

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
1 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>	<i>12</i>
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i>	<i>13</i>
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий.....</i>	<i>14</i>
2. Факторы инфляции.....	17
2.1. Совокупный спрос.....	17
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос.....</i>	<i>17</i>
2.1.2. <i>Государственное потребление</i>	<i>19</i>
2.1.3. <i>Внешний сектор</i>	<i>21</i>
2.2. Производство	26
2.3. Рынок труда.....	27
2.3.1. <i>Занятость и безработица.....</i>	<i>27</i>
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	<i>29</i>
3. Денежное предложение	31
3.1. Денежные агрегаты.....	31
3.1.1. <i>Денежная база.....</i>	<i>31</i>
3.1.2. <i>Денежная масса</i>	<i>32</i>
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении.....</i>	<i>33</i>
3.2. Финансовый рынок.....	33
3.2.1. <i>Депозиты резидентов.....</i>	<i>33</i>
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	<i>36</i>
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков.....</i>	<i>39</i>
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке.....</i>	<i>42</i>
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, исключаящая кратковременные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов административного, событийного и сезонного характера.

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

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

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

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

По разделу 2. Факторы инфляции

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

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

По разделу 3. Денежное предложение

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

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

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

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

Денежная масса (M3) определяется на основе консолидации счетов балансов Национального Банка и банков. Она состоит из наличных денег в обращении и переводимых и других депозитов небанковских юридических лиц-резидентов и населения в национальной и иностранной валюте.

Переводимые депозиты – это все депозиты, которые: 1) в любой момент можно обратить в деньги по номиналу без штрафов и ограничений; 2) свободно переводимы с помощью чека, тратты или жиро-поручений; 3) широко используются для осуществления платежей. Переводимые депозиты являются частью узкой денежной массы.

К **другим депозитам** относятся, в основном, сберегательные и срочные депозиты, которые могут быть сняты только по истечении определенного периода времени, или иметь различные ограничения, которые делают их менее удобными для использования в обычных коммерческих операциях и, в основном, отвечающим требованиям, предъявляемым к механизмам сбережений. Кроме того, другие депозиты включают также непереводимые вклады и депозиты, выраженные в иностранной валюте.

Индикатор **KazPrime** представляет собой средневзвешенную ставку вознаграждения по межбанковским депозитам в банках – участниках Соглашения о формировании индикатора казахстанских межбанковских депозитов KazPrime. Каждая котировка включает в себя ставку привлечения и размещения денег на депозит одного из участников Соглашения, а также объемы размещения и привлечения денег. Минимальный объем котировки – 150 млн. тенге. Максимальный спрэд между котировками – 100 базисных пунктов (1,00% годовых). Унифицированный срок межбанковского депозита на момент запуска проекта составляет три месяца.

По разделу 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

Коэффициент участия Национального Банка в валютных торгах на Казахстанской фондовой бирже (КФБ) рассчитывается как отношение нетто-участия Национального Банка (покупка минус продажа иностранной валюты) к нетто-объему торгов на КФБ.

Сальдо операций Национального Банка на денежном рынке рассчитывается как сумма изменения объема краткосрочных нот в обращении, остатков на депозитных и корреспондентских счетах банков в Национальном Банке, и нетто-операций по покупке и продаже государственных ценных бумаг.

Перечень графиков и таблиц

Графики

- график 1. 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 марта 2015 года составила 5,2%. Замедлению темпов инфляции в 1 квартале 2015 года способствовало снижение цен на непродовольственные товары и падение темпов роста цен на продовольственные товары на фоне снижения мировых цен на нефть и денежного предложения в казахстанской экономике. Темпы роста тарифов на платные услуги повысились.

За январь-март 2015 года инфляция составила 1,1% (в 1 квартале 2014 года – 3,3%), что ниже, чем в 4 квартале 2014 года (1,5%). В структуре индекса потребительских цен наиболее высокими темпами росли тарифы на платные услуги. Основными причинами удорожания услуг населению являлись повышение цен на электроэнергию, холодную воду, амбулаторные услуги, услуги транспорта и связи.

Рост цен на продовольственные товары на внутреннем рынке был обусловлен, прежде всего, сезонными факторами. Способствовало этому повышение цен на плодоовощную продукцию, хлебобулочные изделия и крупы.

На снижение цен на непродовольственные товары влияние оказало больше всего уменьшение розничных цен на бензин и дизельное топливо в условиях падения мировых цен на нефть. Кроме того, снижение цен на импортируемые товары также способствовало формированию цен на непродовольственные товары.

В 1 квартале 2015 года монетарные факторы на инфляцию воздействие практически не оказывали. Денежная масса, основной показатель денежного предложения в экономике, за январь-март 2015 года уменьшилась на 3,9% и составила 12 322,1 млрд. тенге (март 2015 году к марту 2014 года – снижение на 3,7%). В целом, объем денежного предложения соответствует потребностям экономики и текущим макроэкономическим условиям.

При этом реальный рост ВВП за 1 квартал 2015 года, по отчетным данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, составил 2,3%.

В реальном секторе экономики наблюдались положительные тенденции развития. Промышленное производство за январь-март 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 0,5%, тогда как объем электроснабжения, подачи газа, пара и воздушного кондиционирования снизился на 2,0%. Розничная торговля за указанный период увеличилась на 3,6%, валовый выпуск продукции сельского хозяйства – на 3,0%, объем строительства – на 1,9%. Объем грузооборота снизился на 2,3%.

В рамках реализации денежно-кредитной политики в 1 квартале 2015 года Национальный Банк продолжил проведение операций, направленных на регулирование краткосрочной тенговой ликвидности на денежном рынке. Официальная ставка рефинансирования за январь-март 2015 года оставалась неизменной на уровне 5,5% годовых.

В условиях отсутствия спроса банков на эмитируемые Национальным Банком ценные бумаги, выпуск краткосрочных нот в 1 квартале 2015 года не осуществлялся. Снизился объем привлекаемых Национальным Банком депозитов по сравнению с аналогичным периодом 2014 года на 60,7%, составив в 1 квартале 2015 года 105,0 млрд. тенге. В рамках операций по предоставлению ликвидности банкам, объем выданных займов рефинансирования за январь-март 2015 года по отношению к 1 кварталу 2014 года увеличился на 36,1%.

Совокупные депозиты в банках на конец марта 2015 года составили 11285,0 млрд. тенге, уменьшившись на 3,5% по отношению к декабрю 2014 года. При этом за этот же период объем депозитов в иностранной валюте сократился на 7,4% (доля валютных вкладов составила 53,3%).

Кредитование экономики в марте 2015 года по сравнению с декабрем 2014 года снизилось на 0,5% до 12045,4 млрд. тенге. Уменьшение объема кредитов населению за указанный период составило 1,8% (удельный вес – 32,7%).

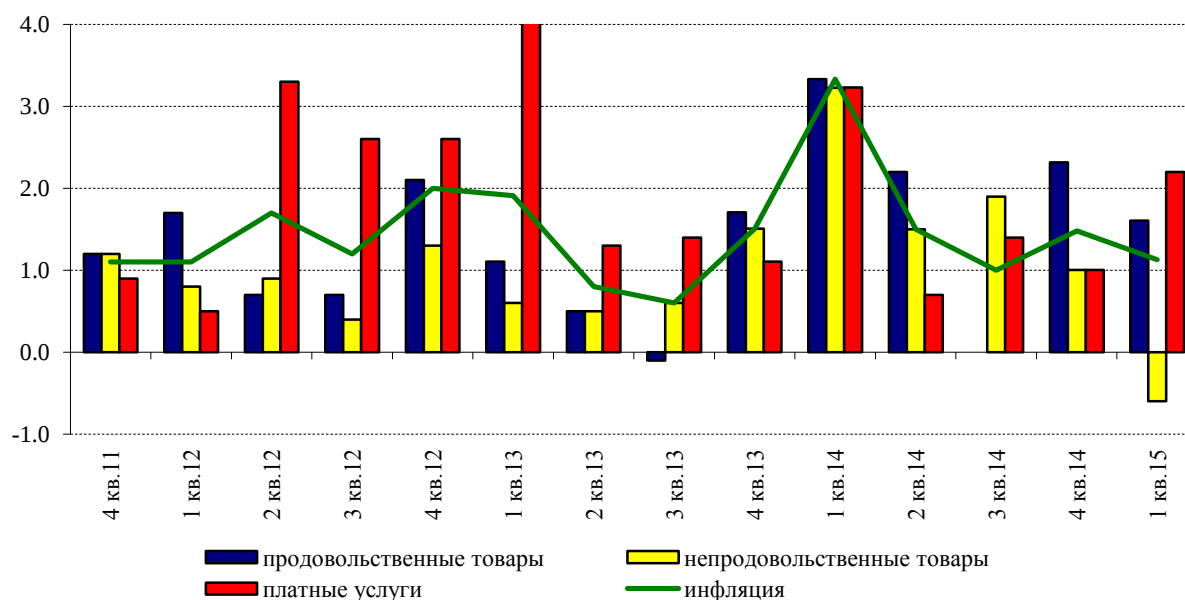
1. Инфляционные процессы

1.1. Потребительские цены

Инфляция в 1 квартале 2015 года по сравнению с 4 кварталом 2014 года замедлилась, несмотря на воздействие сезонных факторов. Снижению уровня инфляции способствовало падение темпов роста денежных доходов населения и денежного предложения. Уровень инфляции за январь-март 2015 года составил 1,1% (в 1 квартале 2014 года – 3,3%), в то время как за октябрь-декабрь 2014 года – 1,5%. Рост цен за рассматриваемый период больше был обусловлен повышением тарифов на платные услуги на 2,2% (за 1 квартал 2014 года – 3,2%). Продовольственные товары стали дороже на 1,6% (на 3,3%), непродовольственные товары подешевели на 0,6% (рост на 3,2%) (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 январе-марте 2015 года в наибольшей степени подорожали фрукты и овощи на 7,4%, в том числе капуста – на 29,6%, безалкогольные напитки – на 2,2%, макаронные изделия – 1,8%, крупы – на 0,9%, в том числе гречневая крупа – на 1,9%, хлеб – на 1,0%, рыба и морепродукты – на 1,0%. Цены на сахар снизились на 6,8%, яйца – на 3,2%, рис – на 1,2%, мясо и мясопродукты – на 0,4% и растительно-сливочное масло – на 0,5%.

На рынке непродовольственных товаров цены на одежду и обувь повысились на 1,4%, предметы домашнего обихода – на 1,3%, медикаменты – на 4,2%. Стоимость бензина снизилась на 14,0%, дизельного топлива – на 10,0%.

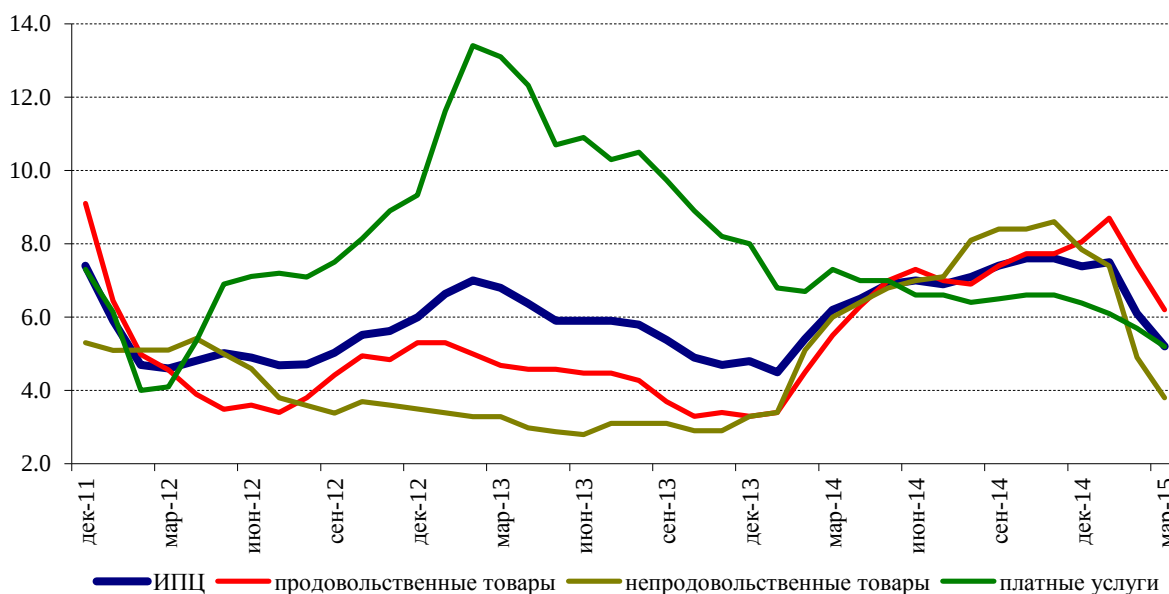
В группе платных услуг оплата за услуги жилищно-коммунальной сферы выросла на 1,3%. При этом тарифы за электроэнергию выросли на 7,9%, канализацию – на 1,1%, холодную воду и сбор мусора – по 1,0%, аренду жилья – на 0,9%. Кроме того, цены на амбулаторные услуги повысились на 2,6%, услуги транспорта – на 2,9%,

правовые услуги – на 7,6%, связи – на 4,7%, ресторанов и гостиниц – на 2,0%, образования – 0,6%.

В марте 2015 года инфляция в годовом выражении составила 5,2% (в декабре 2014 года – 7,4%). Продовольственные товары за март 2015 года по сравнению с мартом 2014 года стали дороже на 6,2% (на 8,0%), непродовольственные товары – на 3,8% (на 7,8%), платные услуги – на 5,2% (на 6,4%) (график 2).

график 2

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



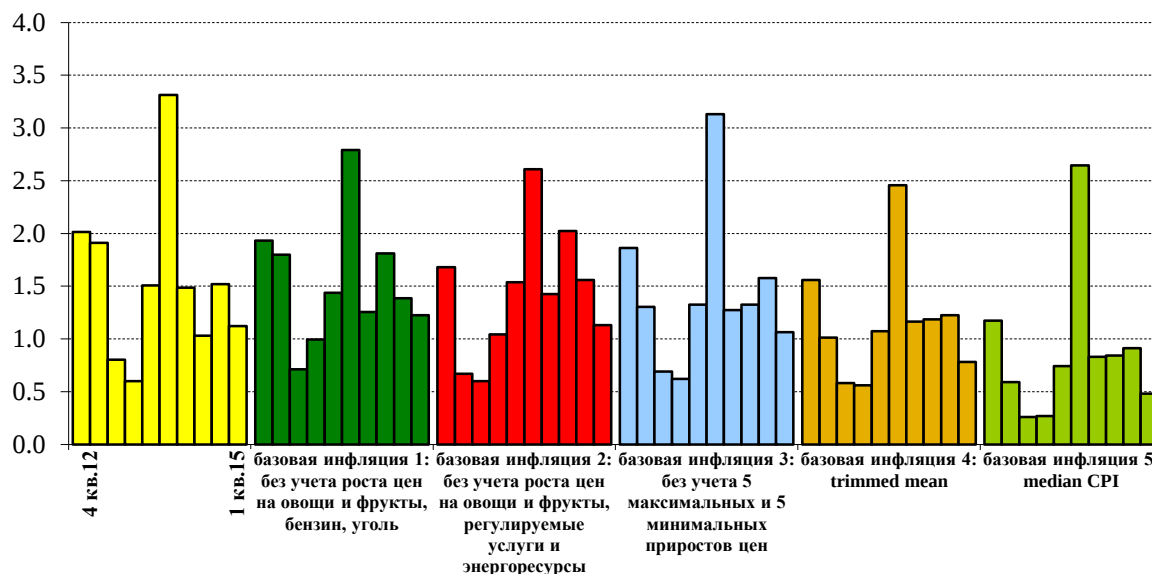
Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

1.2. Базовая инфляция

В 1 квартале 2015 года отмечалось замедление всех показателей базовой инфляции по сравнению с 4 кварталом 2014 года и 1 кварталом 2014 года. В 1 квартале 2015 года базовая инфляции-1 несколько превысила уровень общей инфляции (график 3). Это было связано, среди прочих факторов, с повышением цен на регулируемые услуги (в том числе услуги жилищно-коммунального хозяйства, железнодорожный транспорт, услуги связи), которые были исключены при расчете других показателей базовой инфляции.

график 3

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



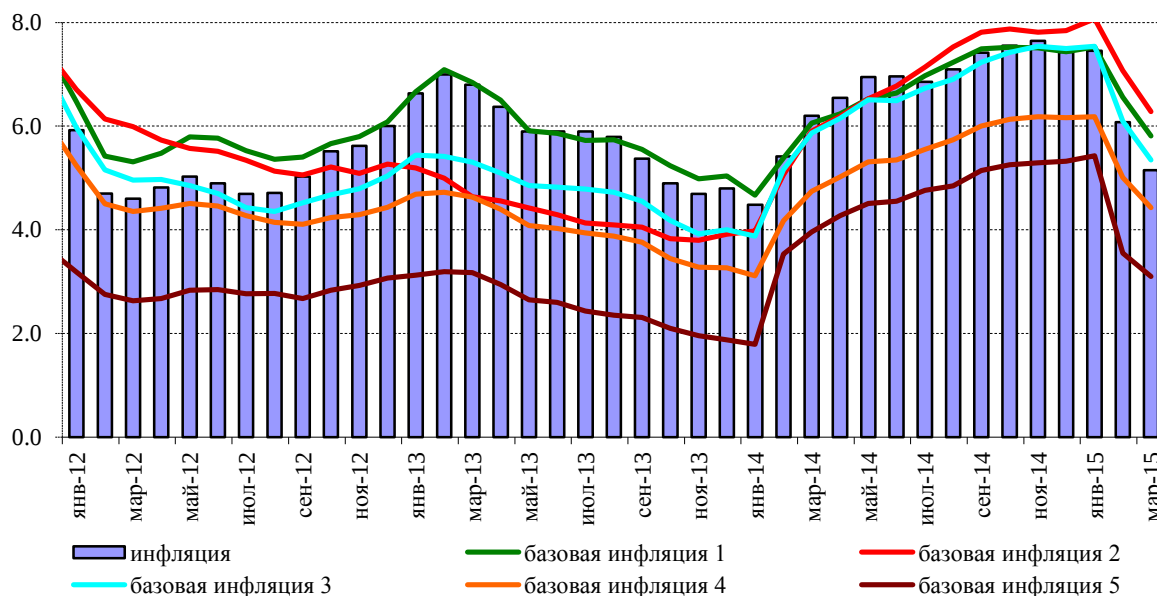
Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

В 1 квартале 2015 года наблюдалось снижение уровня базовой инфляции в годовом выражении (график 4). Базовая инфляция-1, базовая инфляция-2 и базовая инфляция-3 в годовом выражении по итогам марта 2015 года превысили уровень общей инфляции. Это было связано со снижением цен на бензин, услуги железнодорожного транспорта, которые исключаются при расчете данных показателей базовой инфляции.

