

Национальный Банк  
Национальный Банк  
Республики Казахстан  
Республики Казахстан

Обзор инфляции  
2 квартал 2015 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. <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 организаций 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.

## 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. Процентные ставки на денежном рынке
- 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. Краткосрочные ноты в обращении
- график 43. Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам

график 44. Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам

график 45. 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

Инфляция в годовом выражении на конец июня 2015 года составила 3,9%, самый минимальный уровень инфляции с 1999 года.

За апрель-июнь 2015 года инфляция составила 0,3% (во 2 квартале 2014 года – 1,5%), что ниже, чем в 1 квартале 2015 года (1,1%). Замедлению темпов инфляции во 2 квартале 2015 года способствовало снижение цен на продовольственные товары на фоне падения мировых цен на нефть и реальных денежных доходов населения, а также снижение темпов роста тарифов на платные услуги. Цены на непродовольственные товары ощутимо выросли в результате повышения цен на «социальный вид» бензина.

В структуре индекса потребительских цен наиболее высокими темпами росли цены на непродовольственные товары. Основными причинами удорожания непродовольственных товаров являлись повышение цен на бензин, одежду и обувь, предметы домашнего обихода, а также на медикаменты.

Снижение оплаты за услуги жилищно-коммунального хозяйства, услуг транспорта нивелировало повышение цен на амбулаторные услуги, связи, ресторанов и гостиниц в структуре платных услуг, в результате чего в целом цены на услуги остались неизменными.

Снижение цен на продовольственные товары на внутреннем рынке было обусловлено, прежде всего, сезонными факторами и удешевлением товаров из ближнего зарубежья.

Во 2 квартале 2015 года монетарные факторы на инфляцию воздействие практически не оказывали. Денежная масса, основной показатель денежного предложения в экономике, за апрель-июнь 2015 года выросла на 6,3% и составила 13 103,6 млрд. тенге (июнь 2015 года к июню 2014 года – снижение на 2,3%). В целом, объем денежного предложения соответствует номинальным темпам роста экономики.

При этом реальный рост ВВП за 1 полугодие 2015 года, по предварительным данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, составил 1,7%.

В реальном секторе экономики наблюдались положительные тенденции развития. Промышленное производство за январь-июнь 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года выросло на 0,6%, в том числе, за счет роста производства в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – на 1,1%, обрабатывающей промышленности – на 0,3%, тогда как объем электроснабжения, подачи газа, пара и воздушного кондиционирования снизился на 1,4%. Розничная торговля за указанный период увеличилась на 2,9%, валовый выпуск продукции сельского хозяйства – на 3,0%, объем строительства – на 5,1%. Объем грузооборота снизился на 5,6%.

В рамках реализации денежно-кредитной политики во 2 квартале 2015 года Национальный Банк продолжил проведение операций, направленных на регулирование краткосрочной тенговой ликвидности на денежном рынке. Официальная ставка рефинансирования в январе-июне 2015 года оставалась неизменной на уровне 5,5% годовых.

В условиях отсутствия спроса банков на эмитируемые Национальным Банком ценные бумаги, выпуск краткосрочных нот во 2 квартале 2015 года не осуществлялся. Снизился объем привлекаемых Национальным Банком депозитов по сравнению с аналогичным периодом 2014 года в 3,2 раза, составив во 2 квартале 2015 года 500,9 млрд. тенге. В рамках операций по предоставлению ликвидности банкам, объем выданных займов рефинансирования за апрель-июнь 2015 года по отношению ко 2 кварталу 2014 года увеличился на 13,6%.

Совокупные депозиты в банках на конец июня 2015 года составили 11960,0 млрд. тенге, увеличившись на 6,0% по отношению к марту 2015 года. При этом за этот же период объем депозитов в иностранной валюте сократился на 0,1% (доля валютных вкладов составила 52,1%).

Кредитование экономики в июне 2015 года по сравнению с мартом 2015 года снизилось на 11,1% до 10711,5 млрд. тенге. Увеличение объема кредитов населению за указанный период составило 1,4% (удельный вес – 37,3%).

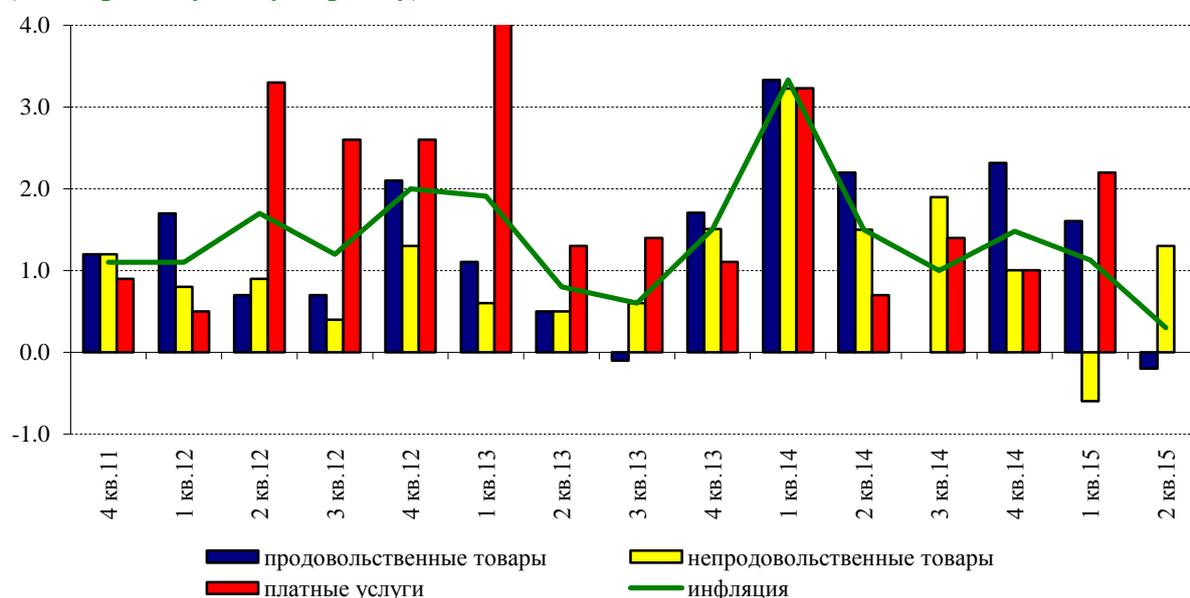
## 1. Инфляционные процессы

### 1.1. Потребительские цены

Инфляция во 2 квартале 2015 года по сравнению с 1 кварталом 2015 года замедлилась. Снижению уровня инфляции способствовало замедление деловой активности и падение реальных денежных доходов населения, а также сезонные факторы. Уровень инфляции за апрель-июнь 2015 года составил 0,3% (во 2 квартале 2014 года – 1,5%). Рост цен за рассматриваемый период больше был обусловлен повышением цен на непродовольственные товары на 1,3% (за 2 квартал 2014 года – 1,5%). Продовольственные товары стали дешевле на 0,2% (рост на 2,2%), тарифы на платные услуги остались неизменными (рост на 0,7%) (график 1).

график 1

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

Среди продовольственных товаров в апреле-июне 2015 года в наибольшей степени подорожали фрукты на 2,8%, безалкогольные напитки – на 2,7%, хлеб – на 1,1%, макаронные изделия – на 0,7%, рыба и морепродукты – на 1,1%. Снижение цен было зафиксировано на яйца на 14,7%, овощи – на 5,4%, сахар – на 2,0%, крупы – на 1,8%, масла и жиры – на 1,8%, мясо и мясопродукты – на 0,9%, молочные продукты – на 0,6%.

На рынке непродовольственных товаров цены на одежду и обувь повысились на 1,3%, предметы домашнего обихода – на 1,3%, медикаменты – на 1,9%. Стоимость бензина выросла на 6,8%, дизельного топлива – снизилась на 2,3%.

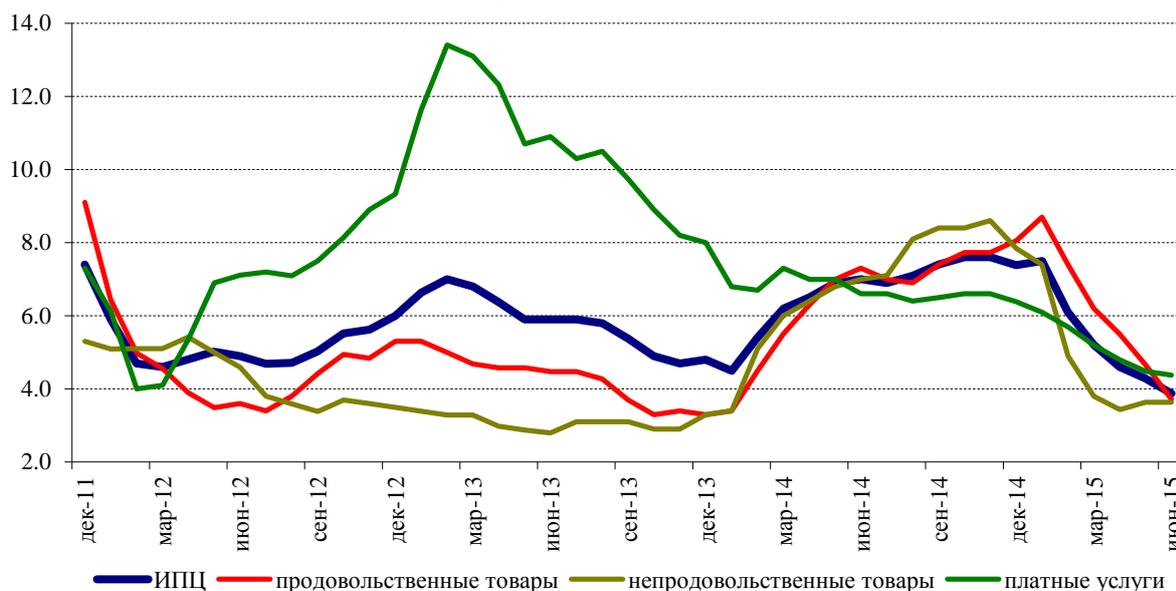
В группе платных услуг оплата за услуги жилищно-коммунальной сферы снизилась на 0,4%. При этом тарифы за газ сжиженный упали на 9,8%, газ, транспортируемый по распределительным сетям – на 1,9%, горячую воду – на 1,7%. Кроме того, цены на амбулаторные услуги повысились на 1,7%, услуги образования –

на 0,1%, ресторанов и гостиниц – на 0,8%, связи – на 0,1%, услуги транспорта снизились на 2,4%.

В июне 2015 года инфляция в годовом выражении составила 3,9% (в декабре 2014 года – 7,4%). Продовольственные товары за последние 12 месяцев стали дороже на 3,7% (на 8,0%), непродовольственные товары – на 3,6% (на 7,8%), платные услуги – на 4,4% (на 6,4%) (график 2).

график 2

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



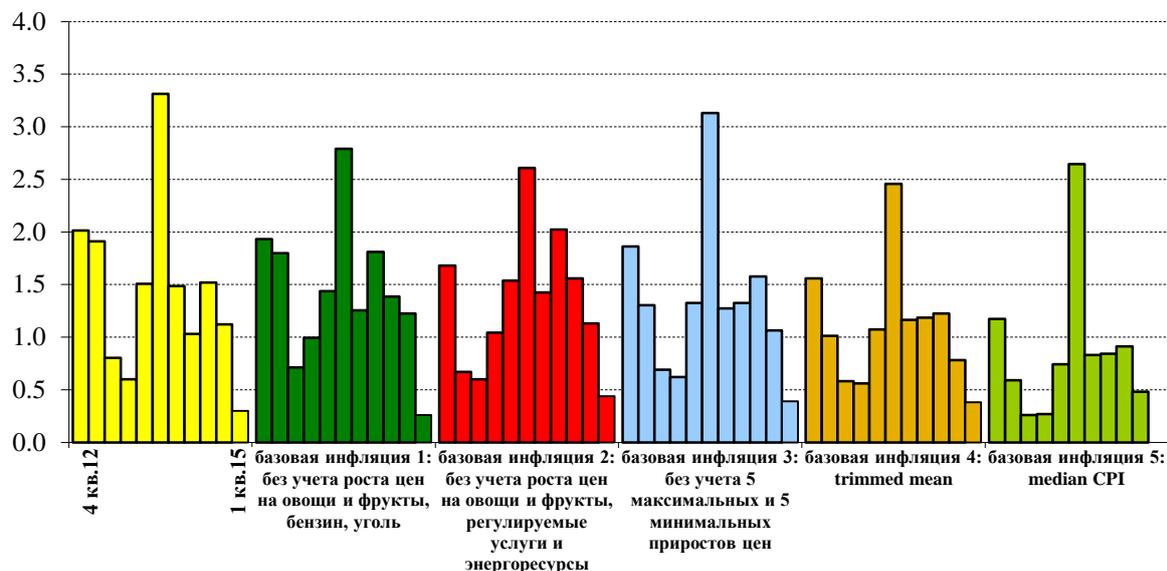
Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

**1.2. Базовая инфляция**

Во 2 квартале 2015 года отмечалось снижение всех показателей базовой инфляции по сравнению с 1 кварталом 2015 года и 2 кварталом 2014 года. Во 2 квартале 2015 года базовая инфляция-2, базовая инфляция-3, базовая инфляция-4 и базовая инфляция-5 превысили уровень общей инфляции (график 3). Это было связано, среди прочих факторов, со снижением цен и тарифов на регулируемые услуги, включая жилищно-коммунальные услуги, железнодорожный транспорт, которые были исключены при расчете данных показателей базовой инфляции.

график 3

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



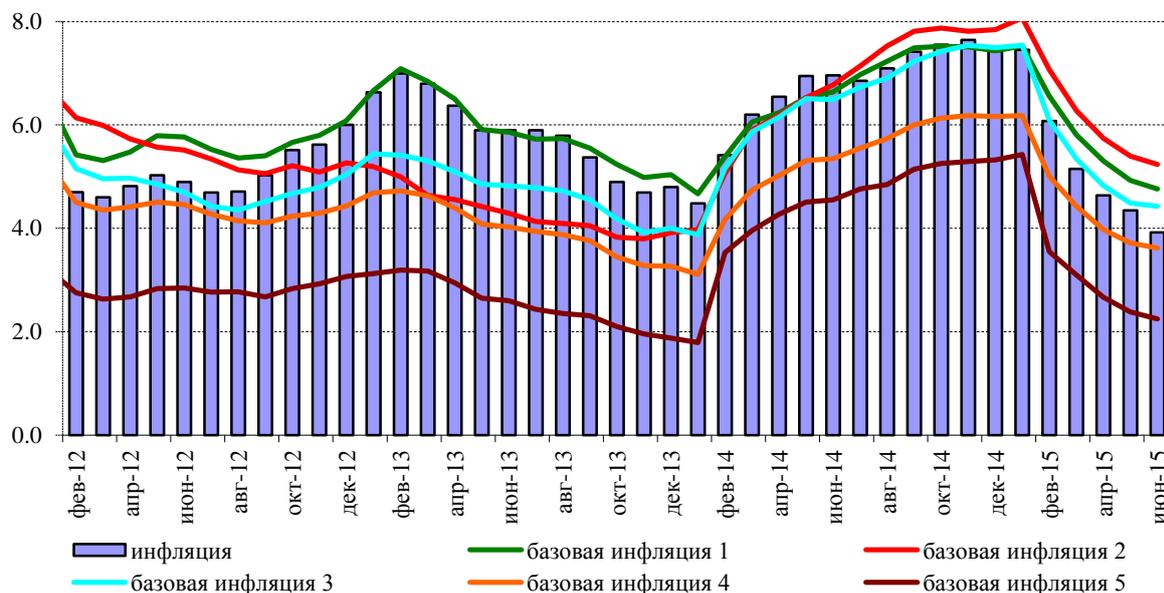
Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

Во 2 квартале 2015 года наблюдалось снижение базовой инфляции в годовом выражении (график 4). Базовая инфляция-1, базовая инфляция-2 и базовая инфляция-3 в годовом выражении по итогам июня 2015 года превысили уровень общей инфляции. Это было связано со снижением цен на фрукты и овощи, бензин, дизельное топливо, которые исключаются при расчете данных показателей базовой инфляции.

По итогам июня 2015 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении сложились на более низком уровне по сравнению с показателями декабря 2014 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 2015 года цены предприятий-производителей промышленной продукции выросли на 3,2% (в 1 квартале 2015 года – снижение на 14,8%). Стоимость произведенной продукции повысилась на 3,5%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления стала дороже на 4,6%, стоимость средств производства снизилась на 3,8%, потребительские товары подешевели на 1,3%. Услуги производственного характера стали дороже на 1,6%.

Во 2 квартале 2015 года цены в горнодобывающей отрасли выросли на 6,3% (в 1 квартале 2015 года – снижение на 23,8%), что обусловлено ростом цен на нефть, после снижения в 1 квартале 2015 года.

Стоимость энергоресурсов, после снижения в 1 квартале 2015 года на 22,6%, во 2 квартале 2015 года выросла на 5,9% (во 2 квартале 2014 года – рост на 2,2%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти выросла на 6,8% (во 2 квартале 2014 года – рост на 3,0%), а стоимость газового конденсата выросла на 16,6% (во 2 квартале 2014 года – рост на 0,4%).

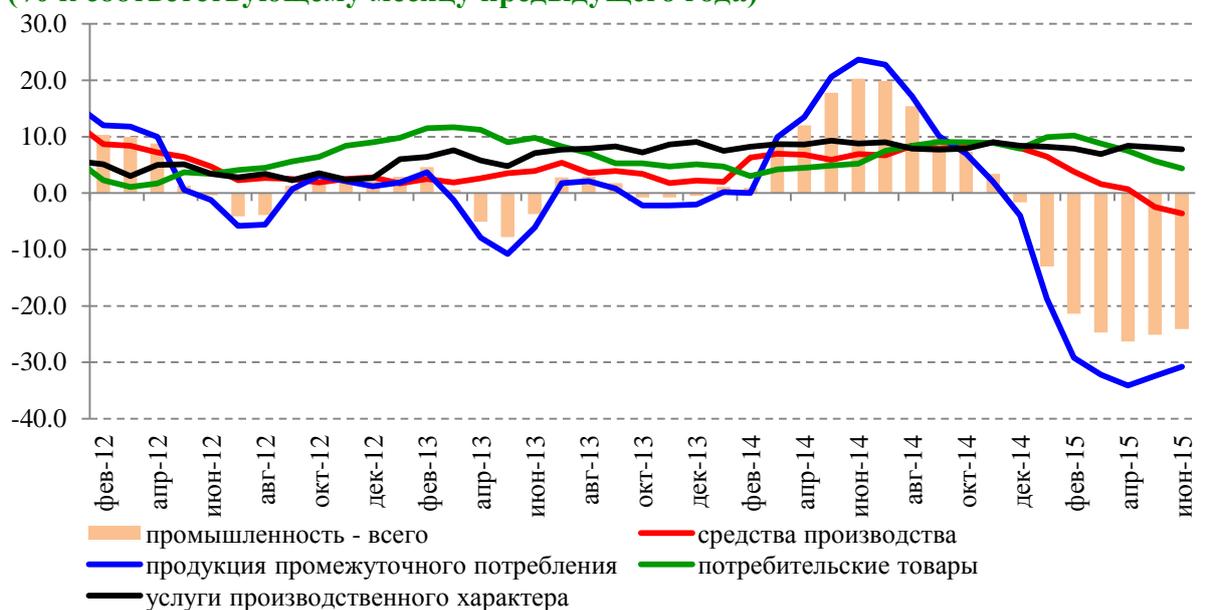
Цены в обрабатывающей промышленности продолжили снижение, уменьшившись во 2 квартале 2015 года на 0,9% (во 2 квартале 2014 года – рост на 2,2%). При этом во 2 квартале 2015 года цены в металлургической отрасли промышленности снизились на 0,4%, продукты нефтепереработки стали дешевле на 1,8%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании во 2 квартале 2015 года цены не изменились (во 2 квартале 2014 года – рост на 0,3%).

В июне 2015 года снижение цен в промышленном производстве в годовом выражении (июнь 2015 года к июню 2014 года) составило 24,1% (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 снизилась в цене на 26,4%, при этом продукция промежуточного потребления снизилась в цене на 30,8%, потребительские товары – подорожали на 4,4%, средства производства – снизились в цене на 3,6%. Услуги производственного характера стали дороже на 7,8%.

#### 1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

Во 2 квартале 2015 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, снизились на 2,0% (во 2 квартале 2014 года – рост на 3,1%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием более высокого темпа снижения цен в животноводстве по сравнению с растениеводством.

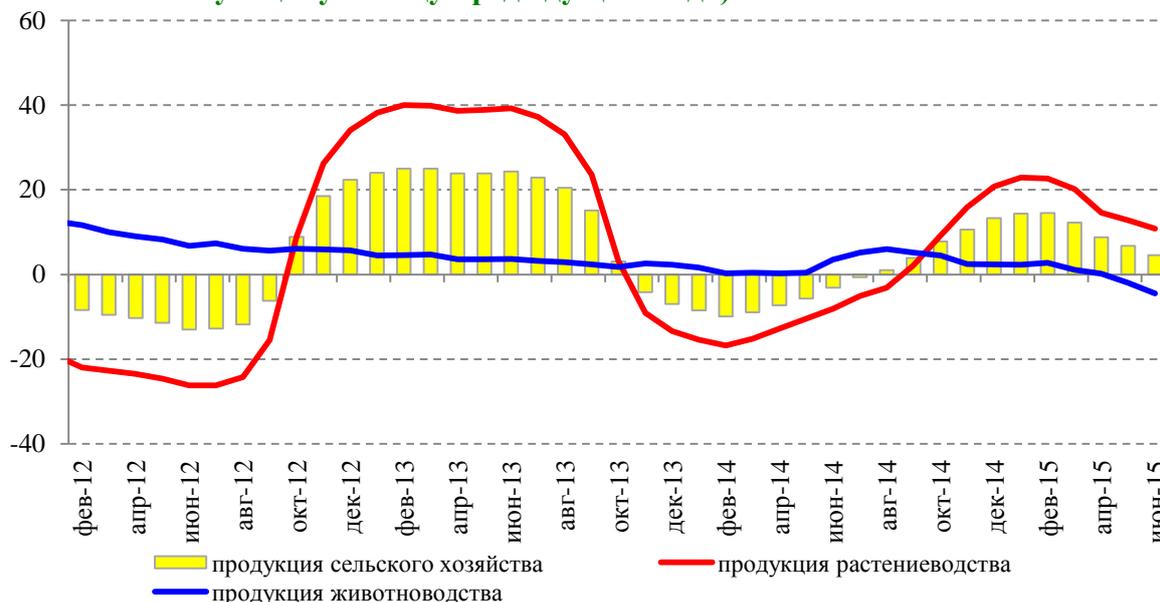
По сравнению с ростом на 1,2% в 1 квартале 2015 года, за апрель-июнь 2015 года продукция растениеводства снизилась в цене на 0,2% (во 2 квартале 2014 года – рост на 6,3%). В составе растениеводства цены на овощи снизились на 4,7%, на картофель – на 4,0%, на зерновые культуры – выросли на 0,2%.

Продукция животноводства, после снижения на 0,8% в 1 квартале 2015 года, во 2 квартале 2015 года снизилась на 4,7% (во 2 квартале 2014 года – снижение на 1,7%). За апрель-июнь 2015 года цены на мясо скота и птицы снизились на 0,3%, стоимость сырого молока снизилась на 7,6%, яйца стали дешевле на 21,6%.

По итогам июня 2015 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении выросли на 4,6%. При этом продукция растениеводства подорожала на 10,8%, продукция животноводства снизилась в цене на 4,5% (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 2015 года темпы снижения спроса на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору замедлились, о чем свидетельствует диффузионный индекс (ДИ), который повысился до 46,3 (с 31,4 в 1 квартале 2015 года). Улучшение показателя обусловлено увеличением доли предприятий, отметивших повышение спроса на свою продукцию (до 23,3% с 9,8% в 1 квартале 2015 года), а также уменьшением доли предприятий, спрос на продукцию которых сократился (до 30,7 % с 47,1% в 1 квартале 2015 года).

Рост спроса на готовую продукцию зафиксирован в отраслях: «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов», «сельское, лесное и рыбное хозяйство» и «информация и связь», ДИ по ним во 2 квартале 2015 года составили 65,6, 57,0 и 53,7, соответственно (43,8, 47,9 и 32,2 в 1 квартале 2015 года, соответственно). Замедление темпов снижения спроса наблюдалось в таких отраслях, как, «обрабатывающая промышленность» (до 48,7 с 27,7 в 1 квартале 2015 года), «строительство» (ДИ повысился до 48,3 с 26,7 в 1 квартале 2015 года), «оптовая и розничная торговля» (до 43,3 с 28,6 в 1 квартале 2015 года) и «транспорт и складирование» (до 43,2 с 28,0 в 1 квартале 2015 года). При этом, значительное снижение спроса было зафиксировано только в отрасли «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование» (ДИ понизился до 37,2 с 57,0 в 1 квартале 2015 года).

По ожиданиям предприятий, в 3 квартале 2015 года по сравнению со 2 кварталом 2015 года, в целом по реальному сектору спрос на готовую продукцию повысится: ДИ составил 56,5.

В 3 квартале 2015 года ожидается увеличение спроса во всех отраслях экономики. В большей степени рост спроса ожидается в отраслях: «обрабатывающая промышленность» (ДИ – 59,6) и «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (59,3).

Темпы снижения цен на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору во 2 квартале 2015 года незначительно замедлились: ДИ изменения цен на готовую продукцию составил 47,2 (в 1 квартале 2015 года - 45,2). Темпы роста цен на готовую продукцию замедлились в отрасли «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование» (ДИ понизился до 54,3 с 62,2 в 1 квартале 2015 года). Помимо этого, цены на готовую продукцию в 1 квартале 2015 года снизились в отрасли «информация и связь» (ДИ понизился до 48,8 с 55,6 в 1 квартале 2015 года). При этом, незначительное увеличение темпов роста цен на готовую продукцию зафиксировано в отраслях: «сельское, лесное и рыбное хозяйство» и «строительство», в которых ДИ повысился до 50,3 и 50,5 с 44,4 и 48,2 в 1 квартале 2015 года, соответственно.

Цены на готовую продукцию предприятий – производителей потребительской продукции и услуг (далее – цены на потребительскую продукцию и услуги) во 2 квартале 2015 года остались в области снижения: ДИ составил 47,7 (в 1 квартале 2015 года – 46,1).

В 3 квартале 2015 года относительно 2 квартала 2015 года в целом по реальному сектору экономики ожидается незначительный рост цен на готовую продукцию (ДИ составил 52,1). Увеличение темпов роста цен ожидается в отраслях: «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование» (ДИ составил 58,5), «строительство» (53,0) и «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (51,7). Рост цен также ожидается в отраслях: «оптовая и розничная торговля» (ДИ повысился до 54,5 с 46,6 во 2 квартале 2015 года), «транспорт и складирование» (до 51,3 с 44,3 во 2 квартале 2015 года) и «информация и связь» (до 51,2 с 48,8 во 2 квартале 2015 года). При этом стоит отметить, что замедление темпов роста цен на готовую продукцию ожидается в отрасли «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» (ДИ понизился до 54,7 с 56,3 во 2 квартале 2015 года).

Цены на потребительскую продукцию и услуги в 3 квартале 2015 года, по ожиданиям предприятий, повысятся: ДИ изменения цен составил 52,0 (47,8 во 2 квартале 2015 года).

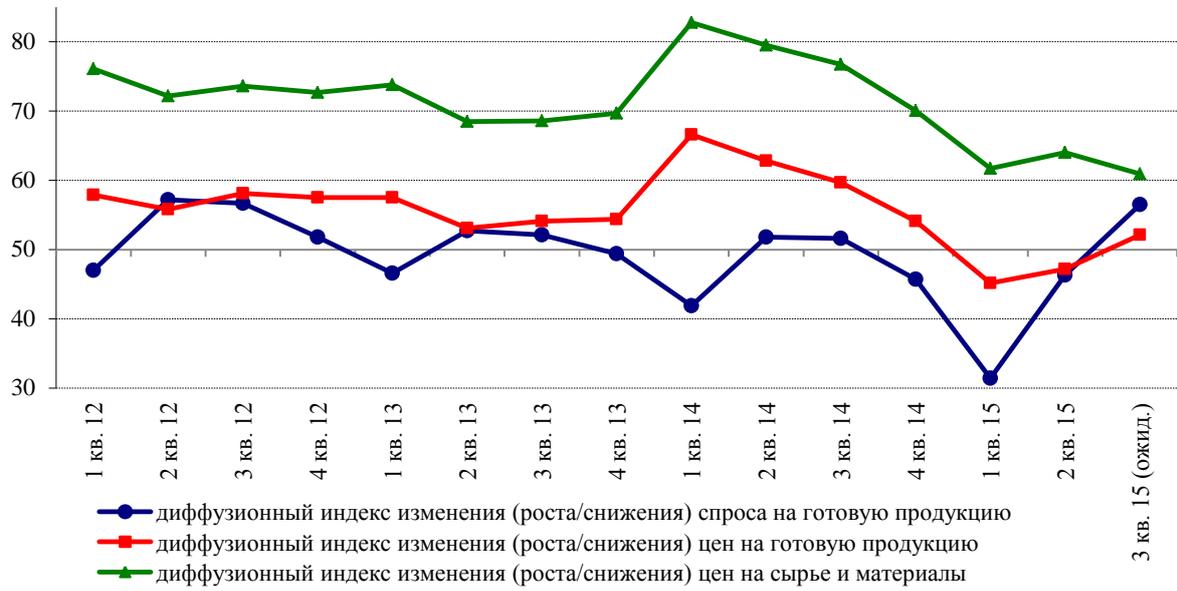
Во 2 квартале 2015 года, рост цен на сырье и материалы незначительно ускорился: ДИ изменения цен составил 64,0 (в 1 квартале 2015 года – 61,7). Ускорение темпов роста цен наблюдалось в отраслях: «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (ДИ повысился до 72,4 с 66,3 в 1 квартале 2015 года), «строительство» (до 67,8 с 65,2 в 1 квартале 2015 года), «транспорт и складирование» (до 64,9 с 62,5 в 1 квартале 2015 года) и «обрабатывающая промышленность» (до 63,7 с 59,3 в 1 квартале 2015 года). При этом темпы роста цен на сырье и материалы во 2 квартале 2015 года по сравнению с 1 кварталом 2015 года замедлились в отраслях: «информация и связь» (ДИ снизился до 68,3 с 76,7 в 1 квартале 2015 года) и «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование» (до 70,7 с 76,2 в 1 квартале 2015 года).

По ожиданиям предприятий в 3 квартале 2015 года рост цен на сырье и материалы замедлится (ДИ составил 60,9).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, по оценкам предприятий в 3 квартале 2015 года, ожидается повышение спроса и цен на готовую продукцию. Вместе с тем, рост цен на сырье и материалы, согласно ожиданиям предприятий, замедлится (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 2015 года ВВП методом конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 2,0% (прирост в 4 квартале 2014 года составлял, по оценке, 4,3%).

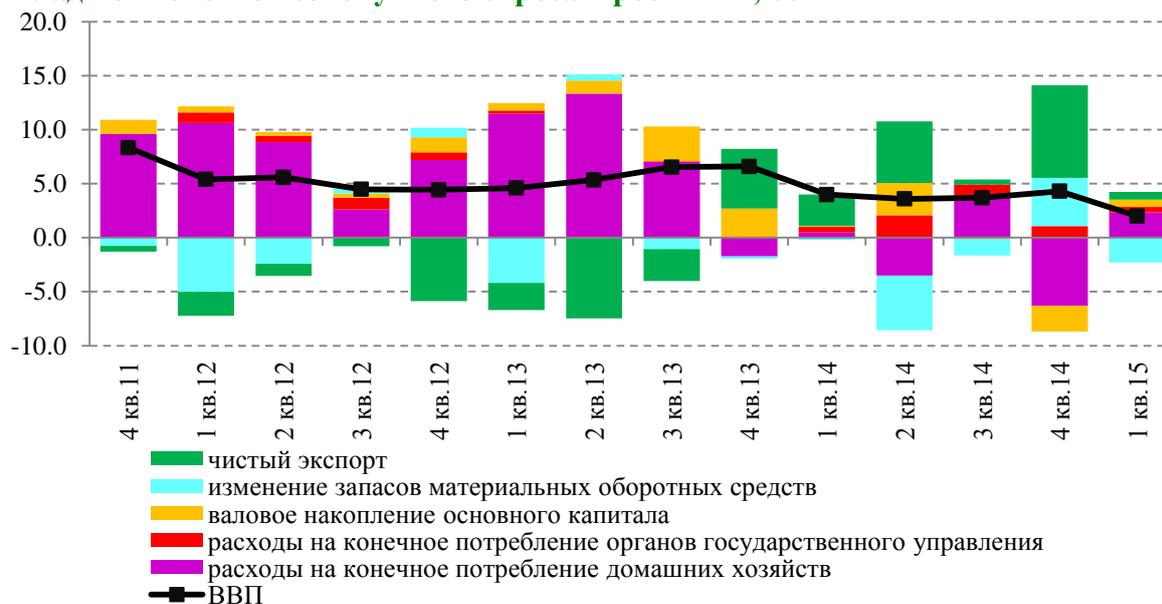
Рост ВВП в 1 квартале 2015 года складывался под воздействием роста расходов на конечное потребление домашних хозяйств и органов государственного управления, роста чистого экспорта и снижения валового накопления.

В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2014 года расходы на конечное потребление выросли в 1 квартале 2015 года на 4,1% (4 квартал 2014 года – снижение на 5,7%), валовое накопление снизилось на 8,0% (рост на 9,3%), а чистый экспорт вырос на 7,9% (снижение на 16,9%).

В итоге расходы на конечное потребление внесли положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+) 2,9%, чистый экспорт оказал положительное воздействие на рост ВВП в размере (+) 0,7%, валовое накопление понизило ВВП на (-) 1,6% (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 2015 года увеличились к соответствующему периоду 2014 года на 4,1% (в 4 квартале 2014 года – снижение на 8,9%).

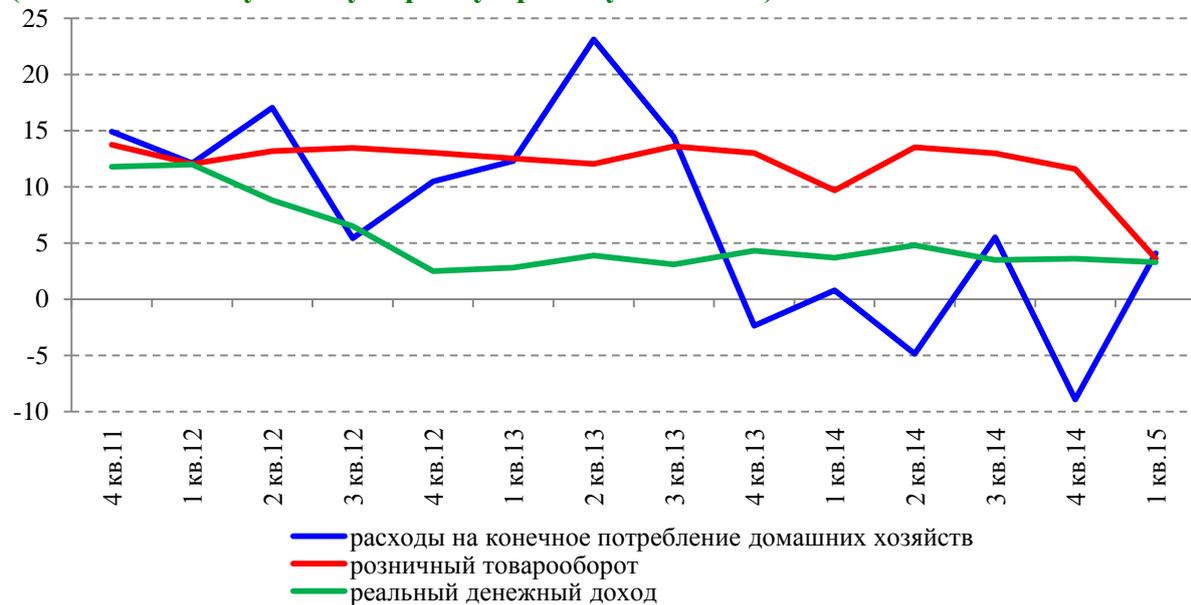
Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении в 1 квартале 2015 года замедлился до 9,7% (в 4 квартале 2014 года – рост на 11,4%), а в реальном выражении вырос на 3,3% (рост на 3,6%). При этом рост доходов населения не оказал значительного позитивного влияния на розничный товарооборот, темп роста которого, по сравнению с 4 кварталом 2014 года, замедлился, составив 3,6% (в 4 квартале 2014 года – рост на 11,6%).

Торможение роста доходов населения привело к замедлению темпов роста розничного товарооборота. При этом один из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, расходы на конечное потребление домашних хозяйств выросли в 1 квартале 2015 года на 4,1%, тогда как в 4 квартале 2014 года демонстрировал падение (график 9).

Снижение расходов на конечное потребление домашних хозяйств в 4 квартале 2014 года, по всей видимости, было обусловлено ростом девальвационных ожиданий к концу года и ослаблением российского рубля. Падение рубля повысило ценовую привлекательность российской продукции, и переориентировало часть расходов населения в 4 квартале 2014 года на территорию Российской Федерации, тогда как в 1 квартале 2015 года спрос несколько восстановился.

график 9

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

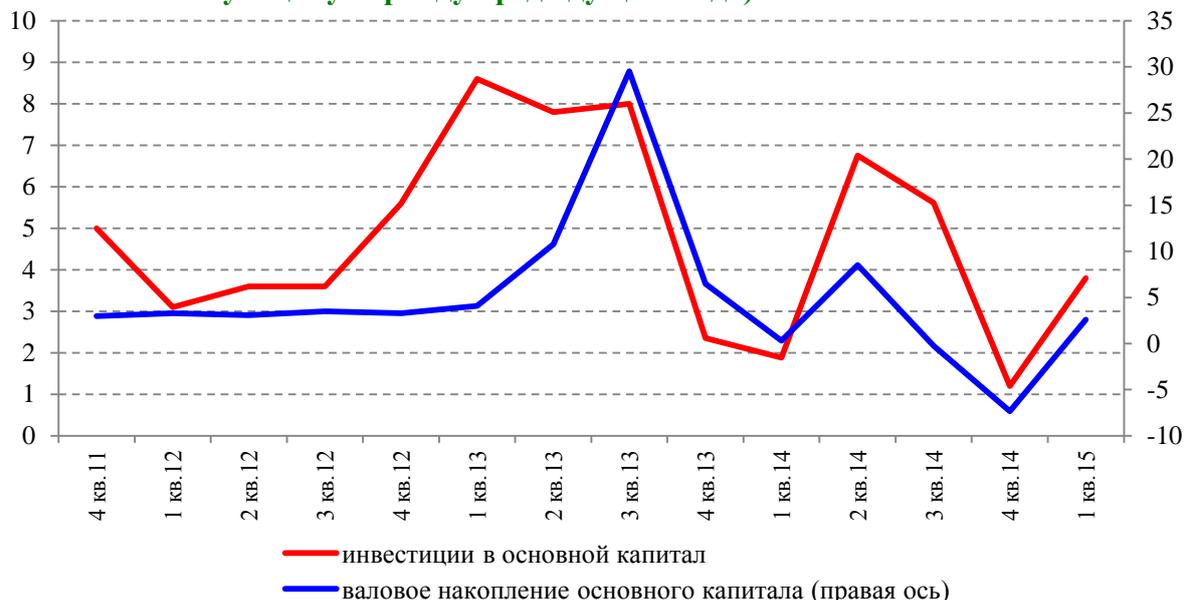


Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

После торможения роста в течение двух предшествующих кварталов, в 1 квартале 2015 года инвестиционная активность предприятий возросла, что способствовало ускорению темпов роста объема инвестиций в основной капитал. В 1 квартале 2015 года объем инвестиций вырос на 3,8%, (в 4 квартале 2014 года рост составлял 1,2%). При этом валовое накопление основного капитала в составе ВВП также выросло, и увеличение по отношению к соответствующему кварталу составило 2,6% (4 квартал 2014 года – снижение на 7,3%) (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 2015 года по сравнению с соответствующим периодом 2014 года повысились на 4,2% (в 4 квартале 2014 года – рост на 8,3%).

В целом за 1 квартал 2015 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1779,7 млрд. тенге или 21,6% к ВВП (по сравнению с 1 кварталом 2014 года увеличение на 10,0%).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1546,9 млрд. тенге, что на 8,4% больше, чем в 1 квартале 2014 года. В составе текущих затрат основную долю занимает затраты на приобретение услуг и работ (29,4%), текущие трансферты юридическим лицам (28,0%), заработная плата (16,7%), другие текущие затраты (12,7%), бюджетные субсидии (4,0%), приобретение запасов (3,3%), выплаты вознаграждений по внутренним займам (3,1%) и взносы работодателей (1,3%).

Капитальные затраты государственного бюджета в 1 квартале 2015 года снизились на 6,5% по сравнению с аналогичным периодом 2014 года, главным образом, за счет снижения расходов на капитальный ремонт основных средств (на 25,7%), приобретение основных средств, нематериальных и биологических активов (на 6,8%) и расходы на капитальные затраты, направленные на развитие (на 4,9%).

Бюджетные кредиты в 1 квартале 2015 года увеличились по сравнению с 1 кварталом 2014 года в 10,2 раза, расходы на приобретение финансовых активов снизились на 6,7%.

За 1 квартал 2015 года поступления государственного бюджета составили 1764,6 млрд. тенге или 21,4% к ВВП, что на 1,3% больше, чем в 1 квартале 2014 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 57,1% (в 1 квартале 2014 года – 65,2%), официальные трансферты – 39,0% (31,7%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена

поступлением в республиканский бюджет трансфертов из Национального фонда Республики Казахстан в размере 687,4 млрд. тенге.

В целом в 1 квартале 2015 года показатели дохода от налоговых поступлений снизились на 11,3% по сравнению с 1 кварталом 2014 года, за счет снижения поступлений по налогу на добавленную стоимость. При этом увеличились поступления по акцизам, по социальному налогу, поступлений по индивидуальному подоходному налогу и за использование природных и других ресурсов.

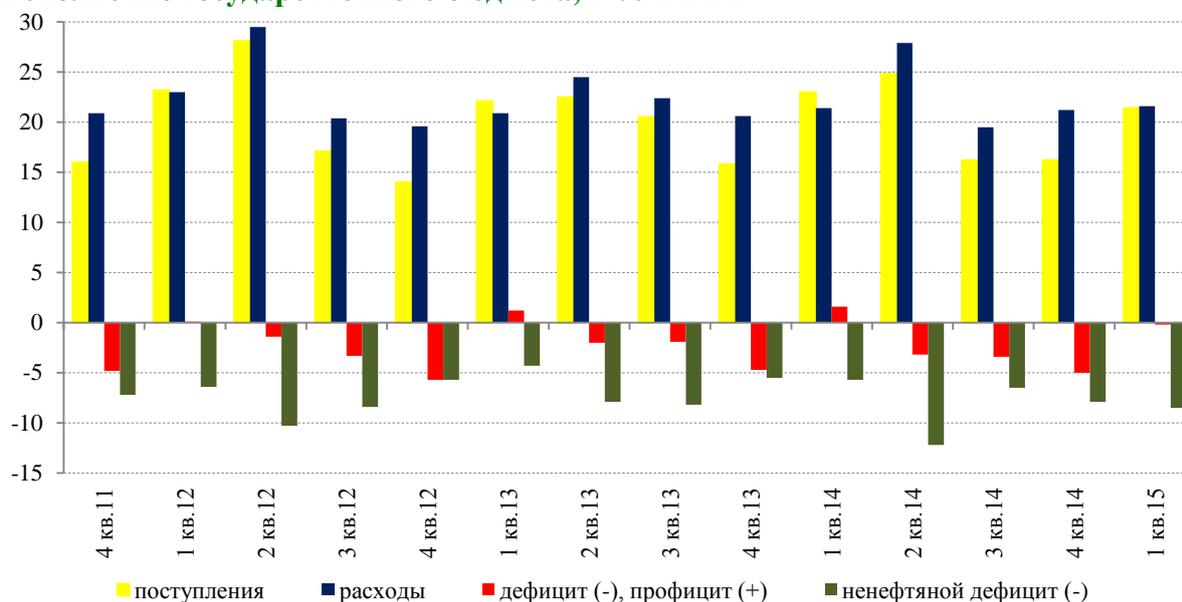
В 1 квартале 2015 года по сравнению с 1 кварталом 2014 года неналоговые поступления увеличились на 46,8%, в основном за счет увеличения поступления доходов от государственной собственности, поступления денег от проведения государственных закупок, организуемых государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета и поступлений от штрафов, пени, санкции, взыскания, налагаемые государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета, а также содержащимися и финансируемыми из бюджета (сметы расходов) Национального Банка Республики Казахстан.

Поступления трансфертов в 1 квартале 2015 года увеличились по сравнению с 1 кварталом 2014 года на 24,5%, тогда как поступления от продажи основного капитала снизились на 27,5%.

В результате превышения расходов над доходами в 1 квартале 2015 года государственный бюджет сложился с дефицитом в 15,1 млрд. тенге (0,2% к ВВП), в 1 квартале 2014 года профицит в размере 124,4 млрд. тенге (1,6% к ВВП) (график 11). Следует отметить, что без перечисленных из Национального фонда трансфертов в республиканский бюджет в размере 687,4 млрд. тенге, 1 квартал 2015 года завершился бы с нефтяным дефицитом в 702,5 млрд. тенге.

график 11

### Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП



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

В течение 1 квартала 2015 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 300,7 млрд. тенге посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг. За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 151,0 млрд. тенге. В

итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке снизились на 134,6 млрд. тенге.

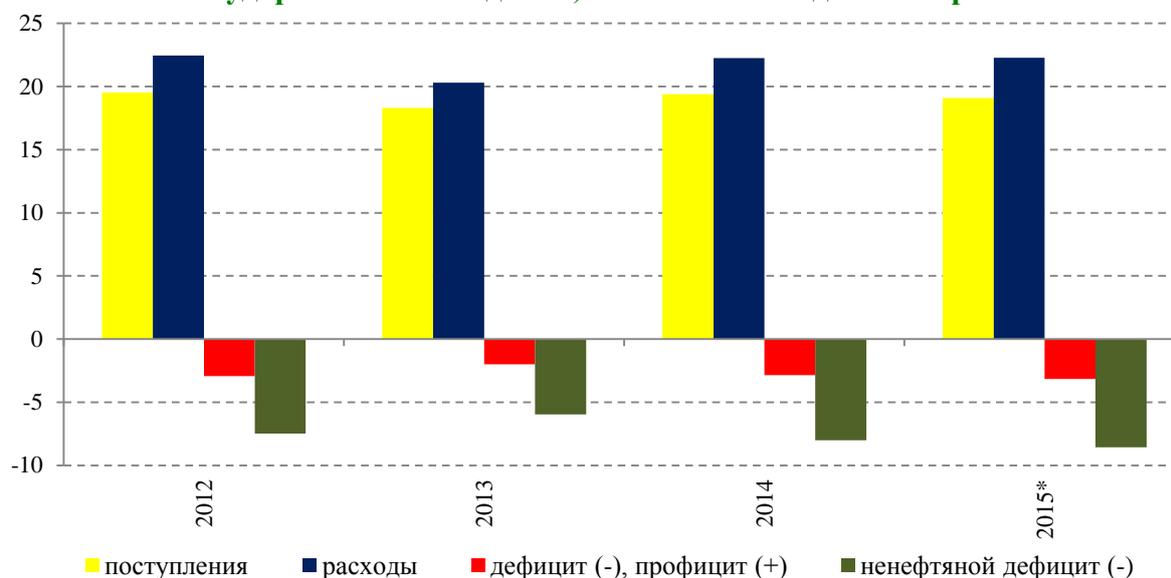
Правительственный внутренний долг по состоянию на 1 апреля 2015 года составил 4323,5 млрд. тенге (52,4% к ВВП), что на 17,7% больше по сравнению с аналогичным показателем на 1 апреля 2014 года (48,5% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (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 2015 года составил 1423,7 млрд. тенге (17,3% к ВВП), увеличившись на 56,5% по сравнению с объемом на 1 апреля 2014 года (12,0% к ВВП).

В 1 квартале 2015 года дефицит государственного бюджета составил (-)3,2% к ВВП (в 1 квартале 2014 года – дефицит в (-)1,8% 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 2014 года по 1 квартал 2015 года

### 2.1.3. Внешний сектор

#### – Мировые цены

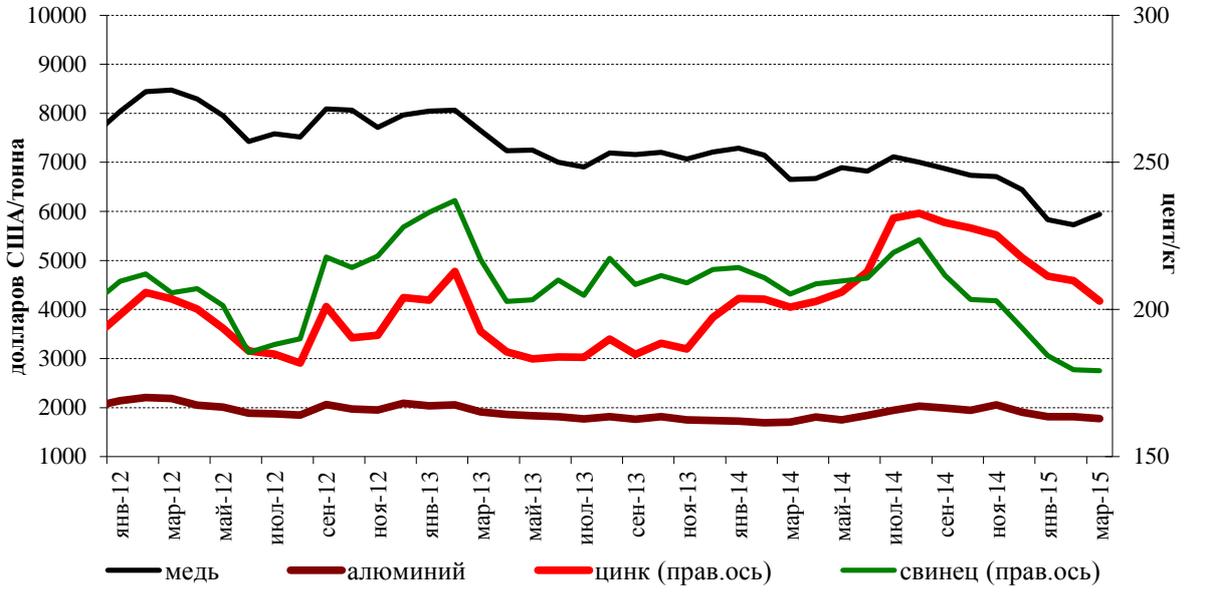
В 4 квартале 2014 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась разнонаправленными тенденциями.

Мировые цены на свинец в 1 квартале 2015 года снизились на 9,5%, составив 181,0 центов за килограмм в среднем за период. Цены на цинк снизились на 7,0% при средней цене за период 208,0 центов за килограмм. Цены на медь и алюминий в 1 квартале 2015 года демонстрировали разнонаправленные тенденции: рост сменялся падением. В целом за 1 квартал 2015 года алюминий стал дешевле на 8,5% и достигнул

отметки в 1802,1 доллар США за тонну, медь стала дешевле на 12,0%, достигнув уровня 5833,2 доллар США за тонну (график 13).

график 13

**Динамика мировых цен на металлы**



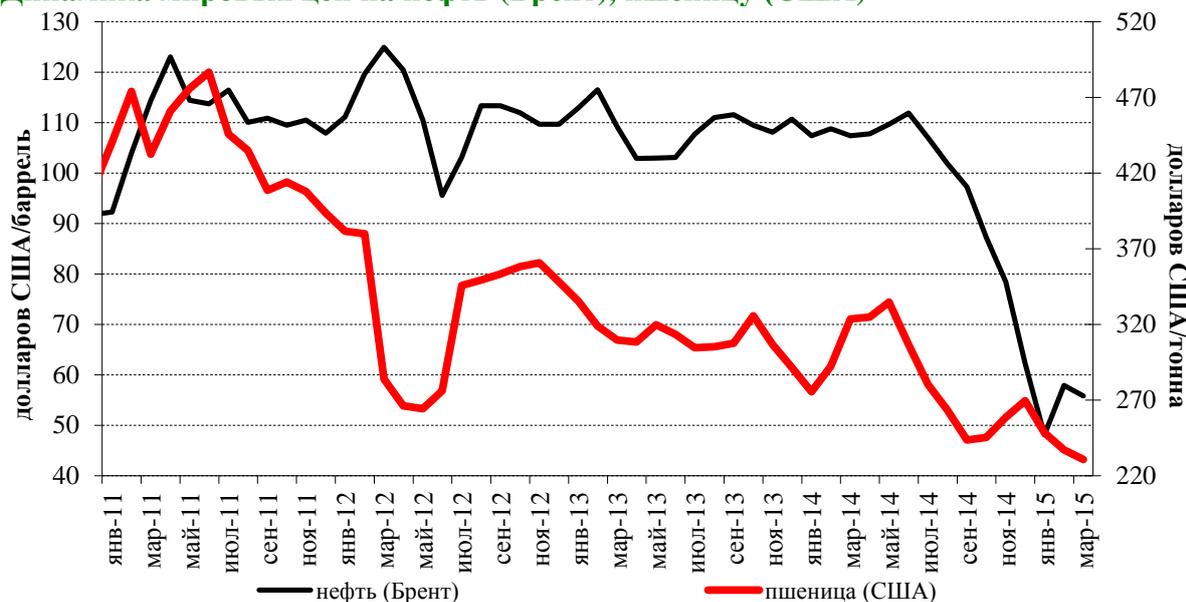
Источник: Всемирный Банк

После падения во 2 полугодии 2014 года мировые цены на нефть в 1 квартале 2015 года стабилизировались. В целом за 1 квартал 2015 года нефть сорта Brent по сравнению с предыдущим кварталом стала дешевле на 29,0% и в среднем за период сложилась на уровне 53,9 долларов США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу в 1 квартале 2015 года снизились. В целом за 1 квартал 2015 года по сравнению с предыдущим периодом мировая цена на пшеницу (США) снизилась на 7,4%, в среднем сложившись на уровне 238,8 долларов США за тонну (график 14).

график 14

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



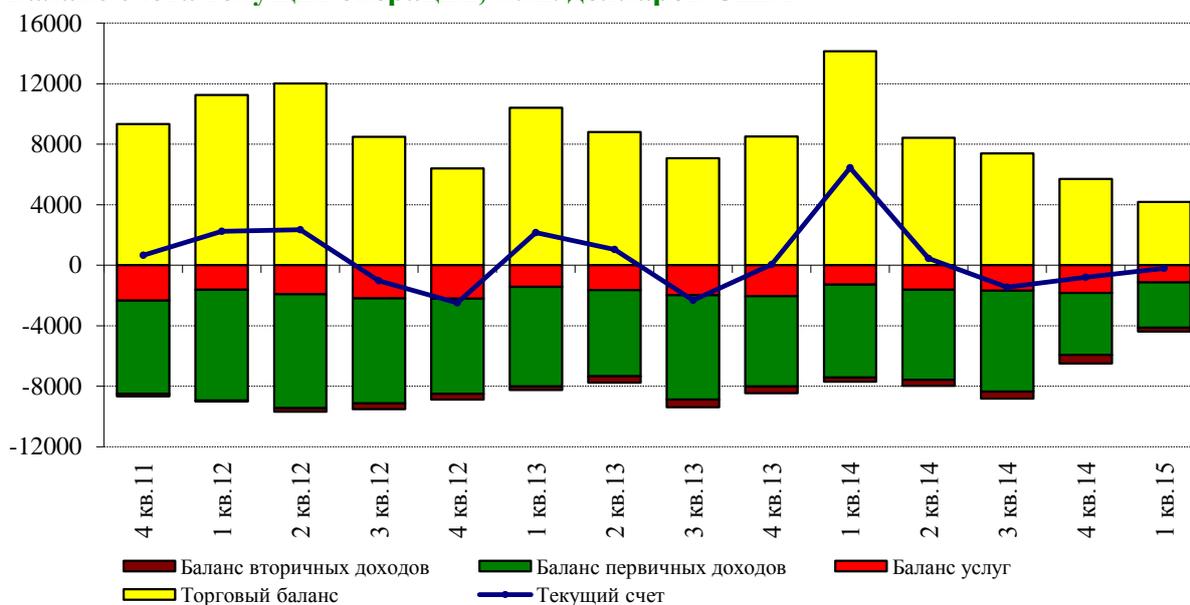
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 1 квартала 2015 года текущий счет платежного баланса сложился с отрицательным сальдо в 205,4 млн. долларов США или (-)0,5% по отношению к ВВП соответствующего периода (график 15).

график 15

Баланс счета текущих операций, млн. долларов США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Поступления от экспорта товаров в 1 квартале 2015 года уменьшились относительно аналогичного показателя 1 квартала 2014 года на 46,9% до 12,1 млрд. долларов США, расходы на товарный импорт снизились на 8,5% по сравнению с 1

кварталом 2014 года, составив 7,9 млрд. долларов США. Положительное сальдо торгового баланса уменьшилось в 3,4 раза и составило 4,2 млрд. долларов США. В 1 квартале 2015 года дефицит баланса услуг по сравнению с 1 кварталом 2014 года уменьшился на 10,7% до 1,1 млрд. долларов США, дефицит баланса первичных доходов (оплата труда, инвестиционные и прочие первичные доходы) уменьшился в 2,0 раза и составил 3,0 млрд. долларов США. Нетто-выплаты нерезидентам по операциям вторичных доходов (текущие трансферты) составили 235,1 млн. долларов США.

Сальдо финансового счета (без учета резервных активов) в 1 квартале 2014 года сложилось отрицательным в размере 2,4 млрд. долларов США (положительное сальдо в 2,2 млрд. долларов США в 1 квартале 2014 года). Чистое приобретение иностранных активов резидентов (за исключением резервных активов) составило (-)2,9 млрд. долларов США (чистое приобретение в 4,9 млрд. долларов США в 1 квартале 2014 года). Чистое принятие обязательств сложилось с отрицательным сальдо в 0,5 млрд. долларов США (положительное сальдо в 2,7 млрд. долларов США в 1 квартале 2014 года).

В результате по итогам 1 квартала 2015 года платежный баланс сложился с отрицательным сальдо в 510,3 млн. долларов США (в 1 квартале 2014 года – отрицательное сальдо в 1,3 млрд. долларов США).

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

В 1 квартале 2015 года совокупный индекс условий торговли был на 17% ниже соответствующего показателя за 1 квартал 2014 года. При этом индекс условий торговли со странами зоны евро увеличился на 40%, а с Россией – на 29% (таблица 1).

таблица 1

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

	4 кв.13	1 кв.14	2 кв.14	3 кв.14	4 кв.14	1 кв.15
Экспортные цены	-3	-5	-5	4	-13	-34
Импортные цены	-3	6	3	-9	-9	-20
<b>Условия торговли</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>-8</b>	<b>14</b>	<b>-4</b>	<b>-17</b>
в том числе:						
<b>Страны зоны евро</b>						
Экспортные цены	1	-1	-6	7	-15	-41
Импортные цены	9	70	-36	-33	-14	-58
<b>Условия торговли</b>	<b>-6</b>	<b>-42</b>	<b>47</b>	<b>59</b>	<b>-1</b>	<b>40</b>
<b>Россия</b>						
Экспортные цены	-10	-13	-6	-3	-10	-11
Импортные цены	-6	-6	-7	-2	-14	-31
<b>Условия торговли</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>5</b>	<b>29</b>

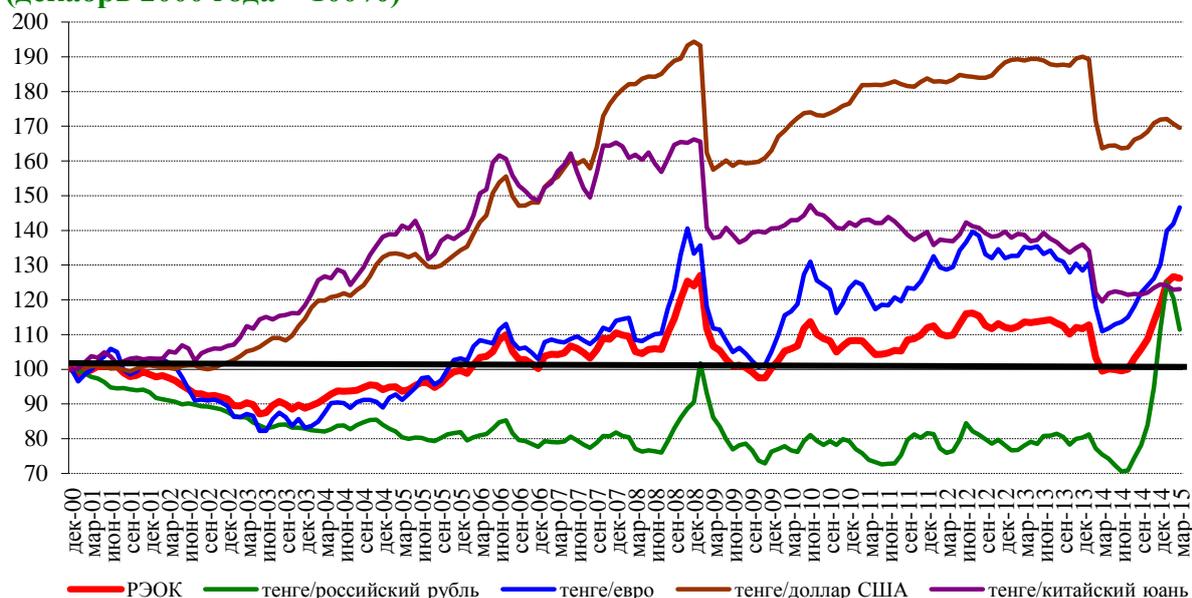
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2015 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге укрепился на 10,8%. К корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 23,0%, к корзине валют остальных стран – на 7,1%.

За 1 квартал 2015 года по сравнению с предыдущим периодом тенге в реальном выражении укрепился к доллару США на 0,2%, по отношению к евро – на 12,6%, к российскому рублю – на 23,0% (график 16).

график 16

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



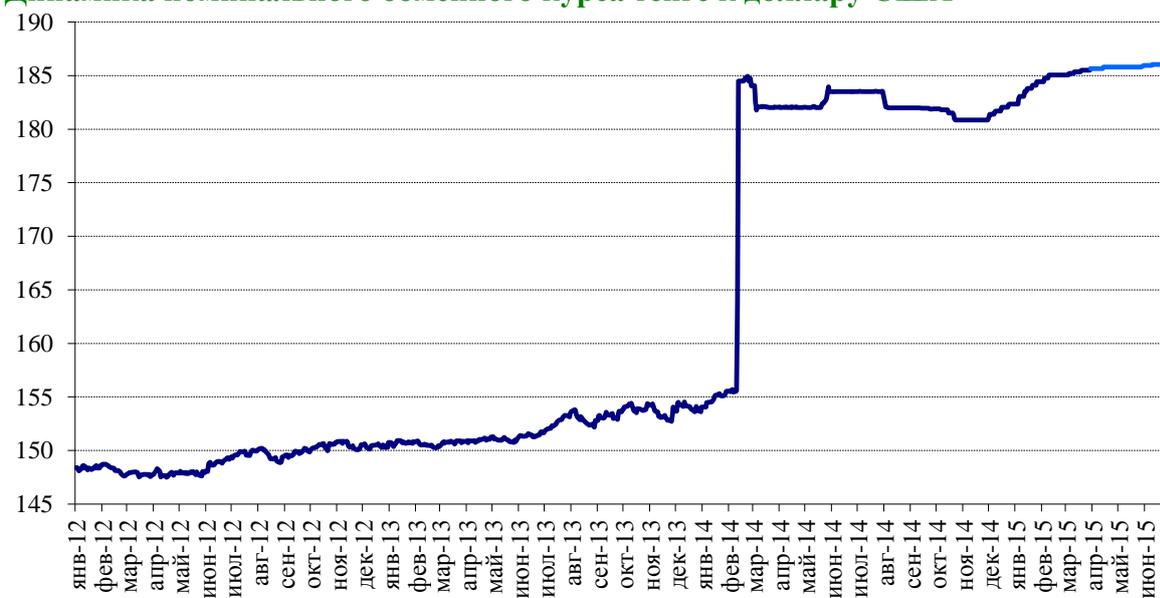
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– **Номинальный обменный курс тенге**

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 2 квартал 2015 года составил 185,27 тенге за доллар США. Биржевой курс на конец периода составил 186,20 тенге за доллар США. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 2,1% (график 17).

график 17

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

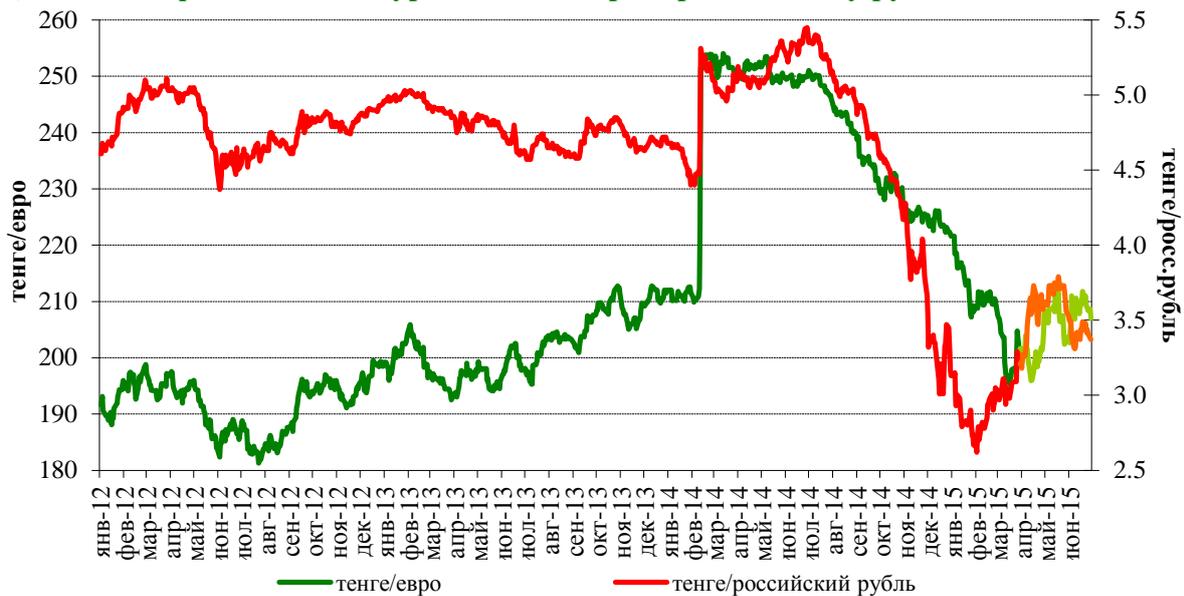
В апреле, мае и июне 2015 года курс тенге по отношению к доллару США ослабевал на 0,1%.

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 2015 года официальный курс тенге к доллару США ослаб на 0,3%, к российскому рублю – 5,0%, к евро – на 2,7% (график 18).

график 18

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



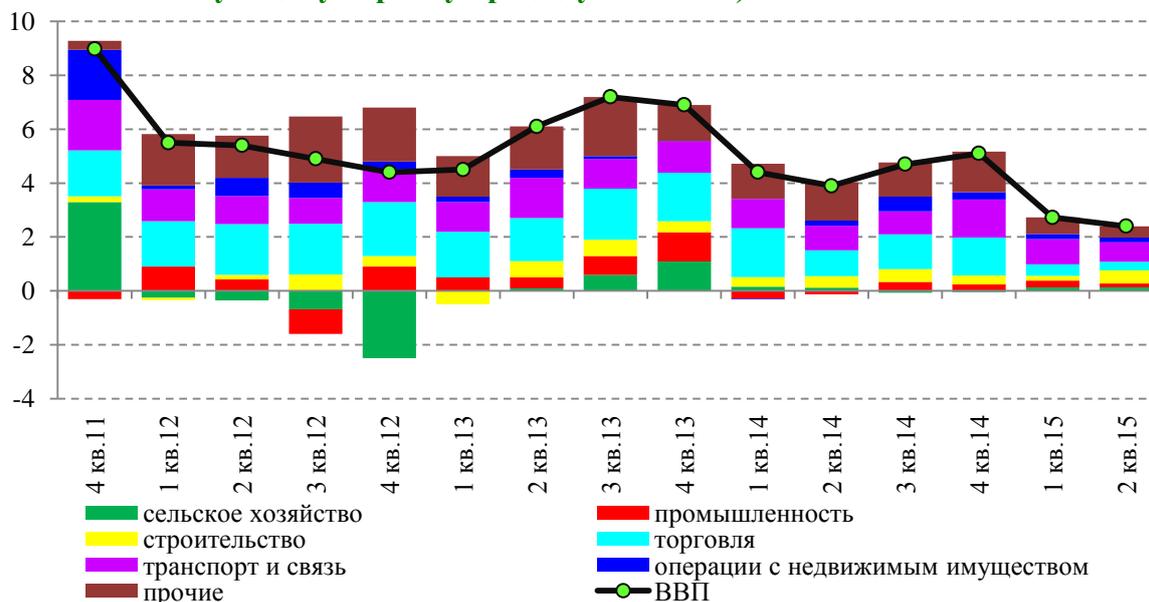
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 2.2. Производство

Объем производства ВВП во 2 квартале 2015 года составил в текущих ценах 8843,3 млрд. тенге. ВВП в реальном выражении под воздействием позитивного влияния роста производства практически во всех основных отраслях увеличился по расчетам по отношению ко 2 кварталу 2014 года, на 2,4% (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 выросли показатели практически по всем ключевым отраслям, входящим в данный компонент валового внутреннего продукта, за исключением электроснабжения и водоснабжения. По оценке, объем строительства повысился во 2 квартале 2015 года на 5,1% (в 1 квартале 2015 года – рост на 1,9%), сельское хозяйство выросло на 3,0% (рост на 2,9%), объем промышленного производства увеличился на 0,6% (рост на 1,0%). В результате, сегмент производства товаров внес положительный вклад в формирование ВВП в размере (+)0,8%.

**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 (+)1,9%.

**Чистые налоги на продукты и импорт.** Снижение объема чистых налогов на продукты и импорт на 4,1% оказало отрицательное воздействие на формирование роста ВВП в размере (-) 0,2% (в 1 квартале 2015 года вклад в размере (+)0,01%).

Таким образом, основным драйвером роста ВВП во 2 квартале 2015 года (как и в 1 квартале 2015 года) выступил сектор производства услуг.

## 2.3. Рынок труда

### 2.3.1. Занятость и безработица

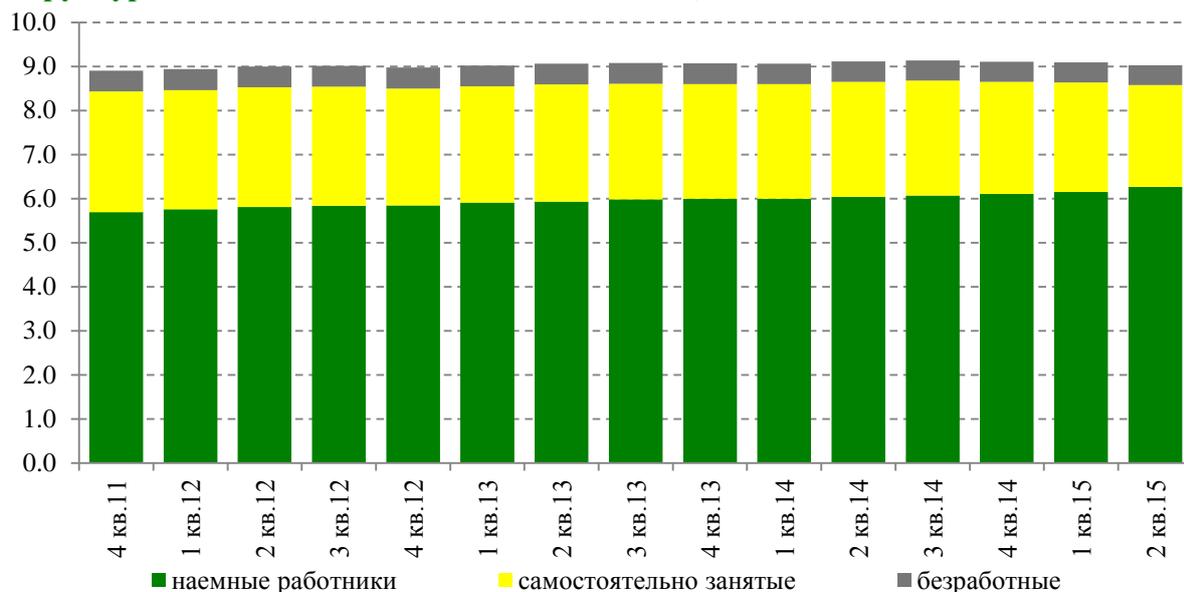
Во 2 квартале 2015 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,6 млн. человек, уменьшившись на 0,7% по отношению к предыдущему периоду (снижение ко 2 кварталу 2014 года составило 0,9%). При этом численность наемных работников составила 6,3 млн. человек, повысившись по отношению к 1 кварталу 2015 года на 1,9%, самостоятельно занятых – 2,3 млн. человек (снижение на 7,1%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 5,5 млн. человек (88,5% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,6 млн. человек (9,4%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,1 млн. человек (2,2%).

Во 2 квартале 2015 года численность безработных составила 448,5 тыс. человек, что меньше предшествующего периода на 0,5%, и меньше 1 квартала 2014 года на 1,6% (график 20).

график 20

### Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

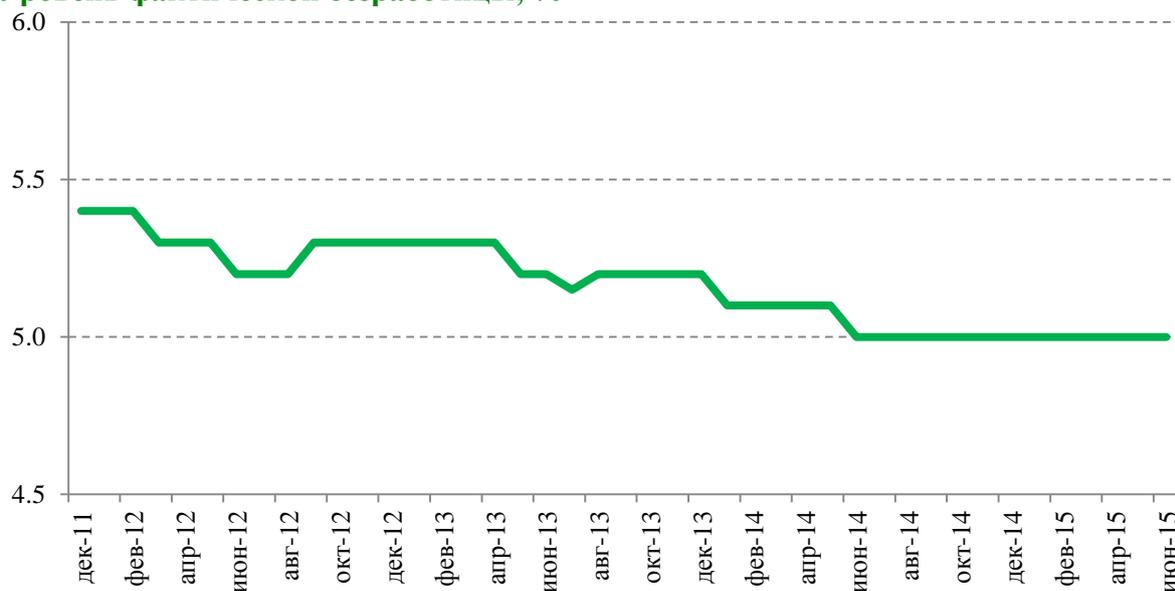
Во 2 квартале 2015 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников, занятых на крупных и средних предприятиях.

Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению со 2 кварталом 2014 года стали: операции с недвижимым имуществом; услуги по проживанию и питанию; искусство, развлечения и отдых; государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение; строительство; оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов; финансовая и страховая деятельность.

При этом снижение количества занятых в одних отраслях было полностью компенсировано их ростом в других отраслях. В результате, уровень безработицы во 2 квартале 2015 года составил 5,0%, и по сравнению со 2 кварталом 2014 года снизился на 0,1 процентных пункта (график 21).

график 21

## Уровень фактической безработицы, %



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

### 2.3.2. Заработная плата и производительность

Во 2 квартале 2015 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, увеличилась в номинальном выражении на 2,9% (в 1 квартале 2015 года – рост на 9,1%), в реальном – снизилась на 1,4% (рост – на 2,7%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата выросла на 4,7%, а реальная повысилась на 4,3%.

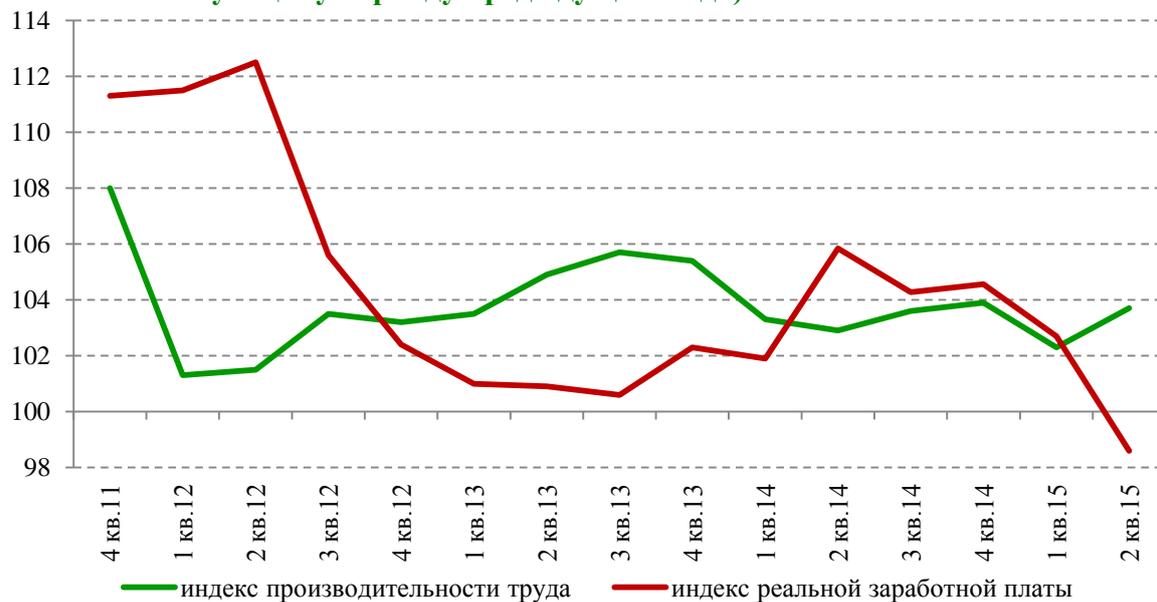
Во 2 квартале 2015 года, по сравнению со 2 кварталом 2014 года, в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в следующих отраслях: услуги по проживанию и питанию – на 9,6%; образование – на 7,7%; оптовая и розничная торговля – на 7,0%; искусство, развлечение и отдых – на 7,0%; сельское, лесное и рыбное хозяйство – на 5,6%; информация и связь – на 5,2%.

Во 2 квартале 2015 года самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в отрасли – «Деятельность головных компаний; консультации по вопросам управления» (473,7 тыс. тенге), а самый низкий – в отрасли «Рыболовство и аквакультура» (40,7 тыс. тенге).

Снижение во 2 квартале 2015 года в реальном выражении среднемесячной заработной платы, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, на 1,4%, а также снижение количества занятых в экономике человек оказали влияние на темп роста индекса производительности труда, который ускорился до уровня в 3,7% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса составлял 2,3% (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

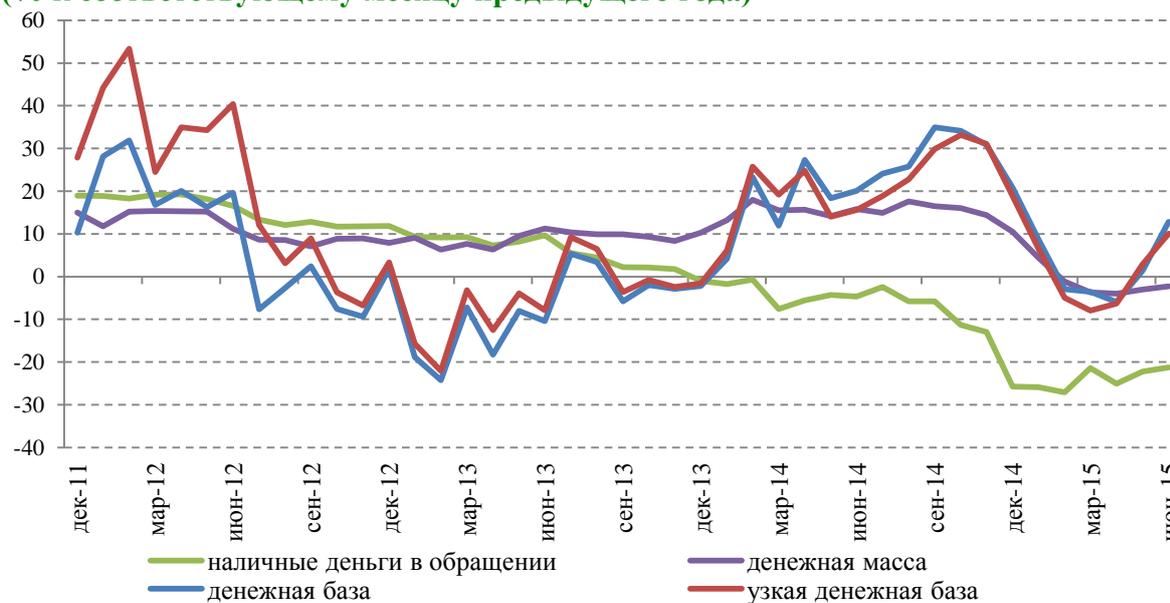
### 3. Денежное предложение

#### 3.1. Денежные агрегаты

В июне 2015 года по сравнению с соответствующим периодом 2014 года денежная база расширилась на 12,8%, узкая денежная база – на 10,0%, денежная масса уменьшилась на 2,3%, наличные деньги в обращении – на 21,3% (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 2015 года расширилась на 27,5% и составила 4191,2 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 24,6% до 3877,9 млрд. тенге.

В июне 2015 года по сравнению с июнем 2014 года денежная база расширилась на 12,8% в результате роста как внешних, так и внутренних активов Национального Банка без учета Национального фонда.

Чистые международные резервы Национального Банка в июне 2015 года по сравнению с соответствующим месяцем 2014 года увеличились на 9,5% до 28,1 млрд. долларов США, из которых чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде выросли на 6,5%, активы в золоте – на 18,1%.

В июне 2015 года по сравнению с июнем 2014 года чистые внутренние активы Национального Банка без учета Национального фонда увеличились в результате роста требований к внутренней экономике (таблица 2).

таблица 2

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

	сен. 14	дек. 14	мар. 15	июн.15
<b>Чистые международные резервы</b>	<b>14,8</b>	<b>15,7</b>	<b>10,6</b>	<b>9,5</b>
<b>Чистые внутренние активы без НФ</b>	<b>-78,5</b>	<b>-167,1</b>	<b>84,2</b>	<b>157,0</b>
Чистые требования к Правительству	60,2	-3,5	-14,8	62,7
Требования к другим секторам экономики, кроме Правительства	8,6	25,9	-3,1	25,8
Прочие чистые внутренние активы	-61,6	-72,3	3,8	7,1
<b>Денежная база</b>	<b>34,9</b>	<b>20,8</b>	<b>-3,6</b>	<b>12,8</b>
<b>Узкая денежная база</b>	<b>29,9</b>	<b>18,9</b>	<b>-7,9</b>	<b>10,0</b>

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### 3.1.2. Денежная масса

За 2 квартал 2015 года денежная масса увеличилась на 6,3% до 13103,6 млрд. тенге.

В июне 2015 года по сравнению с июнем 2014 года ее снижение составило 2,3% в результате снижения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	сен. 14	дек. 14	мар. 15	июн.15
<b>Чистые внешние активы без НФ</b>	<b>29,8</b>	<b>15,3</b>	<b>-5,6</b>	<b>-30,8</b>
<b>Внутренние активы без НФ</b>	<b>6,0</b>	<b>16,0</b>	<b>17,5</b>	<b>50,6</b>
Требования к Правительству	78,8	6,8	-12,0	96,5
Требования к другим секторам экономики, кроме Правительства	11,7	5,7	-0,5	-3,3
Прочие чистые внутренние активы	-19,2	-1,5	8,2	30,6
<b>Денежная масса</b>	<b>16,5</b>	<b>10,5</b>	<b>-3,7</b>	<b>-2,3</b>
Наличные деньги в обращении	-5,8	-25,8	-21,4	-21,3
Депозиты резидентов	19,7	15,9	-1,7	0,0

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Снижение денежной массы происходило на фоне снижения чистых внешних активов банковской системы без учета Национального фонда. В структуре чистых внешних активов банковской системы в июне 2015 года по сравнению с соответствующим месяцем 2014 года уменьшились чистые внешние активы банков. Снижение чистых внешних активов банков было обусловлено, главным образом, снижением требований к нерезидентам.

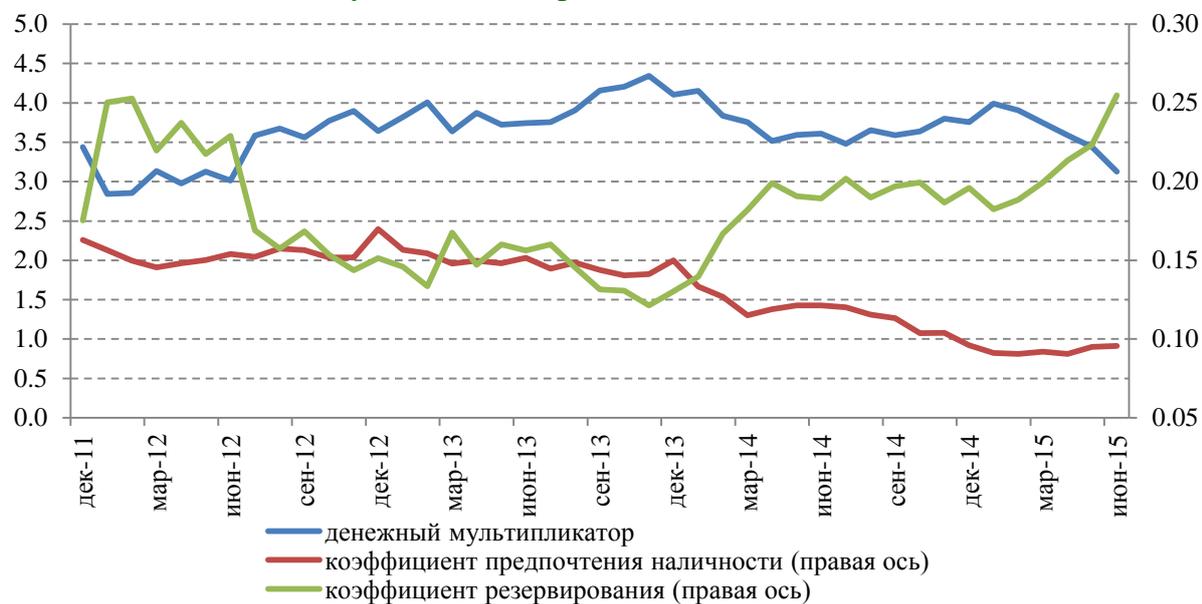
В структуре основных составляющих денежной массы было зафиксировано сокращение наличных денег в обращении, депозиты не изменились в рассматриваемом периоде. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы выросла с 89,2% в июне 2014 года до 91,3% по итогам июня 2015 года.

Денежный мультипликатор снизился с 3,61 в июне 2014 года до 3,13 в июне 2015 года в результате расширения денежной базы на фоне уменьшения 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 2015 года увеличился на 10,3% до 1143,6 млрд. тенге.

В июне 2015 года по сравнению с июнем 2014 года наличные деньги в обращении уменьшились на 21,3%. Вместе с тем, поступления в кассы банков уменьшились на 8,5% до 1560,9 млрд. тенге, выдачи наличных денег из касс банков – на 14,2% до 1529,9 млрд. тенге.

Снижение наличных денег в июне 2015 года по сравнению с соответствующим месяцем 2014 года было связано с преобладанием поступлений над выдачами по реализации товаров, услуг и выполненных работ, по операциям с иностранной валютой, по займам, по разовым переводам физических лиц (без открытия счета) и по прочим статьям в этом периоде. При этом, действие указанных факторов не было нейтрализовано выдачами на оплату труда, пенсий и социальных пособий, на подкрепление банкоматов, посредством которых население обналичивает свои доходы, а также преобладанием выдач над поступлениями по счетам физических лиц.

## 3.2. Финансовый рынок

### 3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец июня 2015 года составили 11960,0 млрд. тенге, увеличившись за 2 квартал 2015 года на 6,0%. Депозиты юридических лиц увеличились на 8,7%, физических лиц – на 1,6%.

В составе депозитов объем срочных депозитов (по классификации МВФ – «другие депозиты»<sup>1</sup>) увеличился за 2 квартал 2015 года на 3,3% и составил на конец июня 2015 года 8033,0 млрд. тенге. Срочные депозиты в национальной валюте повысились на 7,0% до 3474,6 млрд. тенге, в иностранной валюте – на 0,7% до 4558,4 млрд. тенге. Удельный вес срочных депозитов в общем объеме депозитной базы снизился за квартал с 68,9% до 67,2%.

Во 2 квартале 2015 года состояние депозитной базы характеризовалось ростом депозитов в национальной валюте, обусловленное увеличением тенговых сбережений юридических и физических лиц и снижением депозитов в иностранной валюте юридических лиц и физических лиц.

В результате, объем депозитов в национальной валюте увеличился на 13,0%, составив 5954,1 млрд. тенге, несмотря на незначительное снижение в апреле 2015 года (на 2,9%). При этом депозиты юридических лиц в тенге увеличилась на 16,5%, тогда как сбережения физических лиц – на 3,2%.

Депозиты в иностранной валюте снизились во 2 квартале на 0,1%, составив 6005,9 млрд. тенге. Объем валютных депозитов юридических лиц уменьшился на 0,9%, в то время как физических лиц – увеличился на 0,8%.

В целом, высокие темпы снижения депозитов в иностранной валюте привели к уменьшению степени долларизации депозитного рынка и росту удельного веса депозитов в национальной валюте с 44,5% до 49,8%.

Таким образом, главным источником увеличения ресурсной базы банков во 2 квартале 2015 года послужил приток национальной валюты на счета юридических лиц. При этом рост депозитов юридических лиц в иностранной валюте показал отрицательную динамику, которая была отмечена в мае (снижение на 2,4%), несмотря на последовавший рост в июне 2015 года (на 0,9%) (таблица 4).

таблица 4

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

	июнь 2012	июнь 2013	июнь 2014	июнь 2015
<b>Депозиты резидентов</b>	<b>7,5</b>	<b>11,8</b>	<b>18,6</b>	<b>2,3</b>
<i>физических лиц</i>	<i>10,6</i>	<i>6,9</i>	<i>10,7</i>	<i>-1,6</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>6,0</i>	<i>14,7</i>	<i>23,5</i>	<i>4,6</i>
<b>Депозиты в тенге</b>	<b>7,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,8</b>	<b>14,5</b>
<b>Депозиты в иностранной валюте</b>	<b>7,7</b>	<b>28,7</b>	<b>41,6</b>	<b>-7,5</b>

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В целом, на конец июня 2015 года ставки вознаграждения по привлеченным вкладам в национальной валюте снизились (до 6,9%), несмотря на то, что был зафиксирован рост ставок по вкладам в тенге в апреле и мае (10,2% и 11,4%, соответственно). Ставки по вкладам в иностранной валюте увеличились до 3,1%.

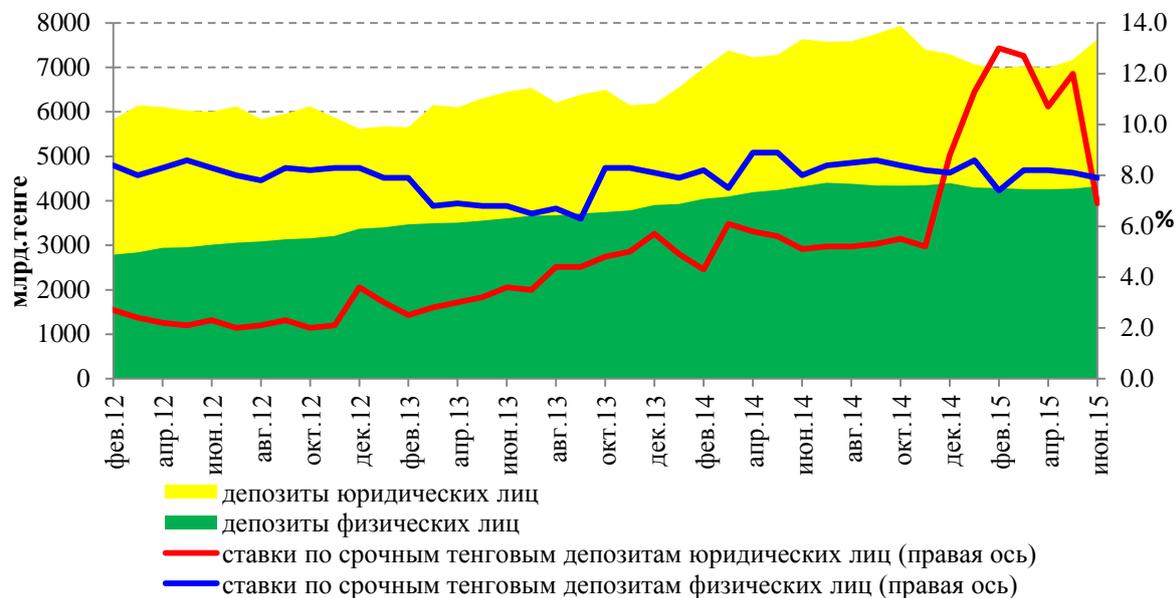
В результате, среднее значение ставки по депозитам в тенге снизилось во 2 квартале 2015 года до 9,5% (за 1 квартал 2015 года – 11,5%), по депозитам в свободно конвертируемой валюте – до 2,8% (2,9%).

<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 июне 2015 года составила 6,9% (в декабре 2014 года – 8,8%), а по депозитам физических лиц – 7,9% (8,1%) (график 25).

график 25

### Динамика депозитов и ставок вознаграждения по срочным депозитам

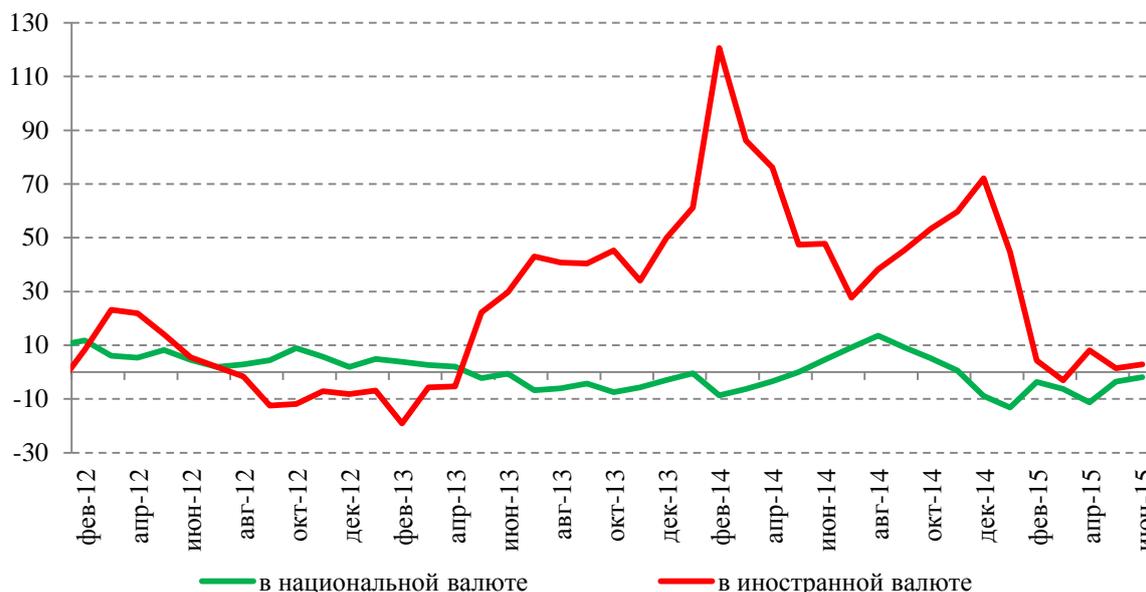


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 2 квартал 2015 года объем депозитов юридических лиц увеличился на 8,7% до 7632,6 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (июнь 2015 года к июню 2014 года) не изменился. Объем депозитов юридических лиц в национальной валюте уменьшился за год на 1,9%, в иностранной валюте увеличился на 2,8% (график 26).

график 26

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

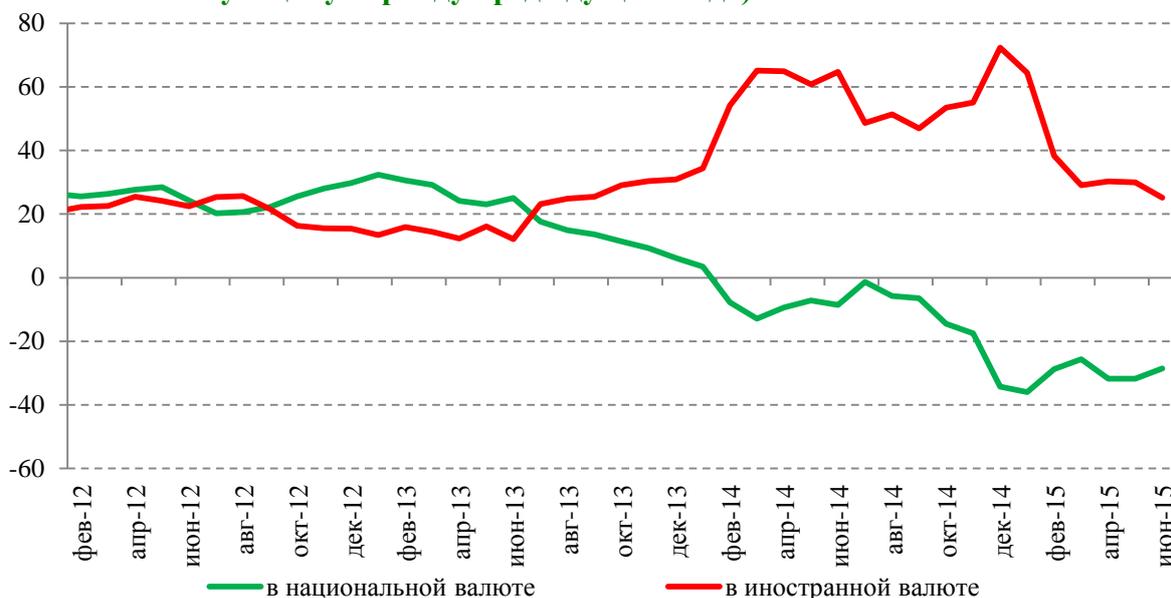


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц незначительно увеличился за 2 квартал 2015 года на 1,6% до 4327,4 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (июнь 2015 года к июню 2014 года) составил 0,1%. Объем депозитов физических лиц в национальной валюте снизился в годовом выражении на 28,6%, в иностранной валюте увеличился на 25,2% (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 2015 года кредиты банков экономике уменьшились на 11,1% до 10711,5 млрд. тенге. Данное снижение обусловлено осуществлением операции по одновременной передаче активов и обязательств между банками АО «Казкоммерцбанк» и АО «БТА Банк», а также прекращением действия лицензии АО «БТА Банк» и его выходом из банковской системы. Кредиты юридическим лицам за апрель-июнь 2015 года уменьшились на 17,2%, составив 6713,2 млрд. тенге, физическим лицам увеличились на 1,4% до 3998,3 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте уменьшился на 3,7% до 8107,6 млрд. тенге, в иностранной валюте – на 28,2% до 2603,8 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование за апрель-июнь 2015 года уменьшилось на 10,8% до 8660,0 млрд. тенге, краткосрочное – на 12,3%, составив 2051,5 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в июне 2015 года по сравнению с мартом 2015 года повысился с 80,6% до 80,8%.

В июне 2015 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, снизилась до 14,2% (в марте 2015 года – 18,1%), а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам, составила 16,3% (в марте 2015 года – 18,5%). При этом в целом во 2 квартале 2015 года стоимость заимствования понизилась по отношению к уровню предшествующего периода (график 28).

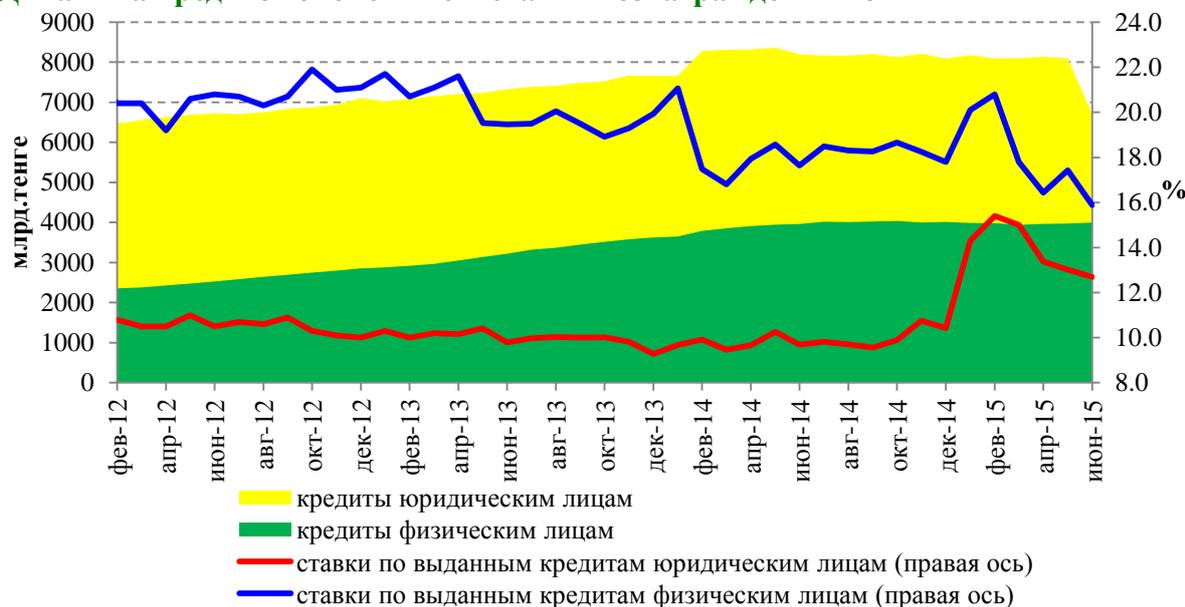
В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (25,3%), потребительские цели граждан (24,2%), прочие цели (29,5%), а также на приобретение основных фондов (9,3%).

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная деятельность) – 50,1%, торговлю – 20,3%, промышленность – 12,2%, строительство – 8,1%.

За 2 квартал 2015 года кредитование торговли уменьшилось на 7,8%, промышленности – на 4,6%, строительства – на 25,3%, транспорта – на 7,3%. Кредитование связи – увеличилось на 36,1%, сельского хозяйства – на 1,2%.

график 28

### Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



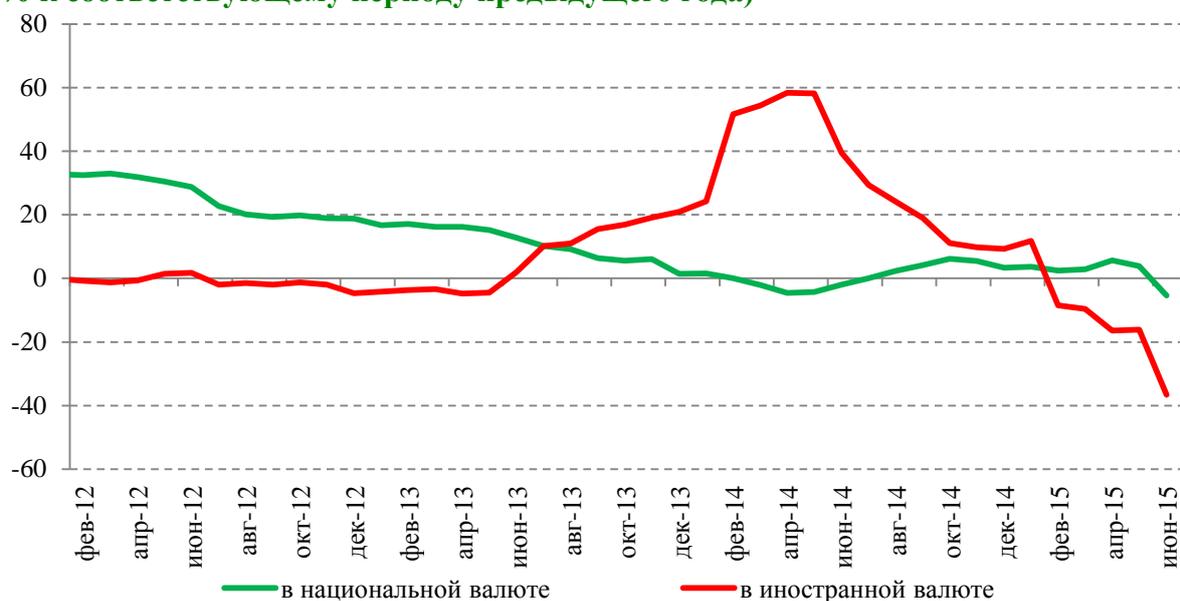
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в годовом выражении (июнь 2015 года к июню 2014 года) уменьшился на 18,1%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец июня 2015 года составила 72,1%, тогда как в марте 2015 года она достигала 73,3%.

Кредиты юридических лиц в национальной валюте в годовом выражении (июнь 2015 года к июню 2014 года) снизились на 5,4%, в иностранной валюте – на 36,6% (график 29).

график 29

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



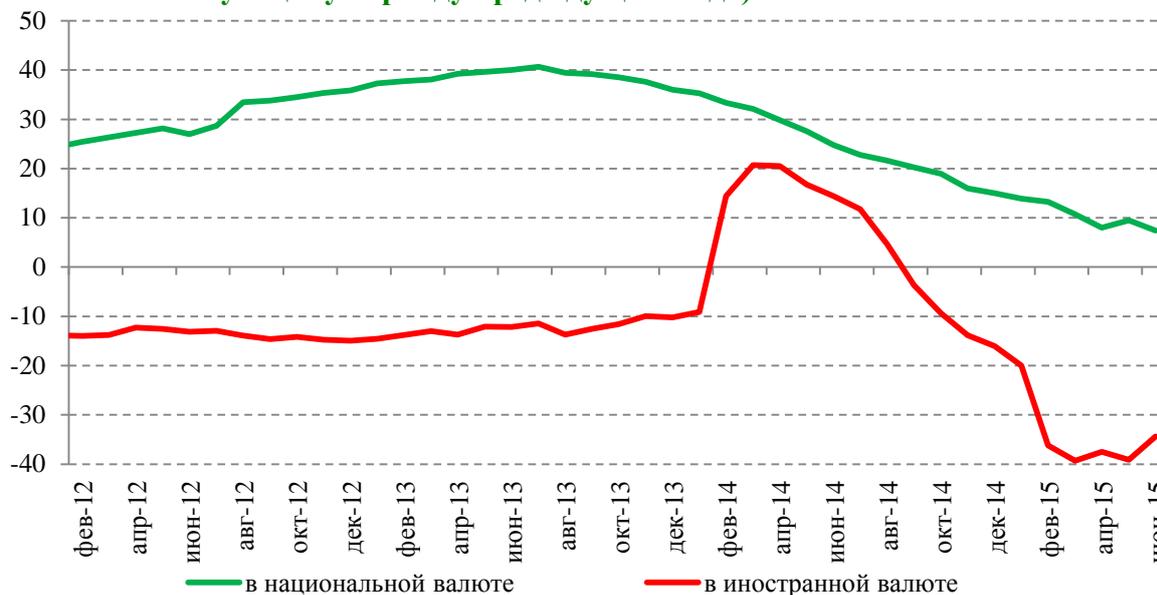
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в июне 2015 года по сравнению с соответствующим месяцем 2014 года повысился на 7,4%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец июня 2015 года осталась на прежнем уровне, составив 95,6%.

В годовом выражении кредиты населению в национальной валюте продемонстрировали существенный рост на 7,4%, а в иностранной валюте – снижение на 34,4% (график 30).

график 30

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

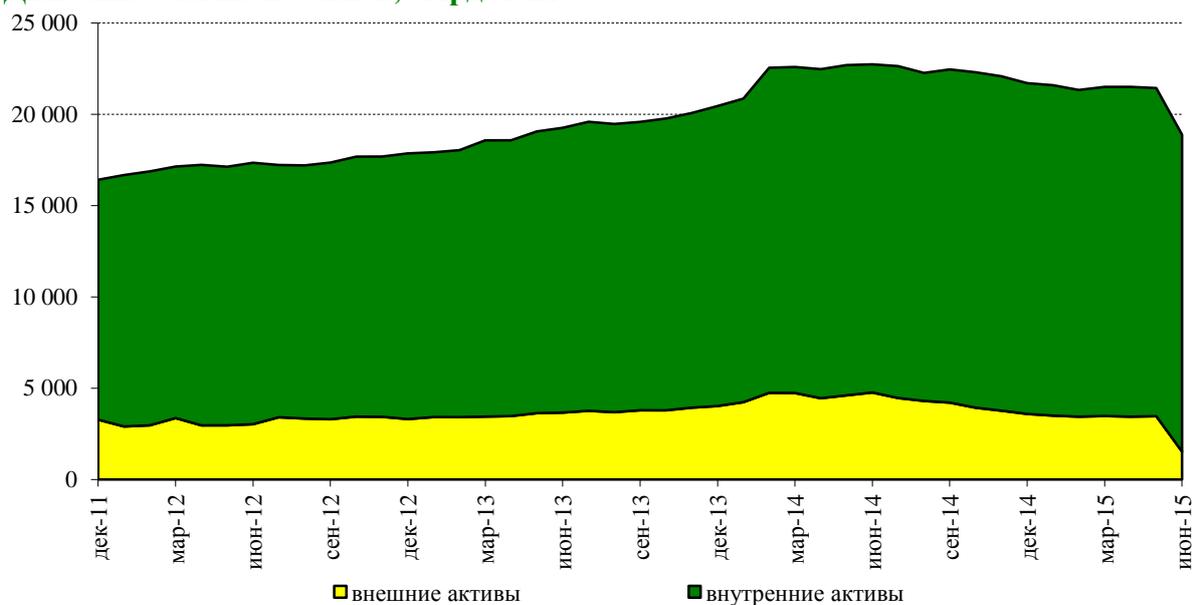
### 3.2.3. Активы и обязательства банков

#### – АКТИВЫ

Во 2 квартале 2015 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, уменьшился на 12,2% до 18,9 трлн. тенге. В годовом выражении (июнь 2015 года к июню 2014 года) активы банков уменьшились на 16,9% (график 31).

график 31

### Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

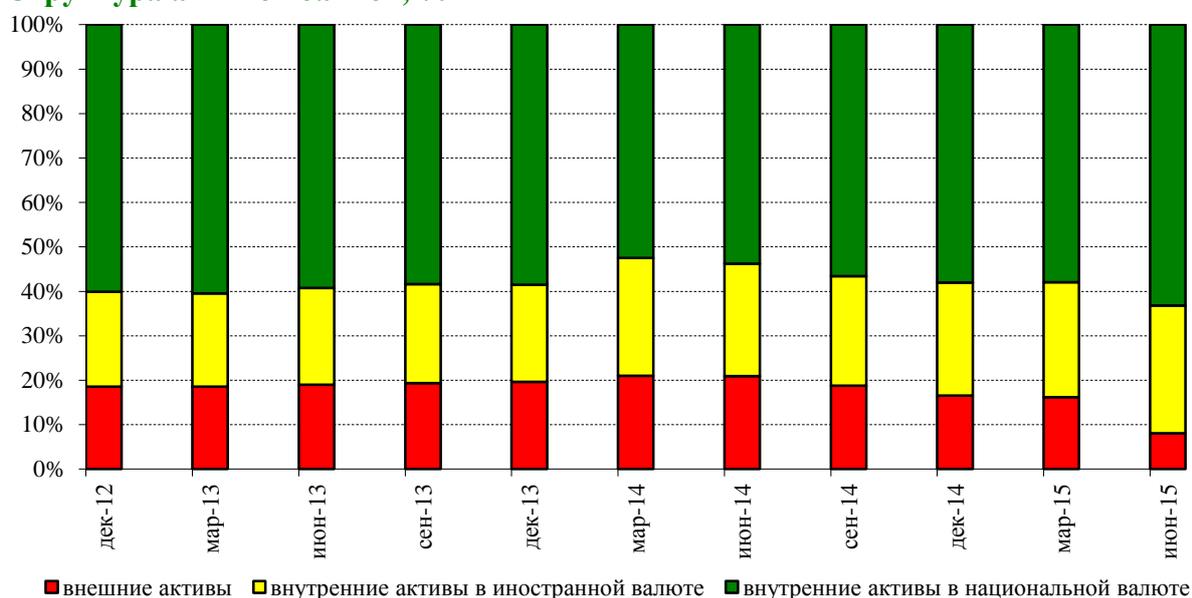
Внешние активы банков в июне 2015 года занимали 8,1% от общего объема активов или 1,5 трлн. тенге. По сравнению с июнем 2014 года они понизились на 68,0%.

В структуре внешних активов в июне 2015 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 20,5% (в марте 2015 года – 57,0%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 36,1% (в марте 2015 года – 15,7%), ценные бумаги нерезидентов – 3,8% (в марте 2015 года – 3,5%), прочие счета к получению – 39,6% (в марте 2015 года – 23,9%).

На долю внутренних активов в июне 2015 года приходилось 91,9% или 17,4 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 68,8% или 11,9 трлн. тенге, в иностранной валюте – 31,2% или 5,4 трлн. тенге. За 2 квартал 2015 года внутренние активы понизились на 3,7%, в том числе в национальной валюте на 4,2%, в иностранной валюте – на 2,6% (график 32).

график 32

### Структура активов банков, %



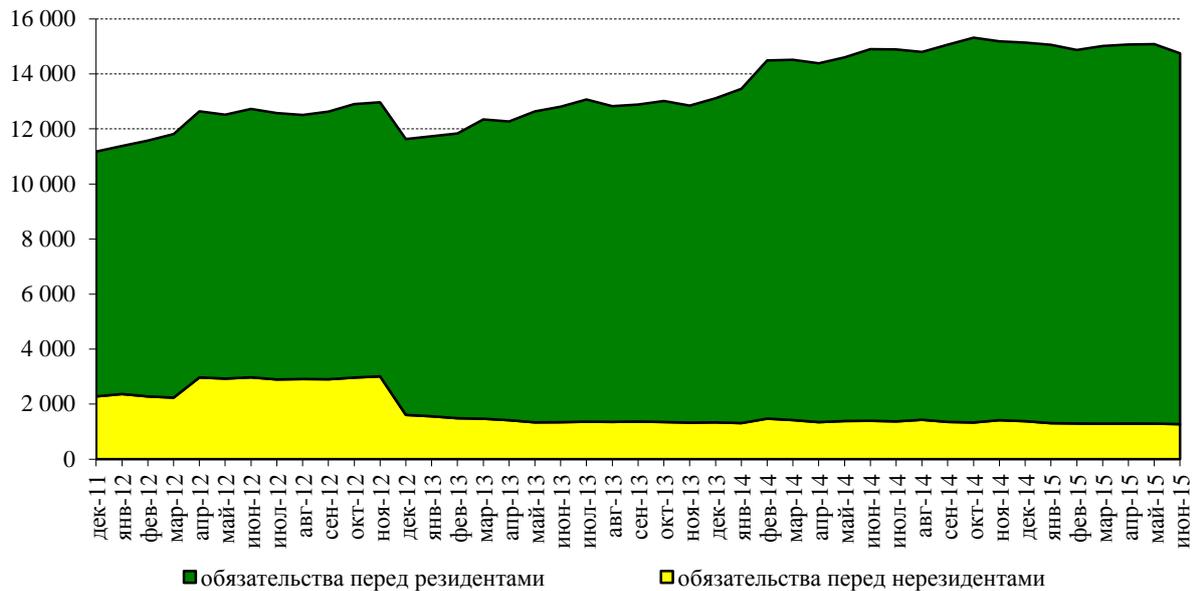
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### – Обязательства

Во 2 квартале 2015 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, понизилась на 1,8% и на конец июня 2015 года составила 14,7 трлн. тенге (график 33).

график 33

## Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в июне 2015 года по сравнению с мартом 2015 года понизились на 1,3% до 1,3 трлн. тенге (6,8 млрд. долларов США), к соответствующему месяцу 2014 года понизились на 8,8%. На конец июня 2015 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 8,6% от всего объема обязательств банков.

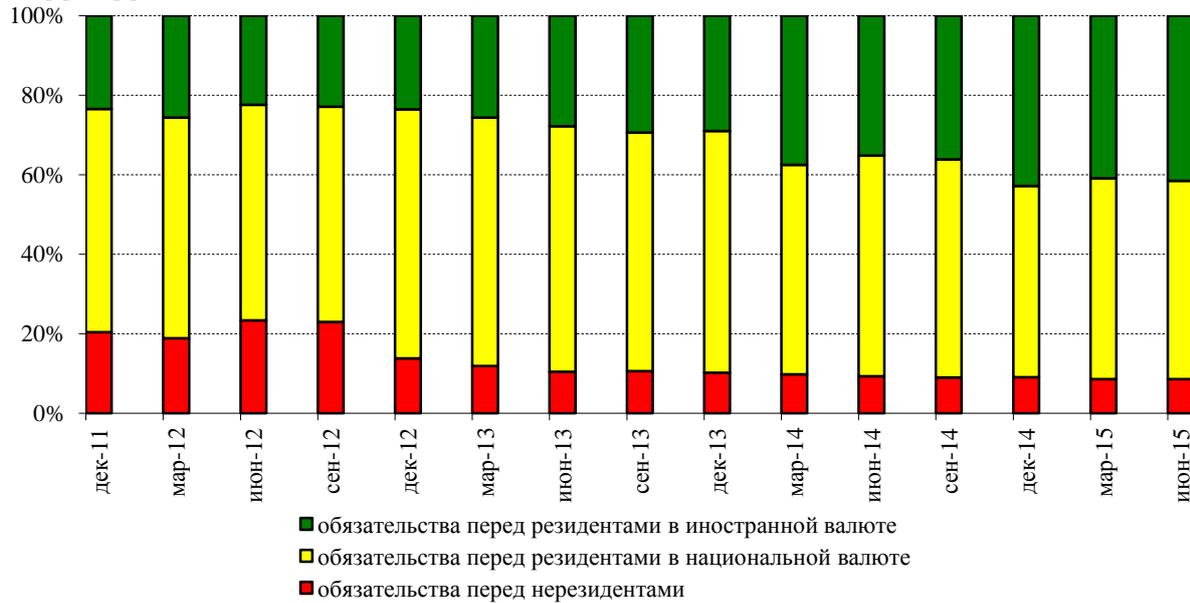
В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов в июне 2015 года понизилась с 21,6% до 20,9% по сравнению с мартом 2015 года, доля обязательств по ценным бумагам повысилась с 63,5% до 64,1%, кредиты, полученные от нерезидентов, повысились с 10,8% до 11,4%, соответственно.

За 2 квартал 2015 года обязательства перед резидентами понизились на 1,8% до 13,5 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте понизились на 3,1% до 7,4 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – понизились на 0,3% до 6,1 трлн. тенге (график 34).

Таким образом, во 2 квартале 2015 года по обязательствам банков наблюдалось понижение обязательств, как перед резидентами так и перед нерезидентами.

график 34

## Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

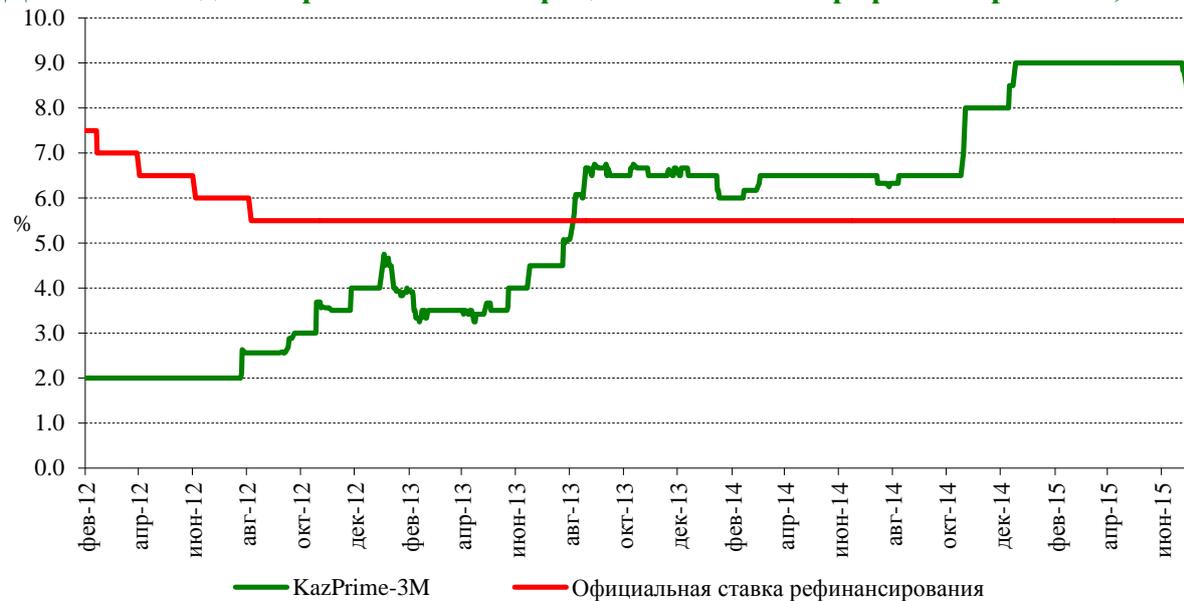
## 3.2.4. Ставки на финансовом рынке

Во 2 квартале 2015 года на межбанковском рынке наблюдалось снижение уровня ставок.

Индикатор KazPrime снизился с 9,00% в среднем за 1 квартал 2015 года до 8,98% в среднем за 2 квартал 2015 года. На конец июня 2015 года уровень индикатора составил 8,35% (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.

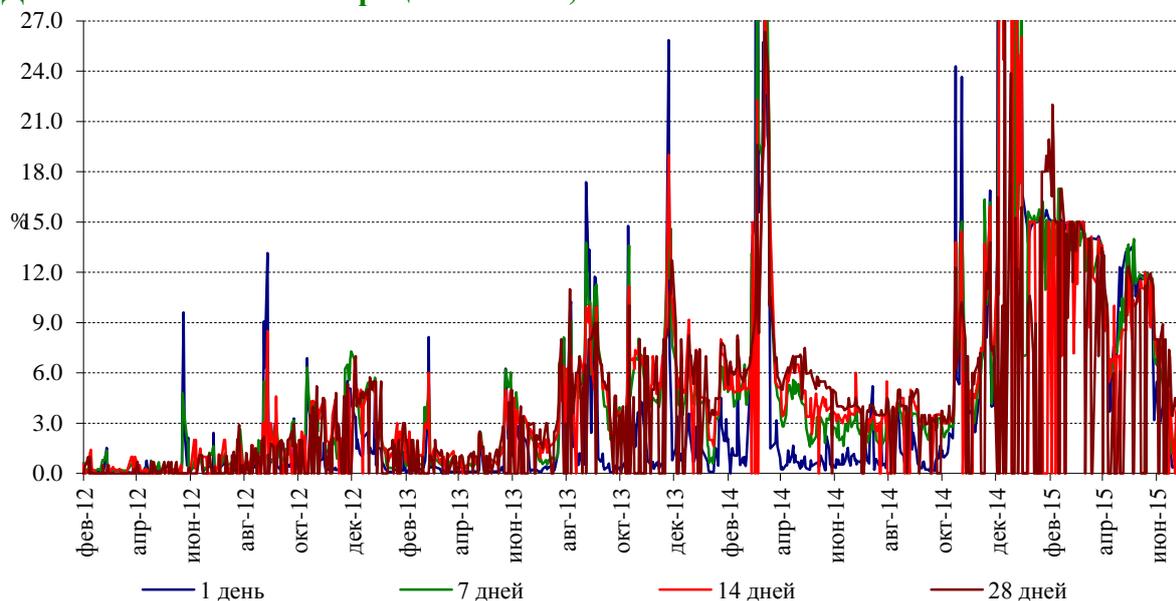
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО во 2 квартале 2015 года снизилась и составила 9,37% (в 1 квартале 2015 года – 14,87%). При этом максимальный ее уровень за день составлял 13,50%, а минимальный – 0,35%.

Колебания средневзвешенной ставки по 7-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2015 года проходили в диапазоне от 0,58% до 13,98% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 8,89%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 2,0% до 13,0% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 8,92%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 3,43% до 13,0% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 9,79%) (график 36).

Объем сделок в секторе автоматического РЕПО во 2 квартале 2015 года снизился на 41,4% по сравнению с 1 кварталом 2015 года.

график 36

### Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская фондовая биржа

## 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

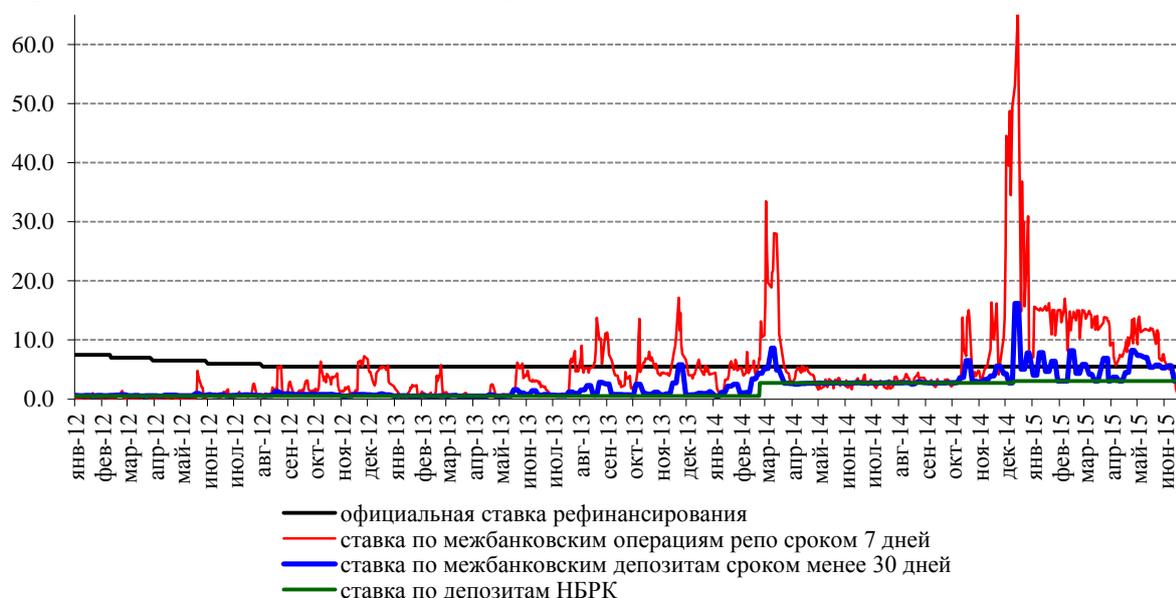
Во 2 квартале 2015 года динамика процентных ставок на денежном рынке сопровождалась повышением волатильности. В целом в течение всего периода процентные ставки постепенно снижались, и лишь в мае 2015 года уровень ставок несколько повысился.

Во 2 квартале 2015 года ставки Национального Банка остались неизменными. Официальная ставка рефинансирования сохранилась на уровне 5,5% годовых, ставка по привлекаемым от банков депозитам сроком на 7 дней – на уровне 3,05%.

Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней снизилась с 5,38% в 1 квартале 2015 года до 4,98% во 2 квартале 2015 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней снизилась с 13,96% в 1 квартале 2015 года до 8,89% во 2 квартале 2015 года (график 37).

график 37

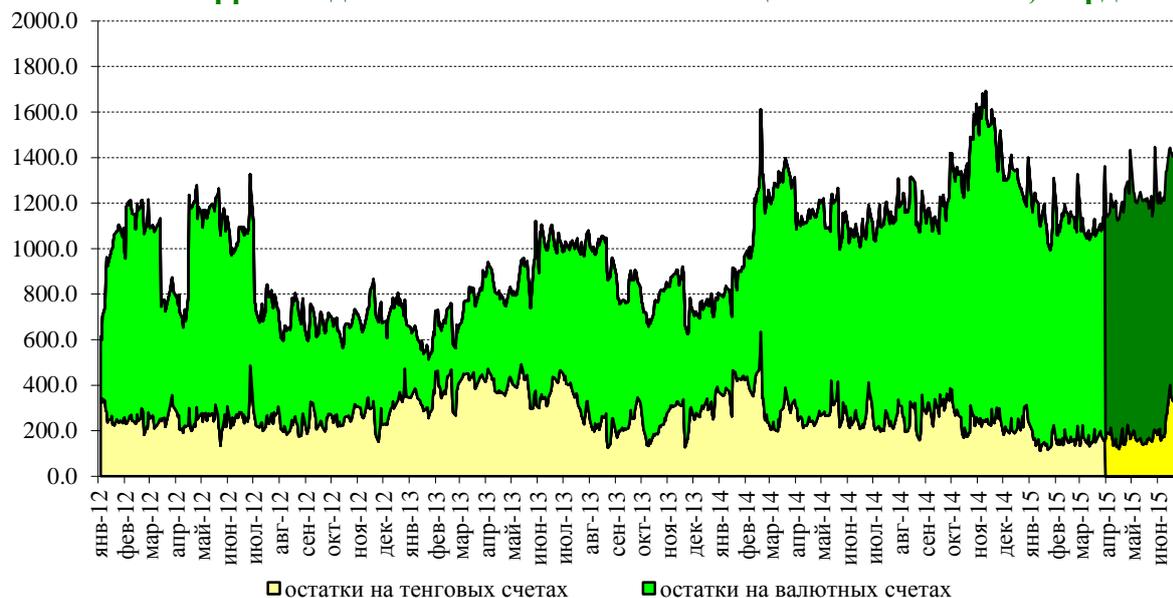
### Процентные ставки на денежном рынке, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в течение всего периода постепенно увеличивались, тогда как остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте оставались относительно стабильными. В целом, объем остатков на корреспондентских счетах в национальной валюте на конец июня 2015 года по сравнению с декабрем 2014 года увеличился в 2,3 раза, в иностранной валюте – вырос на 8,2% (график 38).

график 38

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

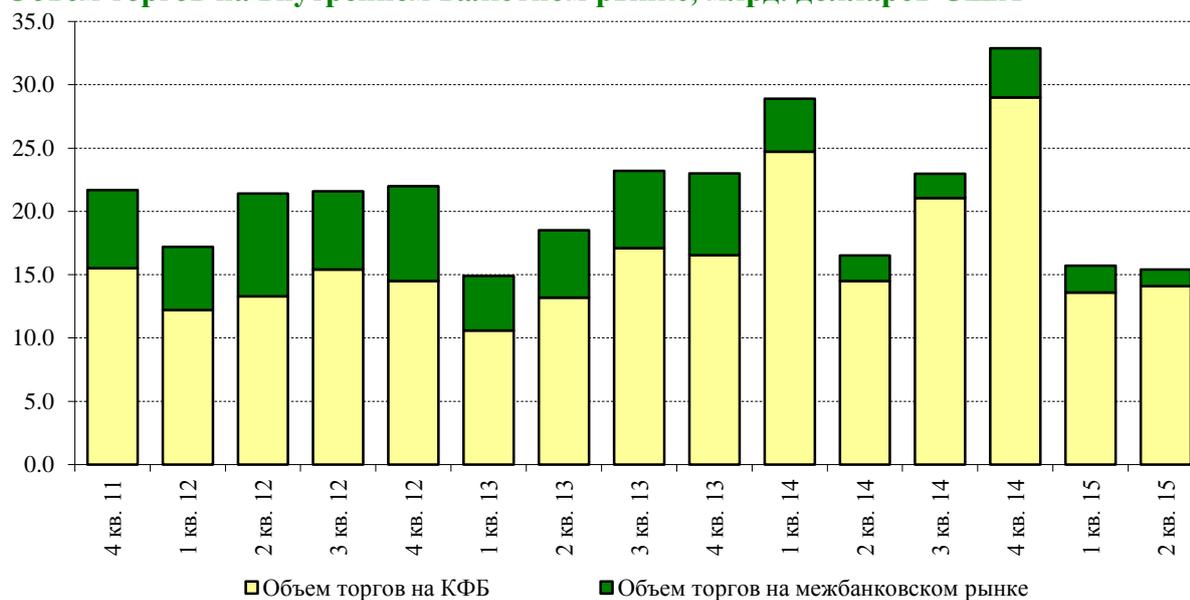
**4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке**

Во 2 квартале 2015 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской фондовой биржи и на межбанковском валютном рынке составил 15,4 млрд. долларов США, снизившись на 1,9% по сравнению с 1 кварталом 2015 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской фондовой бирже увеличился на 3,4% по сравнению с 1 кварталом 2015 года и составил 14,1 млрд. долларов США (нетто-объем торгов на Казахстанской фондовой бирже составил 85% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 2 квартал 2015 года уменьшился по сравнению с 1 кварталом 2015 года на 36,7% и составил 1,3 млрд. долларов США (график 39).

график 39

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

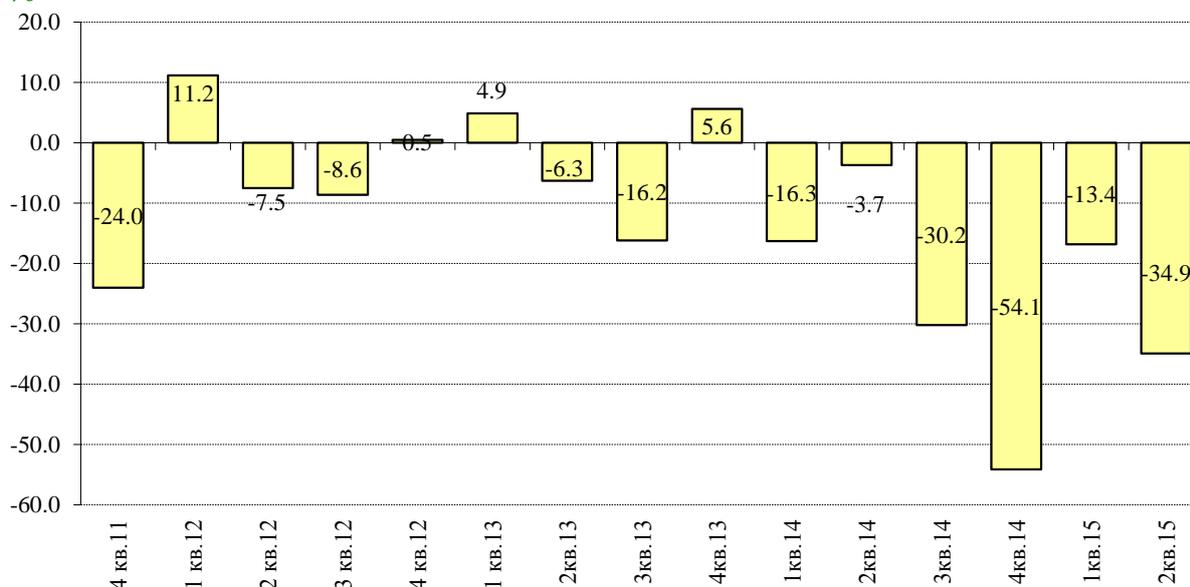


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 2 квартала 2015 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже составил -34,9% (в 1 квартале 2015 года он был -16,8%) (график 40). Таким образом, во 2 квартале 2015 года Национальный Банк являлся преимущественно продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 40

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



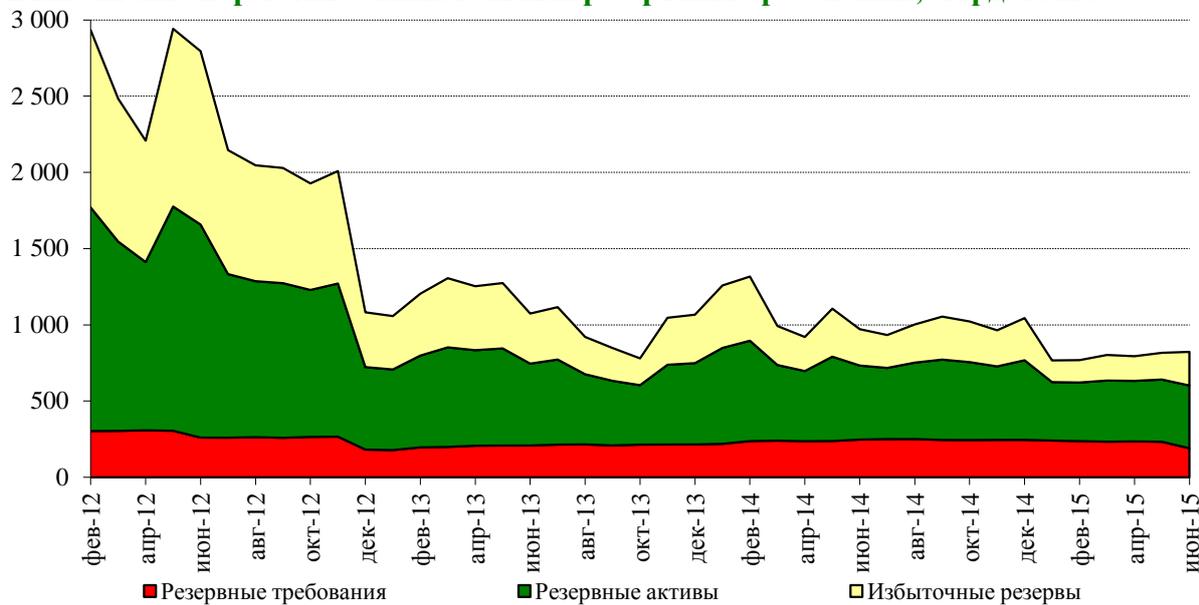
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 4.2. Минимальные резервные требования

За апрель-июнь 2015 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в среднем в 1,8 раза (во 2 квартале 2014 года – в 2,2 раза, в 1 квартале 2015 года – в 1,7 раза) (график 41).

график 41

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

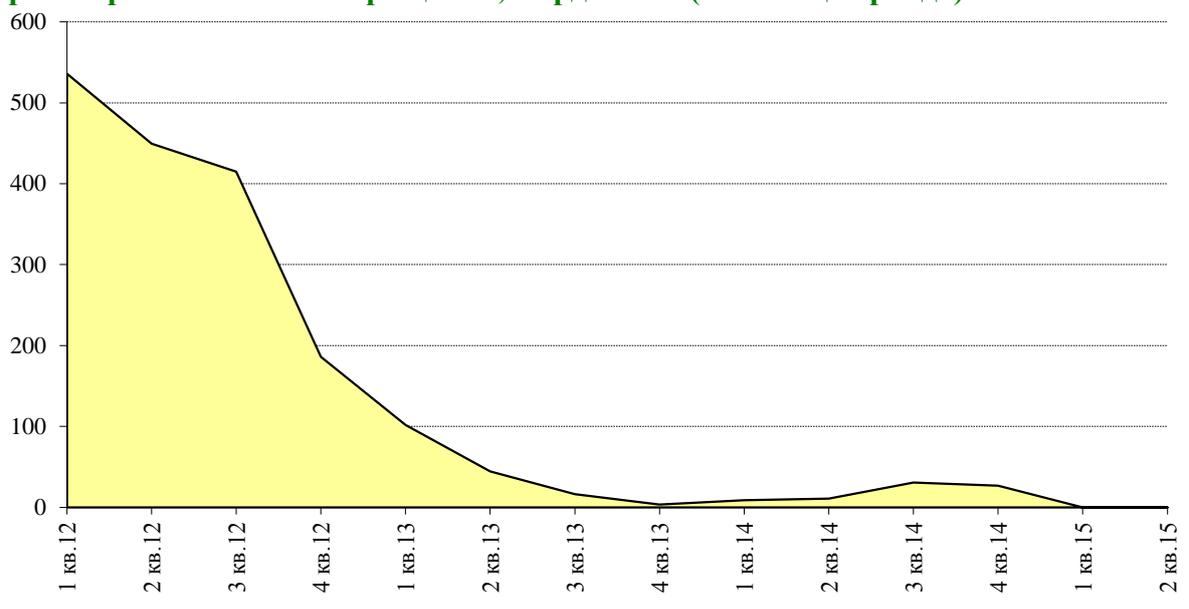


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 4.3. Операции открытого рынка

Во 2 квартале 2015 года ввиду отсутствия спроса на краткосрочные ноты Национального Банка со стороны банков аукционы по их размещению не состоялись. По состоянию на конец июня 2015 года краткосрочных нот в обращении не было (график 42).

график 42

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

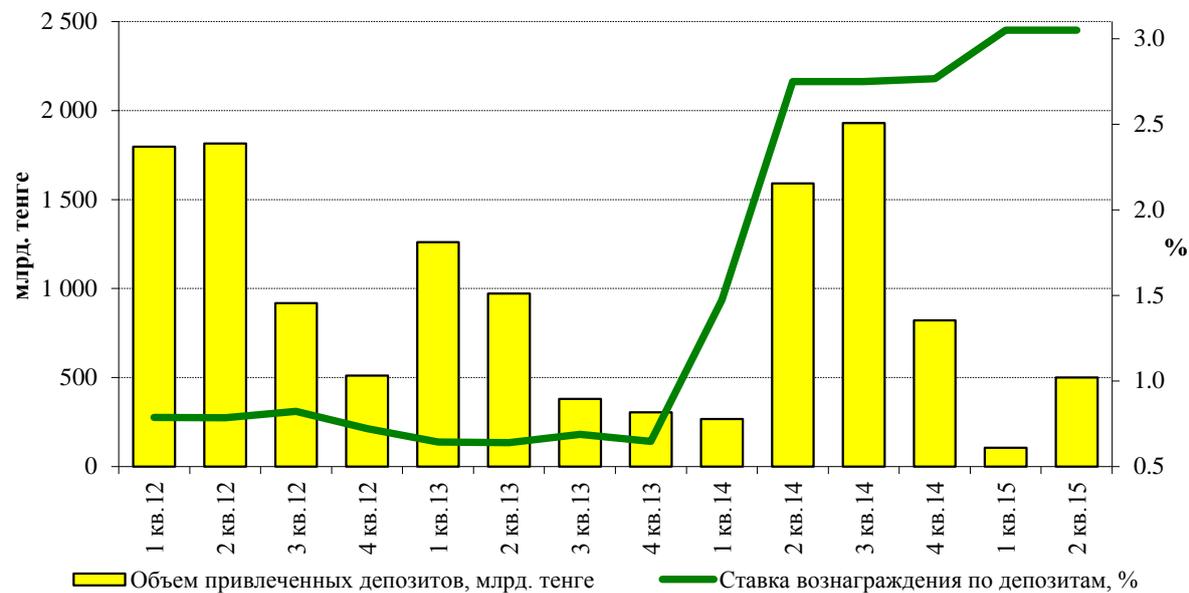
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**4.4. Постоянные механизмы**

Во 2 квартале 2015 года объем привлеченных от банков депозитов увеличился. При этом максимальный объем привлечения пришелся на июнь 2015 года. В целом за 2 квартал 2015 года было привлечено депозитов на сумму 500,9 млрд. тенге, что в 4,8 раза больше объема 1 квартала 2015 года и в 4,2 раза меньше по сравнению со 2 кварталом 2014 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам во 2 квартале 2015 года составила 3,05% (график 43).

график 43

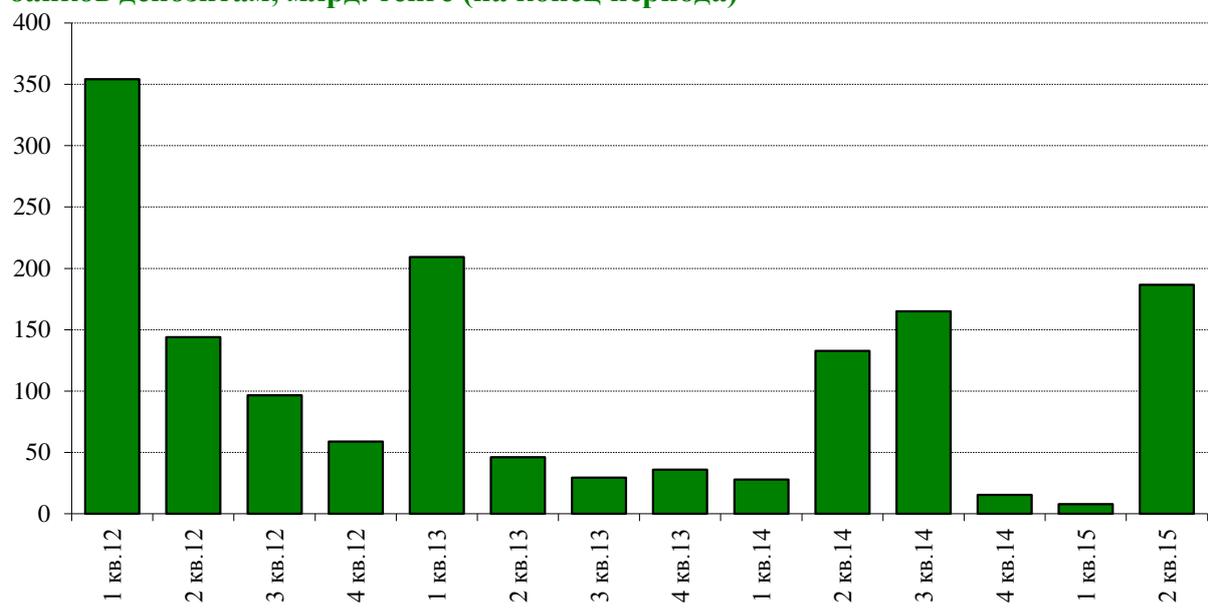
**Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам (за период)**

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2015 года объем непогашенных обязательств Национального Банка по депозитам банков увеличился. По итогам июня 2015 года объем непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 186,7 млрд. тенге, что в 12,0 раза больше по сравнению с объемом на конец декабря 2014 года (график 44).

график 44

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

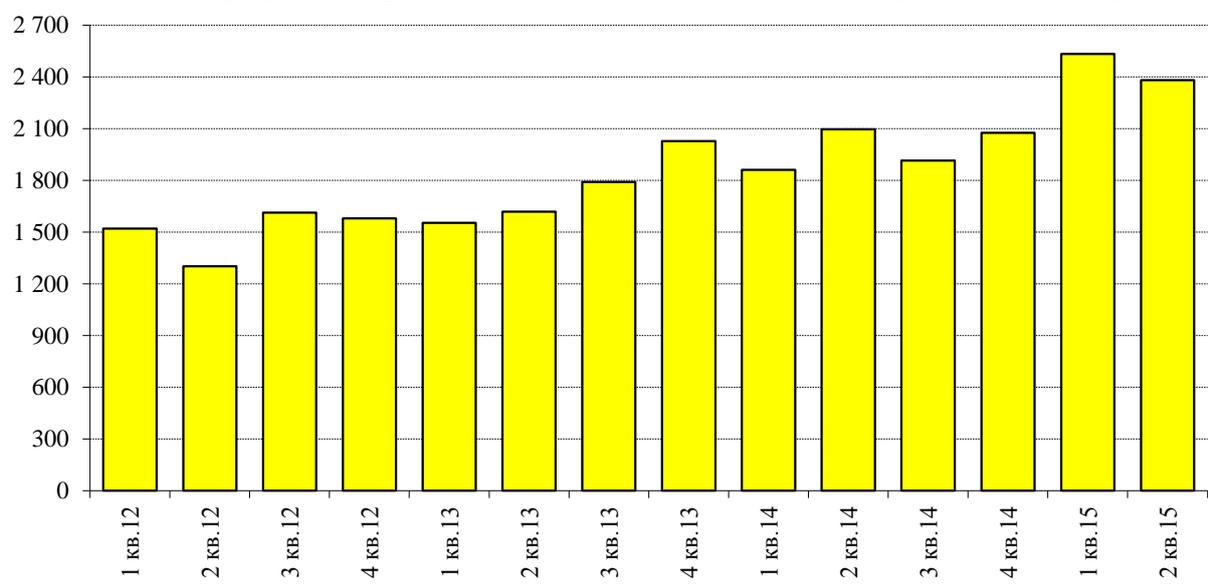


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Общий объем займов рефинансирования во 2 квартале 2015 года составил 2,4 трлн. тенге. Объем данных операций уменьшился на 6,0% по сравнению с предыдущим кварталом (график 45).

график 45

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан