



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК  
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН  
ПРЕСС-РЕЛИЗ № 33  
7 СЕНТЯБРЯ 2007 ГОДА

О ситуации на финансовом рынке,  
международных резервах, денежной базе,  
денежных средствах на счетах Национального  
фонда и графике выпуска нот в сентябре т.г.

**1. Инфляция.** По официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике инфляция в августе 2007 года составила 0,7% (в августе 2006 года – 0,2%). Цены на продовольственные товары повысились на 0,9%, непродовольственные – на 0,6%, платные услуги – на 0,5%.

На рынке продовольственных товаров в прошедшем месяце в наибольшей степени подорожали яйца – на 5,5%, хлебопродукты и крупяные изделия – на 2,7%, сахар - на 1,9%. Цены на мясную и молочную продукцию выросли на 1,7% и 1,3%, соответственно. Стали дешевле фрукты и овощи - на 4,1%.

В группе непродовольственных товаров стали дороже бензин - на 2,1%, предметы домашнего обихода, одежда и обувь - по 0,5%.

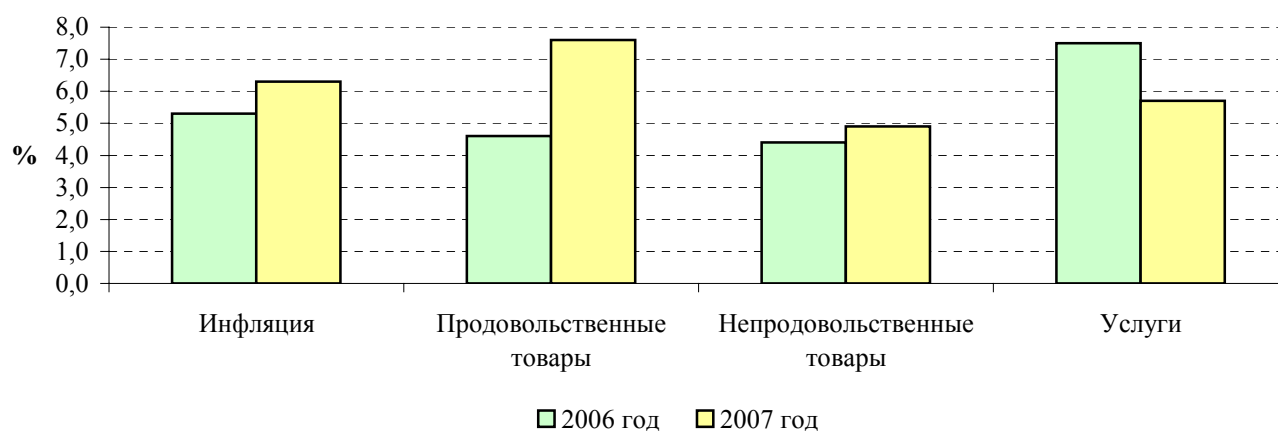
В структуре платных услуг населению жилищно-коммунальные услуги стали дороже на 0,5% (в основном за счет удорожания аренды и содержания жилья - на 1,8% и 1,7%, соответственно). При этом электроэнергия, газ и другие виды топлива стали дороже на 0,2%, в том числе сжиженный газ – на 1,2%, газоснабжение – на 0,6% и электроэнергия – на 0,1%. Цены и тарифы на медицинские услуги выросли на 1,0%, транспортные услуги - на 0,8%.

За январь-август 2007 года инфляция составила 6,3%, тогда как в соответствующем периоде 2006 года - 5,3%.

Сохранению инфляции на высоком уровне способствовало удорожание продовольственных и непродовольственных товаров, которые за этот период выросли в цене на 7,6% и 4,9% (за январь-август 2006 года – на 4,6% и 4,4%, соответственно), в основном за счет подорожания мяса и мясопродуктов - на 12,6%, хлебопродуктов и крупяных изделий - на 7,8%, а также предметов домашнего обихода - на 4,1% (график 1).

*График 1*

**Инфляция и ее составляющие за январь-август 2006 и 2007 гг.**



В августе 2007 года инфляция в годовом выражении составила – 9,4% (в декабре 2006 года – 8,4%).

## 2. Международные резервы и денежная база.

*Международные резервы (без учета денег Национального фонда) Национального Банка Республики Казахстан и денежная база за 29 августа 2007 года составили:*

	В текущих ценах	В постоянных ценах <sup>1</sup>
<b>Чистые международные резервы, млн.</b>	<b>21 233,6</b>	<b>21 170,6</b>
долл.		
в том числе:		
Чистые активы в СКВ <sup>2</sup>	19 793,7	19 793,7
Золото	1 439,9	1 376,9
<b>Денежная база, млрд. тенге</b>	<b>1 751,1</b>	<b>1 751,1</b>
Узкая денежная база <sup>3</sup> , млрд. тенге	1 746,5	1 746,5
Срочные депозиты БВУ <sup>4</sup> в НБРК, млрд.	4,6	4,6
тенге		
KZT/USD (на конец периода)	126,05	127,00
Цена золота (за 1 тройскую унцию в USD)	664,75	635,70

*1 курс тенге к доллару США и цена золота указаны на конец 2006 года.*

*2 чистые активы в СКВ - это разница между валовыми активами и обязательствами перед нерезидентами в СКВ*

*3 Узкая денежная база – это денежная база без учета срочных депозитов БВУ в НБРК*

*4 БВУ – банки второго уровня*

В августе 2007 года произошло снижение международных резервов Национального Банка.

В текущих ценах чистые международные резервы Национального Банка уменьшились на 9,2% (или на 2 163,7 млн. долл.).

Продажа валюты на внутреннем валютном рынке и проведение операций по обслуживанию внешнего долга Министерства финансов, несмотря на поступление валюты на счета Правительства и увеличение остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в иностранной валюте в Национальном Банке, привели к снижению чистых валютных запасов (СКВ) на 2 159,4 млн. долл. Активы в золоте снизились на 4,3 млн. долл. в результате снижения его цены на мировых рынках на 0,3%.

В постоянных ценах чистые международные резервы Национального Банка снизились на 9,3%, чистые активы в СКВ - на 9,8%, активы в золоте не изменились.

**Международные резервы страны в целом** (в текущих ценах), включая деньги Национального фонда (по предварительным данным 18 356,1 млн. долл.), уменьшились на 4,5% и составили 39 611,6 млн. долл.

Рост чистых внутренних активов Национального Банка (снижение объема краткосрочных нот Национального Банка в обращении) в августе 2007 года обусловил расширение **денежной базы** на 3,2% (или на 54,7 млрд. тенге).

Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков второго уровня в Национальном Банке увеличилась до 1746,5 млрд. тенге (с начала года – расширение на 27,5%).

За июль 2007 года **денежная масса** увеличилась на 2,9% до 4618,0 млрд. тенге вследствие увеличения чистых внутренних активов банковской системы (с начала года – на 44,9%).

За июль 2007 года **наличные деньги в обращении** увеличились на 2,8% до 815,4 млрд. тенге (с начала года - рост на 35,7%), а депозиты в банковской системе - на 2,9% до 3802,2 млрд. тенге (с начала года – на 23,6%). Незначительное опережение темпа роста депозитов по сравнению с темпом роста наличных денег в обращении не повлияло на изменение доли депозитов в структуре денежной массы, которая составила 82,3%.

Увеличение объема денежной массы на фоне расширения денежной базы в июле 2007 года обусловило увеличение значения денежного мультипликатора с 2,69 до 2,72.

**3. Валютный рынок.** В течение месяца курс тенге к доллару США изменялся в диапазоне 123,03–126,25 тенге за 1 доллар. За август 2007 года тенге девальвировал на 2,1% (с начала года укрепился – на 0,6%), и на конец августа биржевой курс тенге составил 126,25 тенге за доллар.

В августе объем биржевых операций на Казахстанской Фондовой Бирже с учетом сделок на дополнительных торгах увеличился по сравнению с июлем на 38,3% и составил 10,0 млрд. долл. США (с начала года – 52,5 млрд. долл.).

На валютном рынке Национальный Банк выступал преимущественно в качестве продавца иностранной валюты. Нетто-продажа Национальным Банком иностранной валюты за август 2007 года достигла 4,6 млрд. долл. США, в т.ч. на КФБ – 3,7 млрд. долл. США, на межбанковском рынке – 0,9 млрд. долл. США.

Биржевой курс тенге на конец августа сложился на уровне 126,25 тенге за доллар США, его ослабление составило 2,1% (в августе 2006 года – 5,8%).

В конце августа в течение нескольких дней на рынке наличной иностранной валюты наблюдался ажиотажный спрос на наличные доллары, при этом маржа между курсом покупки и продажи составляла 10-15 тенге. Это было спровоцировано необоснованными слухами о кризисе банковской системы Казахстана, вызванной в свою очередь кризисом на мировых рынках.

Колебания курса тенге в обменных пунктах потеряли всякую связь с биржевым курсом. Текущая ситуация усугубилась появлением слухов о кризисе в банках, о необходимости больших сумм выплат по внешним обязательствам банков и т.д. При этом во многом слухи либо не подтверждаются, либо значительно приукрашены.

Другой возможной причиной могло послужить введение дополнений в Таможенный кодекс Республики Казахстан, согласно которым ввоз наличной иностранной валюты должен сопровождаться грузовой таможенной декларацией страны отправления, за исключением тех стран, законодательство которых не предусматривает оформление таможенной декларации.

По информации банков, при ввозе наличной иностранной валюты с учетом названных требований, у многих казахстанских банков возникли проблемы по предоставлению требуемых таможенной документов и, соответственно, своевременному обеспечению обменных пунктов наличной иностранной валютой.

Национальный Банк тщательным образом отслеживает события, происходящие на рынке наличной иностранной валюты, и призывает население не поддаваться паническим настроениям.

По состоянию на 6 сентября 2007 года обменный курс на Казахстанской фондовой бирже составил 122,94 тенге за 1 доллар США, укрепившись по сравнению с курсом 126,25 тенге за 1 доллар США на 29 августа 2007 года на 3 тенге 31 тиын (на 2,6%).

Ситуация в обменных пунктах в настоящее время стабилизировалась.

**4. Рынок государственных ценных бумаг.** В августе 2007 года *Министерство финансов* разместило 6-ти летние индексированные по инфляции МУИКАМ и 15-ти летние долгосрочные сберегательные МЕУЖКАМ на общую сумму 2,3 млрд. тенге. Эффективная доходность по размещенным ценным бумагам составила 0,5% и 1,0% над уровнем инфляции соответственно.

При этом погашение государственных ценных бумаг в августе 2007 года составило 1,5 млрд. тенге. В результате объем ценных бумаг Министерства финансов в обращении на конец августа составил 449,0 млрд. тенге, незначительно увеличившись по сравнению с предыдущим месяцем на 0,5%.

Объем эмиссии нот Национального Банка за август 2007 года по сравнению с июлем 2007 года снизился в 4,9 раза до 54,5 млрд. тенге.

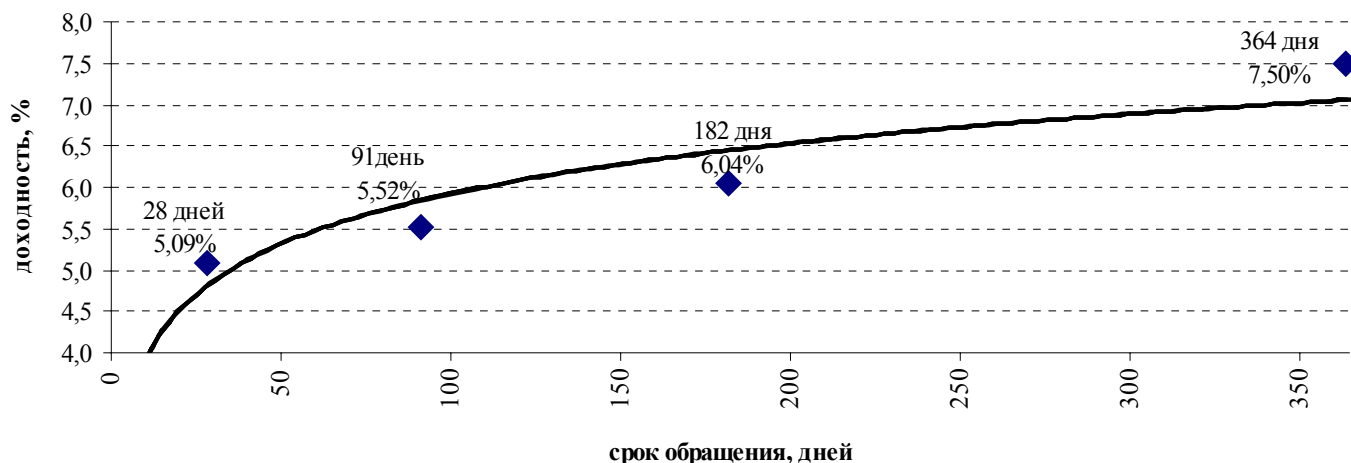
Доходность краткосрочных нот повысилась с 5,36% в июле до 6,83% в августе. При этом сохраняется «правильная» кривая доходности, при которой ноты с более длительными сроками обращения имеют более высокую доходность (график 2).

Погашение нот Национального Банка за август с учетом выплат по вознаграждению составило 394,0 млрд. тенге, включая досрочное погашение.

Объем нот в обращении на конец августа 2007 года составил 537,8 млрд. тенге, снизившись на 36,8% по сравнению с июлем.

Резкое снижение нот в обращении обусловлено возникшей проблемой с краткосрочной ликвидностью банков второго уровня, спровоцированной мировым кризисом, в результате для восполнения краткосрочной ликвидности Национальный Банк снизил объемы эмиссии краткосрочных нот, а также провел их досрочное погашение по инициативе некоторых банков.

## Кривая доходности краткосрочных нот Национального Банка



В августе 2007 года объем операций обратного репо составил 401,9 млрд. тенге, объем операций по покупке ценных бумаг Министерства финансов составил 40,8 млрд. тенге. Операции по репо и продаже ценных бумаг Министерства финансов не проводились.

**5. Межбанковский денежный рынок.** В июле 2007 года на межбанковском денежном рынке наблюдалось понижение активности банков по размещению ликвидных средств в национальной валюте и повышение в иностранной валюте.

В июле 2007 года по сравнению с июнем 2007 года объем размещенных межбанковских тенговых депозитов понизился на 43,3% и составил 263,3 млрд. тенге. Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным межбанковским тенговым депозитам в июле по сравнению с июнем не изменилась и составила 5,05%.

Объем привлеченных Национальным Банком депозитов от банков второго уровня в июле по сравнению с июнем понизился на 56,9% и составил 149,7 млрд. тенге. Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным депозитам по сравнению с июнем не изменилась и составила 4,50%.

В июле 2007 года на межбанковском рынке валютных заимствований объем размещенных долларовых депозитов повысился на 13,3% по сравнению с июнем и составил 13 млрд. долл. США. Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным долларovým депозитам в июле по сравнению с июнем 2007 года повысилась с 5,46% до 5,51%.

По остальным видам межбанковских заимствований операции совершались в незначительных объемах.

**6. Депозитный рынок.** Общий объем депозитов резидентов в банковской системе за июль 2007 года по сравнению с июнем 2007 года повысился на 2,9% (по сравнению с декабрем 2006 года – на 23,6%) до 3802,2 млрд. тенге. Депозиты юридических лиц повысились на 0,4% до 2350,3 млрд. тенге, депозиты физических лиц увеличились на 7,2% до 1451,9 млрд. тенге.

В июле 2007 года депозиты в национальной валюте понизились на 0,8% до 2784,7 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте повысились на 14,6% до 1017,5 млрд. тенге. В результате, удельный вес депозитов в тенге понизился с 76,0% до 73,2%.

Вклады населения (с учетом нерезидентов) в банках за месяц увеличились на 7,2% до 1467,2 млрд. тенге. За июль 2007 года в структуре вкладов населения тенговые депозиты выросли на 7,1% до 1098,2 млрд. тенге, а депозиты в иностранной валюте повысились на 7,2% до 369,1 млрд. тенге. В результате, удельный вес тенговых депозитов понизился с 74,9% до 74,8%.

Динамика ставок по депозитам банков характеризовалась следующими изменениями. В июле 2007 года средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам

небанковских юридических лиц составила 4,0% (в июне 2007 года – 4,5%), а по депозитам физических лиц – 10,5% (10,5%).

**7. Кредитный рынок.** Общий объем основного долга по кредитам банков экономике за июль 2007 года по сравнению с июнем 2007 года увеличился на 4,7% (с начала года – на 46,6%) и составил 6875,9 млрд. тенге.

Кредиты в национальной валюте за месяц увеличились на 6,3% и составили 3833,8 млрд. тенге, а кредиты в иностранной валюте увеличились на 2,7%, составив 3042,2 млрд. тенге. В результате удельный вес тенговых кредитов по сравнению с июнем 2007 года повысился с 54,9% до 55,8%.

Долгосрочные кредиты выросли на 6,0%, составив 5428,6 млрд. тенге, а краткосрочные кредиты повысились на 0,1%, составив 1447,3 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов повысился с 78,0% до 79,0%.

Кредиты юридическим лицам за июль увеличились на 3,3% и составили 4483,3 млрд. тенге, а кредиты физическим лицам увеличились на 7,4%, составив 2392,6 млрд. тенге. В итоге удельный вес кредитов физическим лицам повысился с 33,9% до 34,8%.

Кредиты банков субъектам малого предпринимательства за июль по сравнению с июнем увеличились на 6,3% (с начала года – на 61,9%), составив 1394,4 млрд. тенге.

В отраслевой разбивке наиболее активно кредитуются такие отрасли экономики, как торговля (21,5%), строительство (16,2%), промышленность (9,5%) и сельское хозяйство (3,6%).

В июле 2007 года по сравнению с июнем 2007 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам в национальной валюте физическим лицам не изменилась и составила 16,7%, а по кредитам юридическим лицам повысилась с 12,8% до 13,0%.

**8. Результаты мониторинга предприятий реального сектора экономики за II квартал 2007 г.** В июле т.г. в мониторинге приняло участие 1497 предприятий. Полученные результаты опросов позволяют сделать следующие выводы о складывающейся экономической ситуации в стране во II квартале 2007г.:

*Условия хозяйствования предприятий в целом продолжают улучшаться.*

По прежнему, большинство опрошенных предприятий не испытывало негативного влияния на хозяйственную деятельность текущего изменения курса тенге к доллару США, евро и российскому рублю (соответственно - 71,8%, 72,6%, 74,1%).

Незначительно снизились средние процентные ставки как по кредитам в тенге (13,7%), так и по кредитам в инвалюте (12,0%). Кредиты банков для финансирования своей деятельности использовали 36,2% (это больше чем в I квартале 2007 г. на 2,1%) опрошенных предприятий, в основном это предприятия промышленности, торговли и строительства.

Подавляющее большинство предприятий (93,1%) отметили нормальный уровень степени удовлетворения потребности в услугах банков.

*Экономическое положение предприятий улучшилось*, в первую очередь, благодаря росту спроса на готовую продукцию и росту деловой активности предприятий. В структуре финансирования оборотных средств у большинства предприятий (81,0%) продолжают преобладать собственные средства, при этом произошло некоторое уменьшение доли предприятий (до 28,4%), использующих кредиты банков для финансирования оборотных средств.

Вместе с тем, произошло некоторое замедление в улучшении финансового состояния предприятий вследствие роста себестоимости продукции. Однако, несмотря на это предприятия проявили неплохую инвестиционную активность: увеличилось число предприятий, использовавших кредиты банков, собственные средства и другие источники до 12,1%, 59,3 и 4,5%, соответственно, при этом уменьшилась до 31,6% доля предприятий, не осуществлявших финансирование инвестиций.

В структуре источников финансирования инвестиций в экономике также как и в структуре источников финансирования оборотных средств преобладают собственные средства. Кредиты банков для финансирования инвестиций по сравнению с другими отраслями больше используют предприятия добывающей промышленности, предприятия отрасли «Производство и распределение

электроэнергии, газа и воды» предпочитают пользоваться собственными средствами. Наименее активными в финансировании инвестиций были предприятия торговли: доля предприятий, не осуществлявших финансирование, во II квартале 2007 г. составила 43,8%.

Структура капитала реального сектора с точки зрения обеспечения ликвидности текущих активов остается позитивной: текущие активы полностью покрывают текущие обязательства - коэффициент текущей ликвидности составил 2,06, уровень платежеспособности (2,15) находится выше нормального (2,0).

*Цены на готовую продукцию и на сырье и материалы продолжали расти.* В первую очередь это относится к ценам на сырье и материалы: по прежнему большинство предприятий отмечают рост цен (61,3%) и лишь 1,3% - снижение. Это обусловило увеличение себестоимости реализованной продукции, что в свою очередь привело к снижению рентабельности продаж (по прибыли до налогообложения) в экономике страны до 45,5%. Отмеченные индикаторы мониторинга предприятий свидетельствуют об определенном возрастании влияния немонетарных факторов инфляции в экономике.

В III квартале 2007 года ожидается заметное улучшение ценовой динамики: доля предприятий, ожидающих роста цен на сырье и материалы уменьшится до 48,6%, и на готовую продукцию – до 25,4%.

## **9. Меры, предпринимаемые Национальным Банком в связи с кризисом на мировых рынках (ипотечный кризис в США).**

Нестабильность на международных финансовых рынках, вызванная кризисом ипотечного рынка в США, в определенной мере повлияла и на казахстанский финансовый сектор, вызвав проблемы краткосрочной ликвидности в банках второго уровня. Однако в целом банки с этой ситуацией справятся, особенно крупные казахстанские банки, поэтому определять сложившуюся ситуацию как «кризисную» преждевременно.

Вместе с тем, для смягчения ситуации Национальный Банк предпринимал меры по поддержанию ликвидности банков на достаточном уровне.

Национальный Банк для восполнения краткосрочной ликвидности значительно увеличил операции обратного РЕПО под залог государственных ценных бумаг. За август 2007 года Национальным Банком с банками второго уровня были проведены операции обратного РЕПО в объеме 401,9 млрд. тенге. В настоящее время рассматривается возможность расширения перечня принимаемых в залог операций РЕПО финансовых инструментов.

Значительно увеличены СВОП-операции. Данные операции проводятся под залог иностранной валюты, а также остатков на корреспондентских счетах в свободно-конвертируемой валюте банков в Национальном Банке. За август 2007 года операции валютного СВОП составили в эквиваленте 469,6 млрд. тенге.

Кредиты по обратному РЕПО и СВОП в основном предоставляются на 7 дней. В целом доступны кредиты сроком от одного дня («овернайт») до одного месяца.

Кроме того, были внесены изменения в Правила предоставления банковских займов Национальным Банком Республики Казахстан, в соответствии с которыми при предоставлении краткосрочных займов банкам в залог будут включаться остатки денег на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке в национальной валюте.

Лимит банковского займа под залог остатков денег на корреспондентских счетах был определен в начале в размере не более 70% от остатков на день обращения за займом и не более 70% от средних остатков за последний период формирования минимальных резервных требований, а с 3 сентября текущего года данные лимиты снижены до 50%.

Предоставление ликвидности банкам также осуществлялось путем покупок государственных ценных бумаг. За август 2007 года объемы покупок государственных ценных бумаг составили 40,8 млрд. тенге.

Существенно сократились объемы выпуска краткосрочных нот и объемы депозитов банков в Национальном Банке. В отдельных случаях Национальный Банк досрочно погашал свои ноты по инициативе коммерческих банков (85,0 млрд. тенге). С начала года остатки по депозитам банков в Национальном Банке снизились в 28,6 раза до 4,6 млрд. тенге.

В результате Национальным Банком за август 2007 года было предоставлено ликвидности более чем на 1 300 млрд. тенге или более чем на 10 млрд. долл.

Также учитывая проблемы с краткосрочной ликвидностью в банках второго уровня Правлением Национального Банка на заседании, состоявшемся 27 августа 2007 года, были внесены изменения в Правила о минимальных резервных требованиях, а также принято решение о переносе сроков введения в действие новых нормативов минимальных резервных требований (5% и 10%) с 29 августа 2007 года до 9 октября 2007 года.

Данные меры будут способствовать «смягчению» минимальных резервных требований.

**10. Денежные средства на счетах Национального фонда.** На сентябрь 2007 года сумма, подлежащая конвертации, на счетах Национального фонда Республики Казахстан (далее – Фонд) в национальной валюте составила **74,6 млрд. тенге**.

Согласно Правил конвертации и реконвертации активов Фонда Национальный Банк в течение сентября 2007 года с целью дальнейшего инвестирования денег Фонда осуществит конвертацию данной суммы в разрешенные финансовые инструменты. Конвертация может осуществляться путем продажи из золотовалютных активов Национального Банка иностранной валюты или финансовых инструментов в иностранной валюте по официальному курсу Национального Банка, установленному на день проведения операций, либо покупки иностранной валюты за тенге на внутреннем валютном рынке по курсу, сложившемуся в момент проведения операций.

При этом, поступления на счета Фонда в тенге в течение месяца не подлежат конвертации до накопления суммы, достаточной для расходов Фонда в виде гарантированных трансфертов, осуществляемых в конце текущего месяца или начале следующего месяца в соответствии с утвержденным объемом гарантированного трансферта.

#### **11. График выпуска нот Национального Банка в сентябре 2007 года.**

В сентябре 2007 года Национальный Банк проведет 5 аукционов краткосрочных нот в соответствии с Графиком. Аукцион, объявленный на 31 августа, перенесен на 2 сентября. С учетом текущей ситуации объявлен мораторий по выпуску долгосрочных нот.

<b>Дата</b>	<b>Срок обращения, дней</b>	<b>Объявленный объем выпуска, млрд. тенге</b>
02.09.2007	26	100
07.09.2007	28	100
14.09.2007	28	100
21.09.2007	28	100
28.09.2007	28	100