По итогам марта 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

В 1 квартале 2015 года цены предприятий-производителей промышленной продукции снизились на 14,8% (в 1 квартале 2014 года – рост на 11,3%). Стоимость произведенной продукции снизилась в цене на 16,4%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления стала дешевле на 19,9%, стоимость средств производства не изменилась, потребительские товары подорожали на 2,3%. Услуги производственного характера стали дороже на 2,6%.

В 1 квартале 2015 года цены в горнодобывающей отрасли снизились на 23,6% (в 1 квартале 2014 года – рост на 14,0%), что обусловлено более низкими ценами на нефть, чем в аналогичном периоде предыдущего года.

Стоимость энергоресурсов, после снижения в 4 квартале 2014 года на 16,3%, в 1 квартале 2015 года снизилась на 22,6% (в 1 квартале 2014 года – рост на 14,3%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти понизилась на 27,3% (в 1 квартале 2014 года – рост на 15,1%), а стоимость газового конденсата снизилась на 30,1% (в 1 квартале 2014 года – рост на 19,3%).

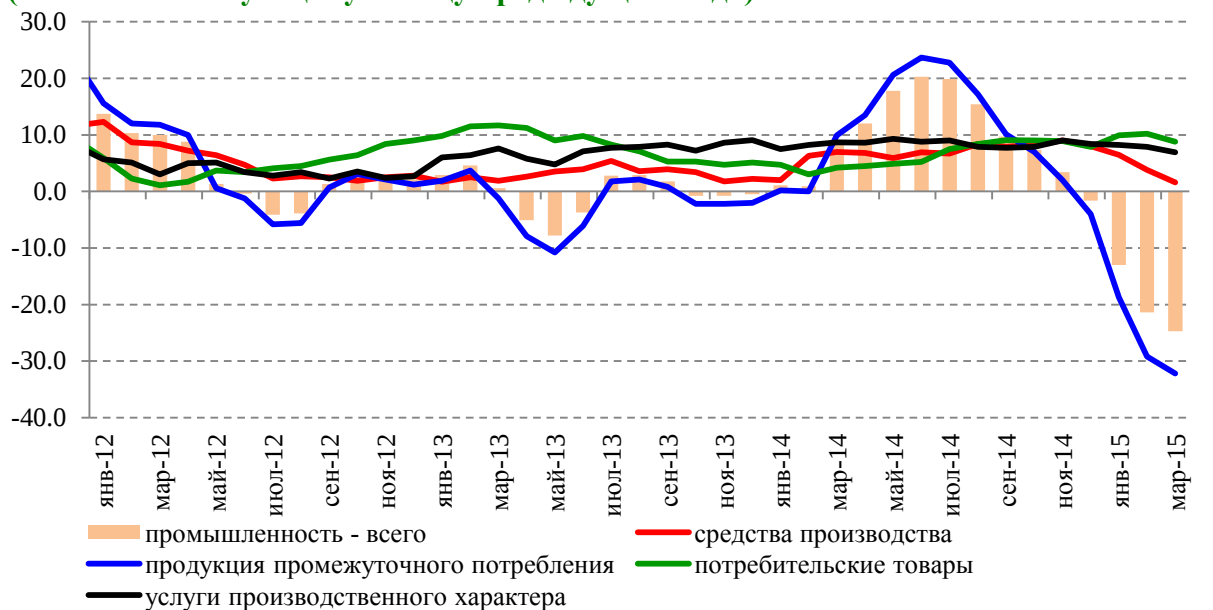
Цены в обрабатывающей промышленности продолжили снижение, уменьшившись в 1 квартале 2015 года на 2,5% (в 1 квартале 2014 года – рост на 6,2%). При этом в 1 квартале 2015 года цены в металлургической отрасли промышленности снизились на 2,3%, продукты нефтепереработки стали дешевле на 10,2%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 1 квартале 2015 года цены выросли на 6,5% (в 1 квартале 2014 года – рост на 5,7%).

В марте 2015 года снижение цен в промышленном производстве в годовом выражении (март 2015 года к марту 2014 года) составило 24,7% (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 27,1%, при этом продукция промежуточного потребления снизилась в цене на 32,2%, потребительские товары – подорожали на 8,8%, средства производства – выросли в цене на 1,6%. Услуги производственного характера стали дороже на 6,9%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 1 квартале 2015 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, выросли на 0,2% (в 1 квартале 2014 года – рост на 1,1%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием более высокого роста цен в растениеводстве по сравнению с животноводством.

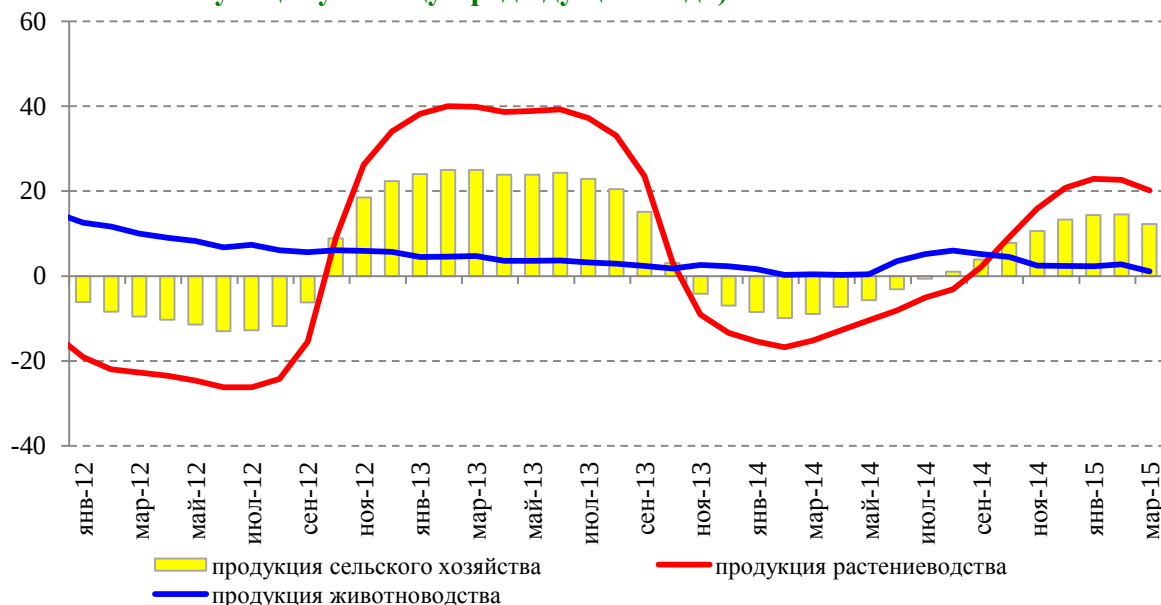
По сравнению с повышением цен в 4 квартале 2014 года на 5,0%, за январь-март 2015 года продукция растениеводства выросла в цене на 1,2% (в 4 квартале 2014 года – рост на 6,7%). В составе растениеводства цены на овощи выросли на 2,5%, на картофель – на 0,9%, на зерновые культуры – на 1,1%.

Продукция животноводства, после роста на 2,1% в 4 квартале 2014 года, в 1 квартале 2015 года снизилась на 0,8% (в 1 квартале 2014 года – рост на 0,2%). За январь-март 2015 года цены на мясо скота и птицы снизились на 0,5%, стоимость сырого молока снизилась на 0,8%, яйца стали дешевле на 4,5%.

По итогам марта 2015 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении выросли на 12,3%. При этом продукция растениеводства подорожала на 20,2%, продукция животноводства выросла в цене на 1,1% (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

В 1 квартале 2015 года спрос на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору существенно снизился, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса, который упал до 31,4 (с 45,7 в 4 квартале 2014 года). Снижение показателя обусловлено значительным увеличением доли предприятий, отметивших снижение спроса на свою продукцию (до 46,9% с 26,0% в 4 квартале 2014 года), а также уменьшением доли предприятий, спрос на продукцию которых увеличился (до 9,7 % с 17,4% в 4 квартале 2014 года).

Наибольшее снижение спроса на готовую продукцию произошло в отраслях: «обрабатывающая промышленность», «строительство» и «услуги по проживанию и питанию»: диффузионные индексы по ним в 1 квартале 2015 года составили 27,9, 27,0 и 21,3, соответственно. Снижение спроса наблюдалось также в таких отраслях, как «горнодобывающая промышленность» (диффузионный индекс снизился до 31,9 с 50,9 в 4 квартале 2014 года), «информация и связь» (до 32,2 с 51,2 в 4 квартале 2014 года), «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» (до 43,8 с 59,7 в 4 квартале 2014 года) и сельское хозяйство (до 47,6 с 58,0 в 4 квартале 2014 года). При этом, сохранение роста спроса было зафиксировано только в отрасли «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование» (диффузионный индекс составил 57,0).

По ожиданиям предприятий, во 2 квартале 2015 года по сравнению с 1 кварталом 2015 года, в целом по реальному сектору спрос на готовую продукцию повысится: диффузионный индекс составил 57,0.

Во 2 квартале 2015 года ожидается увеличение спроса во всех отраслях экономики, за исключением отрасли «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование», по которой диффузионный индекс понизился до 37,2 с 57,0 в 1 квартале 2015 года. В большей степени рост спроса ожидается в отраслях:

«обрабатывающая промышленность» (диффузионный индекс – 62,5), «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» (60,9), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (60,7) и «информация и связь» (60,0).

Рост цен на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору в 1 квартале 2015 года снизился: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 45,3 (в 4 квартале 2014 года – 54,1). Цены на готовую продукцию перешли в область снижения в следующих отраслях: «строительство» (до 48,3 с 57,4 в 4 квартале 2014 года), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (до 45,3 с 57,1 в 4 квартале 2014 года), «обрабатывающая промышленность» (до 44,8 с 54,1 в 4 квартале 2014 года), «транспорт и складирование» (до 44,6 с 50,0 в 4 квартале 2014 года), «оптовая и розничная торговля» (до 43,2 с 54,7 в 4 квартале 2014 года) и «услуги по проживанию и питанию» (до 39,0 с 60,3 в 4 квартале 2014 года). При этом, увеличение темпов роста зафиксировано в отраслях: «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование», «информация и связь» и «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов», диффузионные индексы в отчетном квартале составили 62,2, 55,6 и 54,7, соответственно.

Цены на готовую продукцию предприятий – производителей потребительской продукции и услуг (далее – цены на потребительскую продукцию и услуги) в 1 квартале 2015 года снизились: диффузионный индекс составил 46,3 (в 4 квартале 2015 года – 54,6).

Во 2 квартале 2015 года относительно 1 квартала 2015 года в целом по реальному сектору экономики ожидается рост цен на готовую продукцию (диффузионный индекс составил 53,6). Увеличение темпов роста цен ожидается в отраслях: «оптовая и розничная торговля» (диффузионный индекс составил 57,3), «строительство» (55,0), «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование» (диффузионный индекс составил 66,9), «строительство» (60,0), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (53,3), «обрабатывающая промышленность» (52,3), «горнодобывающая промышленность» (50,6), и «транспорт и складирование» (50,4). При этом стоит отметить, что ожидается понижение цен в отрасли «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование» (диффузионный индекс понизился до 49,4 с 62,2 в 1 квартале 2015 года).

Цены на потребительскую продукцию и услуги во 2 квартале 2015 года, по ожиданиям предприятий, повысятся: диффузионный индекс изменения цен составил 52,6 (46,3 в 1 квартале 2015 года).

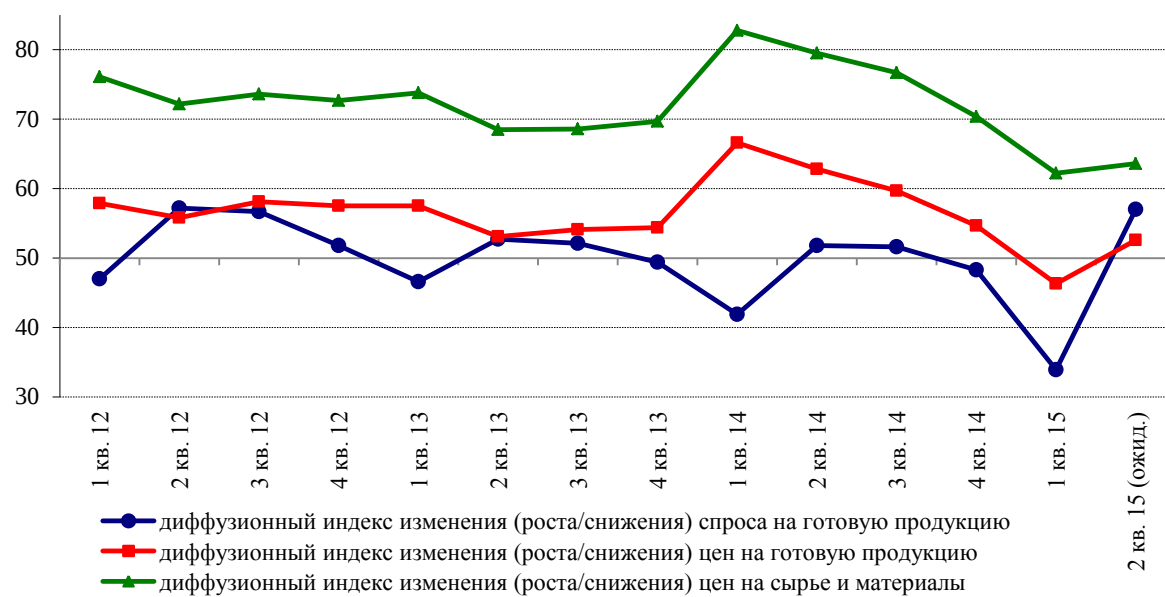
В 1 квартале 2015 года, цены на сырье и материалы замедлили рост, но остаются высокими: диффузионный индекс изменения цен составил 61,7 (в 4 квартале 2014 года – 70,1). Замедление темпов роста цен наблюдалось в отраслях: «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (диффузионный индекс снизился до 65,8 с 78,6 в 4 квартале 2014 года), «транспорт и складирование» (до 62,9 с 72,7 в 4 квартале 2014 года) «горнодобывающая промышленность» (до 58,4 с 68,9 в 4 квартале 2014 года) и «оптовая и розничная торговля» (до 55,6 с 66,3 в 4 квартале 2014 года).

По ожиданиям предприятий, во 2 квартале 2015 года цены на сырье и материалы продолжат рост (диффузионный индекс составил 63,1).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, по оценкам предприятий, во 2 квартале 2015 года ожидается повышение спроса на готовую продукцию и продолжение 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 4 квартале 2014 года ВВП методом конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2014 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 5,7% (прирост в 3 квартале 2014 года составлял, по оценке, 3,9%).

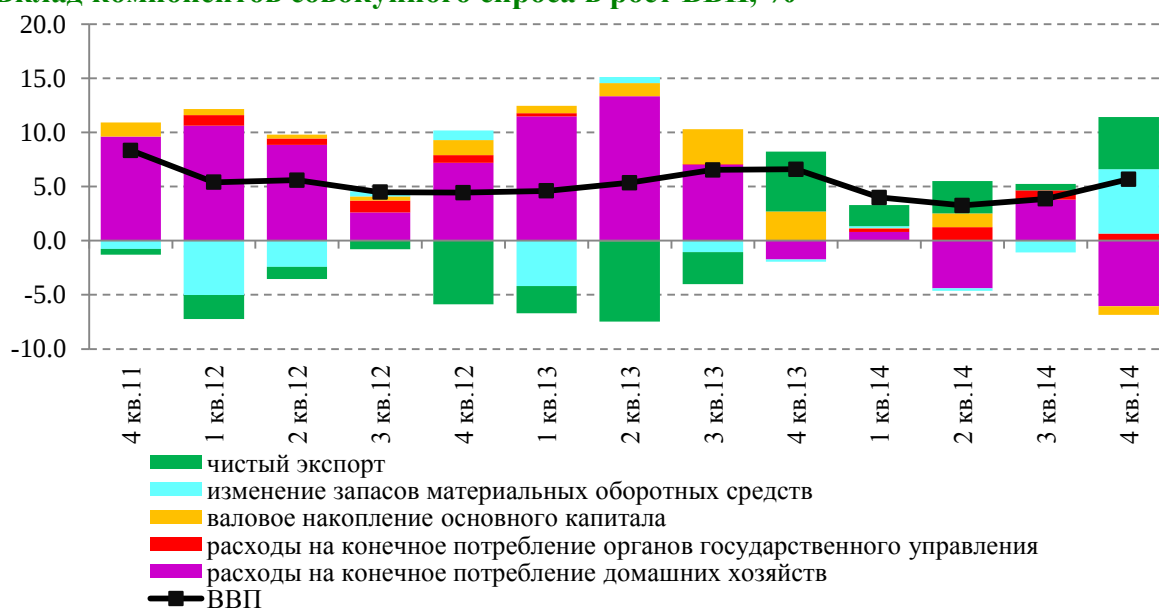
Рост ВВП в 4 квартале 2014 года складывался под воздействием роста расходов на конечное потребление органов государственного управления, роста валового накопления и чистого экспорта, и снижения расходов на текущее потребление домашних хозяйств.

В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2013 года расходы на конечное потребление снизились в 4 квартале 2014 года на 5,4% (3 квартал 2014 года – рост на 6,9%), валовое накопление выросло на 22,6% (снижение на 2,8%), а чистый экспорт вырос на 37,7% (снижение на 58,5%).

В итоге расходы на конечное потребление внесли отрицательный вклад в формирование роста ВВП в размере (-)4,3%, валовое накопление повысило ВВП на (+)5,1 %, чистый экспорт оказал положительное воздействие на рост ВВП в размере (+)4,8% (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 4 квартале 2014 года уменьшились к соответствующему периоду 2013 года на 8,5% (в 3 квартале 2014 года – рост на 7,3%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении в 4 квартале 2014 года ускорился до 11,4% (в 3 квартале 2014 года – рост на 10,9%), а в реальном выражении вырос на 3,6% (рост на 3,5%). При этом рост доходов населения не оказал значительного позитивного влияния на розничный товарооборот, темп роста

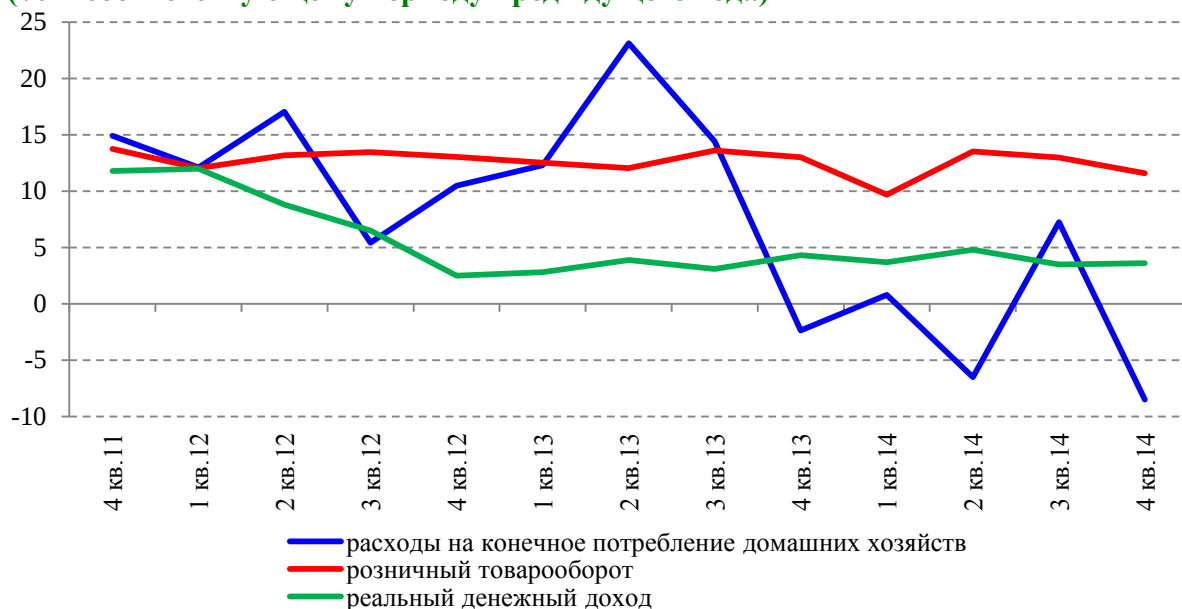
которого, по сравнению с 3 кварталом 2014 года, замедлился, составив 11,6% (в 3 квартале 2014 года – рост на 13,0%).

Рост доходов населения при замедлении темпов роста розничного товарооборота, а также снижение на 8,5% одного из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, расходов на конечное потребление домашних хозяйств, обозначило проблему падения внутреннего спроса в 4 квартале 2014 года (график 9).

Снижение расходов на конечное потребление домашних хозяйств, по всей видимости, было обусловлено ростом девальвационных ожиданий к концу года и падением курса российского рубля. Падение рубля повысило ценовую привлекательность российской продукции, и переориентировало часть расходов на территорию Российской Федерации.

график 9

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

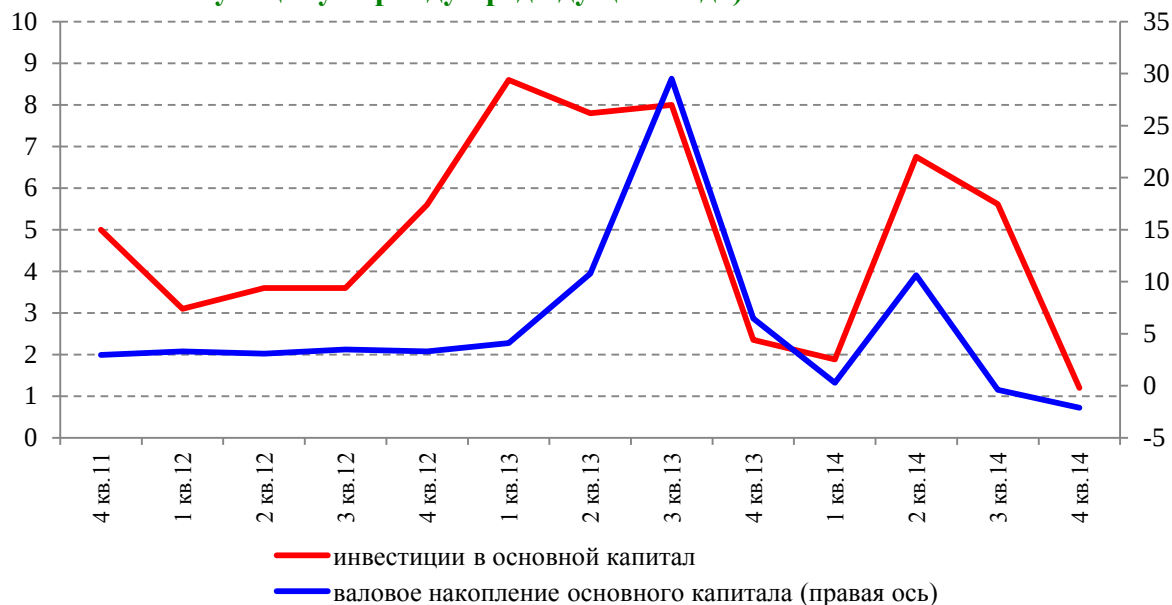


Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Снижение инвестиционной активности предприятий, наблюдаемое второй квартал подряд, способствовало замедлению темпов роста объема инвестиций в основной капитал в 4 квартале 2014 года до 1,2%, (в 3 квартале 2014 года рост составлял 5,6%). При этом валовое накопление основного капитала также снизилось, и снижение по отношению к предшествующему кварталу составило 2,1% (3 квартал 2014 года – снижение на 0,4%) (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 4 квартале 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года повысились на 8,3% (в 3 квартале 2014 года – рост на 10,8%).

В целом за 4 квартал 2014 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 2589,3 млрд. тенге или 21,2% к ВВП (по сравнению с 4 кварталом 2013 года увеличение на 22,7%).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1652,9 млрд. тенге, что на 9,1% больше, чем в 4 квартале 2013 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2013 года показали затраты на выплаты вознаграждений по внутренним займам (на 76,1%), текущие трансферты юридическим лицам (на 44,8%), приобретение услуг и работ (на 23,9%), текущие трансферты физическим лицам (на 15,8%), выплаты вознаграждений по внешним займам (на 11,3%), взносы работодателей (на 9,7%) и заработная плата (на 7,4%). При этом сократились расходы на другие текущие затраты (на 55,4%).

Капитальные затраты государственного бюджета в 4 квартале 2014 года увеличились на 13,5% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, главным образом, за счет увеличения расходов на капитальные затраты, направленные на развитие, приобретение основных средств, нематериальных и биологических активов.

Бюджетные кредиты в 4 квартале 2014 года уменьшились по сравнению с 4 кварталом 2013 года на 37,5%, расходы на приобретение финансовых активов увеличились в 4,0 раза.

За 4 квартал 2014 года поступления государственного бюджета составили 1974,6 млрд. тенге или 16,2% к ВВП, что на 21,5% больше, чем в 4 квартале 2013 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 78,0% (в 4 квартале 2013 года – 90,7%), официальные трансферты – 18,0% (5,2%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена

поступлением в республиканский бюджет трансфертов из Национального фонда Республики Казахстан в размере 348,3 млрд. тенге.

В целом в 4 квартале 2014 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 6,3% по сравнению с 4 кварталом 2013 года. Рост был обеспечен увеличением поступлений по акцизам, по корпоративному подоходному налогу, по индивидуальному подоходному налогу, по социальному налогу. При этом снизились поступления за использование природных и других ресурсов и поступления по налогу на добавленную стоимость.

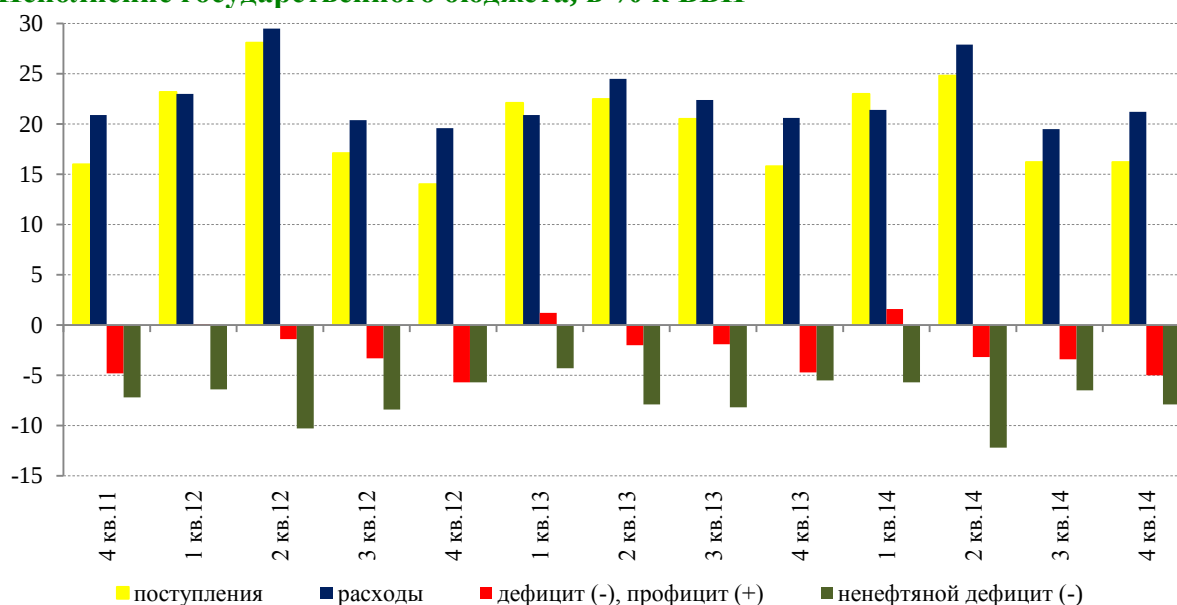
В 4 квартале 2014 года по сравнению с 4 кварталом 2013 года неналоговые поступления увеличились на 29,4%, в основном за счет увеличения поступления денег от проведения государственных закупок, организуемых государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета и государственной собственности.

Поступления трансфертов в 4 квартале 2014 года увеличились по сравнению с 4 кварталом 2013 года в 4,3 раза, тогда как поступления от продажи основного капитала снизились на 9,3%.

В результате превышения расходов над доходами в 4 квартале 2014 года государственный бюджет сложился с дефицитом в 614,7 млрд. тенге (5,0% к ВВП), в 4 квартале 2013 года дефицит в размере 484,7 млрд. тенге (4,0% к ВВП) (график 11). Следует отметить, что без перечисленных из Национального фонда трансфертов в республиканский бюджет в размере 348,3 млрд. тенге, 4 квартал 2014 года завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 963,0 млрд. тенге.

график 11

Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП



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

В течение 4 квартала 2014 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 485,9 млрд. тенге посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг. За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 71,9 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке увеличились на 200,7 млрд. тенге.

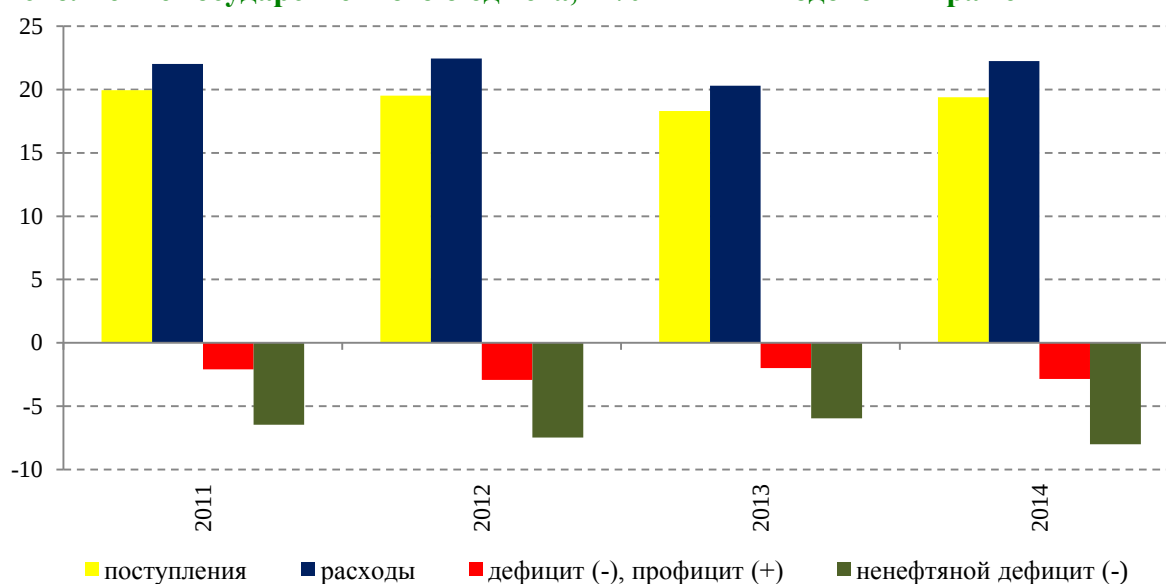
Правительственный внутренний долг по состоянию на 1 января 2015 года составил 4178,0 млрд. тенге (11,0% к ВВП), что на 15,6% больше по сравнению с аналогичным показателем на 1 октября 2014 года (10,2% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ), государственных краткосрочных казначейских обязательств (МЕККАМ), государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ) и государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства по состоянию на 1 января 2015 года составил 1435,0 млрд. тенге (3,8% к ВВП), увеличившись в 1,8 раза по сравнению с объемом на 1 января 2014 года (2,2% к ВВП).

В 4 квартале 2014 года дефицит государственного бюджета составил (-)2,9% 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

2.1.3. Внешний сектор

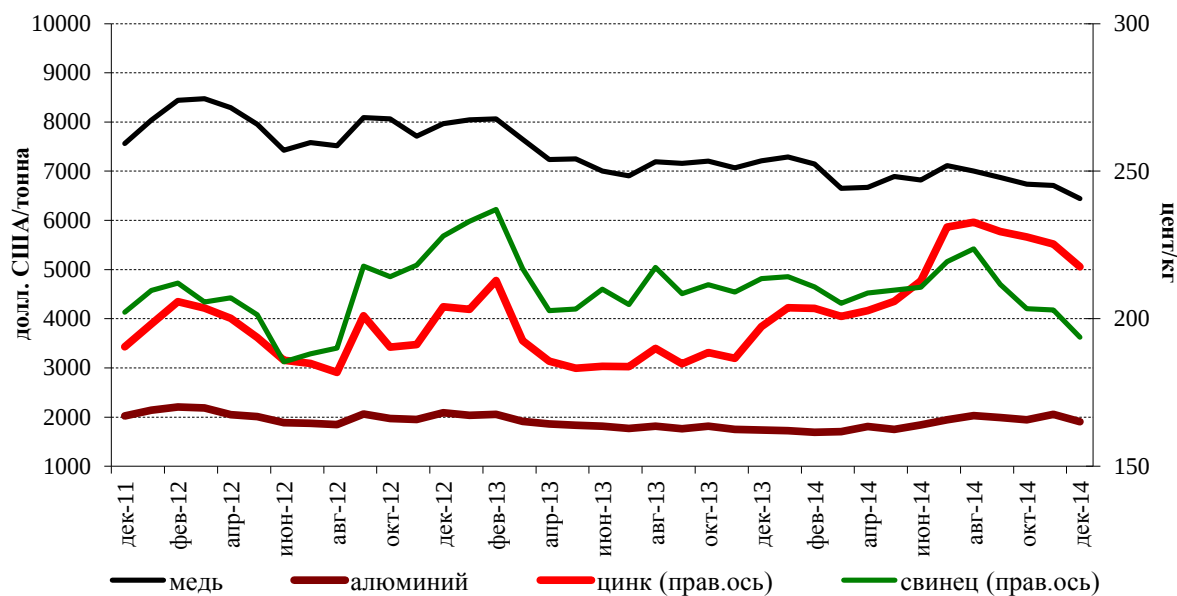
– Мировые цены

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

Цены на медь, цинк и свинец в течение 4 квартала 2014 года демонстрировали снижение. При этом в среднем за период медь стала дешевле на 5,2% по сравнению с предыдущим периодом, достигнув уровня 6632,0 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в 4 квартале 2014 года снизились на 8,3%, в среднем за период составив 200,1 центов за килограмм. Цены на цинк снизились 3,3% при средней цене за период 223,5 центов за килограмм. Цены на алюминий демонстрировали разнонаправленные тенденции: рост сменялся падением. В целом за 4 квартал 2014 года алюминий стал дешевле на 1,0% и достигнул отметки в 1970,3 долл. США за тонну в среднем за период (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



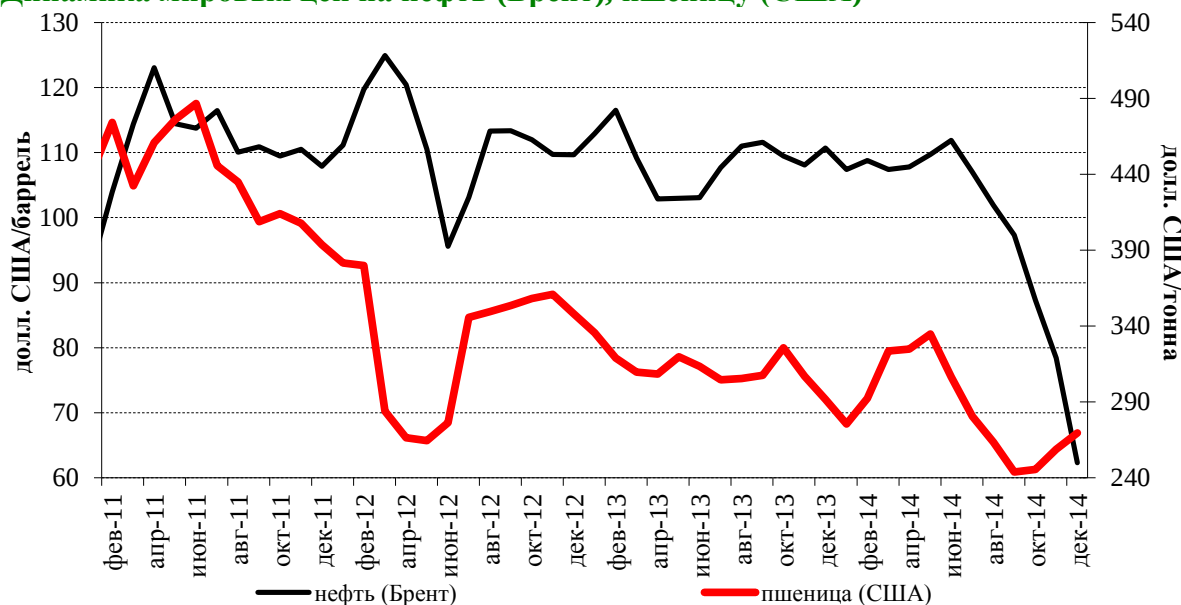
Источник: Всемирный Банк

В 4 квартале 2014 года продолжилось падение мировых цен на нефть. В целом за 4 квартал 2014 года нефть сорта Брент стала дешевле на 25,5% и в среднем за период сложилась на уровне 76,0 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу в 4 квартале 2014 года вновь показали повышательную динамику. В целом за 4 квартал 2014 года по сравнению с предыдущим периодом мировая цена на пшеницу (США) снизилась на 1,8%, в среднем сложившись на уровне 257,9 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



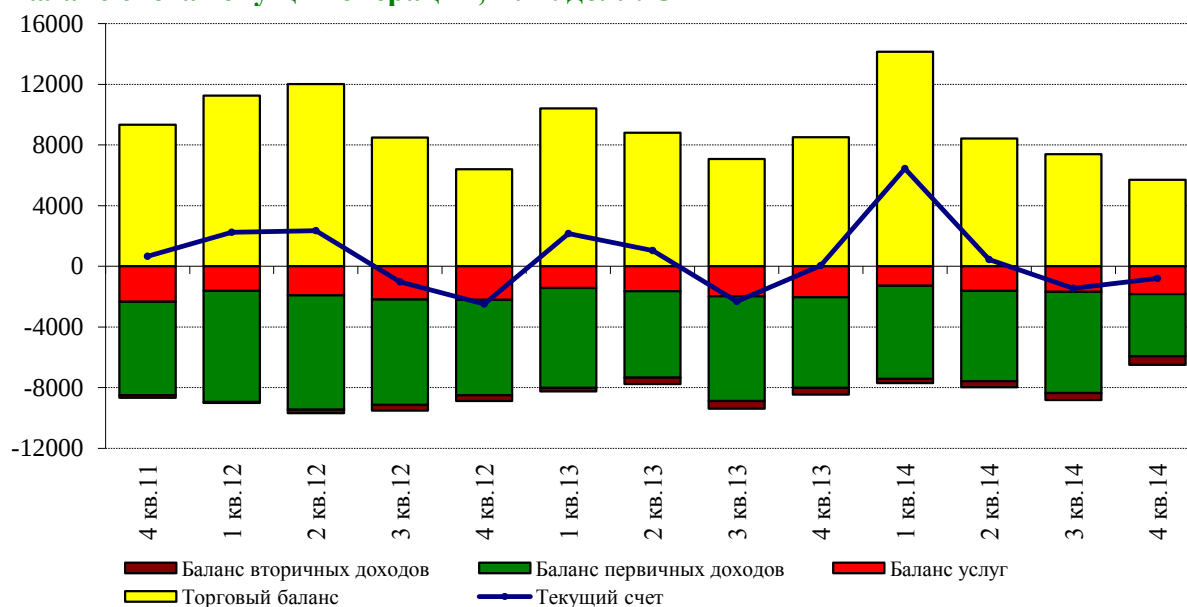
Источник: Всемирный Банк

— Платежный баланс

По итогам 4 квартала 2014 года текущий счет платежного баланса сложился с отрицательным сальдо в 801,1 млн. долл. США или (-)1,2% по отношению к ВВП соответствующего периода (график 15).

график 15

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Поступления от экспорта товаров в 4 квартале 2014 года уменьшились относительно аналогичного показателя 4 квартала 2013 года на 21,9% до 17,3 млрд. долл. США, расходы на товарный импорт снизились на 15,1% по сравнению с 4

кварталом 2013 года, составив 11,6 млрд. долл. США. Положительное сальдо торгового баланса уменьшилось на 33,0% и составило 5,7 млрд. долл. США. В 4 квартале 2014 года дефицит баланса услуг по сравнению с 4 кварталом 2013 года уменьшился на 9,9% до 1,8 млрд. долл. США, дефицит баланса первичных доходов (оплата труда, инвестиционные и прочие первичные доходы) уменьшился на 31,5% и составил 4,1 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по операциям вторичных доходов (текущие трансферты) составили 563,4 млн. долл. США.

Сальдо финансового счета (без учета резервных активов) в 4 квартале 2014 года сложилось отрицательным в размере 3,3 млрд. долл. США (отрицательное сальдо в 397,3 млн. долл. США в 4 квартале 2013 года). Чистое приобретение иностранных активов резидентов (за исключением резервных активов) составило 1,6 млрд. долл. США (чистое приобретение в 3,2 млрд. долл. США в 4 квартале 2013 года). Чистое принятие (прирост) обязательств сложилось в 4,9 млрд. долл. США (3,6 млрд. США в 4 квартале 2013 года).

В результате по итогам 4 квартала 2014 года платежный баланс сложился с отрицательным сальдо в 960,5 млн. долл. США (в 4 квартале 2013 года – отрицательное сальдо в 685,3 млн. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 4 квартале 2014 года совокупный индекс условий торговли был на 4% ниже соответствующего показателя за 4 квартал 2013 года. При этом индекс условий торговли со странами зоны евро сократился на 1%, а с Россией – увеличился на 5% (таблица 1).

таблица 1

Изменение индексов цен и условий торговли

(% к соответствующему периоду предыдущего года)

	3 кв.13	4 кв.13	1 кв.14	2 кв.14	3 кв.14	4 кв.14
Экспортные цены	-6	-3	-5	-5	4	-13
Импортные цены	-4	-10	6	3	-9	-9
Условия торговли	-2	8	-10	-8	14	-4
в том числе:						
Страны зоны евро						
Экспортные цены	-2	1	-1	-6	7	-15
Импортные цены	-12	-17	70	-36	-33	-14
Условия торговли	11	22	-42	47	59	-1
Россия						
Экспортные цены	-11	-10	-13	-6	-3	-10
Импортные цены	-3	-6	-6	-7	-2	-14
Условия торговли	-8	-4	-7	0	-1	5

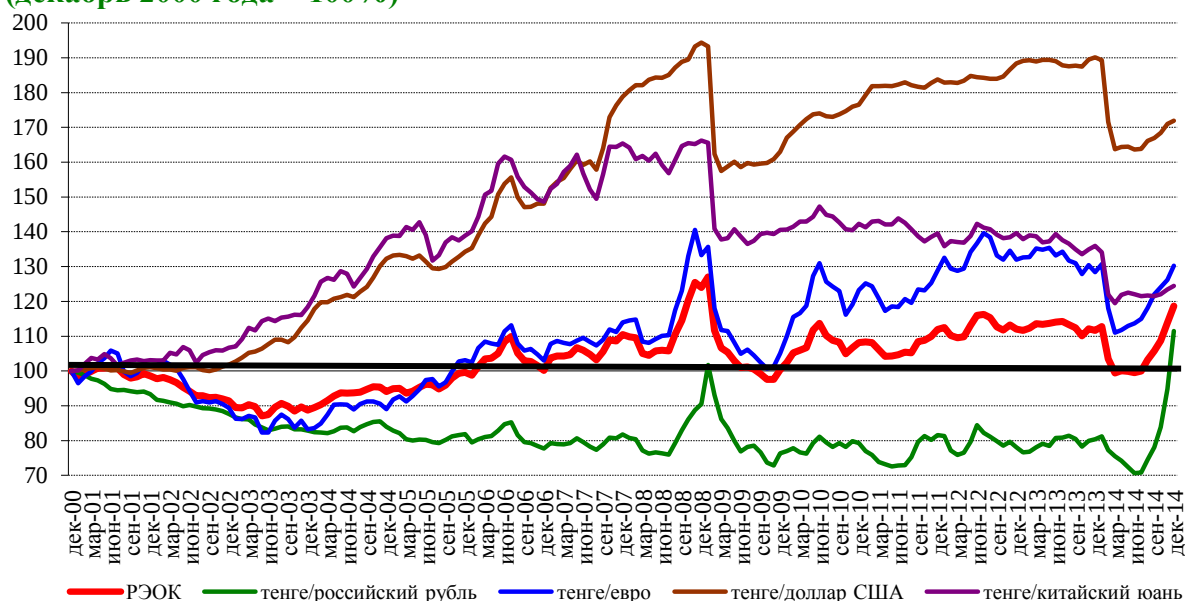
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2014 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге укрепился на 10,4%. К корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 24,8%, к корзине валют остальных стран – на 6,2%.

За 4 квартал 2014 года по сравнению с предыдущим периодом тенге в реальном выражении укрепился к доллару США на 2,9%, по отношению к евро – на 7,1%, к российскому рублю – на 29,9% (график 16).

график 16

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

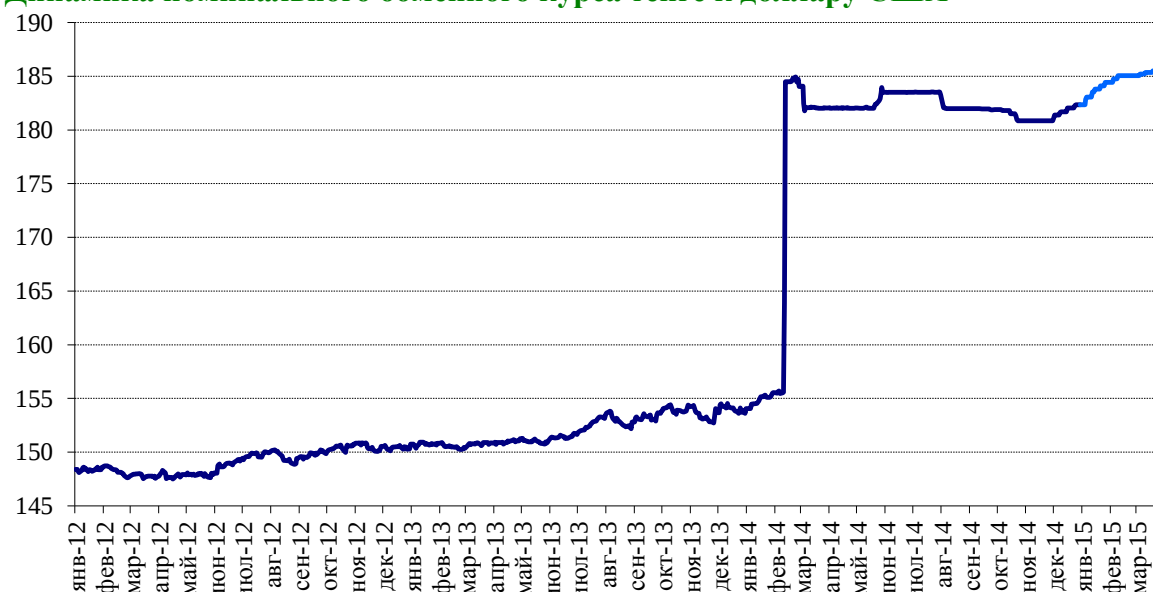


– Номинальный обменный курс тенге

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 1 квартал 2015 года составил 184,67 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 185,65 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 18,4% (график 17).

график 17

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



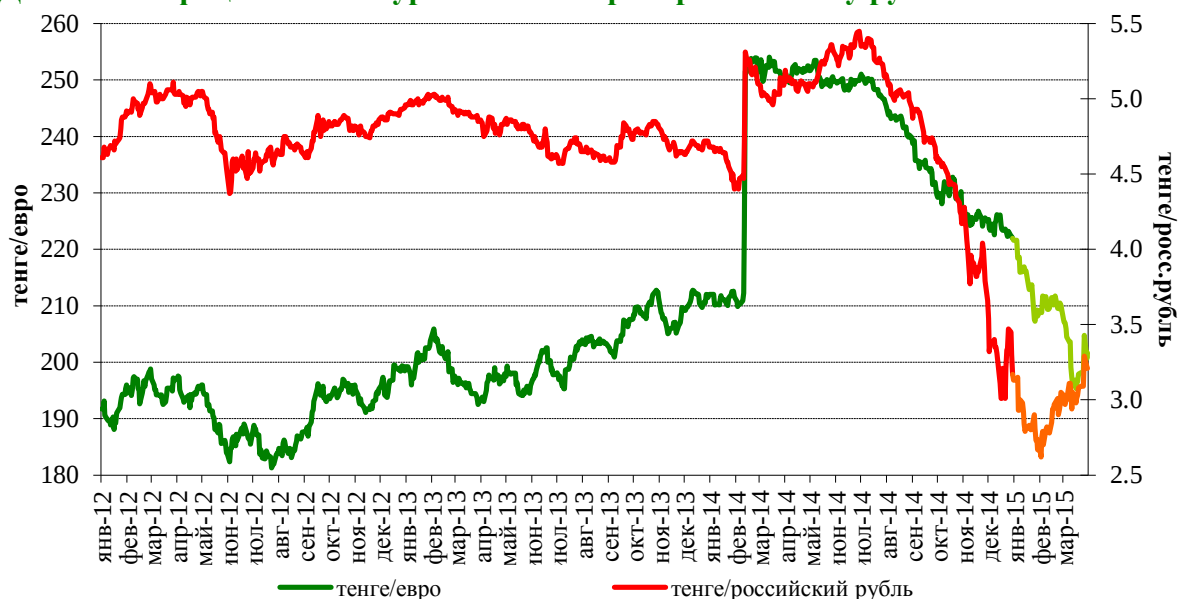
В январе, феврале и марте 2015 года курс тенге по отношению к доллару США ослаб на 1,2%, 0,3%, 0,3%, соответственно.

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

В целом, за 1 квартал 2015 года официальный курс тенге к доллару США ослаб на 1,8%, к российскому рублю – 1,2% (график 18). Официальный курс тенге к евро укрепился на 10,1%.

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



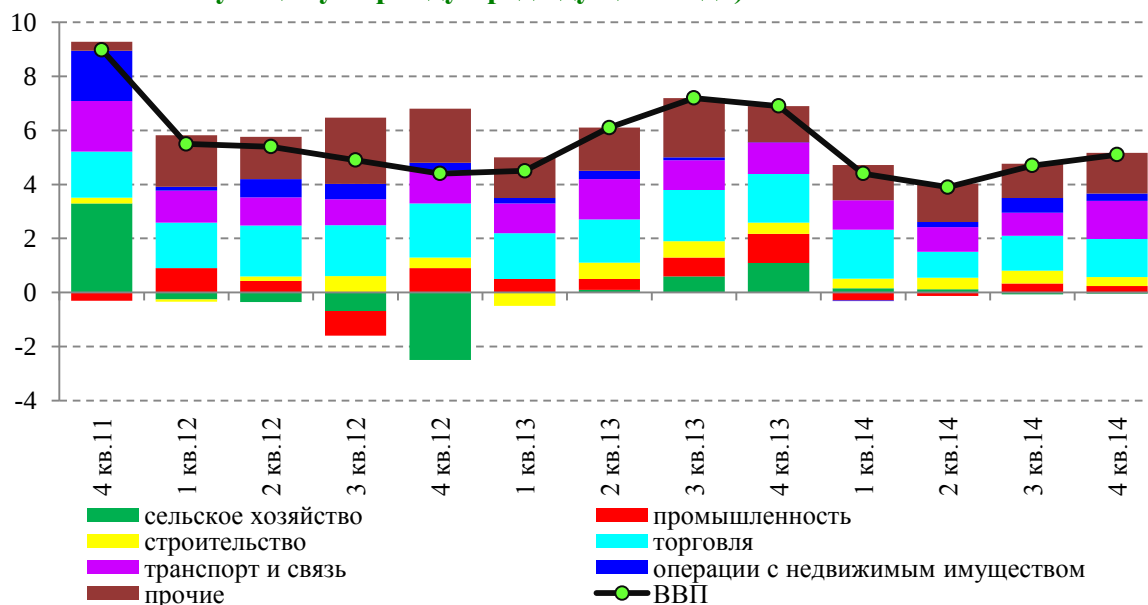
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП в 4 квартале 2014 года составил в текущих ценах 12895,9 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства практически во всех основных отраслях экономики ВВП в реальном выражении (в ценах 2005 года) увеличился по отношению к 4 кварталу 2013 года, по оценке, на 5,1% (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 сельского хозяйства. По оценке, объем строительства повысился в 4 квартале 2014 года на 3,6% (в 3 квартале 2014 года – рост на 4,5%), объем промышленного производства вырос на 1,0% (рост на 1,6%), сельское хозяйство снизилось на 0,8% (снижение на 1,4%). В результате, сегмент производства товаров внес положительный вклад в формирование ВВП в размере (+)0,5%.

Производство услуг. В сегменте производства услуг все ключевые отрасли, входящие в данный компонент валового внутреннего продукта, отметились ростом. В итоге, отрасли, входящие в сектор производства услуг, в совокупности обусловили внесение положительного вклада в рост ВВП в размере (+)4,1%.

Чистые налоги на продукты и импорт. Увеличение объема чистых налогов на продукты и импорт на 10,6% оказало положительное воздействие на формирование роста ВВП в размере (+)0,5% (в 3 квартале 2014 года вклад в размере (+)0,8%).

Таким образом, основным драйвером роста ВВП в 4 квартале 2014 года (как и в 3 квартале 2014 года) выступил сектор производства услуг.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

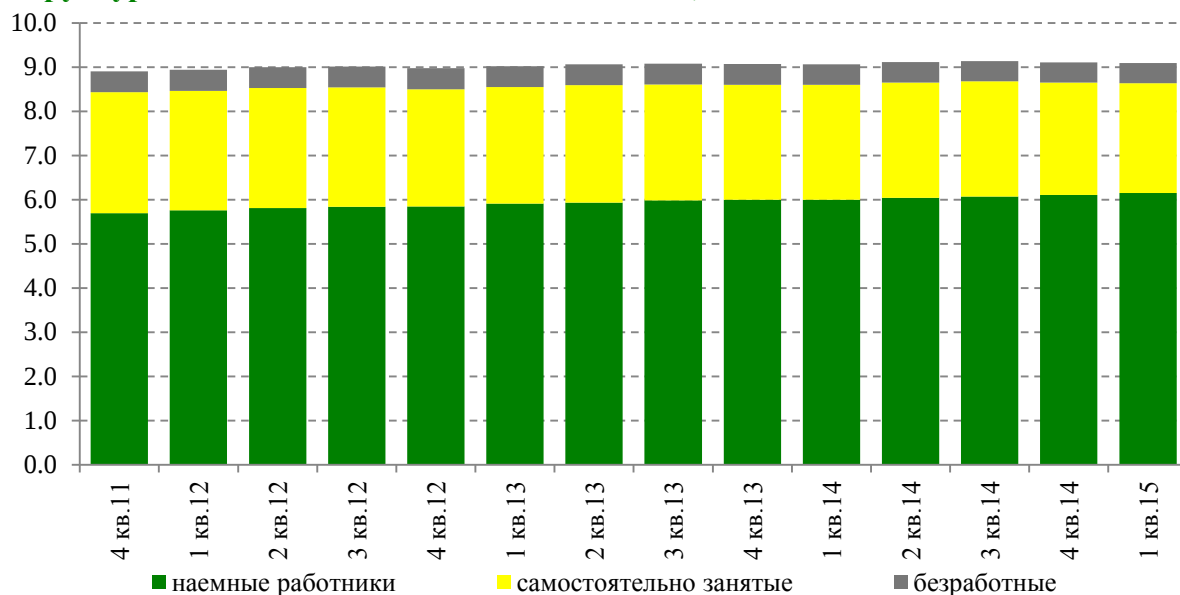
В 1 квартале 2015 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,6 млн. человек, уменьшившись на 0,2% по отношению к предыдущему периоду (прирост к 1 кварталу 2014 года составил 0,6%). При этом численность наемных работников составила 6,1 млн. человек, повысившись по отношению к 4 кварталу 2014 года на 0,7%, самостоятельно занятых – 2,5 млн. человек (снижение на 2,3%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 5,3 млн. человек (85,9% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,6 млн. человек (10,4%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,2 млн. человек (3,8%).

В 1 квартале 2015 года численность безработных составила 455,6 тыс. человек, что меньше предшествующего периода на 0,5%, и меньше 1 квартала 2014 года на 1,8% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

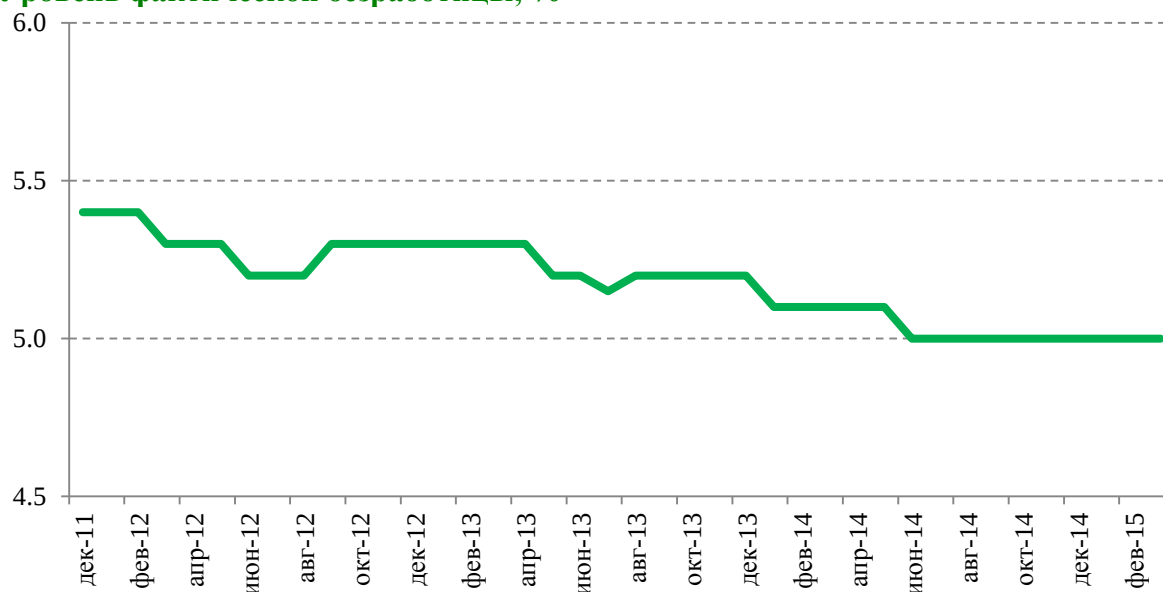
В 1 квартале 2015 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников, занятых на крупных и средних предприятиях.

Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с 1 кварталом 2014 года стали: предоставление прочих видов услуг; финансовая и страховая деятельность; деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания; искусство, развлечения и отдых; здравоохранение и социальные услуги; операции с недвижимым имуществом; торговля.

Снижение количества занятых отмечалось в следующих отраслях: сельское, лесное и рыбное хозяйство; транспорт и складирование.

При этом снижение количества занятых в одних отраслях было полностью компенсировано их ростом в других отраслях. В результате, уровень безработицы в 1 квартале 2015 года составил 5,0%, и по сравнению с 1 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

В 4 квартале 2014 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, увеличилась в номинальном выражении на 12,1% (в 3 квартале 2014 года – рост на 11,5%), а в реальном – на 4,6% (рост – на 4,3%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата выросла на 7,1%, а реальная повысилась на 0,2%.

В декабре 2014 года, по сравнению с декабрем 2013 года, в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в следующих отраслях: искусство, развлечение и отдых – на 22,2%; промышленность – на 20,4%; финансовая и страховая деятельность – 19,7%; сельское, лесное и рыбное хозяйство – на 19,4%; строительство – на 17,7%.

В декабре 2014 года самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров (341,5 тыс. тенге), а самый низкий – в сельском, лесном и рыбном хозяйстве (75,8 тыс. тенге).

В 4 квартале 2014 года рост заработной платы работников в реальном выражении составил 4,6%, что выше темпов роста, сложившегося в 3 квартале 2014 года (4,3%), и выше показателей, сложившихся в 1 квартале 2014 года (1,9%) и в 4 квартале 2013 года (2,3%).

Ускорение в 4 квартале 2014 года темпов роста заработной платы и снижение количества занятых в экономике человек оказали влияние на темп роста индекса производительности труда, который ускорился до уровня в 3,9% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса составлял 3,6% (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

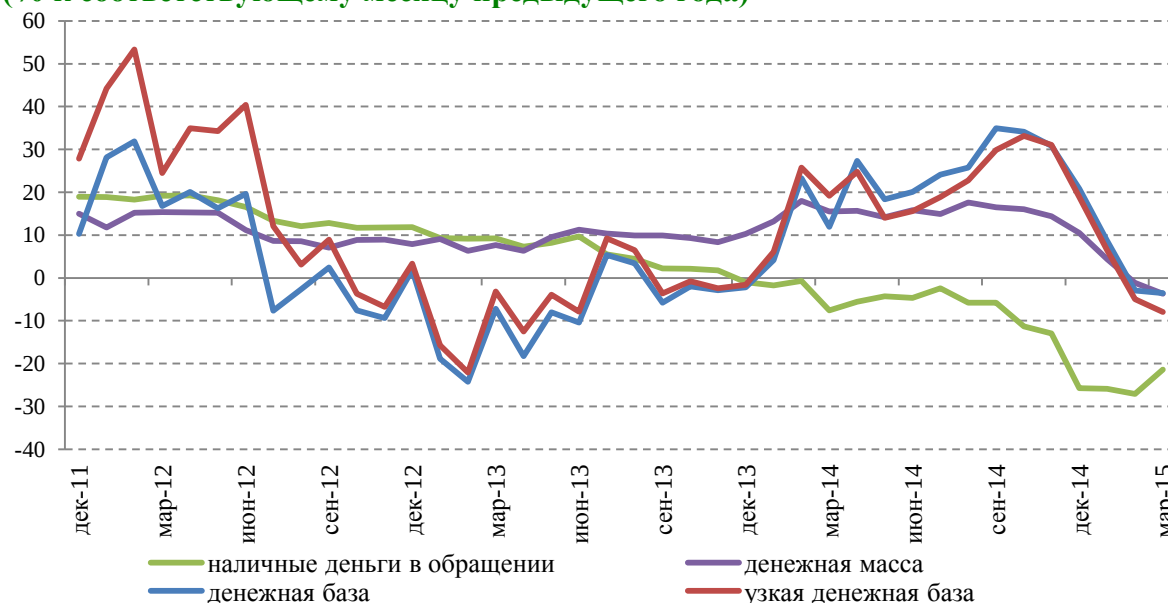
3.1. Денежные агрегаты

В 1 квартале 2015 года наблюдалось снижение денежных агрегатов в годовом выражении: денежная база сжалась на 3,6%, узкая денежная база – на 7,9%, денежная масса уменьшилась на 3,7%, наличные деньги в обращении – на 21,4% (график 23).

график 23

Динамика денежных агрегатов

(% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.1. Денежная база

Денежная база за 1 квартал 2015 года сжалась на 3,7% и составила 3287,0 млрд. тенге. Узкая денежная база сжалась на 6,1% до 3111,3 млрд. тенге.

В марте 2015 года по сравнению с мартом 2014 года денежная база сжалась на 3,6%.

Чистые международные резервы Национального Банка в марте 2015 года по сравнению с соответствующим месяцем 2014 года увеличились на 10,6% до 28,4 млрд. долл. США, из которых чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде выросли на 7,1%, активы в золоте – на 21,6%.

В марте 2015 года по сравнению с мартом 2014 года чистые внутренние активы Национального Банка без учета Национального фонда увеличились, главным образом, в результате увеличения требований к внутренней экономике (таблица 2).

таблица 2

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

	2 кв.14	3 кв.14	4 кв.14	1 кв.15
Чистые международные резервы	0,3	14,8	15,7	10,6
Чистые внутренние активы без НФ	-229,2	-78,5	-167,1	84,2
Чистые требования к Правительству	-3,8	60,2	-3,5	-14,8
Требования к другим секторам экономики, кроме Правительства	30,6	8,6	25,9	-3,1
Прочие чистые внутренние активы	-115,5	-61,6	-72,3	3,8
Денежная база	20,1	34,9	20,8	-3,6
Узкая денежная база	15,6	29,9	18,9	-7,9

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 1 квартал 2015 года денежная масса уменьшилась на 3,9% до 12322,1 млрд. тенге.

В марте 2015 года по сравнению с мартом 2014 года ее снижение составило 3,7% в результате снижения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	2 кв.14	3 кв.14	4 кв.14	1 кв.15
Чистые внешние активы без НФ	30,8	29,8	15,3	-5,6
Внутренние активы без НФ	-9,1	6,0	16,0	17,5
Требования к Правительству	-19,9	78,8	6,8	-12,0
Требования к другим секторам экономики, кроме Правительства	15,5	11,7	5,7	-0,5
Прочие чистые внутренние активы	-30,6	-19,2	-1,5	8,2
Денежная масса	15,8	16,5	10,5	-3,7
Наличные деньги в обращении	-4,7	-5,8	-25,8	-21,4
Депозиты резидентов	18,9	19,7	15,9	-1,7

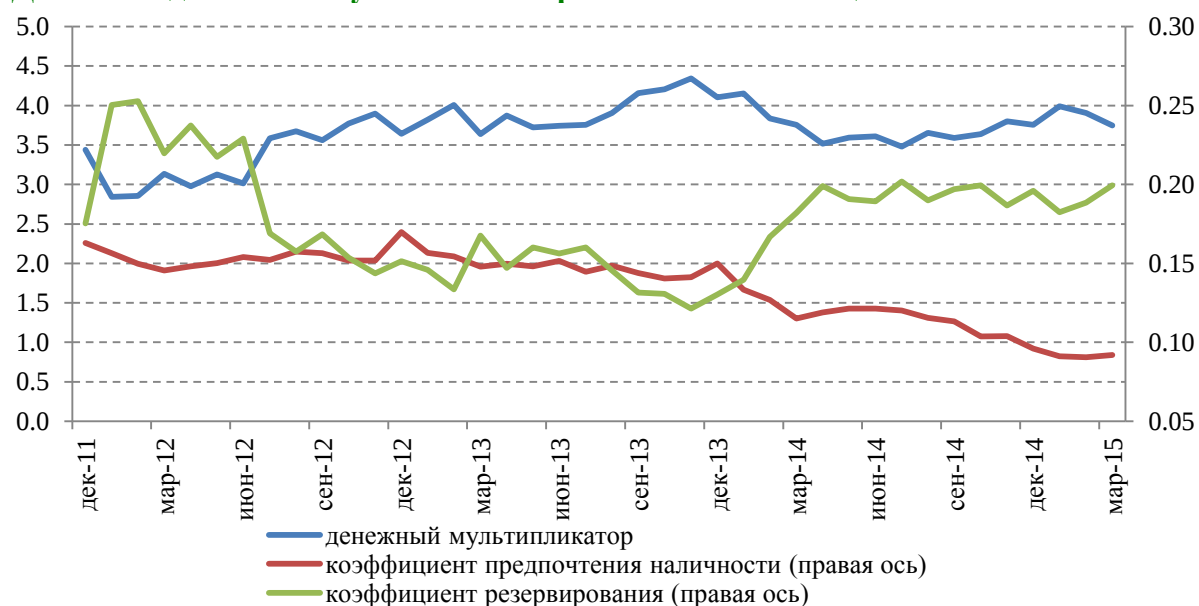
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в марте 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 опережающее сокращение наличных денег в обращении по сравнению со снижением депозитов в рассматриваемом периоде. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы выросла с 89,7% в марте 2014 года до 91,6% по итогам марта 2015 года.

Денежный мультипликатор снизился с 3,755 в марте 2014 года до 3,749 в марте 2015 года в результате опережающих темпов уменьшения денежной массы по сравнению с темпами сжатия денежной базы. 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 1 квартал 2015 года сократился на 7,6% до 1037,1 млрд. тенге.

В марте 2015 года по сравнению с мартом 2014 года наличные деньги в обращении уменьшились на 21,4%. Вместе с тем, поступления в кассы банков уменьшились на 18,9% до 1483,4 млрд. тенге, выдачи наличных денег из касс банков — на 16,5% до 1491,2 млрд. тенге.

Снижение наличных денег в марте 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 марта 2015 года составили 11285,0 млрд. тенге, понизившись за 1 квартал 2015 года на 3,5%. Депозиты юридических лиц понизились на 3,7%, физических лиц — на 3,1%.

В составе депозитов объем срочных депозитов (по классификации МВФ — «другие депозиты»¹) снизился за 1 квартал 2015 года на 5,0%, составив 7776,0 млрд.

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.

тенге. Срочные депозиты в национальной валюте снизились на 2,8% до 3246,6 млрд. тенге, в иностранной валюте – на 6,6% до 4529,4 млрд. тенге. Удельный вес срочных депозитов в общем объеме депозитной базы понизился за квартал с 70,0% до 68,9%.

В 1 квартале 2015 года состояние депозитной базы характеризовалось ростом депозитов в национальной валюте, обусловленное увеличением тенговых сбережений юридических лиц и снижением депозитов в иностранной валюте, как юридических, так и физических лиц.

В результате, объем депозитов в национальной валюте повысился на 1,4%, составив 5269,8 млрд. тенге. При этом, депозиты юридических лиц в тенге повысились на 3,1%, тогда как сбережения физических лиц – снизились на 3,0%.

Депозиты в иностранной валюте снизились за квартал на 7,4%, составив 6015,2 млрд.тенге. Объем валютных депозитов юридических лиц снизился на 11,0%, а физических лиц – на 3,1%.

Высокие темпы снижения депозитов в иностранной валюте привели к уменьшению степени долларизации депозитного рынка и росту удельного веса депозитов в национальной валюте с 44,4% до 46,7%.

Таким образом, главным источником увеличения ресурсной базы банков в 1 квартале 2015 года послужил приток национальной валюты на счета юридических лиц (таблица 4).

таблица 4

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

	март 2012	март 2013	март 2014	март 2015
Депозиты резидентов	7,1	7,3	13,8	-3,5
<i>физических лиц</i>	<i>4,3</i>	<i>3,7</i>	<i>4,9</i>	<i>-3,1</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>8,5</i>	<i>9,4</i>	<i>19,4</i>	<i>-3,7</i>
Депозиты в тенге	3,5	3,9	-4,9	1,4
Депозиты в иностранной валюте	15,0	15,1	45,0	-7,4

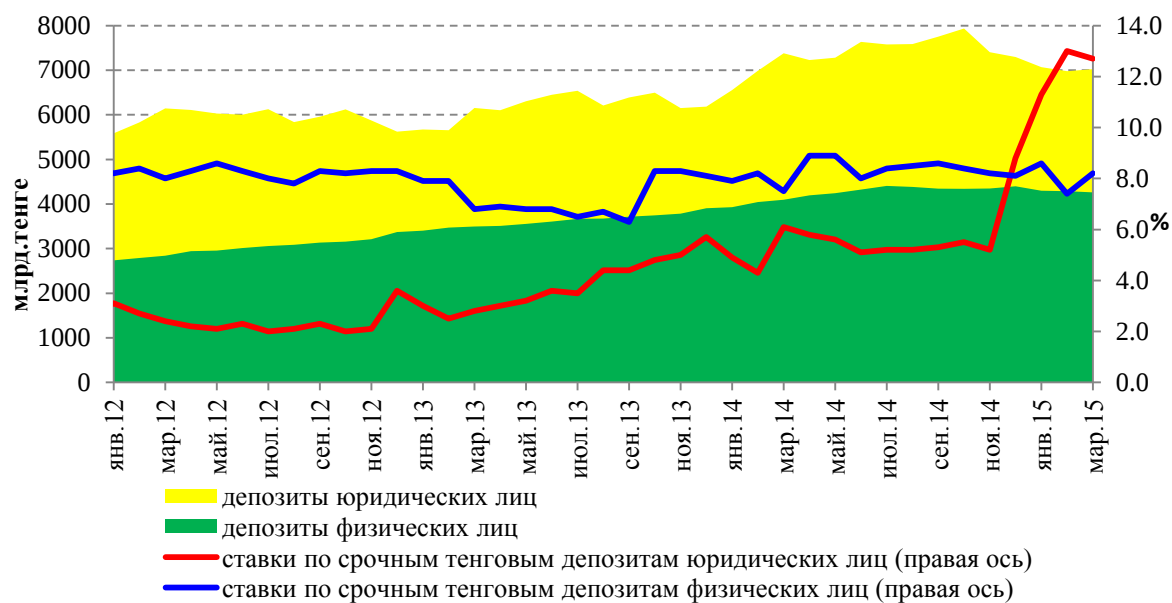
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2015 года ставки вознаграждения по вкладам выросли, что в значительной степени обусловлено ростом ставок в национальной валюте, и в меньшей степени ростом ставок в иностранной валюте. Наиболее существенное влияние на рост ставок в национальной валюте оказало почти двукратное увеличение ставок по срочным депозитам юридических лиц, что, по всей видимости, явилось следствием нехватки тенговой ликвидности.

В результате, среднее значение ставки по депозитам в тенге выросло в 1 квартале 2015 года до 11,5% (4 квартал 2014 года – 6,5%), в свободно конвертируемой валюте – до 2,9% (2,7%).

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в марте 2015 года составила 12,7% (в декабре 2014 года – 8,8%), а по депозитам физических лиц – 8,2% (8,1%) (график 25).

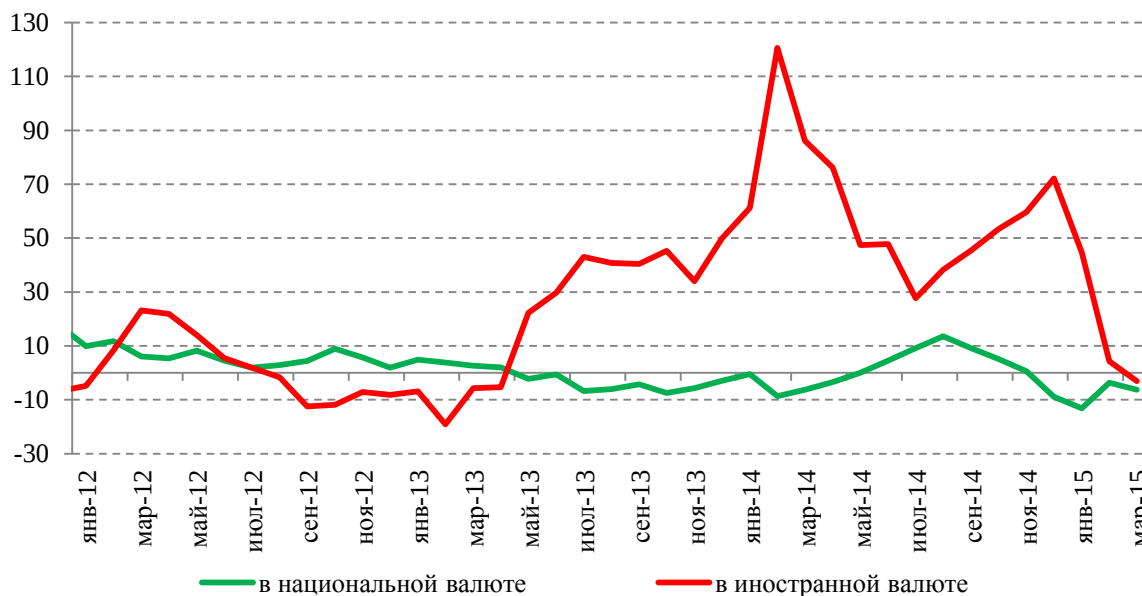
график 25

Динамика депозитов и ставок вознаграждения по срочным депозитам

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 1 квартал 2015 года объем депозитов юридических лиц понизился на 3,7% до 7023,6 млрд. тенге, при этом снижение в годовом выражении (март 2015 года к марту 2014 года) составило 4,8%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 6,2%, в иностранной валюте – на 3,1% (график 26).

график 26

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

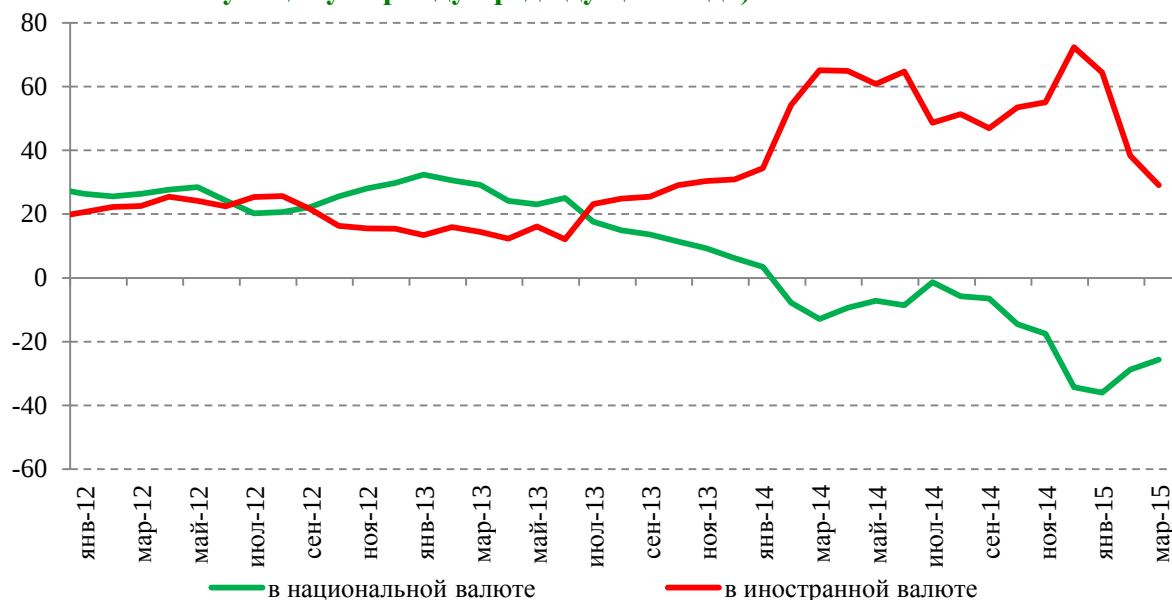
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц понизился за 1 квартал 2015 года на 3,1% до 4261,4 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил 4,0%. Депозиты

физических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 25,6%, в иностранной валюте – увеличились на 29,0% (график 27).

график 27

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.2.2. Кредиты экономике

За 1 квартал 2015 года кредиты банков экономике снизились на 0,5% до 12045,4 млрд. тенге. Кредиты юридическим лицам повысились на 0,2%, составив 8103,5 млрд. тенге, физическим лицам – понизились на 1,8% до 3942,0 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте снизился на 1,7% до 8420,7 млрд. тенге, в иностранной валюте – повысился на 2,4% до 3624,7 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование повысилось на 1,0% до 9705,9 млрд. тенге, краткосрочное снизилось на 6,3%, составив 2339,6 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в марте 2015 года по сравнению с декабрем 2014 года повысился с 79,4% до 80,6%.

В 1 квартале 2015 года среднее значение ставки вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, возросло до 18,2% (в 4 квартале 2014 года – 12,0%), а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам, выросло до 20,1% (в 4 квартале 2014 года – 18,9%).

В целом в 1 квартале 2015 года отмечена тенденция к повышению ставок, обусловленная ростом стоимости заимствования как для юридических лиц (рост среднего значения с 10,4% до 14,9%), так и для физических лиц (рост с 18,2% до 19,6%) (график 28).

В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (26,6%), прочие цели (26,6%), потребительские цели граждан (20,9%), а также на приобретение основных фондов (9,0%).

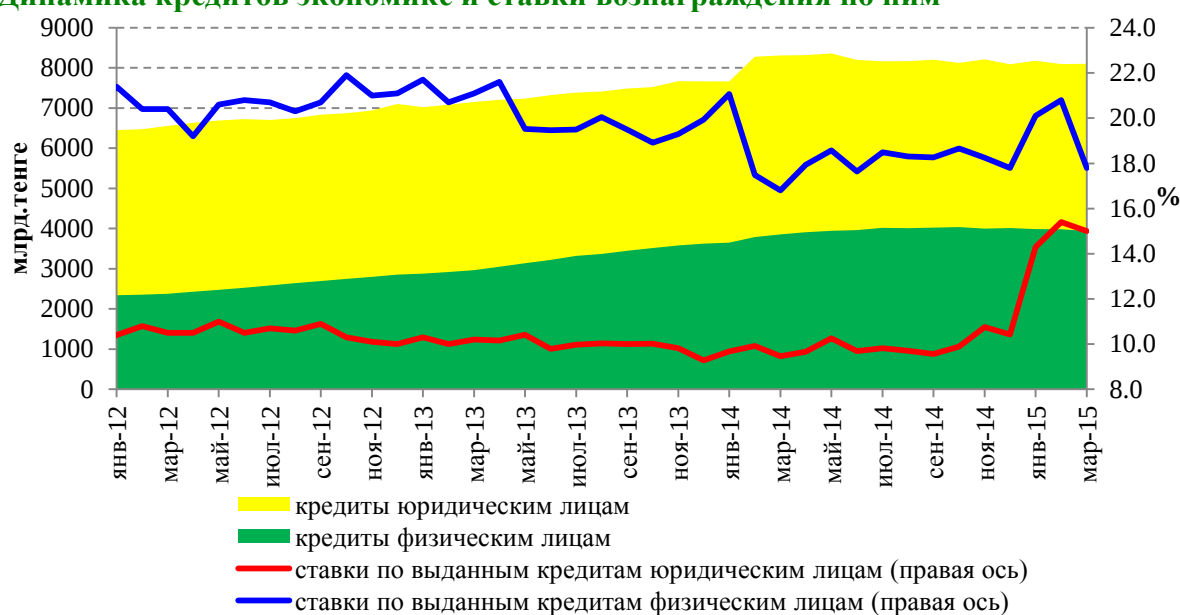
В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная

деятельность) – 51,2%, торговлю – 19,6%, промышленность – 11,4%, строительство – 9,6%.

За 1 квартал 2015 года кредитование транспорта повысилось на 4,0%, строительства – на 1,1%, непроизводственной сферы – на 0,1%. Кредитование связи снизилось на 25,0%, торговли – на 2,5%, сельского хозяйства – на 1,9%. Кредитование промышленности не изменилось.

график 28

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



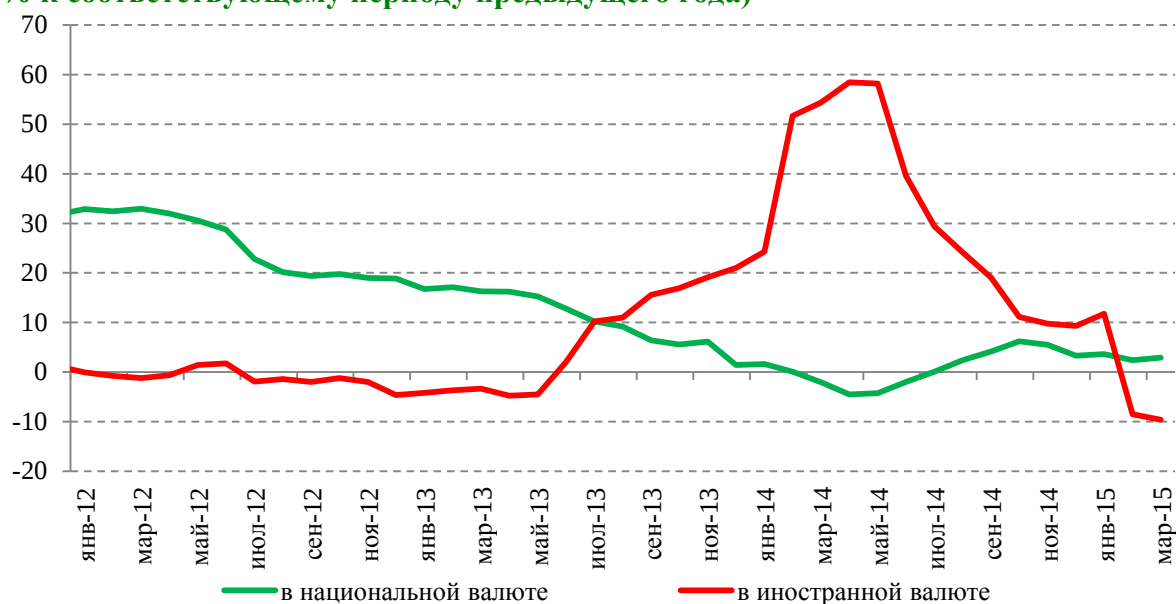
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в годовом выражении (март 2015 года к марту 2014 года) понизился на 2,5%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец марта 2015 года достигла 73,3%, тогда в декабре 2014 года она составляла 71,6%.

Кредиты юридических лиц в национальной валюте в годовом выражении (март 2015 года к марту 2014 года) повысились на 2,9%, в иностранной валюте – понизились на 9,6% (график 29).

график 29

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



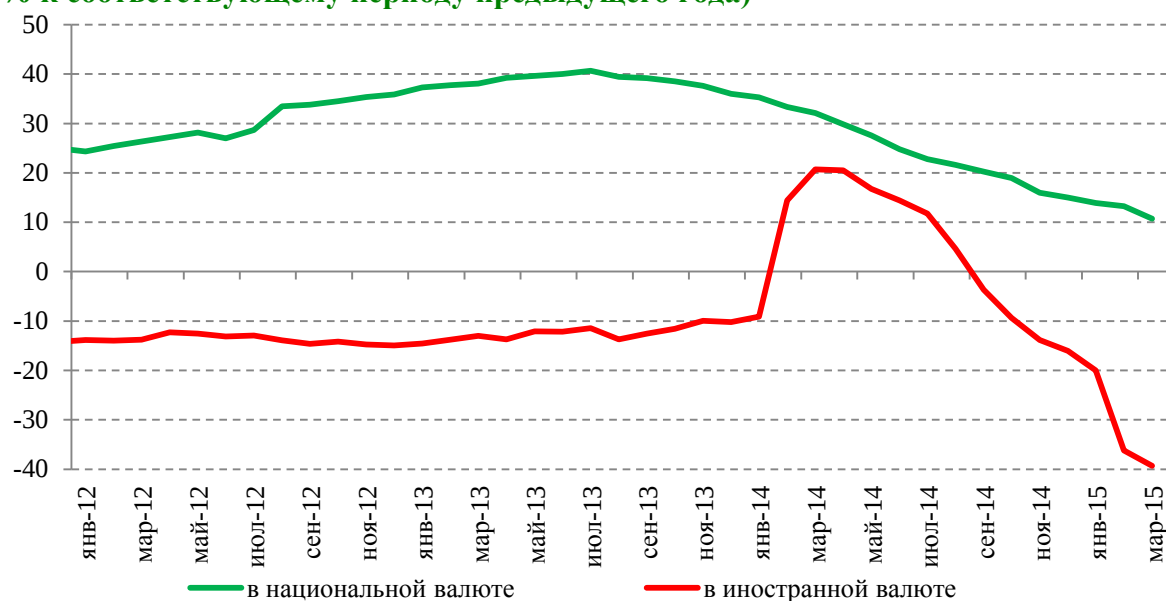
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в марте 2015 года по сравнению с соответствующим периодом 2014 года повысился на 10,7%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец марта 2015 года повысилась и составила 95,6%, по сравнению с 95,0% в декабре 2014 года.

В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 10,7%, а в иностранной валюте – снижение на 39,3% (график 30).

график 30

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

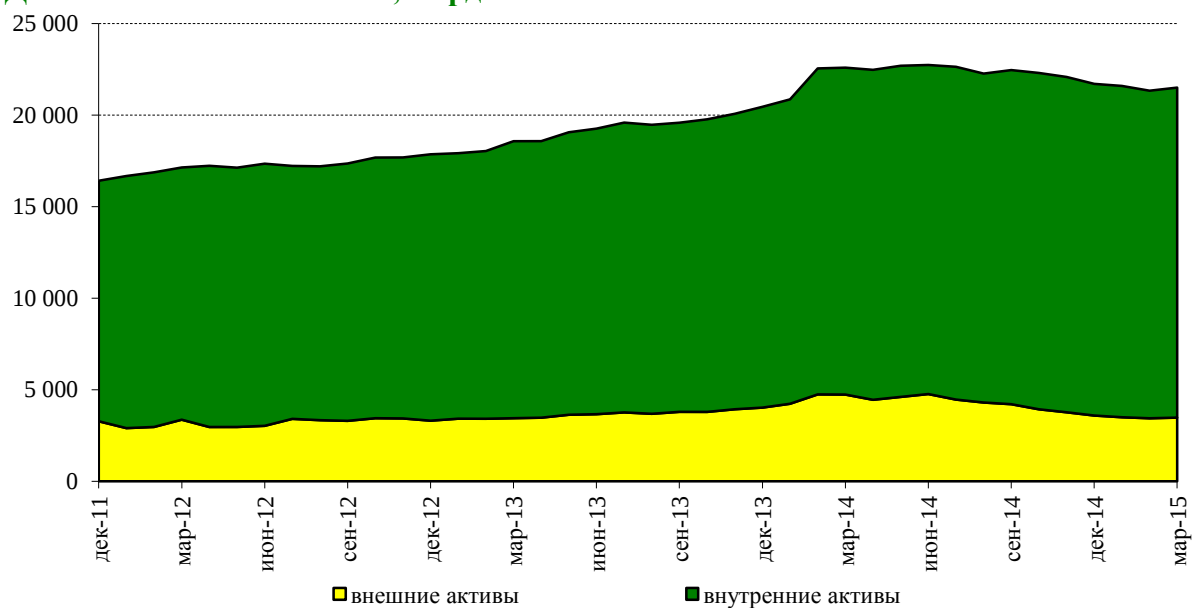
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

В 1 квартале 2015 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, уменьшился на 0,9% до 21,5 трлн. тенге. В годовом выражении (март 2015 года к марту 2014 года) активы банков уменьшились на 4,8% (график 31).

график 31

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

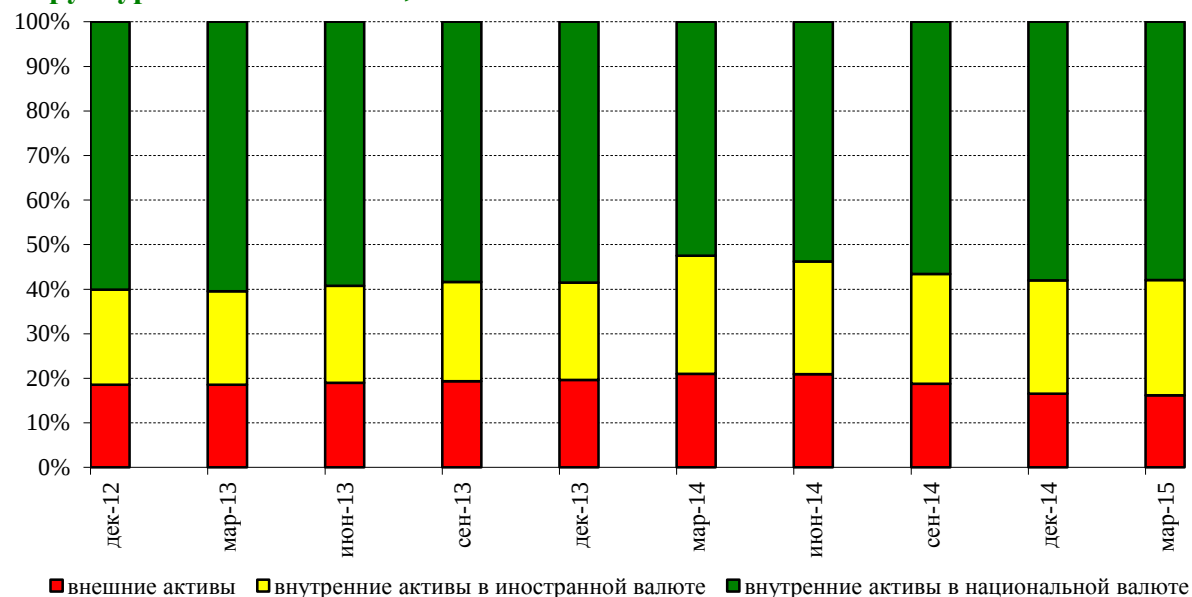
Внешние активы банков в марте 2015 года занимали 16,2% от общего объема активов или 3,5 трлн. тенге. По сравнению с мартом 2014 года они понизились на 26,6%.

В структуре внешних активов в марте 2015 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 57,0% (в декабре 2014 года – 54,8%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 15,7% (в декабре 2014 года – 15,3%), ценные бумаги нерезидентов – 3,5% (в декабре 2014 года – 6,0%), прочие счета к получению – 23,9% (в декабре 2014 года – 23,9%).

На долю внутренних активов в марте 2015 года приходилось 83,8% или 18,0 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 69,1% или 12,5 трлн. тенге, в иностранной валюте – 30,9% или 5,6 трлн. тенге. За 1 квартал 2015 года внутренние активы понизились на 0,5%, в том числе в национальной валюте на 1,1%, в иностранной валюте – на 0,8% (график 32).

график 32

Структура активов банков, %



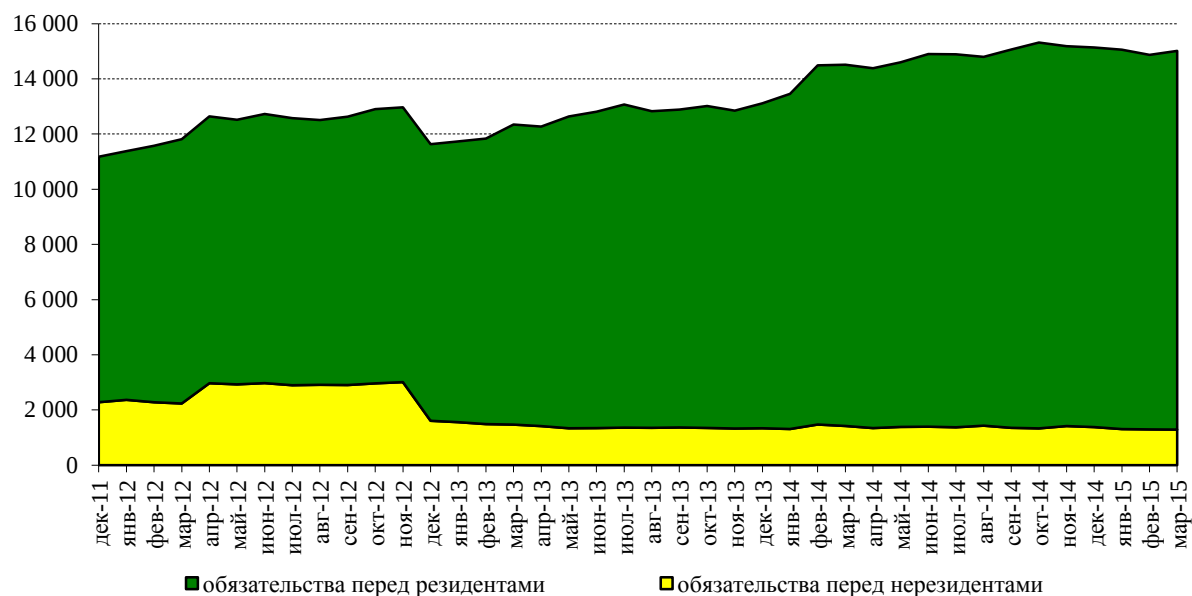
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Обязательства

В 1 квартале 2015 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, понизилась на 0,8% и на конец марта 2015 года составила 15,0 трлн. тенге (график 33).

график 33

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в марте 2015 года по сравнению с декабрем 2014 года понизились на 6,6% до 1,3 трлн. тенге (6,9 млрд. долл. США), к соответствующему месяцу 2014 года понизились на 9,3%. На конец марта 2015 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 8,6% от всего объема обязательств банков.

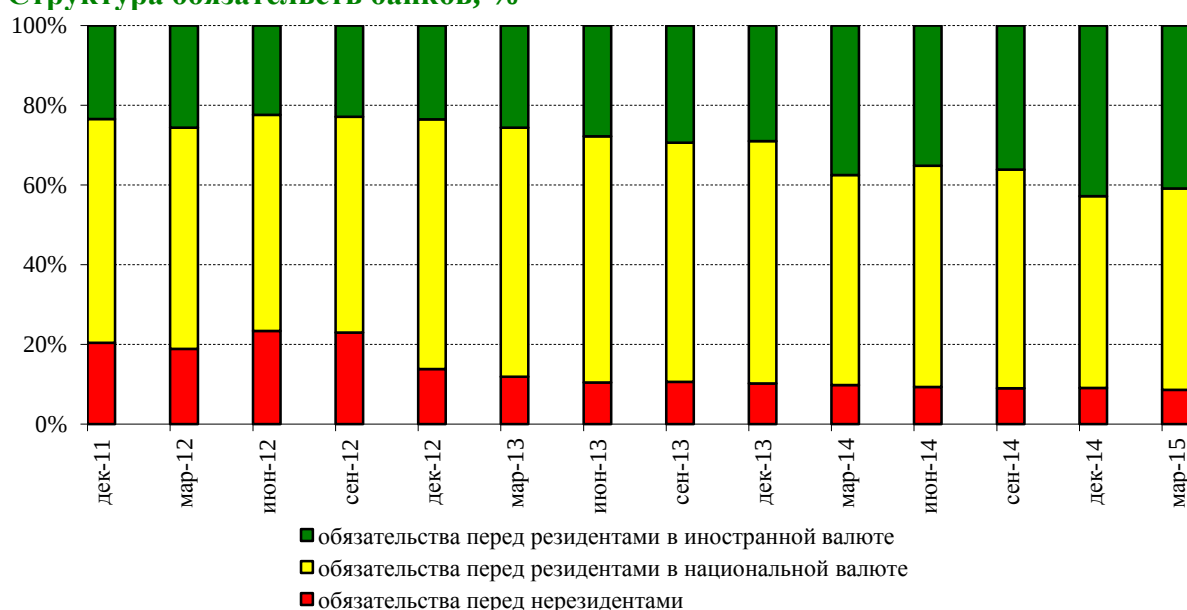
В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов в марте 2014 года понизилась с 24,1% до 21,6% по сравнению с декабрем 2014 года, доля обязательств по ценным бумагам повысилась с 59,2% до 63,5%, кредиты, полученные от нерезидентов, понизились с 13,7% до 10,8%, соответственно.

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

Таким образом, в 1 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

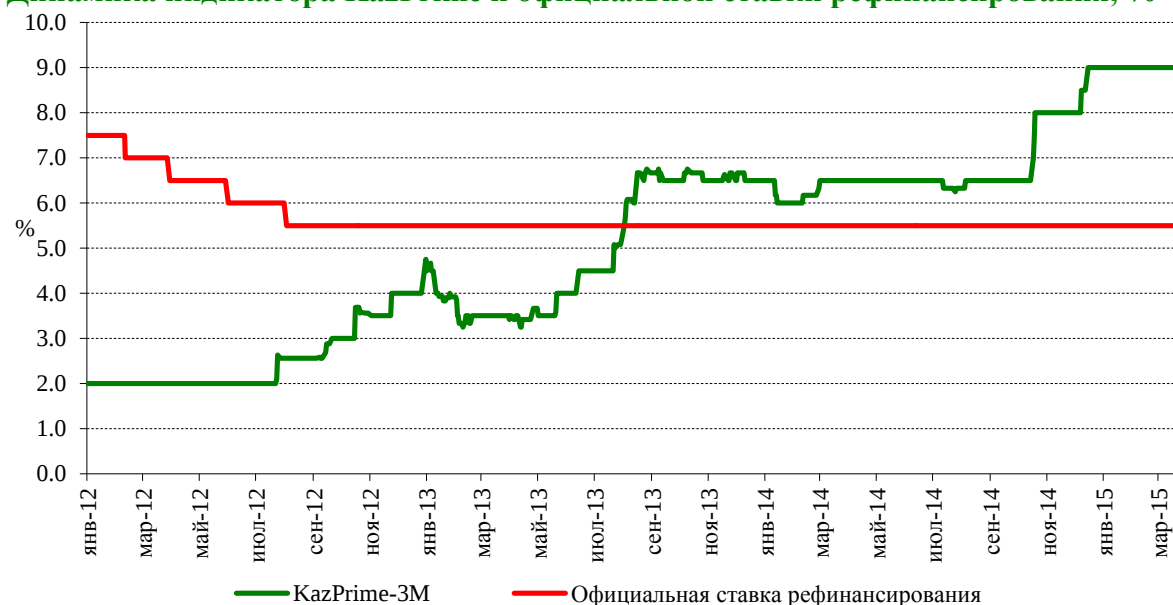
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 1 квартале 2015 года на межбанковском рынке динамика ставок была разнонаправленной.

Индикатор KazPrime вырос с 7,85% в среднем за 4 квартал 2014 года до 9,0% в среднем за 1 квартал 2015 года. При этом на конец марта 2015 года по сравнению с декабрем 2014 года уровень индикатора остался неизменным – 9,0% (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.

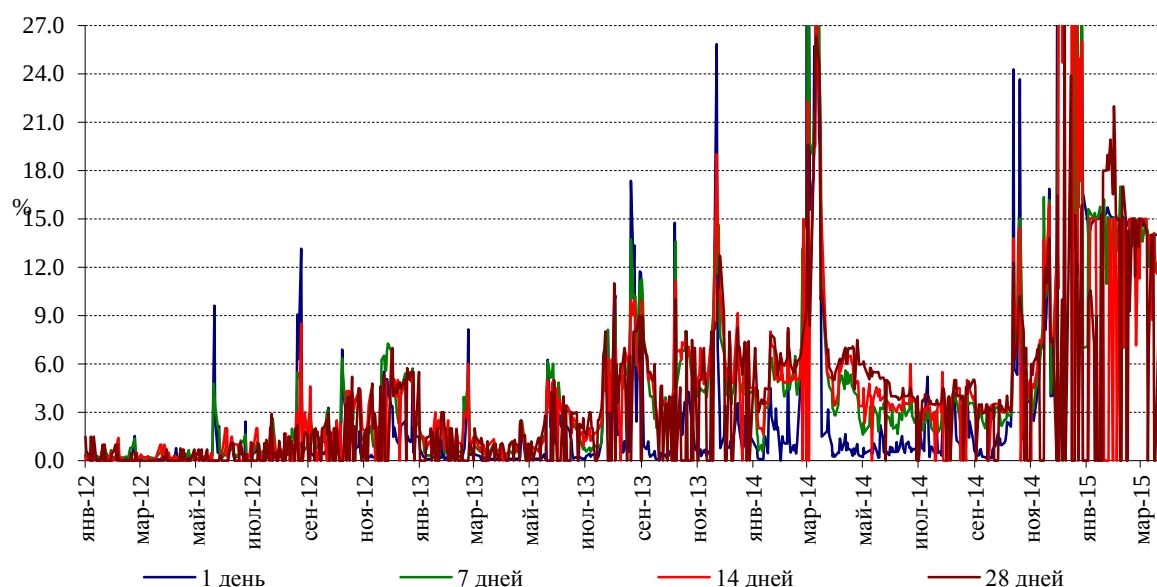
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2015 года снизилась и составила 14,87% (в 4 квартале 2014 года – 29,50%). При этом максимальный ее уровень составлял 15,72%, а минимальный – 13,29%.

Колебания средневзвешенной ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 1 квартале 2015 года проходили в диапазоне от 7,07% до 17,0% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 13,96%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 7,0% до 15,10% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 12,53%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 7,0% до 22,0% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 12,63%) (график 36).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2015 года увеличились на 58,4% по сравнению с 4 кварталом 2014 года.

график 36

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская фондовая биржа

4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

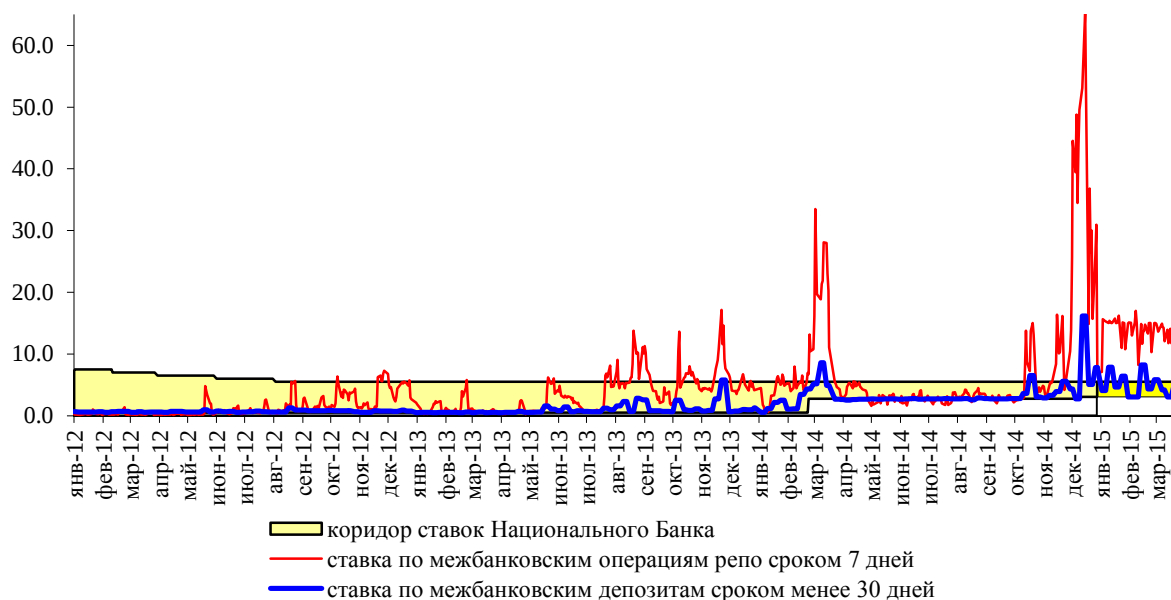
В 1 квартале 2015 года ситуация на денежном рынке характеризовалась относительной стабильностью. Значительных и резких всплесков в динамике процентных ставок не наблюдалось.

В 1 квартале 2015 года коридор ставок Национального Банка остался неизменным. 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 выросла с 4,80% в 4 квартале 2014 года до 5,38% в 1 квартале 2015 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней выросла с 13,11% в 4 квартале 2014 года до 13,96% в 1 квартале 2015 года (график 37).

график 37

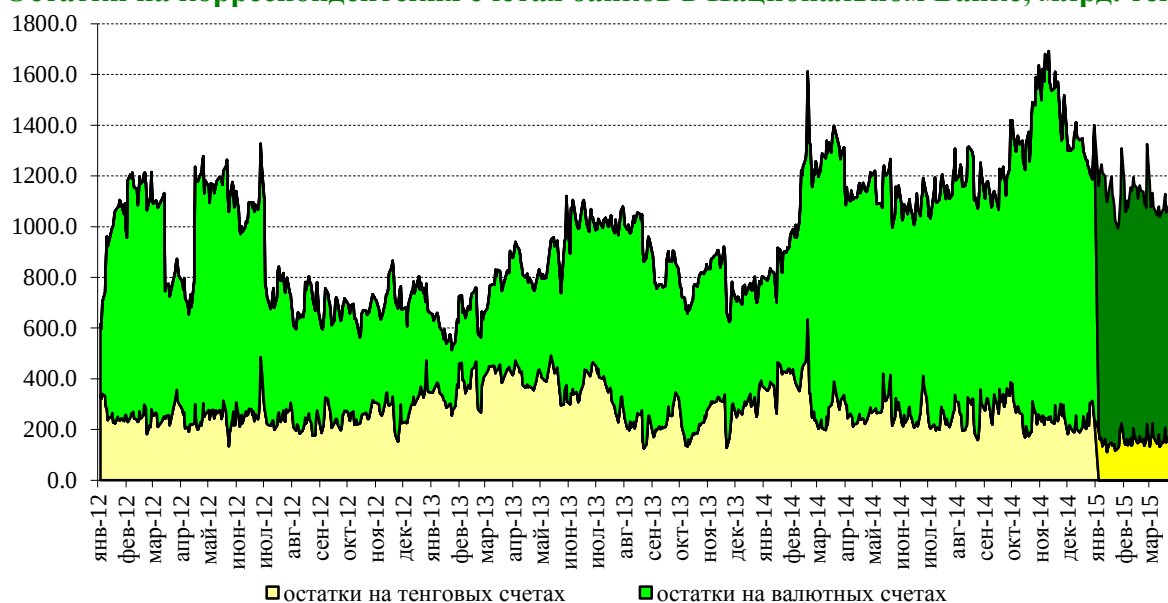
Границы коридора ставок Национального Банка, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2015 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в течение всего периода постепенно увеличивались, тогда как остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте снижались. В целом, объем остатков на корреспондентских счетах в национальной валюте на конец марта 2015 года по сравнению с декабрем 2014 года уменьшился на 35,9%, в иностранной валюте – вырос на 4,1% (график 38).

график 38

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

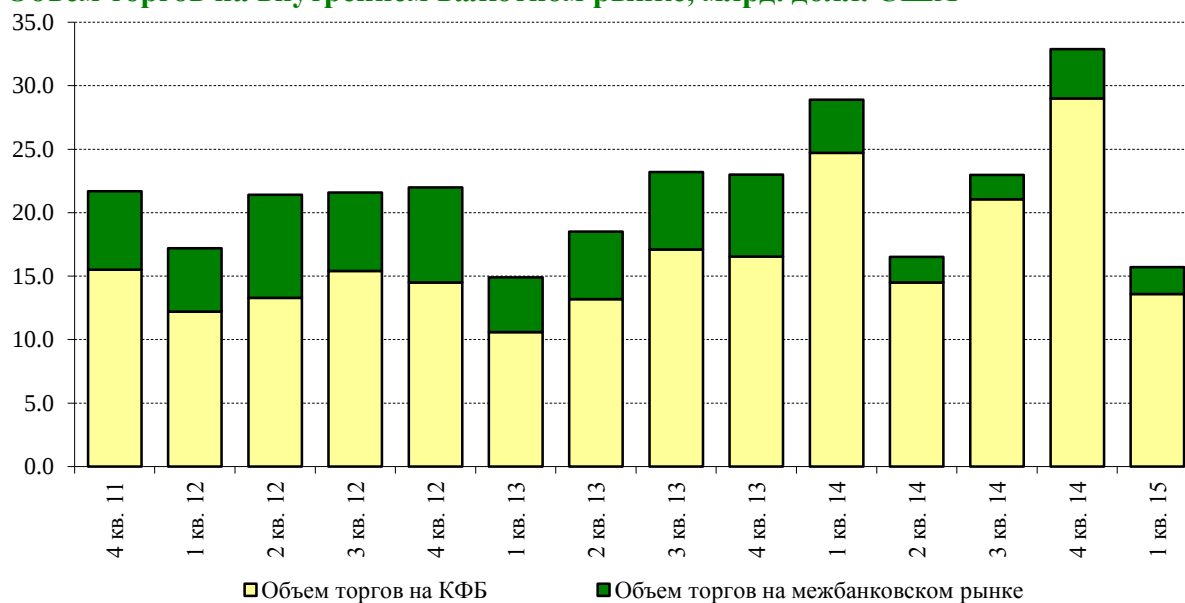
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

В 1 квартале 2015 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской фондовой биржи и на межбанковском валютном рынке составил 15,7 млрд. долл. США, снизившись на 52,4% по сравнению с 4 кварталом 2014 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской фондовой бирже уменьшился на 53,2% по сравнению с 4 кварталом 2014 года и составил 13,6 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской фондовой бирже составил 89% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 1 квартал 2015 года уменьшился по сравнению с 4 кварталом 2014 года на 46,6% и составил 2,1 млрд. долл. США (график 39).

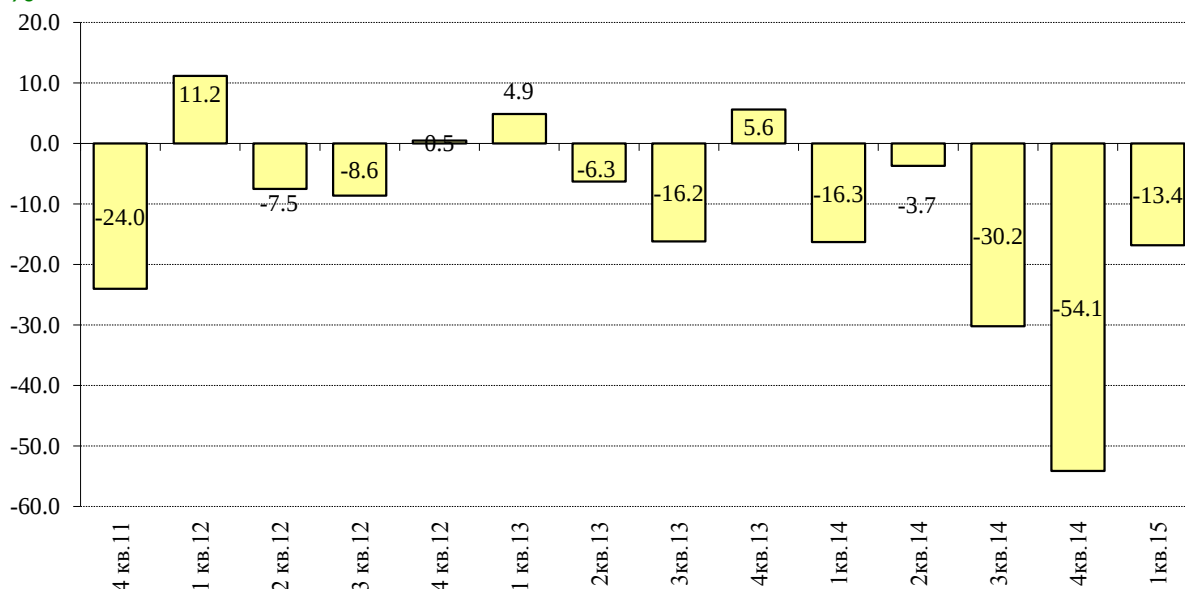
график 39

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2015 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже составил -16,8% (в 4 квартале 2014 года он был -54,1%) (график 40). Таким образом, во 1 квартале 2015 года Национальный Банк являлся преимущественно продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 40

Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже, %

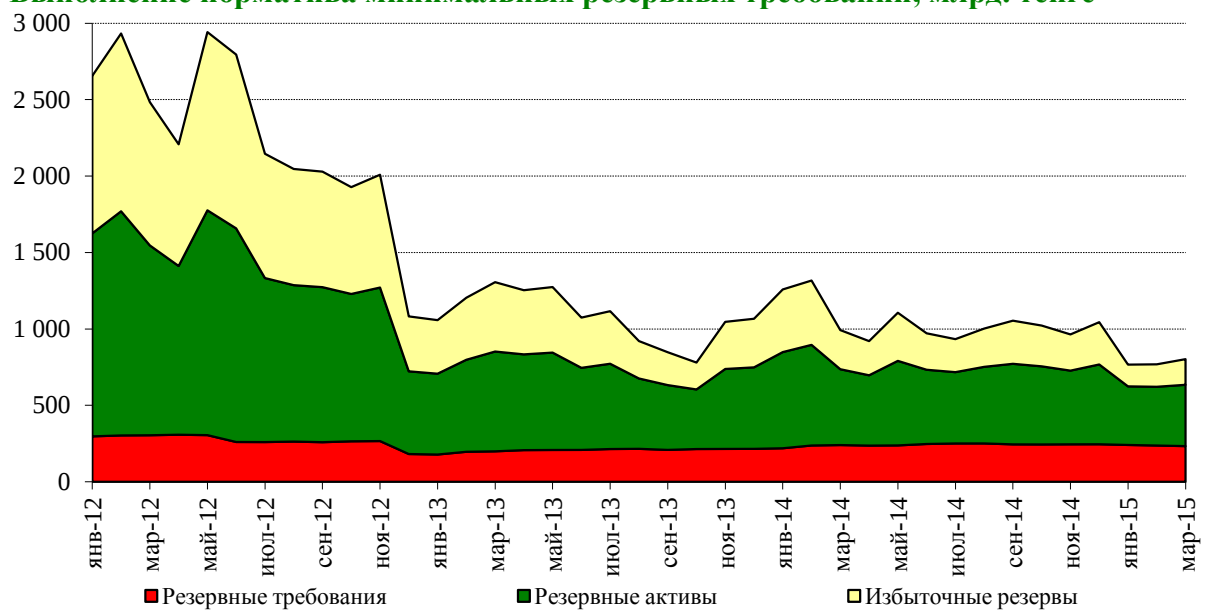
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

За январь-март 2015 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в среднем в 1,7 раза (в 4 квартале 2014 года – в 2,1 раза, в 1 квартале 2014 года – в 2,6 раза) (график 41).

график 41

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге

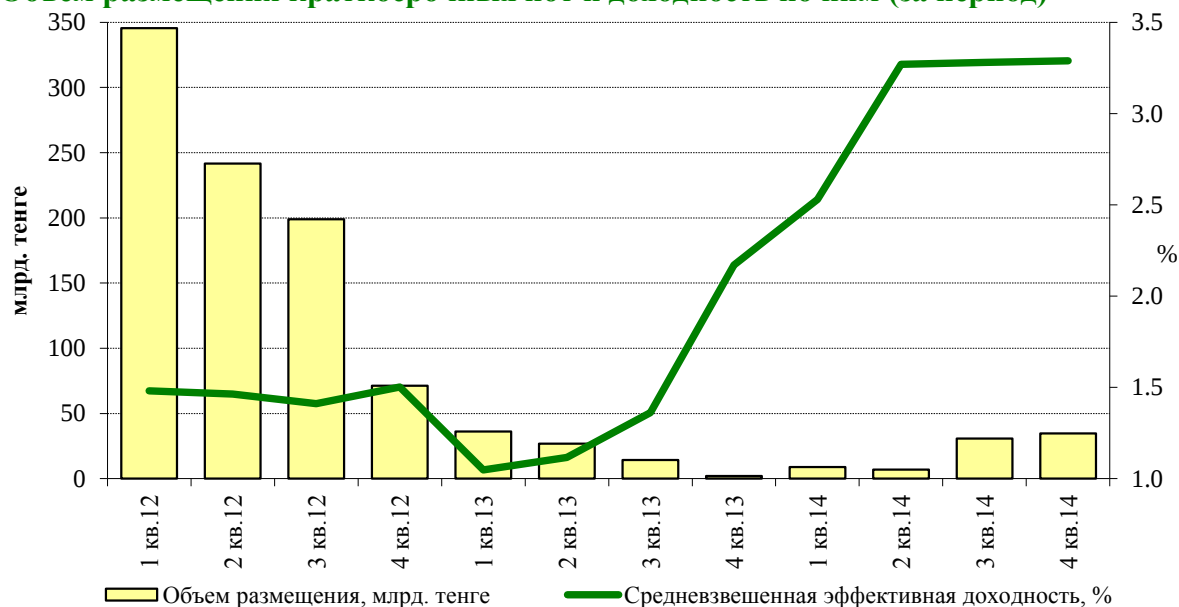


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

В 1 квартале 2015 года ввиду отсутствия спроса на краткосрочные ноты Национального Банка со стороны банков аукционы по их размещению не состоялись (график 42).

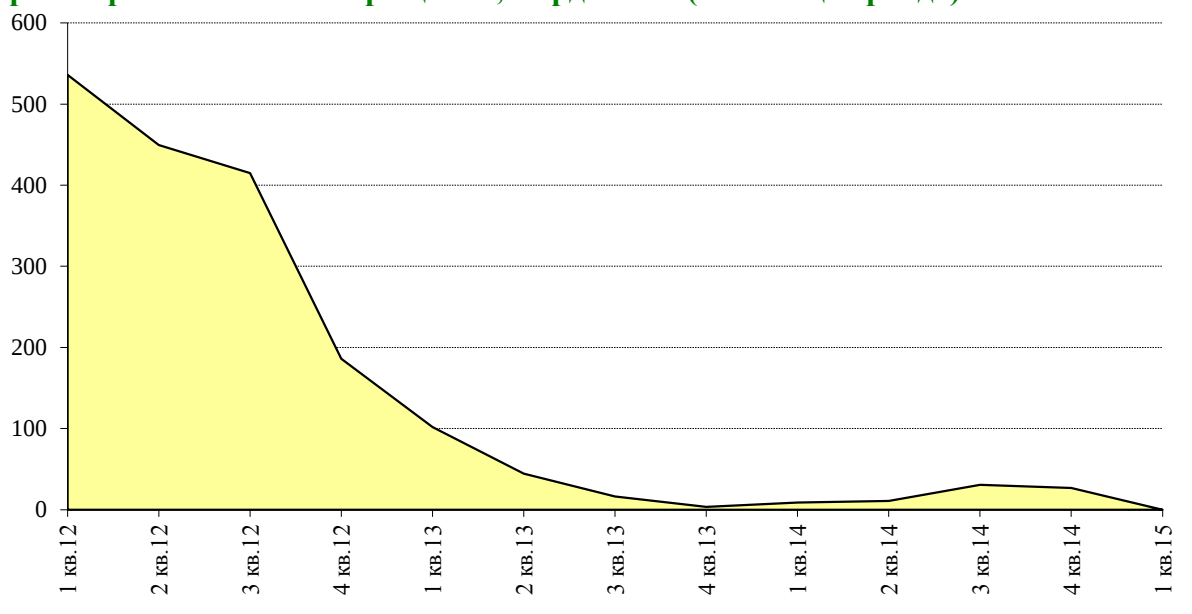
график 42

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По состоянию на конец марта 2015 года все ранее выпущенные в обращение краткосрочные ноты были полностью погашены (график 43).

график 43

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.4. Постоянные механизмы

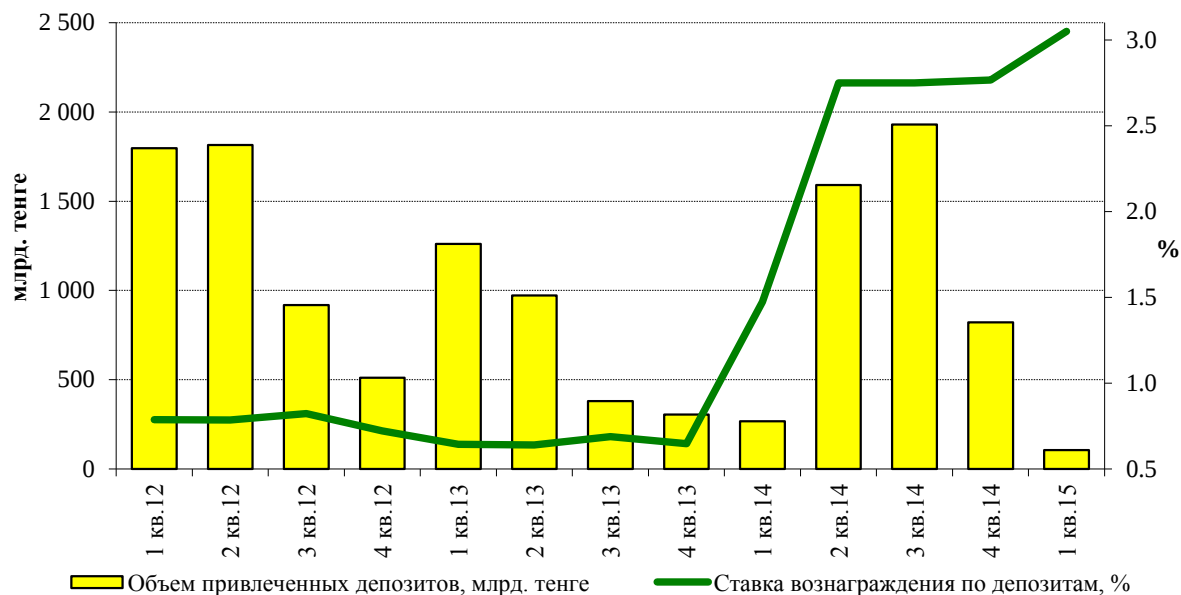
В 1 квартале 2015 года объем привлеченных от банков депозитов сократился. При этом в течение всего периода объемы привлечения депозитов от банков были низкими. В целом за 1 квартал 2015 года было привлечено депозитов на сумму 105,0

млрд. тенге, что в 7,8 раза меньше объема 4 квартала 2014 года и в 2,5 раза меньше по сравнению с 1 кварталом 2014 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам в 1 квартале 2015 года составила 3,05% (график 44).

график 44

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

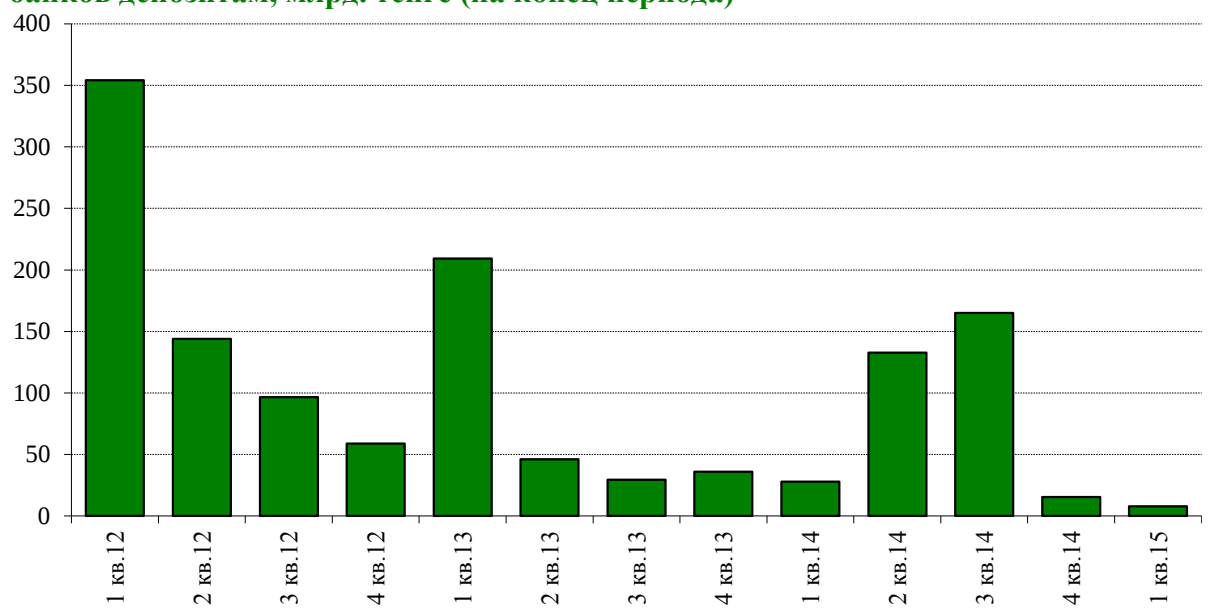


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2015 года объем непогашенных обязательств Национального Банка по депозитам банков сократился. По итогам марта 2015 года объем непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 7,95 млрд. тенге, что в 1,9 раза меньше по сравнению с объемом на конец декабря 2014 года (график 45).

график 45

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

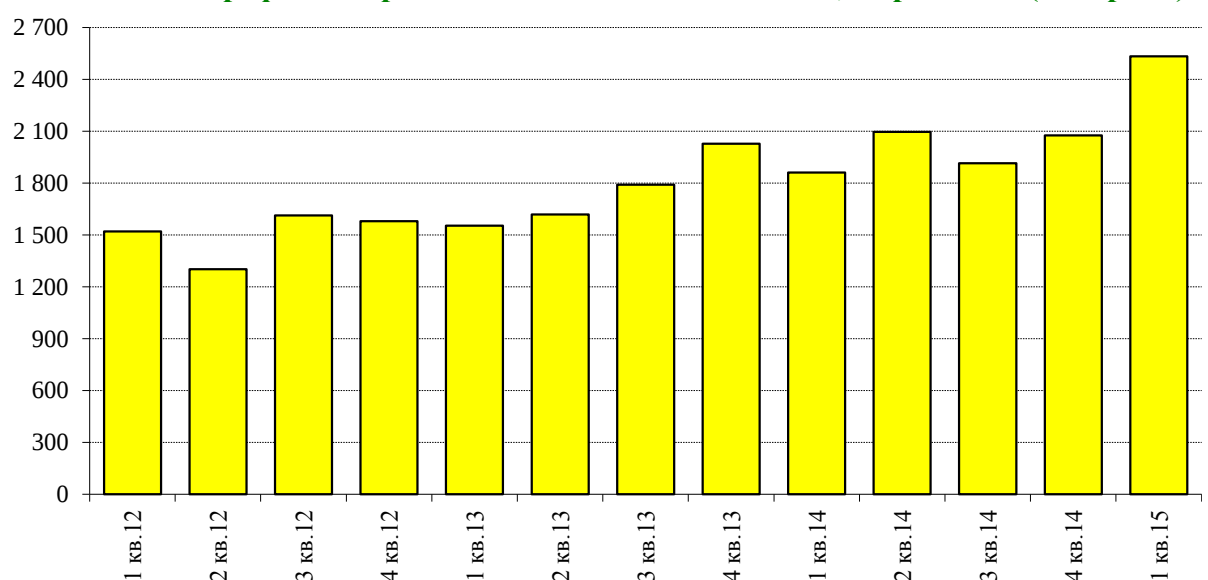


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Общий объем займов рефинансирования в 1 квартале 2015 года составил 2,5 трлн. тенге. Объем данных операций увеличился на 22,0% по сравнению с предыдущим кварталом (график 46).

график 46

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан