне 7030 долл. США за тонну. Цены на алюминий за 1 квартал 2014 года снизились на 3,3% и составили 1709 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в январе-марте 2014 года снизились на 0,6%, в среднем за период составив 210,1 центов за килограмм. Цены на цинк выросли на 6,2% при средней цене за период 202,7 центов за килограмм (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



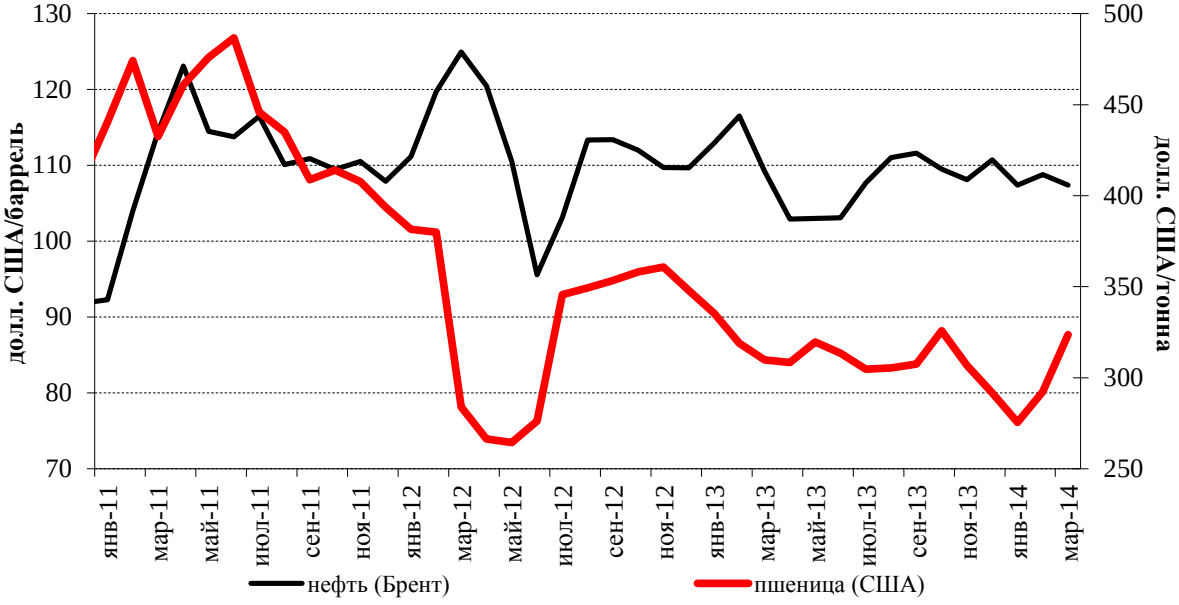
Источник: Всемирный Банк

Мировая цена на нефть сорта Брент в январе-марте 2014 года снизилась на 1,4% и в среднем за период сложилась на уровне 107,9 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу после снижения в январе-феврале 2014 года вновь выросли в марте 2014 года. В целом за 1 квартал 2014 года по сравнению с предыдущим периодом мировая цена на пшеницу (США) снизилась на 3,5%, в среднем сложившись на уровне 297,1 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



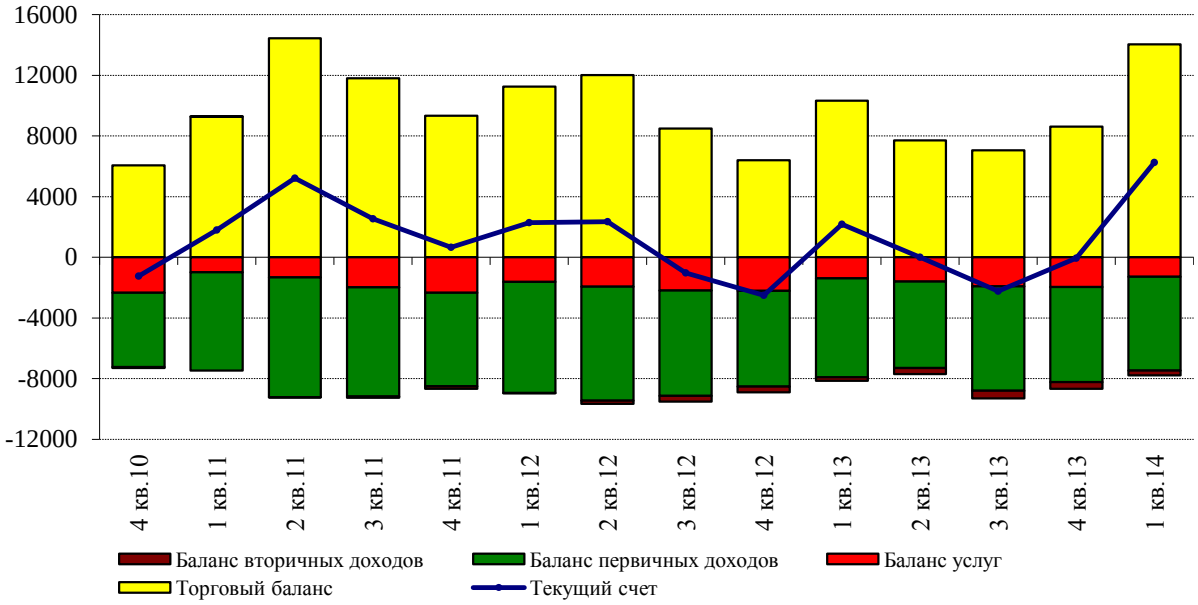
Источник: Всемирный Банк

– **Платежный баланс**

По итогам 1 квартала 2014 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 6259,0 млн. долл. США или 14,1% 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 1 квартале 2014 года увеличились относительно аналогичного показателя 1 квартала 2013 года на 10,8% до 22,7 млрд. долл. США, расходы на товарный импорт снизились на 14,6% по сравнению с 1

кварталом 2013 года, составив 8,7 млрд. долл. США. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 36,0% и составило 14,0 млрд. долл. США. В 1 квартале 2014 года дефицит баланса услуг по сравнению с 1 кварталом 2013 года снизился на 8,9% до 1,3 млрд. долл. США, дефицит баланса первичных доходов (оплата труда, инвестиционные и прочие первичные доходы) снизился на 4,9% и составил 6,2 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по операциям вторичных доходов (текущий трансферт) составили 318,4 млн. долл. США.

Сальдо финансового счета (без учета резервных активов) в 1 квартале 2014 года сложилось положительным в размере 203,9 млн. долл. США (положительное сальдо в 654,1 млн. долл. США в 1 квартале 2013 года). Чистое приобретение (прирост) иностранных активов резидентов (за исключением резервных активов) составило 3,1 млрд. долл. США (5,4 млрд. долл. США в соответствующем периоде 2013 года). Чистое принятие (прирост) обязательств сложилось в 2,9 млрд. долл. США (4,8 млрд. США в 1 квартале 2013 года).

В результате по итогам 1 квартала 2014 года платежный баланс сложился с отрицательным сальдо в 1,3 млрд. долл. США (в 1 квартале 2013 года – отрицательное сальдо в 289,6 млн. долл. США).

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

В 1 квартале 2014 года совокупный индекс условий торговли был на 6% ниже соответствующего показателя за 1 квартал 2013 года. При этом индекс условий торговли со странами зоны евро сократился на 23%, с Россией – снизился на 11% (таблица 1).

таблица 1

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

	1 кв.13	2 кв.13	3 кв.13	4 кв.13	1 кв.14
Экспортные цены	0	-7	-5	-3	-5
Импортные цены	-1	-5	3	-3	2
Условия торговли	1	-3	-7	0	-6
в том числе:					
Страны зоны евро					
Экспортные цены	0	-5	-2	1	0
Импортные цены	18	16	16	9	31
Условия торговли	-17	-20	-13	-6	-23
Россия					
Экспортные цены	-5	-10	-11	-10	-13
Импортные цены	-4	-5	-3	-6	-3
Условия торговли	-1	-5	-8	-4	-11

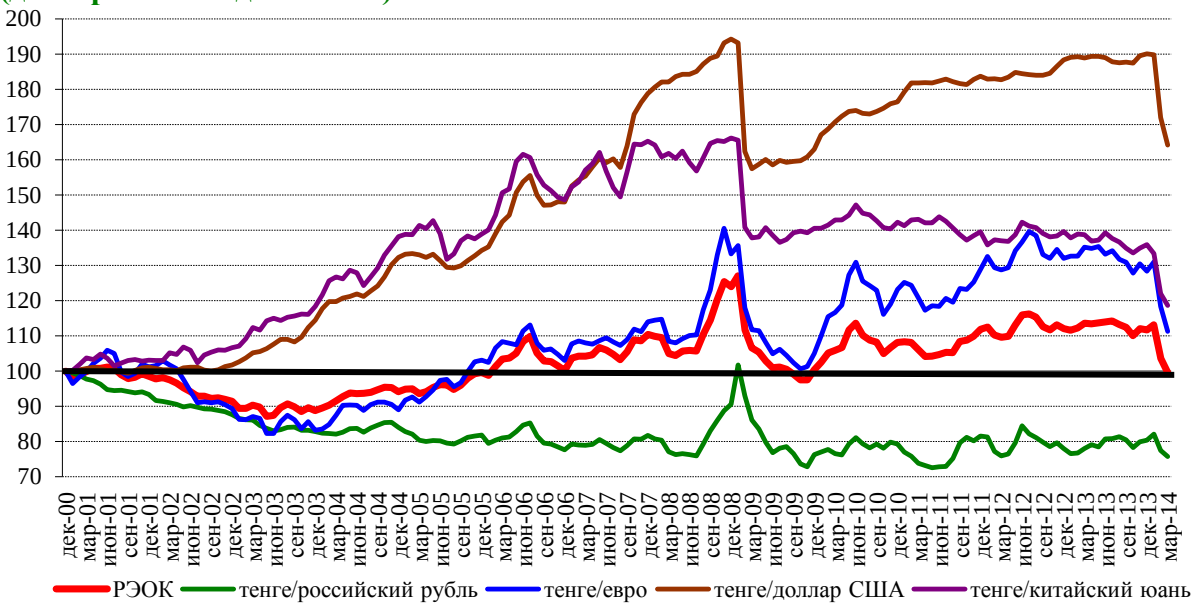
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2014 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 5,3%. К корзине валют стран СНГ тенге ослаб на 1,2%, к корзине валют остальных стран – на 6,5%.

За 1 квартал 2014 года по сравнению с предыдущим периодом тенге в реальном выражении ослаб к доллару США на 7,2%, по отношению к евро – на 6,7%, к российскому рублю – на 1,4% (график 16).

график 16

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



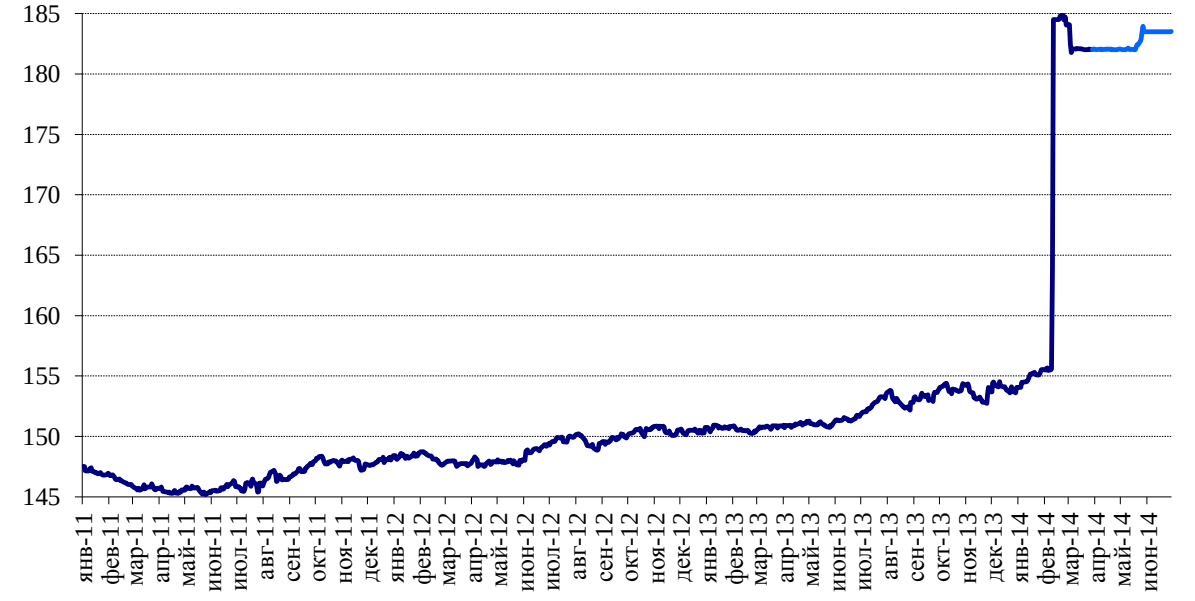
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– **Номинальный обменный курс тенге**

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 2 квартал 2014 года составил 182,74 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 183,52 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 19,1% (график 17).

график 17

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

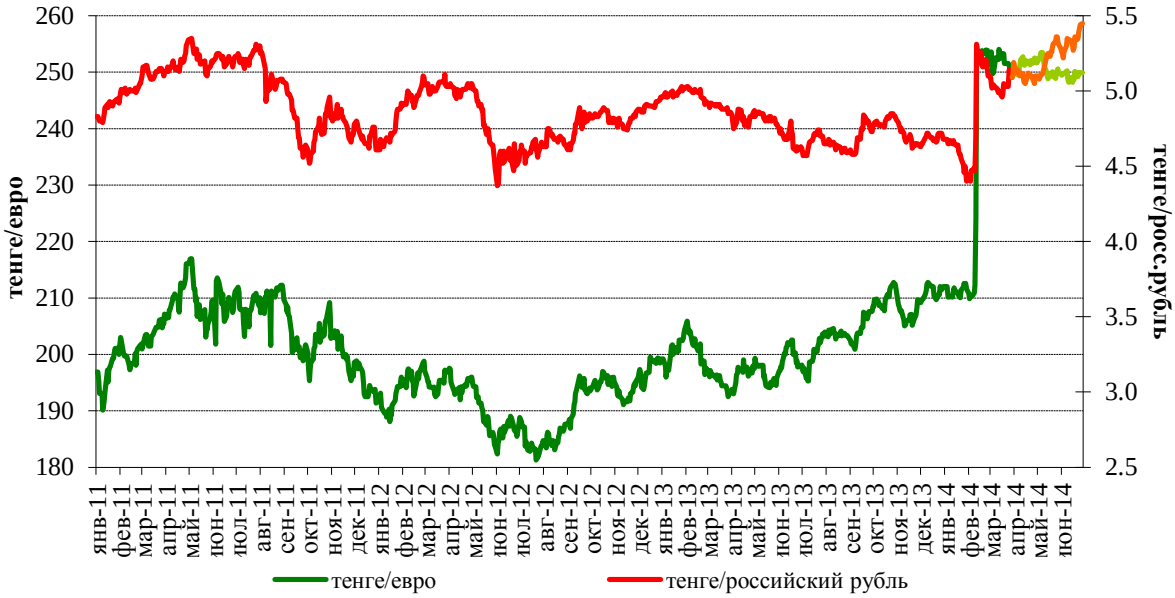
В апреле 2014 года курс тенге не претерпел изменения, в мае – ослаб на 0,9% по отношению к доллару США, в июне – практически не изменился.

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

В целом, за 2 квартал 2014 года официальный курс тенге к доллару США ослаб на 0,8%, к евро – на 0,1%, к российскому рублю – на 7,1% (график 18).

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



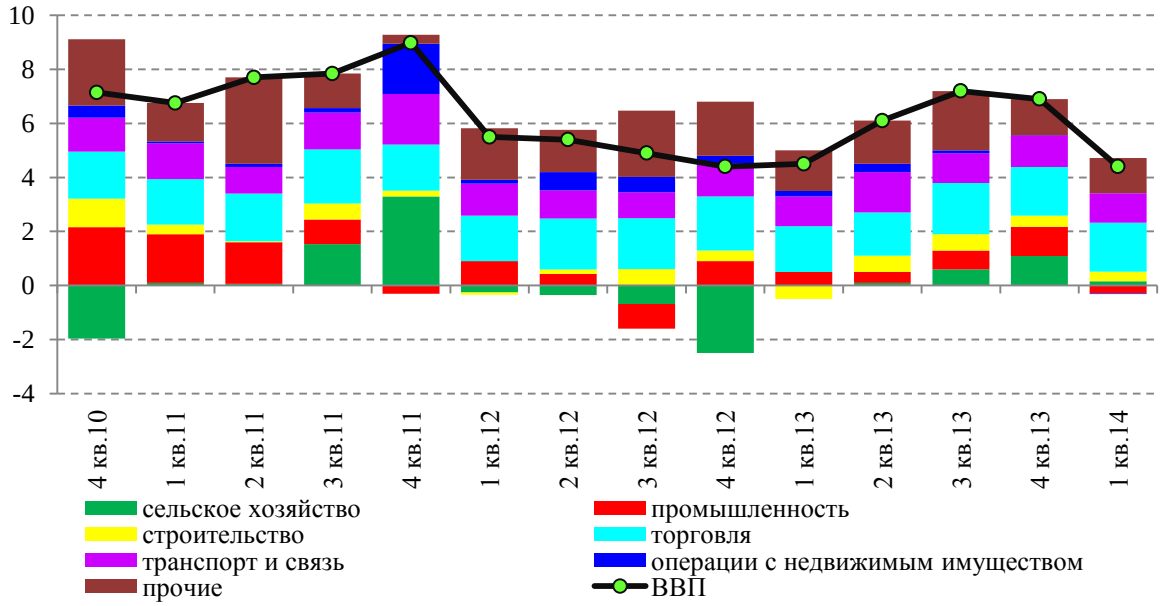
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП в 1 квартале 2014 года составил в текущих ценах 7565,9 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства почти во всех отраслях экономики, за исключением промышленности, ВВП в реальном выражении (в ценах 2005 года) увеличился по отношению к 1 кварталу 2013 года, по оценке, на 4,4% (график 19).

график 19

Вклад основных отраслей экономики в рост реального ВВП
(% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Производство товаров. В сегменте производства товаров отметилось ростом сельское хозяйство и строительство, тогда как промышленность продемонстрировала снижение. По оценке, объем строительства вырос в 1 квартале 2014 года на 3,9% (в 4 квартале 2013 года – рост на 4,4%), сельское хозяйство – повысилось на 3,5% (рост на 25,4%), объем промышленного производства снизился на 1,1% (рост на 4,3%). В результате, сегмент производства товаров внес положительный вклад в формирование ВВП в размере (+)0,2%.

Производство услуг. В сегменте производства услуг практически все ключевые отрасли, входящие в данный компонент валового внутреннего продукта, отметились ростом. Исключение составил сегмент «Операции с недвижимым имуществом», который показал незначительное снижение на 0,3%, однако отрицательный вклад данной отрасли в формирование роста ВВП был незначительным. В итоге, отрасли, входящие в сектор производства услуг, в совокупности обусловили внесение положительного вклада в рост ВВП в размере (+)3,4%.

Чистые налоги на продукты и импорт. Увеличение объема чистых налогов на продукты и импорт на 16,0% оказало положительное воздействие на формирование роста ВВП в размере (+)0,8% (в 4 квартале 2013 года вклад в размере (+)0,8%).

Таким образом, основным драйвером роста ВВП в 1 квартале 2014 года (как и в 4 квартале 2013 года) выступил сектор производства услуг.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

Во 2 квартале 2014 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,7 млн. человек, увеличившись на 0,7% по отношению к 1 кварталу 2014 года (прирост ко 2 кварталу 2013 года составил 0,7%). При этом численность наемных работников составила 6,0 млн. человек, увеличившись по

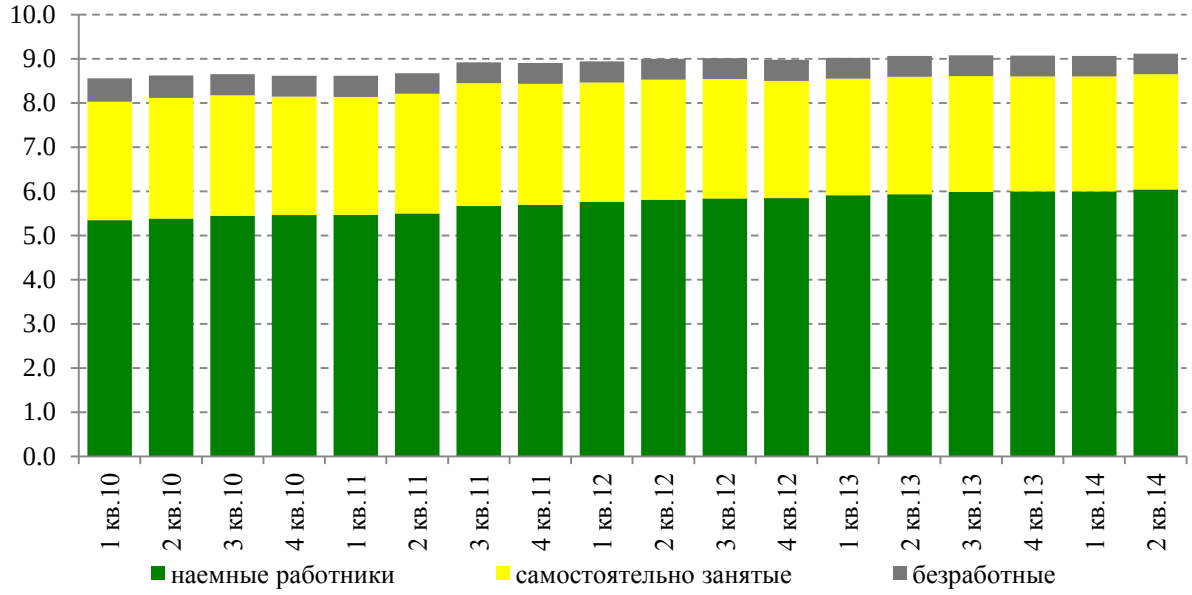
отношению к 1 кварталу 2014 года на 0,3%, самостоятельно занятых – 2,6 млн. человек (рост на 1,8%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 5,0 млн. человек (83,1% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (11,8%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,1%).

Во 2 квартале 2014 года численность безработных составила 461,0 тыс. человек, что меньше предшествующего периода на 0,6%, и меньше 2 квартала 2013 года на 1,8% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

В апреле, мае и июне 2014 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников, занятых на крупных и средних предприятиях.

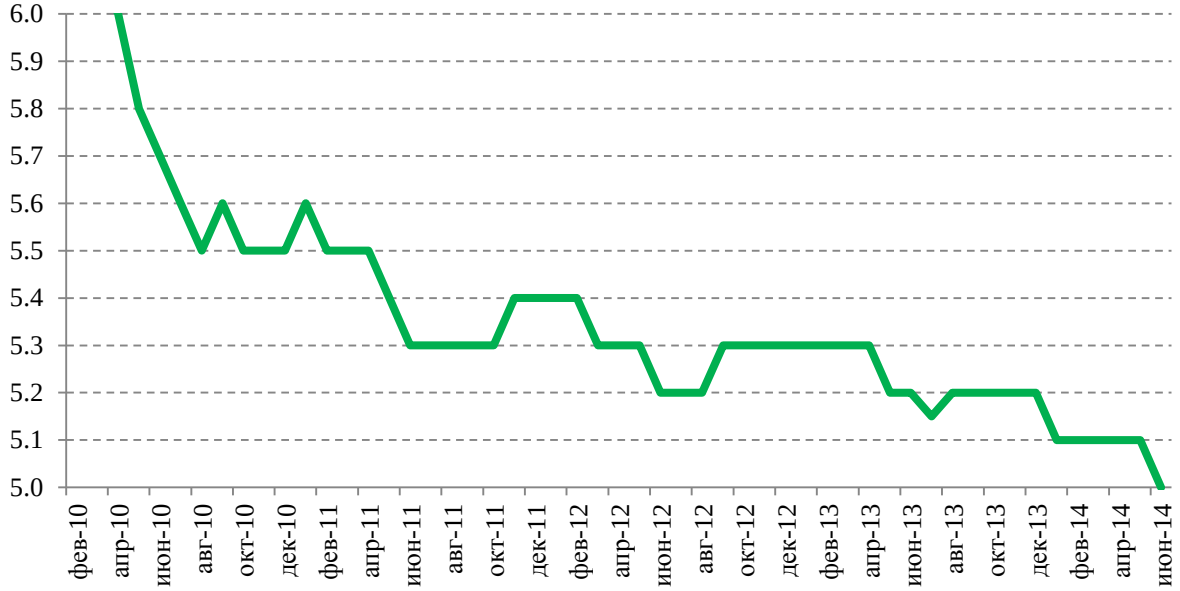
Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующими месяцами 2013 года стали: торговля; образование; финансовая и страховая деятельность; деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания; государственное управление и оборона; транспорт и складирование; здравоохранение и социальные услуги.

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

При этом снижение количества занятых в одних отраслях было полностью компенсировано их ростом в других отраслях. В результате, уровень безработицы во 2 квартале 2014 года снизился до 5,1%, и по сравнению со 2 кварталом 2013 года снизился на 0,1 процентного пункта (график 21).

график 21

Уровень фактической безработицы, %



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

2.3.2. Заработная плата и производительность

В 1 квартале 2014 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, увеличилась в номинальном выражении на 7,5% (в 4 квартале 2013 года – рост на 7,1%), а в реальном – на 1,9% (рост – на 2,3%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата снизилась на 6,8%, реальная – на 9,5 %.

В марте 2014 года по сравнению с мартом 2013 года заработная плата в номинальном выражении повысилась по всем основным видам экономической деятельности, кроме сфер «государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение» и «информация и связь». В наибольшей степени показатели увеличились в следующих отраслях: «строительство» – на 15,7%, «услуги по проживанию и питанию» на 12,8%, «финансовая и страховая деятельность» на 12,2%, «транспорт и складирование» на 11,3%; «сельское, лесное и рыбное хозяйство» – на 11,1%; «промышленность» – на 11,0%.

В марте 2014 года самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в «профессиональной, научной и технической деятельности» (224,5 тыс. тенге), а также в «финансовой и страховой деятельности» (211,5 тыс. тенге), самый низкий – в «сельском, лесном и рыбном хозяйстве» (53,9 тыс. тенге).

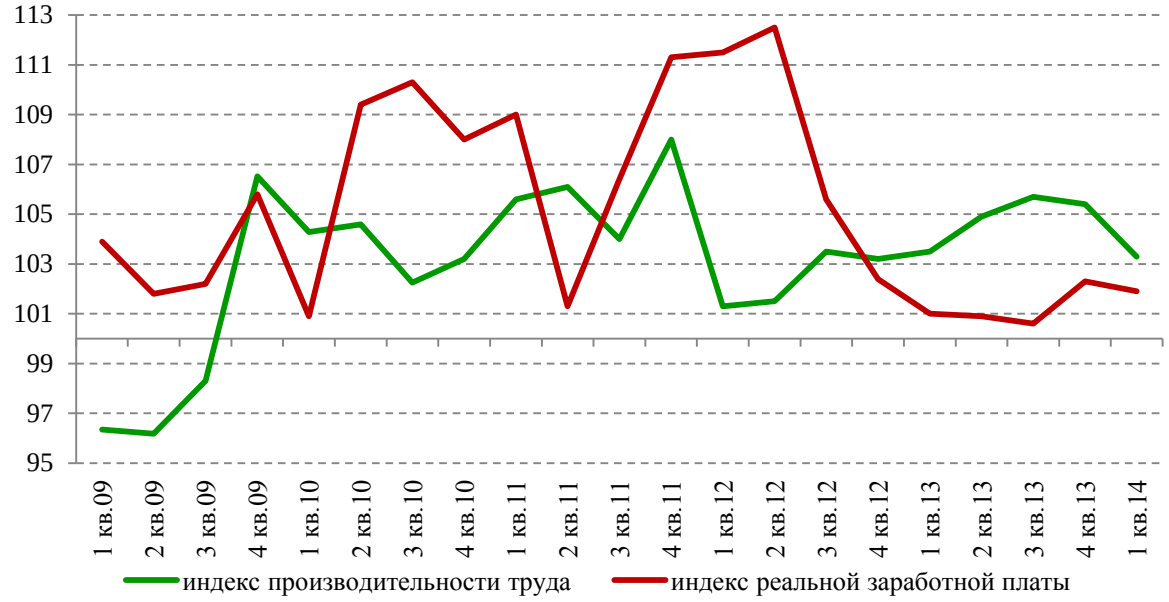
В 1 квартале 2014 года заработная плата работников в реальном выражении увеличилась на 1,9% по отношению к соответствующему периоду прошлого года, что ниже темпов роста, сложившихся в 4 квартале 2013 года (рост на 2,3%) и выше темпов роста, сложившихся в двух предшествующих периодах (во 2 квартале 2013 года – рост на 0,9%, в 3 квартале 2013 года – рост на 0,6%).

Замедление в 1 квартале 2014 года темпов роста заработной платы, при замедлении роста количества занятых в экономике человек, оказало влияние на рост индекса производительности труда, который также замедлился до 3,3% (по оценке

Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса составлял 5,4% (график 22).

график 22

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



Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

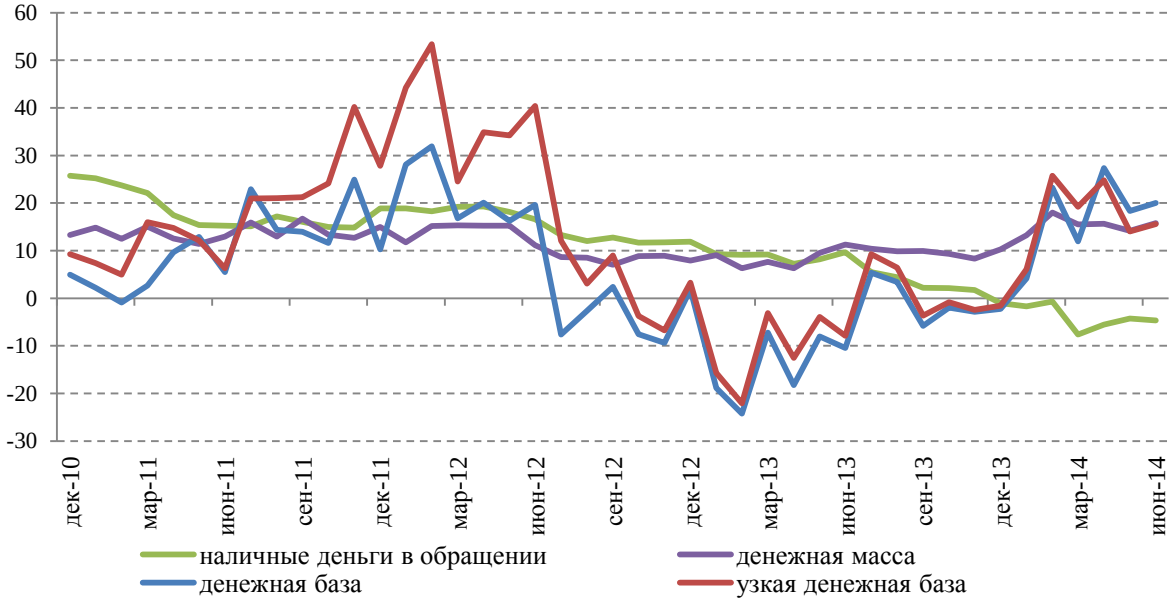
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

Во 2 квартале 2014 года годовые темпы расширения денежной базы и узкой денежной базы, а также годовые темпы роста денежной массы были умеренными, тогда как годовые темпы роста наличных денег в обращении сложились отрицательными (график 23).

график 23

Динамика денежных агрегатов
(% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.1. Денежная база

Денежная база за 2 квартал 2014 года расширилась на 9,0% и составила на конец июня 2014 года 3715,3 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 4,3% до 3524,5 млрд. тенге.

В июне 2014 года по сравнению с июнем 2013 года денежная база расширилась на 20,1%.

Чистые международные резервы Национального Банка в июне 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года увеличились на 0,3% до 25,7 млрд. долл. США. Чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде уменьшились на 7,0%, активы в золоте увеличились на 29,8% вследствие роста его цены на мировых рынках.

В июне 2014 года по сравнению с июнем 2013 года чистые внутренние активы Национального Банка без учета Национального фонда уменьшились (таблица 2), главным образом, в результате снижения прочих чистых внутренних активов.

таблица 2

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

	3 кв.13	4 кв.13	1 кв.14	2 кв.14
Чистые международные резервы	**-20,1**	**-12,9**	**-7,0**	**0,3**
Чистые внутренние активы	**75,6**	**114,6**	**-977,1**	**-229,2**
Чистые требования к Правительству	-1,3	47,6	10,3	-4,3
Требования к экономике	115,0	28,1	58,8	32,9
Прочие чистые внутренние активы	20,5	20,9	-52,4	-115,5
Денежная база	**-5,8**	**-2,2**	**11,9**	**20,1**
Узкая денежная база	**-3,7**	**-1,6**	**19,2**	**15,6**

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 2 квартал 2014 года денежная масса увеличилась на 4,8% до 13411,5 млрд. тенге.

В июне 2014 года по сравнению с июнем 2013 года ее рост составил 15,8% в результате увеличения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	3 кв.13	4 кв.13	1 кв.14	2 кв.14
Чистые внешние активы	**25,8**	**11,0**	**30,7**	**30,8**
Внутренние активы	**-2,0**	**12,8**	**-4,0**	**-9,1**
Требования к Правительству	77,0	22,9	-10,7	-19,9
Требования к экономике	12,4	12,7	19,4	15,5
Прочие чистые внутренние активы	-25,8	-14,6	-32,2	-30,6
Денежная масса	**9,9**	**10,2**	**15,5**	**15,8**
Наличные деньги в обращении	2,2	-1,0	-7,6	-4,7
Депозиты резидентов	11,1	12,1	18,9	18,9

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

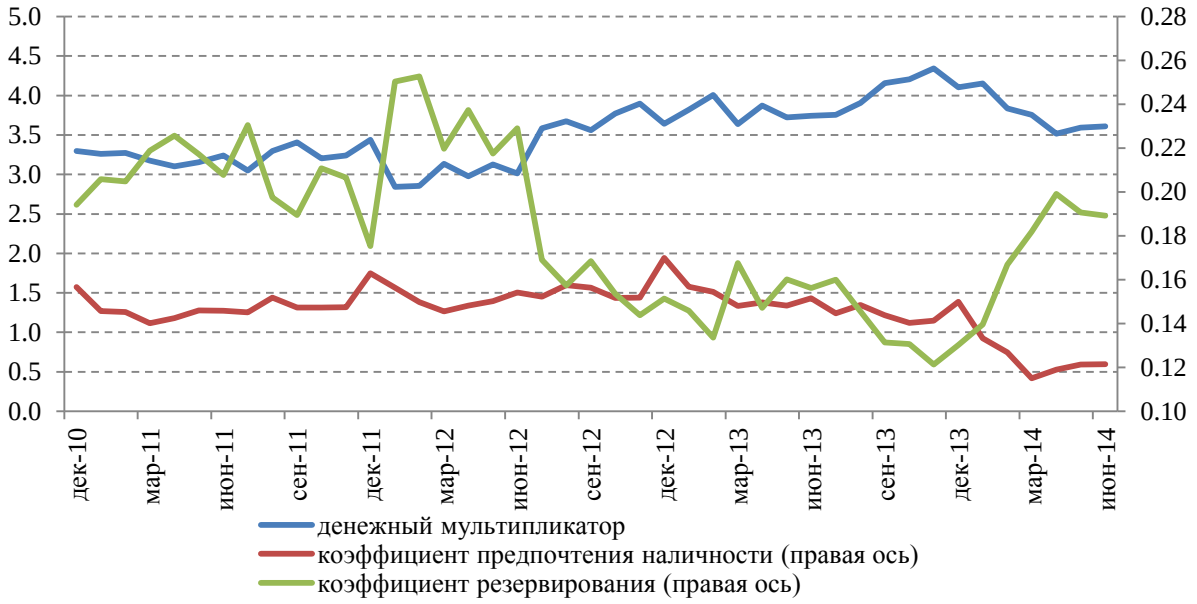
В структуре чистых внешних активов банковской системы в июне 2014 года по сравнению с соответствующим месяцем 2013 года выросли чистые внешние активы как Национального Банка без учета Национального фонда, так и банков. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен, главным образом, ростом требований к нерезидентам (и снижением обязательств перед нерезидентами).

В рассматриваемом периоде в структуре основных составляющих денежной массы был зафиксирован рост депозитов на фоне сокращения наличных денег в обращении. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы выросла с 86,8% в июне 2013 года до 89,2% по итогам июня 2014 года.

Денежный мультипликатор снизился с 3,74 в июне 2013 года до 3,61 в июне 2014 года в результате опережающих темпов расширения денежной базы по сравнению с темпами роста денежной массы. Вместе с тем, в рассматриваемом периоде наблюдалось снижение коэффициента предпочтения наличности на фоне увеличения коэффициента резервирования (график 24).

график 24

Динамика денежного мультипликатора и его составляющих



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.3. Наличные деньги в обращении

Объем наличных денег в обращении за 2 квартал 2014 года увеличился на 10,0% до 1452,2 млрд. тенге.

В июне 2014 года по сравнению с июнем 2013 года наличные деньги в обращении уменьшились на 4,7%. Вместе с тем, выдачи наличных денег из касс банков снизились на 12,2% до 1,8 трлн. тенге, поступления в кассы банков – на 11,7% до 1,7 трлн. тенге.

Снижение наличных денег в июне 2014 года по сравнению с соответствующим месяцем 2013 года было связано с ростом нетто-поступлений по разовым переводам (без открытия счета), а также от реализации товаров, услуг и выполненных работ. При этом, действие указанных факторов не было нейтрализовано увеличением нетто-выдач для оплаты труда, выдачи пенсий и социальных пособий, на подкрепление банкоматов, посредством которых население обналичивает свои доходы. Кроме того, снижение нетто-поступлений по операциям с иностранной валютой также не повлияло на отрицательную динамику наличных денег в обращении в рассматриваемом периоде.

3.2. Финансовый рынок

3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец июня 2014 года составили 11955,2 млрд. тенге, повысившись за 2 квартал 2014 года на 4,2%. Депозиты юридических лиц повысились на 3,4%, физических лиц – увеличились на 5,6%.

В составе депозитов объем срочных депозитов (по классификации МВФ – «другие депозиты»[1]) повысился за 2 квартал 2014 года на 0,7% и составил на конец

[1] Другие депозиты - сберегательные и срочные депозиты, которые могут быть сняты только по истечении определенного периода времени, или иметь различные ограничения, которые делают их менее удобными для использования в обычных коммерческих операциях и, в основном, отвечающим требованиям, предъявляемым к механизмам сбережений.

июня 2014 года 7786,0 млрд. тенге. Срочные депозиты в национальной валюте повысились на 6,3% до 4109,6 млрд. тенге, в иностранной валюте – снизились на 4,9% до 3676,4 млрд. тенге. Удельный вес срочных депозитов в общем объеме депозитной базы снизился за квартал с 67,4% до 65,1%.

Во 2 квартале 2014 года состояние депозитной базы характеризовалось значительным ростом депозитов в национальной валюте, обусловленным увеличением сбережений юридических лиц в тенге на 11,3%. В результате, во 2 квартале 2014 года объем депозитов в национальной валюте повысился на 10,1%, составив 6615,7 млрд. тенге, тогда как депозиты в иностранной валюте снизились на 2,4%, до 5339,4 млрд. тенге.

Рост объема сбережений юридических лиц в тенге в апреле и июне 2014 года (на 3,3% и 8,2%, соответственно), несмотря на незначительное снижение в мае 2013 года (на 0,4%), привело к снижению степени долларизации депозитного рынка и увеличению удельного веса депозитов в национальной валюте с 52,3% в марте 2014 года до 55,3% в июне 2014 года.

Таким образом, главным источником увеличения ресурсной базы банков во 2 квартале 2014 года послужил приток национальной валюты на счета юридических лиц. При этом рост депозитов юридических лиц в иностранной валюте показал негативную динамику, которая отмечалась в апреле (снижение на 8,9%), несмотря на рост в мае и июне 2014 года (на 2,4% и 0,2%, соответственно) (таблица 4).

таблица 4

Динамика изменений депозитов резидентов
(% к декабрю предыдущего года)

	июнь 2011	июнь 2012	июнь 2013	июнь 2014
Депозиты резидентов	**4,4**	**0,3**	**4,2**	**4,2**
физических лиц	***7,2***	***6,1***	***3,2***	***5,6***
небанковских юридических лиц	***3,2***	***-2,3***	***4,8***	***3,4***
Депозиты в тенге	**5,2**	**3,8**	**0,6**	**10,1**
Депозиты в иностранной валюте	**2,5**	**-6,4**	**11,8**	**-2,4**

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

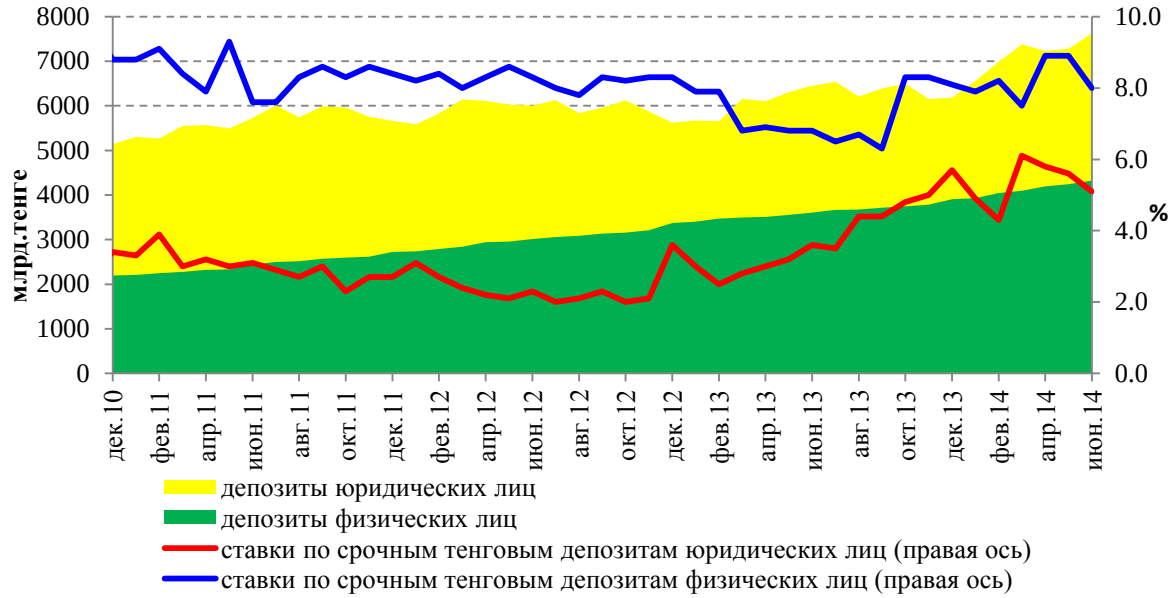
По сравнению с предыдущим кварталом, во 2 квартале 2014 года ставки вознаграждения по вкладам выросли, что обусловлено ростом ставок в национальной валюте в апреле, ростом ставок в иностранной валюте в мае.

В результате, среднее значение ставки по депозитам в тенге выросло во 2 квартале 2014 года до 5,8% (за 1 квартал 2014 года – 5,4%), по депозитам в свободно конвертируемой валюте – до 2,9% (2,6%).

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в июне 2014 года составила 5,1% (в марте 2014 года – 6,1%), а по депозитам физических лиц – 8,0% (7,5%) (график 25).

график 25

Динамика депозитов и ставок вознаграждения по срочным депозитам

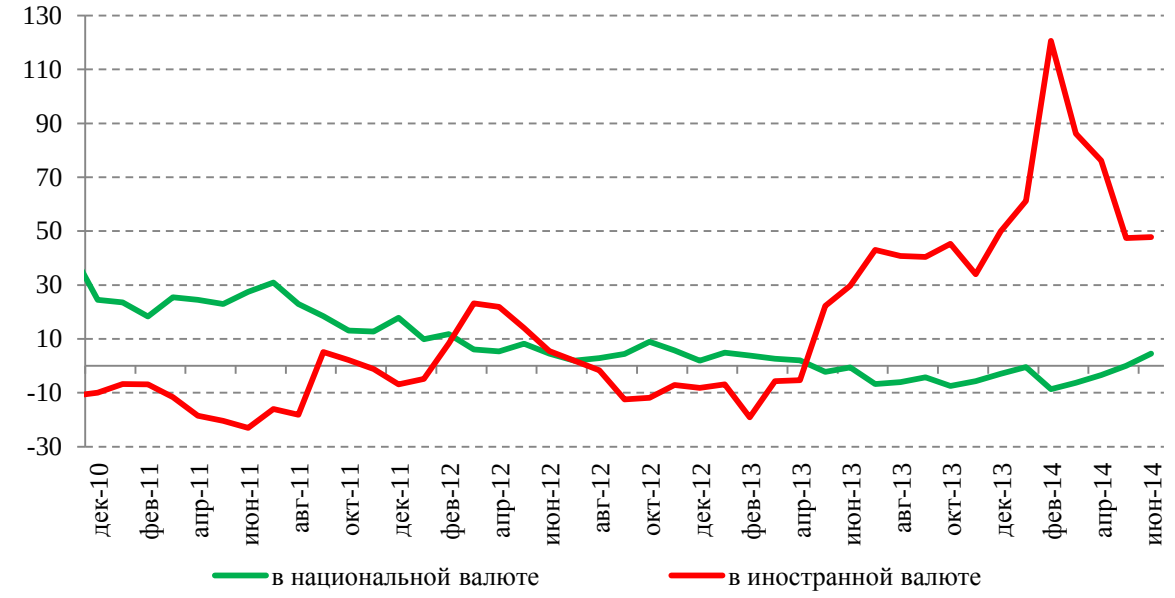


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 2 квартал 2014 года объем депозитов юридических лиц повысился на 3,4% до 7631,7 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (июнь 2014 года к июню 2013 года) составил 18,3%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте выросли за год на 4,6 %, а в иностранной валюте увеличились на 47,7% (график 26).

график 26

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



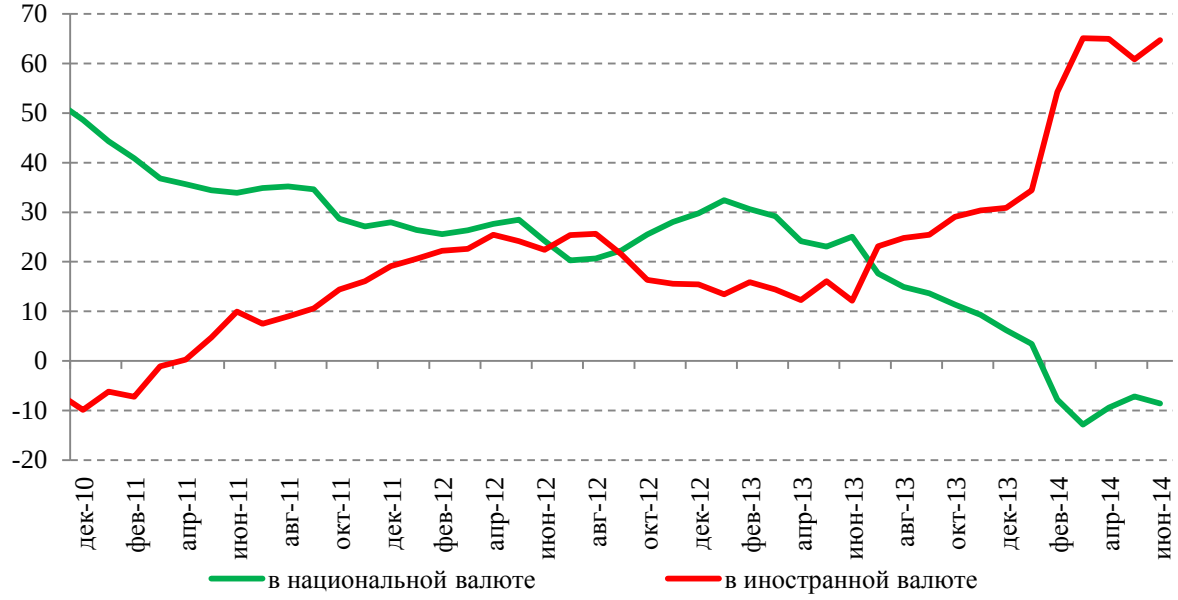
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился за 2 квартал 2014 года на 5,6% до 4323,4 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил 19,9%. Депозиты

физических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 8,6%, в иностранной валюте – увеличились на 64,7% (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 2 квартал 2014 года кредиты банков экономике снизились на 0,03% до 12163,3 млрд. тенге. Кредиты юридическим лицам за апрель-июнь 2014 года снизились на 1,3%, составив 8200,4 млрд. тенге, физическим лицам – повысились на 2,8% до 3962,9 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте увеличился на 2,2% до 8118,1 млрд. тенге, в иностранной валюте – снизился на 4,3% до 4045,2 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование за апрель-июнь 2014 года выросло на 0,1% до 9785,6 млрд. тенге, краткосрочное – снизилось на 0,7%, составив 2377,7 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в июне 2014 года по сравнению с мартом 2014 года повысился 80,3% до 80,5%.

В июне 2014 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, понизилась до 10,4% (в марте 2014 года – 10,7%), а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам, составила 19,8% (в марте 2014 года – 19,7%). При этом в целом во 2 квартале 2014 года стоимость заимствования снизилась по отношению к уровню предшествующего периода (график 28).

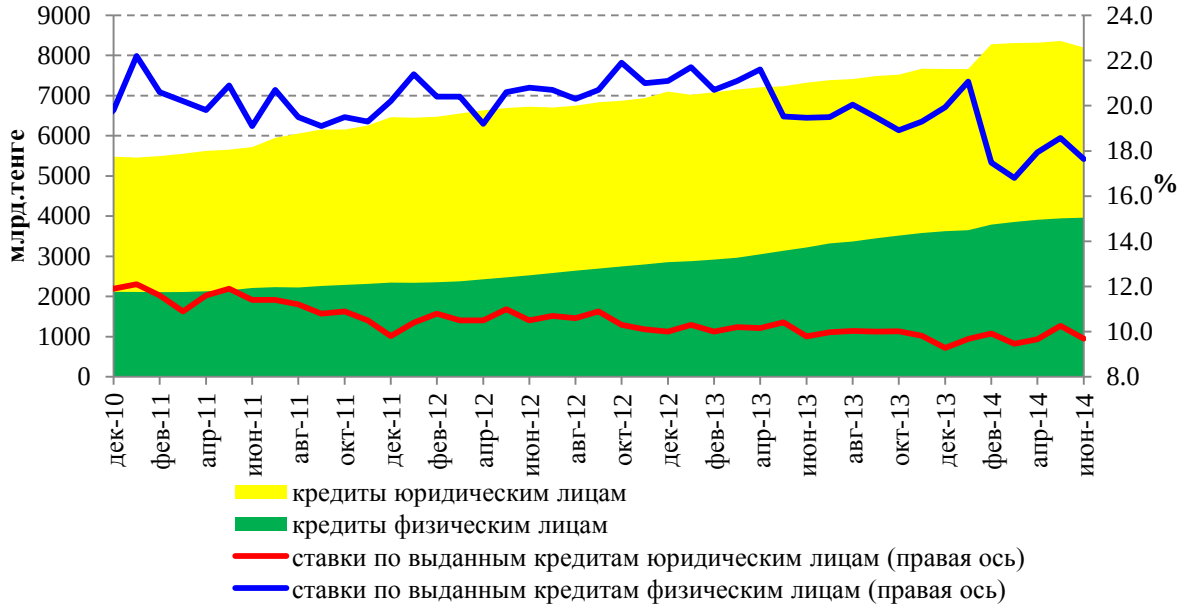
В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (25,3%), прочие цели (22,7%), новое строительство и реконструкцию (12,7%), а также на потребительские цели граждан (20,2%).

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная деятельность) – 50,4%, торговлю – 19,6%, строительство – 11,3%, промышленность – 10,8%.

За 2 квартал 2014 года кредитование торговли повысилось на 2,8%. Кредитование связи – снизилось на 2,6%, промышленности – на 2,7%, сельского хозяйства – на 3,2%, транспорта – на 3,3%, строительства – на 6,1%.

график 28

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



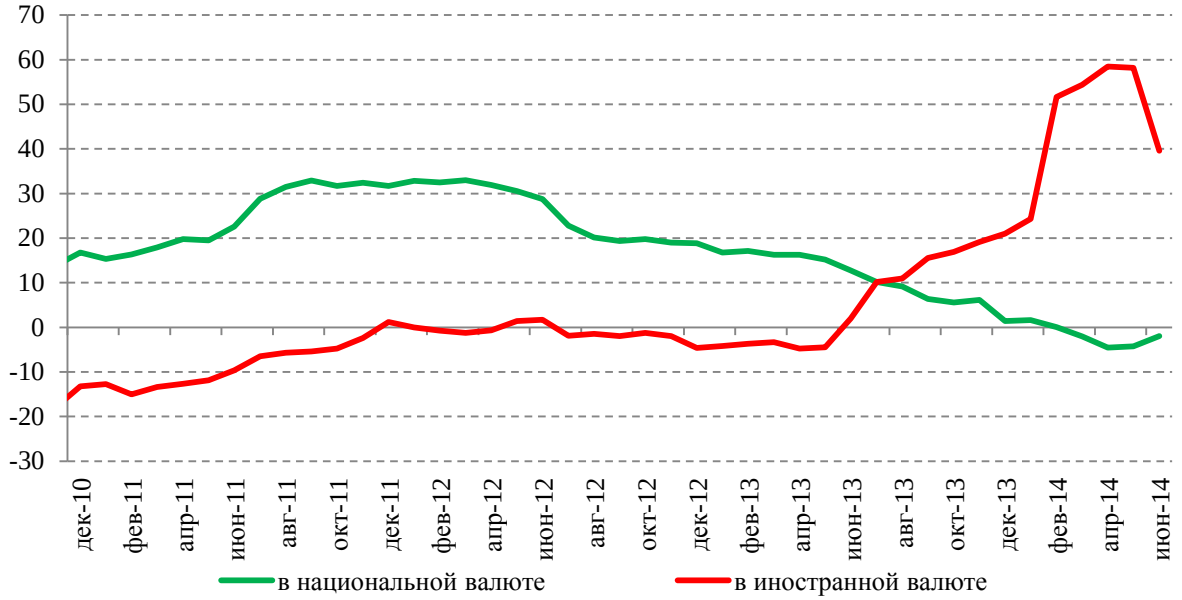
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в годовом выражении (июнь 2014 года к июню 2013 года) повысился на 12,0%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец июня 2014 года составила 73,8%, тогда как в марте 2014 года она достигала 74,2%.

В годовом выражении кредиты юридических лиц в национальной валюте снизились на 2,0%, в иностранной валюте – выросли на 39,6% (график 29).

график 29

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



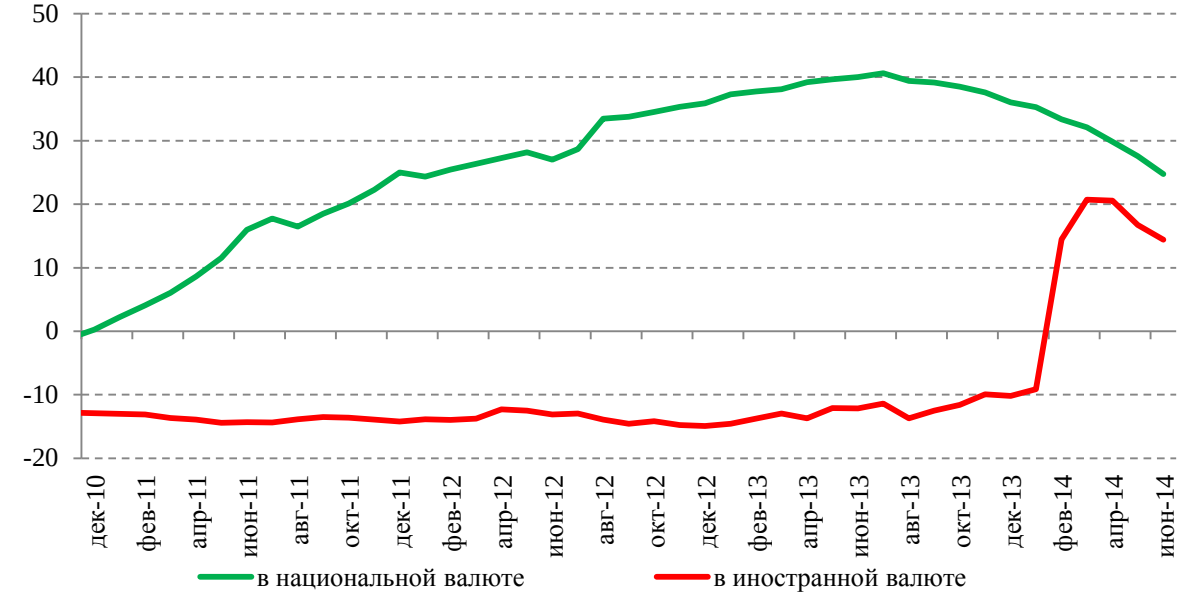
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в июне 2014 года по сравнению с соответствующим месяцем 2013 года повысился на 23,0%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец июня 2014 года незначительно повысилась и составила 94,3%, по сравнению с 93,6% в марте 2014 года.

В годовом выражении кредиты населению в национальной валюте продемонстрировали повышение на 24,8%, а в иностранной валюте – рост на 14,4% (график 30).

график 30

Динамика кредитов населению
(% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

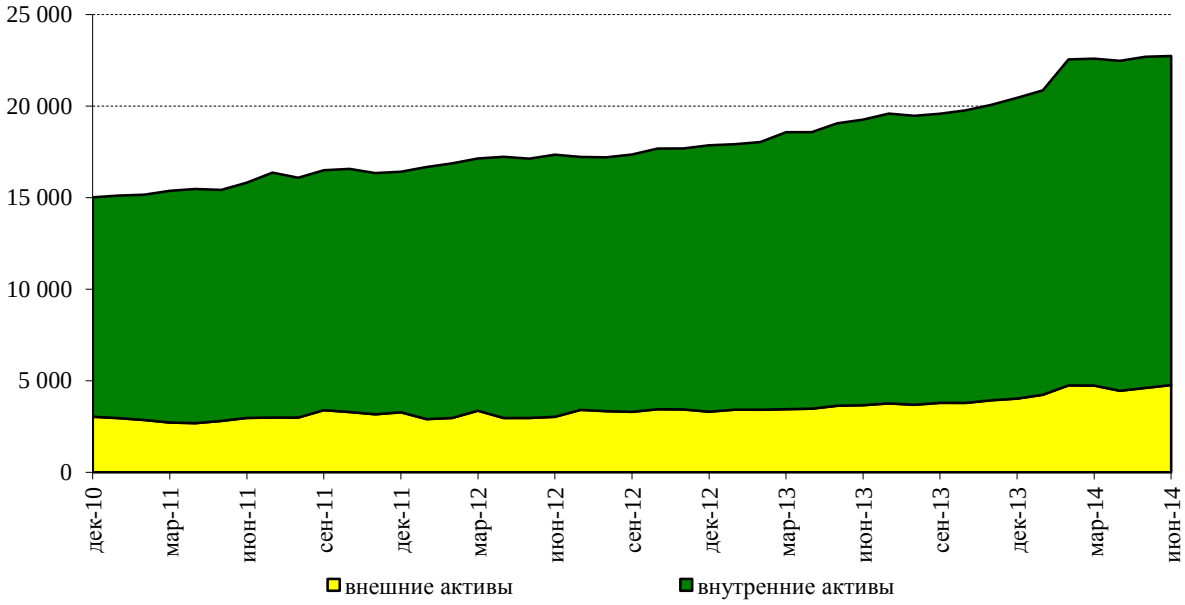
3.2.3. Активы и обязательства банков

– **Активы**

Во 2 квартале 2014 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 0,6% до 22,7 трлн. тенге. В годовом выражении (июнь 2014 года к июню 2013 года) активы банков увеличились на 18,0% (график 31).

график 31

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

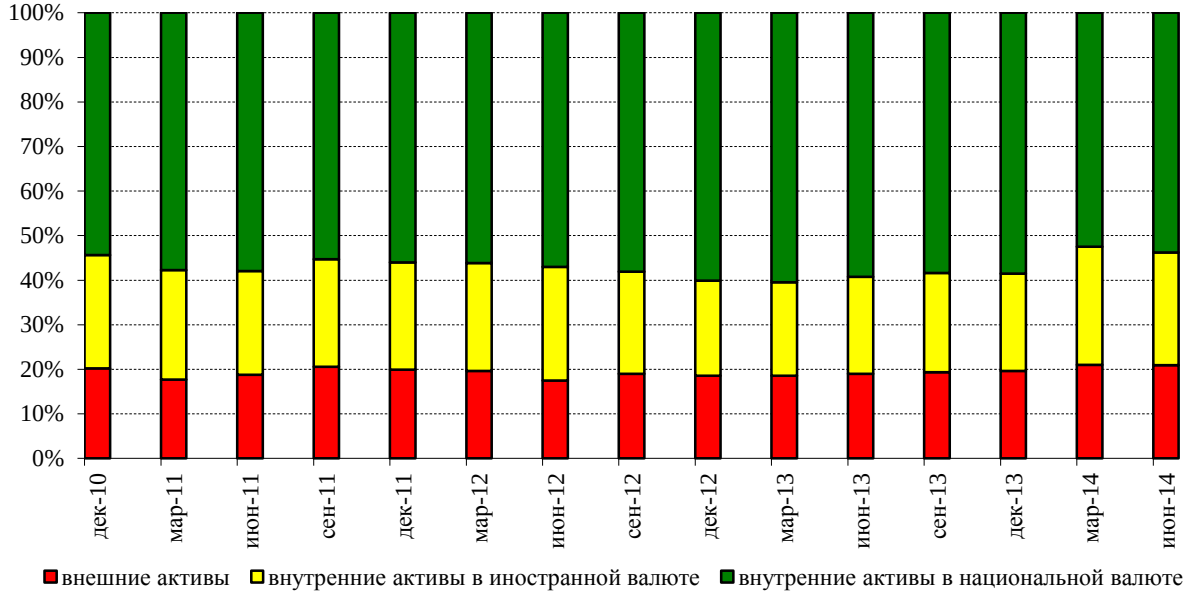
Внешние активы банков в июне 2014 года занимали 21,0% от общего объема активов или 4,8 трлн. тенге. По сравнению с июнем 2013 года они повысились на 30,0%.

В структуре внешних активов в июне 2014 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 48,7% (в марте 2014 года – 48,9%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 28,5% (в марте 2014 года – 27,4%), ценные бумаги нерезидентов – 4,5% (в марте 2014 года – 5,0%), прочие счета к получению – 18,3% (в марте 2014 года – 18,7%).

На долю внутренних активов в июне 2014 года приходилось 79,0% или 18,0 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 68,0% или 12,2 трлн. тенге, в иностранной валюте – 32,0% или 5,7 трлн. тенге. За 2 квартал 2014 года внутренние активы увеличились на 0,7%, в том числе в национальной валюте повысились на 3,1%, в иностранной валюте – снизились на 4,2% (график 32).

график 32

Структура активов банков, %



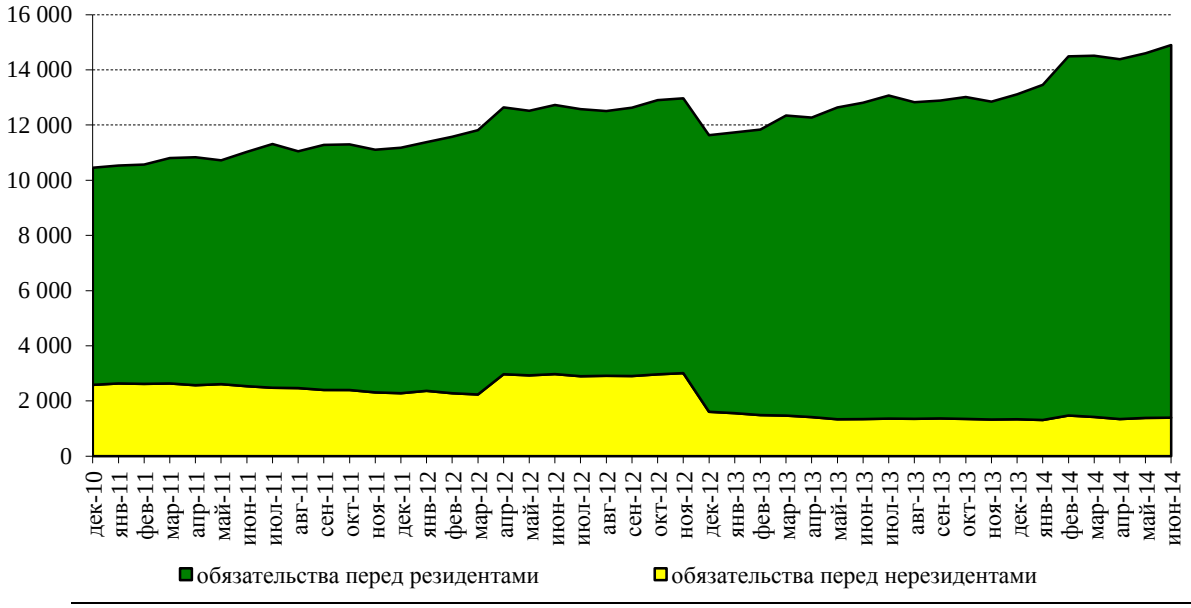
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– **Обязательства**

Во 2 квартале 2014 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 2,7% и на конец июня 2014 года составила 14,9 трлн. тенге (график 33).

график 33

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в июне 2014 года по сравнению с мартом 2014 года снизились на 1,9% до 1,4 трлн. тенге (7,6 млрд. долл. США), к соответствующему месяцу 2013 года выросли на 3,8%. На конец июня 2014 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 9,4% от всего объема обязательств банков.

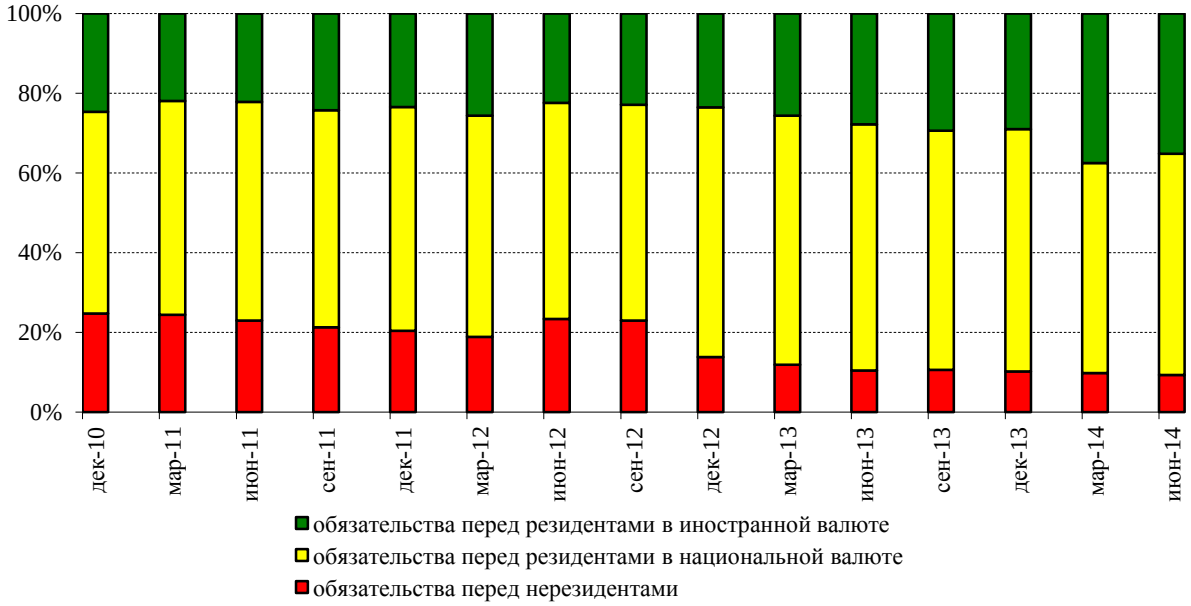
В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов в июне 2014 года выросла с 20,5% до 24,0% по сравнению с мартом 2014 года, доля обязательств по ценным бумагам снизилась с 62,0% до 60,8%, кредиты, полученные от нерезидентов, понизились с 15,6% до 12,9%, соответственно.

За 2 квартал 2014 года обязательства перед резидентами повысились на 3,2% до 13,5 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 7,9% до 8,3 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – снизились на 3,6% до 5,7 трлн. тенге (график 34).

Таким образом, во 2 квартале 2014 года по обязательствам банков наблюдалось увеличение обязательств перед резидентами и понижение обязательств перед нерезидентами.

график 34

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

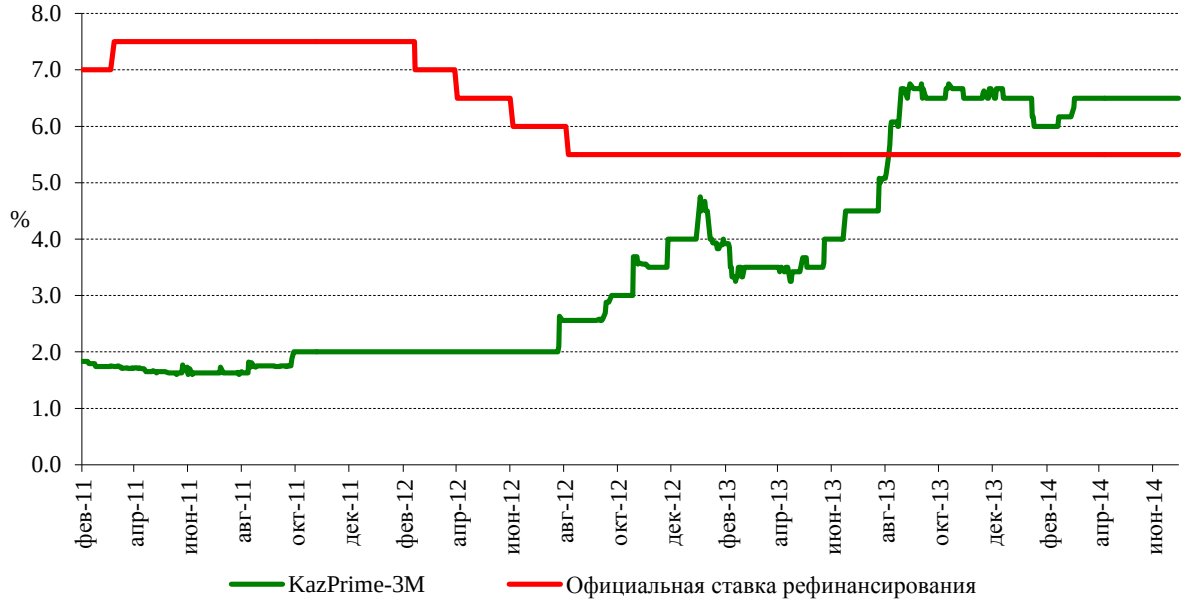
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

Во 2 квартале 2014 года на межбанковском рынке наблюдалось снижение уровня ставок.

При этом, индикатор KazPrime вырос с 6,24% в среднем за 1 квартал 2014 года до 6,50% в среднем за 2 квартал 2014 года. На конец июня 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года уровень индикатора остался без изменений – 6,50% (график 35).

график 35

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

В секторе автоматического РЕПО наблюдалось снижение уровня ставок.

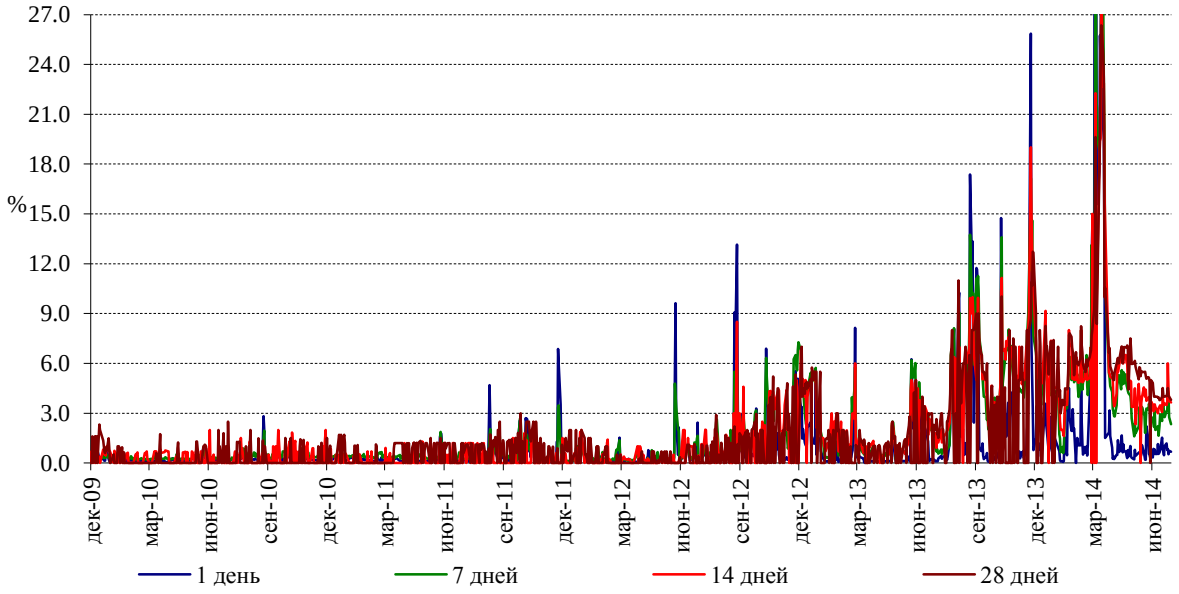
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО во 2 квартале 2014 года выросла и составила 0,72% (в 1 квартале 2014 года – 11,17%). При этом максимальный ее уровень составлял 2,22%, а минимальный – 0,19%.

Колебания средневзвешенной ставки по 7-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2014 года проходили в диапазоне от 1,6% до 5,6% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 3,41%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 2,35% до 6,72% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 4,46%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 3,79% до 7,50% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 5,14%) (график 36).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО во 2 квартале 2014 года снизились на 24,2% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 36

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская фондовая биржа

4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

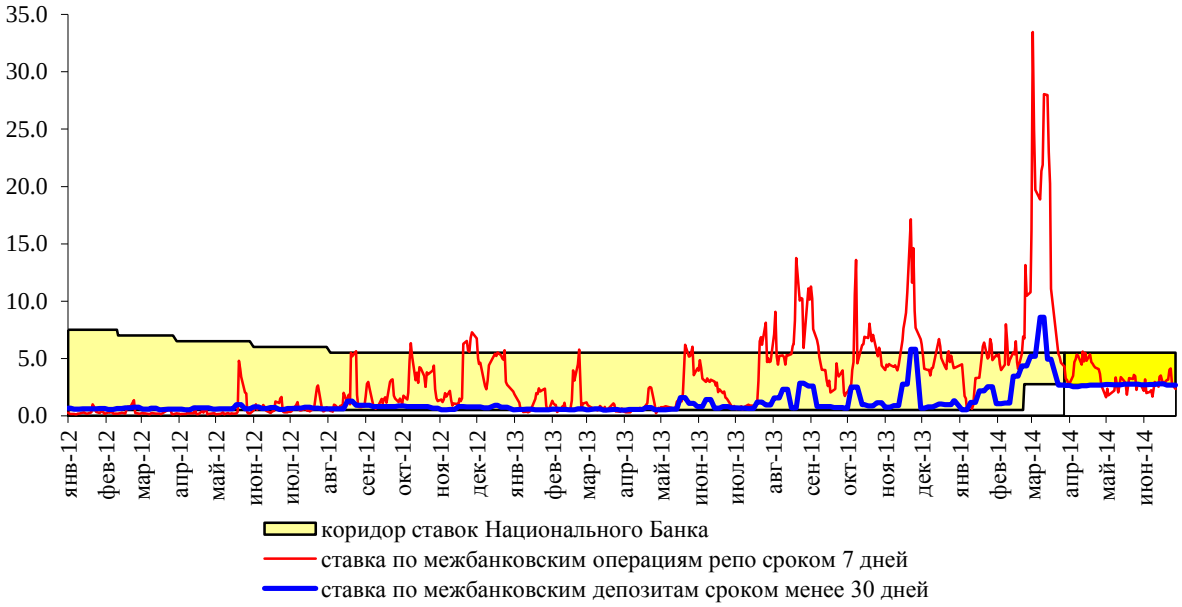
Во 2 квартале 2014 года ситуация на денежном рынке оставалась в целом стабильной, значительных колебаний не наблюдалось.

Во 2 квартале 2014 года коридор ставок Национального Банка оставался неизменным. Официальная ставка рефинансирования сохранилась на уровне 5,5% годовых, ставка по привлекаемым от банков депозитам сроком на 7 дней – 2,75%.

По сравнению с предыдущим кварталом уровень процентных ставок во 2 квартале 2014 года снизился. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней снизилась с 3,14% в 1 квартале 2014 года до 2,69% во 2 квартале 2014 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней снизилась с 8,78% в 1 квартале 2014 года до 3,41% во 2 квартале 2014 года (график 37).

график 37

Границы коридора ставок Национального Банка, %

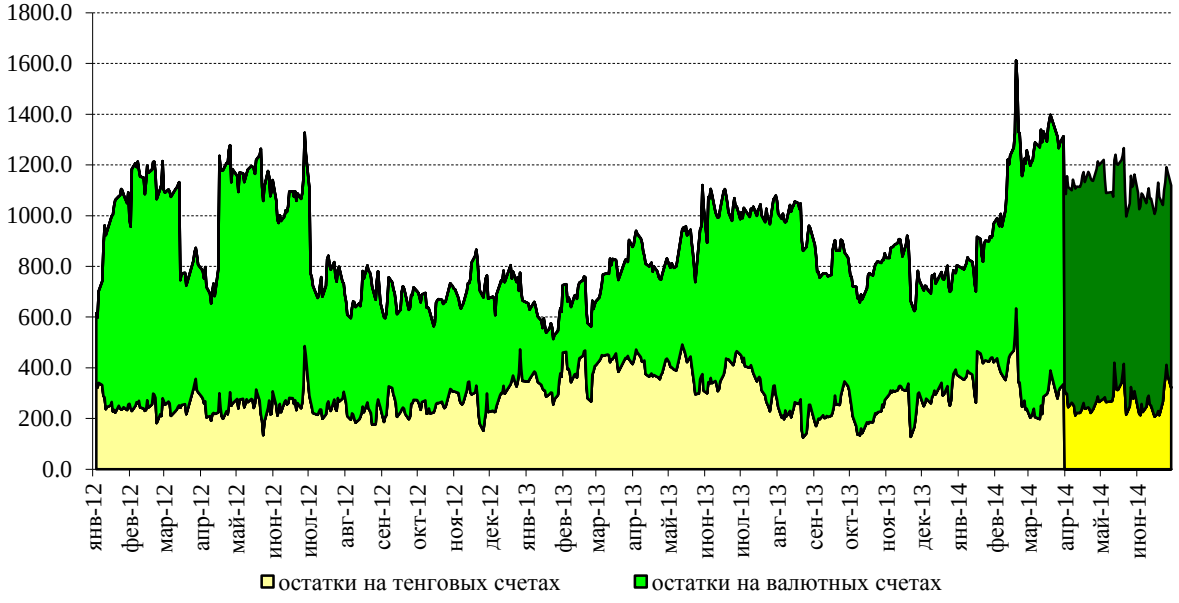


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2014 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в апреле-мае 2014 года демонстрировали рост, в июне 2014 года наблюдалось их постепенное снижение, в конце периода вновь наметился их рост. Остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в апреле 2014 года несколько выросли, в мае-июне 2014 года наблюдалась тенденция их постепенного снижения. В целом, объем остатков на корреспондентских счетах в национальной валюте на конец июня 2014 года по сравнению с мартом 2014 года снизился на 4,3%, в иностранной валюте – на 18,4% (график 38).

график 38

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

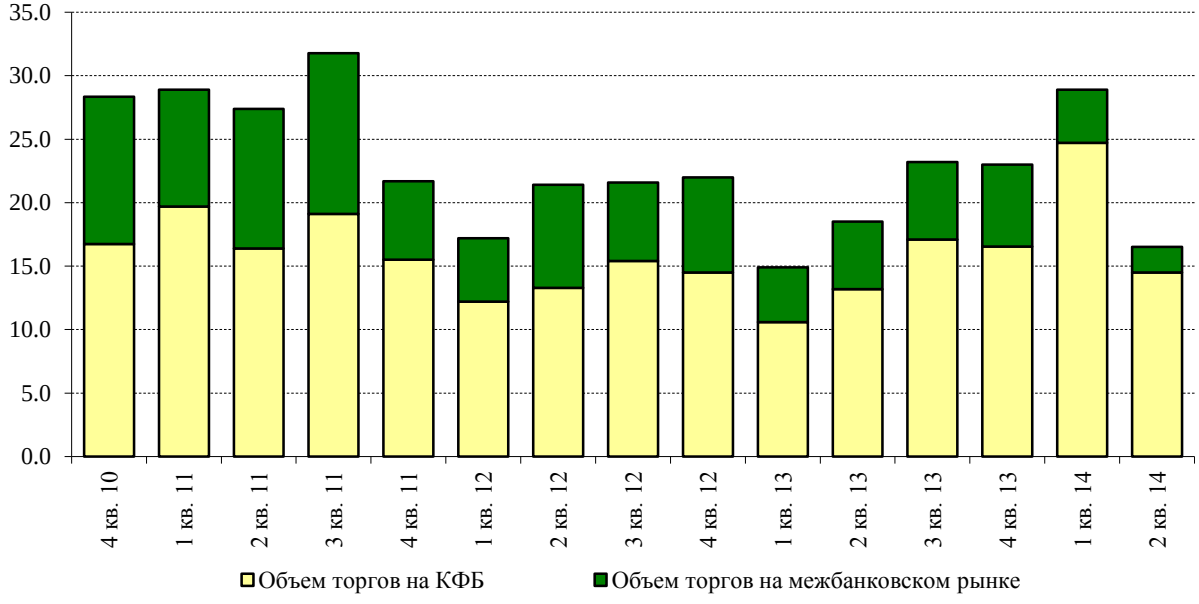
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

В 2 квартале 2014 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской фондовой биржи и на межбанковском валютном рынке составил 16,5 млрд. долл. США, снизившись на 42,9% по сравнению с 1 кварталом 2014 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской фондовой бирже снизился на 41,5% по сравнению с 1 кварталом 2014 года и составил 14,5 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской фондовой бирже составил 90% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 2 квартал 2014 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 51,8% и составил 2,0 млрд. долл. США (график 39).

график 39

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

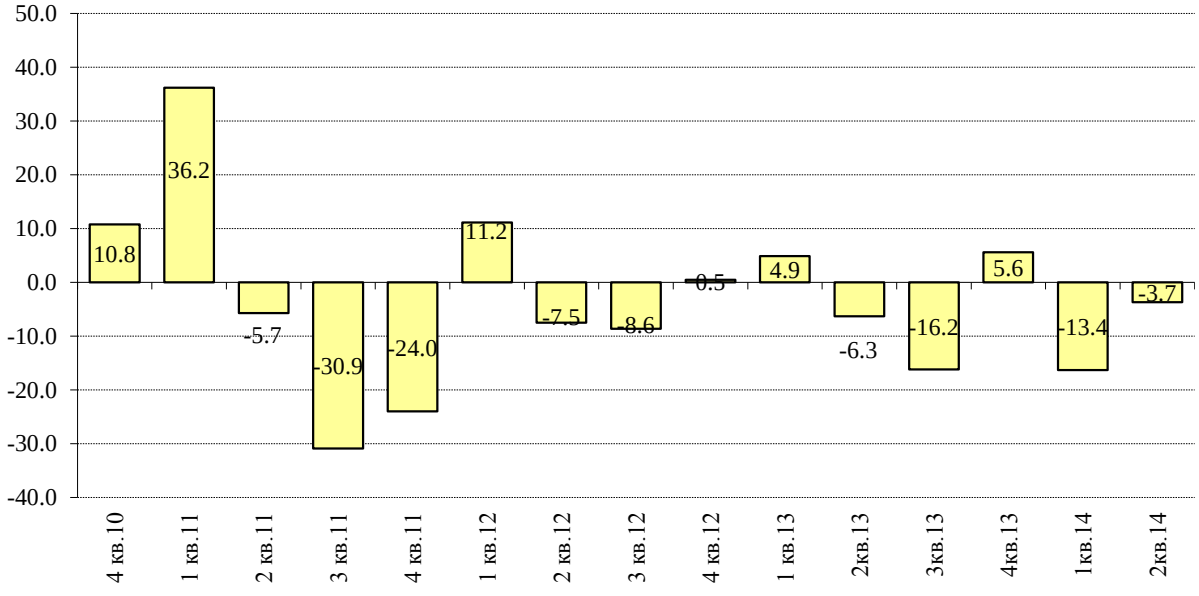


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 2 квартала 2014 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже составил -3,7% (в 1 квартале 2014 года он был -13,4%) (график 40). Таким образом, во 2 квартале 2014 года Национальный Банк являлся преимущественно продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 40

Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже, %



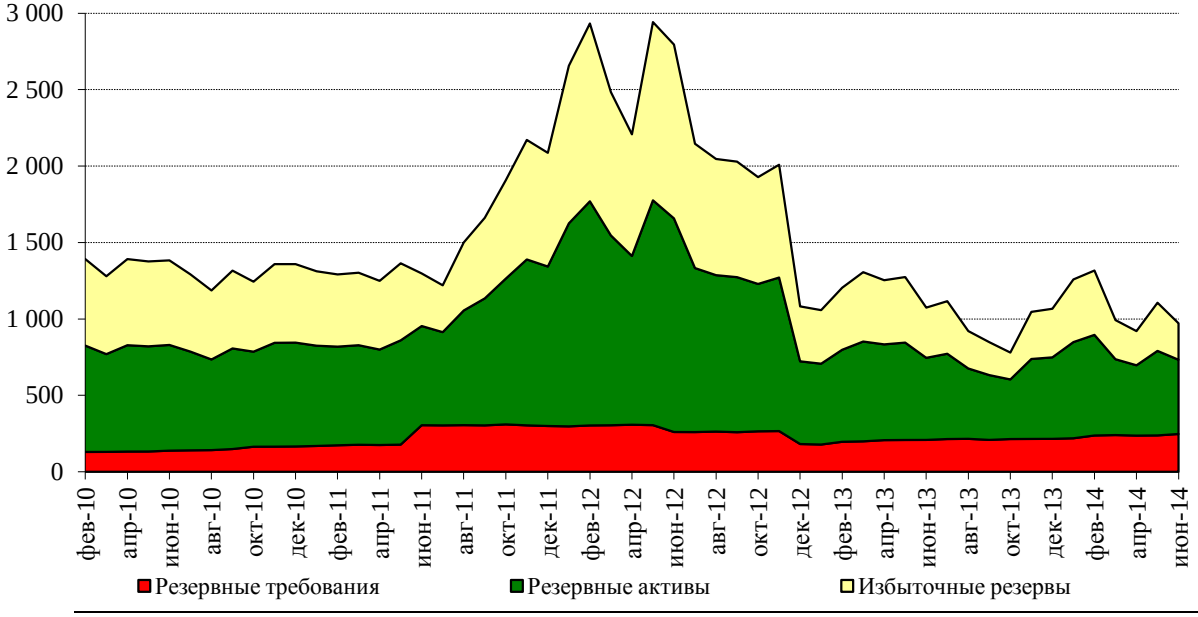
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

За апрель-июнь 2014 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в среднем в 2,2 раза (в 1 квартале 2014 года – в 2,6 раза, в 4 квартале 2013 года – в 2,3 раза) (график 41).

график 41

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге



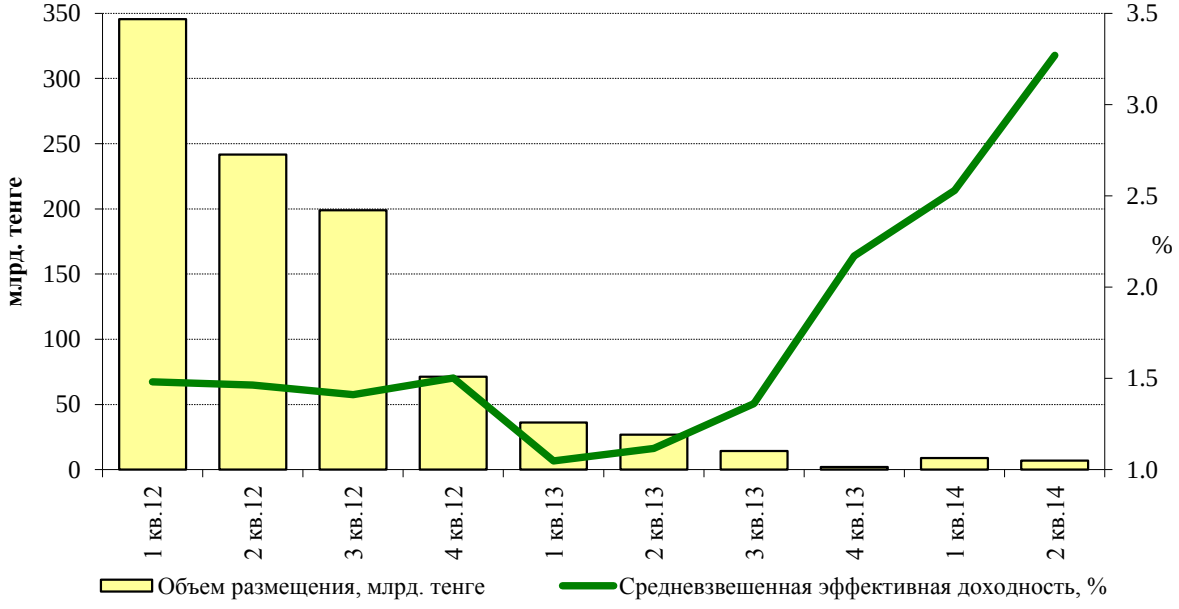
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

Во 2 квартале 2014 года спрос на краткосрочные ноты Национального Банка со стороны банков оставался незначительным. В этот период были размещены 3-месячные краткосрочные ноты в общем объеме 6,9 млрд. тенге. Объем выпущенных краткосрочных нот во 2 квартале 2014 года по сравнению с 1 кварталом 2014 года уменьшился на 22,1%. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам выросла с 2,53% в январе 2014 года до 3,27% в мае 2014 года (график 42).

график 42

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

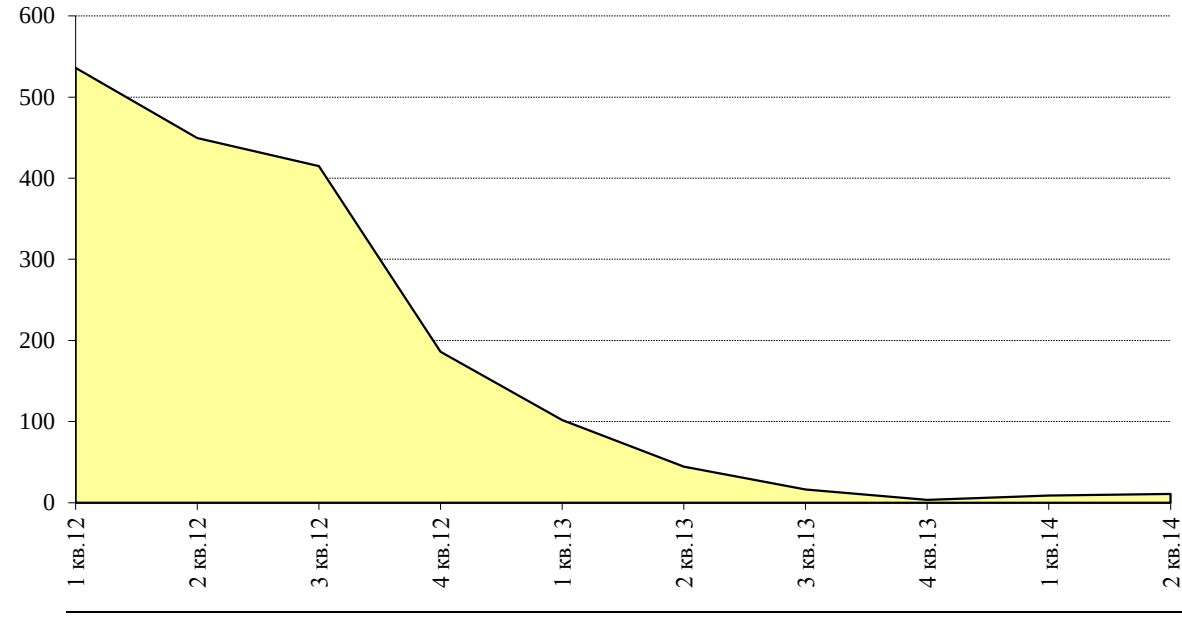


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец июня 2014 года объем краткосрочных нот в обращении составил 10,9 млрд. тенге, что на 22,1% больше объема на конец марта 2014 года (график 43).

график 43

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.4. Постоянные механизмы

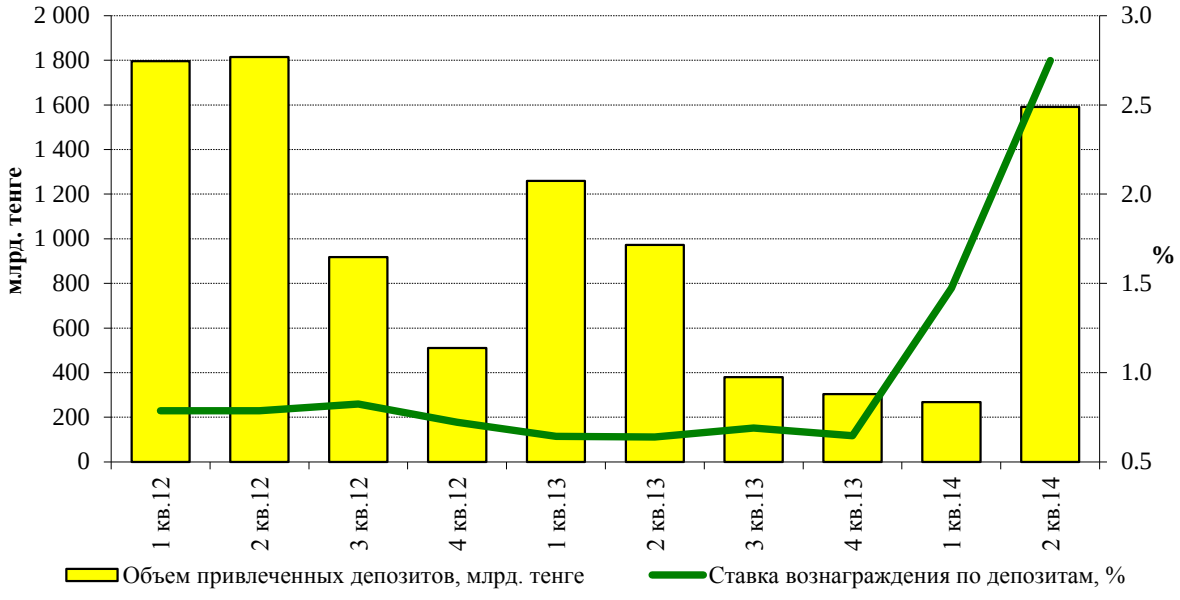
Во 2 квартале 2014 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом увеличился. При этом наибольший объем привлечения депозитов от банков был зафиксирован в мае и июне. В целом, за 2 квартал 2014 года

было привлечено депозитов на сумму 1,6 трлн. тенге, что в 6,0 раза больше объема 1 квартала 2014 года и в 1,6 раза больше по сравнению со 2 кварталом 2013 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам выросла с 1,47% в 1 квартале 2014 года до 2,75% во 2 квартале 2014 года (график 44).

график 44

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

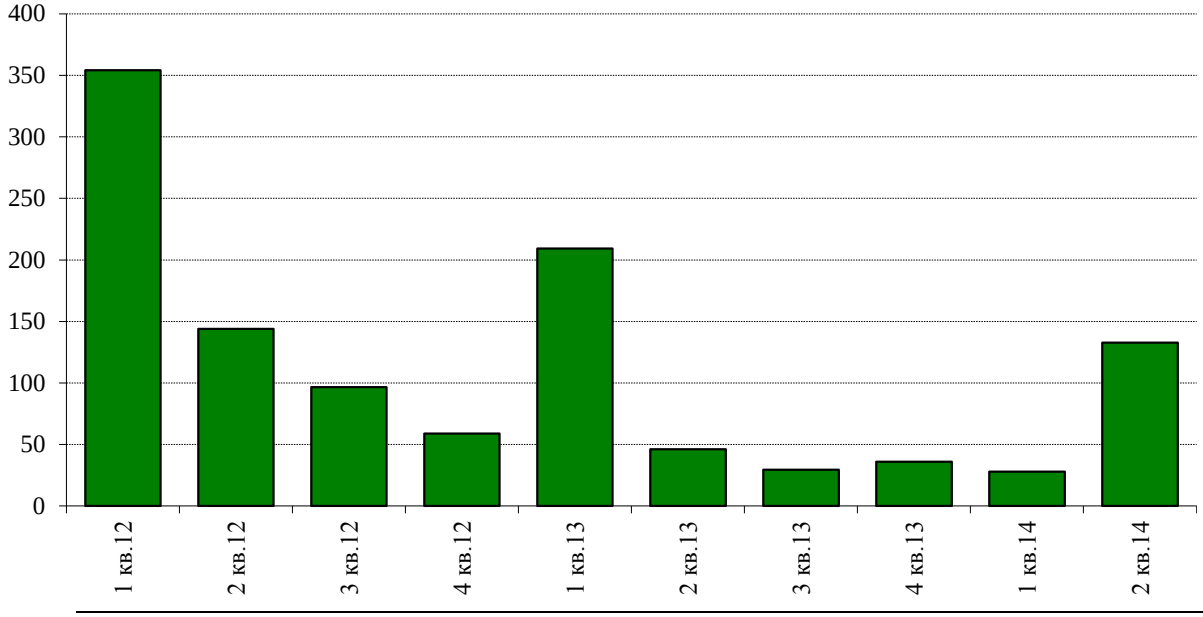


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2014 года объем непогашенных обязательств Национального Банка по депозитам банков снизился. По итогам июня 2014 года объем непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 132,7 млрд. тенге, что в 4,7 раза больше по сравнению с объемом на конец марта 2014 года (график 45).

график 45

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

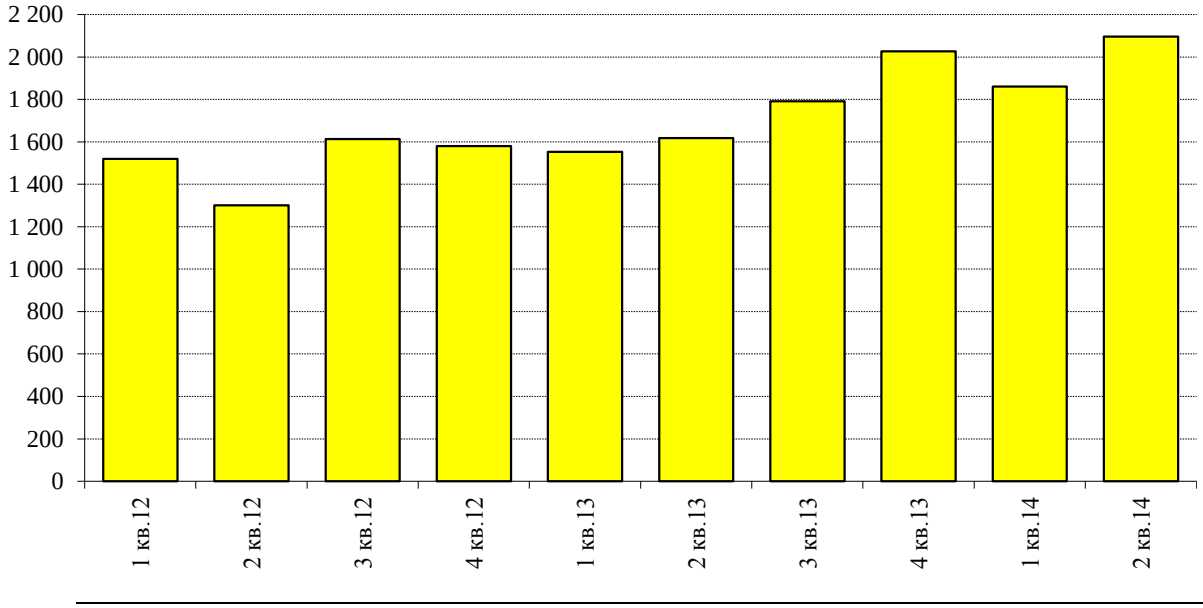


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Общий объем займов рефинансирования во 2 квартале 2014 года составил 2,1 трлн. тенге. Объем данных операций увеличился на 12,7% по сравнению с предыдущим кварталом (график 46).

график 46

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан