

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
3 квартал 2008 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
1. Введение.....	7
2. Инфляционные процессы	8
2.1. Потребительские цены	8
2.2. Базовая инфляция.....	9
2.3. Цены в реальном секторе экономики.....	10
2.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i>	10
2.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i>	11
2.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i>	12
3. Факторы инфляции.....	14
3.1. Совокупный спрос.....	14
3.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i>	14
3.1.2. <i>Государственное потребление</i>	16
3.1.3. <i>Внешний сектор</i>	17
3.2. Производство	23
3.3. Рынок труда.....	24
3.3.1. <i>Занятость и безработица</i>	24
3.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	25
4. Денежные агрегаты	27
4.1. Денежные агрегаты.....	27
4.1.1. <i>Денежная база</i>	27
4.1.2. <i>Денежная масса</i>	28
4.2. Финансовый рынок.....	30
4.2.1. <i>Активы и обязательства банков</i>	30
4.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	33
4.2.3. <i>Ставки на финансовом рынке</i>	35
5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики	38
5.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	39
5.2. Минимальные резервные требования	40
5.3. Операции открытого рынка	41
5.4. Постоянные механизмы	42
6. Прогноз инфляции.....	46
6.1. Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2008 года	46
6.2. Прогноз инфляции на 4 квартал 2008 года.....	46
6.3. Прогноз инфляции на 2009 год	47
6.3.1. <i>Прогноз инфляции на 1 квартал 2009 года</i>	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, исключаяющая 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;
- базовая инфляция-5: median CPI.

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 ответов «повысится» и половина ответов «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. Налогово-бюджетная политика

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. Денежные агрегаты

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 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 юридических лиц-резидентов и домашних хозяйств-резидентов 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.

К разделу 5. 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. Динамика индекса мировых цен на пшеницу и масло подсолнечное
- график 13. Динамика мировых цен на нефть сорта Brent
- график 14. Баланс счета текущих операций
- график 15. Индексы реальных обменных курсов тенге
- график 16. Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США
- график 17. Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю
- график 18. Рост реального валового внутреннего продукта
- график 19. Структура экономически активного населения
- график 20. Уровень фактической безработицы
- график 21. Динамика заработной платы
- 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 активов банков
- график 26. Структура активов банков
- график 27. Динамика обязательств банков
- график 28. Структура обязательств банков
- график 29. Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним
- график 30. Динамика кредитов юридическим лицам
- график 31. Динамика кредитов населению
- график 32. Динамика индикатора KazPrime
- график 33. Динамика ставок по операциям РЕПО
- график 34. Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке
- график 35. Границы коридора ставок Национального Банка
- график 36. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
- график 37. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
- график 38. Выполнение норматива минимальных резервных требований
- график 39. Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним
- график 40. Краткосрочные ноты в обращении
- график 41. Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам
- график 42. Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам
- график 43. Объем операций рефинансирования Национального Банка

график 44. Объем непогашенных обязательств по операциям рефинансирования Национального Банка

график 45. Факт и прогноз инфляции в 2008 году

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

1. Введение

В конце 3 квартала 2008 года нестабильная ситуация на мировых финансовых рынках усилилась. Рынок внешнего заимствования для казахстанских банков оказался полностью закрыт.

Тем не менее, макроэкономическая ситуация в Казахстане остается относительно стабильной, однако существуют риски замедления темпов экономического роста ввиду возможного ухудшения ситуации на финансовом рынке. Для нейтрализации данных рисков Национальный Банк совместно с Правительством и Агентством по финансовому надзору разработал ряд мер по финансовой поддержке банковского сектора.

Параллельно, в сентябре 2008 года отмечалось снижение инфляционного давления на потребительском рынке. Это было обусловлено снижением влияния, как внутренних, так и внешних факторов на инфляцию.

В частности, ситуация на мировых рынках во 2 полугодии 2008 года, которая оказывала влияние на ценообразование внутри Казахстана, стабилизируется. Это вызвано снижением цен на отдельные виды продовольствия и энергоресурсы (пшеница, растительные масла, рис, нефть), наблюдаемого в последнее время. Кроме того, макроэкономическое развитие Казахстана происходит в условиях торможения экономической активности, сопровождаемого стагнацией кредитной деятельности банковского сектора, снижением производства в ряде отраслей, замедлением темпов роста денежного предложения в экономике и замедлением потребительского спроса.

В этих условиях Национальный Банк ожидает, что тенденция замедления темпов годовой инфляции продолжится до конца 2008 года и сохранится в 2009 году. Тем не менее, риски ухудшения ситуации на потребительском рынке сохраняются.

В июле-сентябре 2008 года Национальный Банк проводил умеренно-жесткую денежно-кредитную политику, направленную на поддержание, как стабильности цен, так и стабильности финансового сектора.

В этот период были увеличены объемы выпускаемых Национальным Банком краткосрочных нот и эффективная доходность по ним, объемы депозитов банков в Национальном Банке.

Кроме того, Национальный Банк проводил с банками операции рефинансирования (обратное РЕПО, СВОП). При проведении операций обратного РЕПО был дополнительно расширен перечень залогового обеспечения.

В июле 2008 года были снижены нормативы минимальных резервных требований с 6% до 5% по внутренним обязательствам банков и с 8% до 7% по иным обязательствам банков. С 1 июля 2008 года снижена официальная ставка рефинансирования с 11,0% до 10,5%, ставка по привлекаемым от банков депозитам с 5,5% до 5,25%.

Кроме того, сохранению устойчивости финансовой системы способствовал стабильный обменный курс, который на протяжении 3 квартала 2008 года не превышал 121 тенге за доллар США при минимальном участии Национального Банка на внутреннем валютном рынке.

2. Инфляционные процессы

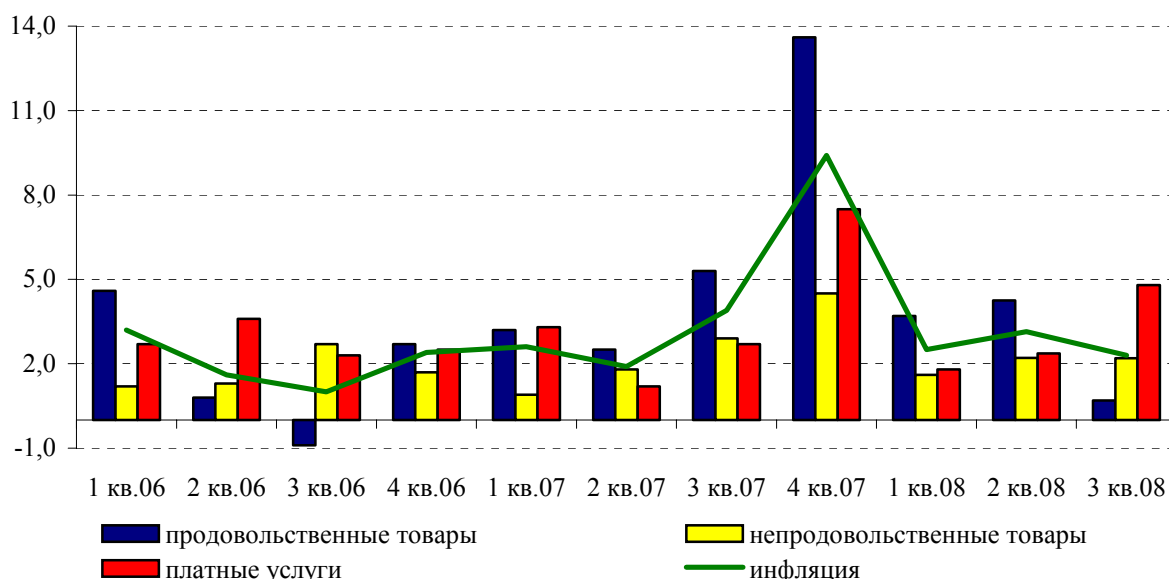
2.1. Потребительские цены

В 3 квартале 2008 года наблюдалось снижение инфляционного давления в экономике. Инфляция в этот период сложилась на более низком уровне, как по сравнению с предыдущим кварталом, так и по сравнению с соответствующим кварталом прошлого года. Так, в июле-сентябре 2008 года инфляция достигла уровня 2,3%.

Рост цен в 3 квартале 2008 года был обусловлен, в первую очередь, удорожанием платных услуг населению на 4,8%. Цены на продовольственные товары выросли на 0,7%, на непродовольственные товары – на 2,2% (график 1).

график 1

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

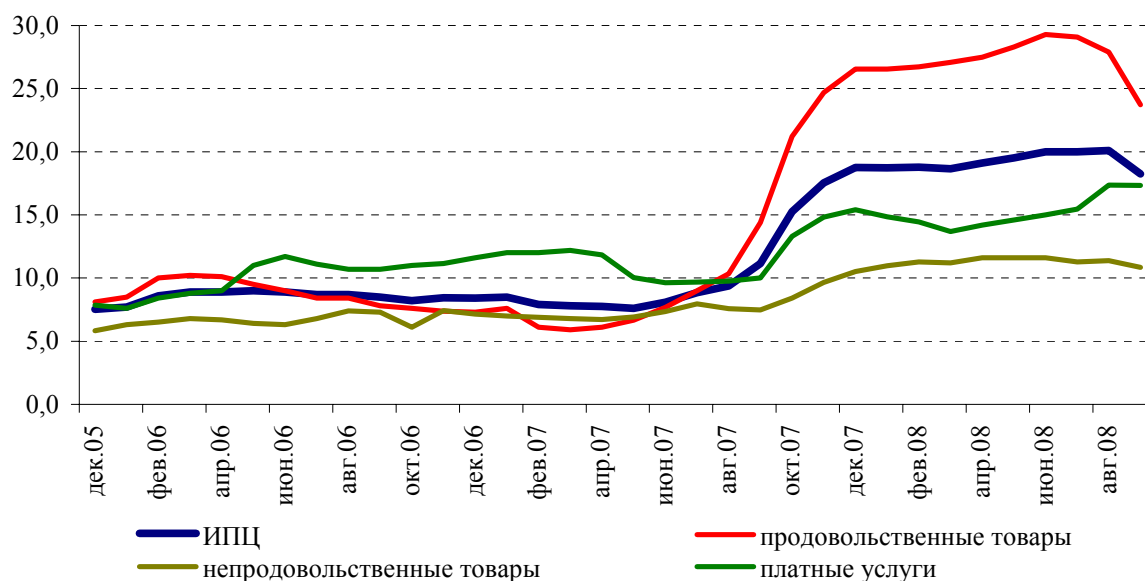
В 3 квартале 2008 года основной прирост цен пришелся на такие товары и услуги, как рис – на 12,6%, дизельное топливо – на 10,9%, бензин – на 6,7%, транспортные услуги – на 8,3%, услуги учреждений образования – на 6,4%, жилищно-коммунальные услуги – на 4,9%, в том числе электроэнергия – на 13,9%, газоснабжение – на 9,6%.

В сентябре 2008 года годовая инфляция сложилась на уровне 18,2% (в декабре 2007 года – 18,8%).

Продовольственные товары стали дороже на 23,7%, платные услуги населению – на 17,3%, непродовольственные товары – на 10,8% (график 2). В годовом выражении наибольший прирост цен пришелся на масло подсолнечное, муку пшеничную, макаронные изделия, рис, молочную продукцию, фрукты и овощи, бензин, дизельное топливо, транспортные услуги, жилищно-коммунальные услуги.

график 2

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



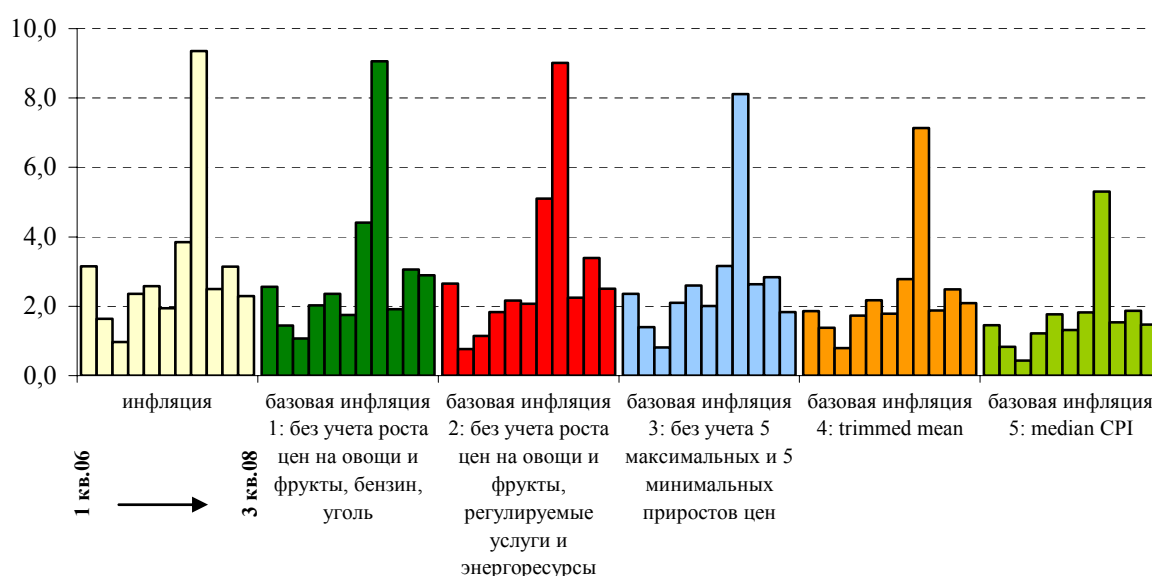
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.2. Базовая инфляция

Показатели базовой инфляции также свидетельствуют о снижении инфляционного давления в экономике. В 3 квартале 2008 года темпы базовой инфляции замедлились по сравнению, как с предыдущим кварталом, так и по сравнению с 3 кварталом 2007 года (график 3).

график 3

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



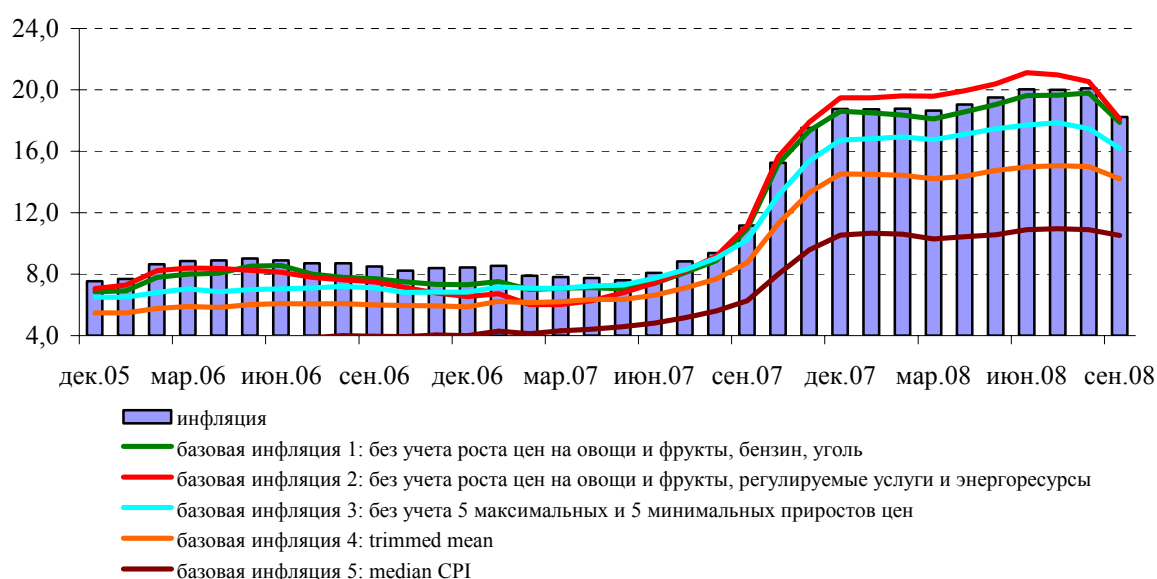
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В июле-сентябре 2008 года темпы базовой инфляции-2 и базовой инфляции-3 превысили показатель общей инфляции, что было обусловлено, в первую очередь, снижением цен на плодоовощную продукцию, которые были исключены при расчете данных показателей.

Показатели базовой инфляции в годовом выражении, также как и показатель общей инфляции, демонстрируют тенденцию к замедлению. При этом все показатели базовой инфляции в сентябре 2008 года сложились на более низком уровне по сравнению с декабрем 2007 года. Вместе с тем следует отметить, что по итогам сентября 2008 года показатели базовой инфляции в годовом выражении не превысили показатель общей инфляции (график 4).

график 4

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3. Цены в реальном секторе экономики

2.3.1. Цены в промышленном производстве

В 3 квартале 2008 года наблюдался незначительный темп снижения цен предприятий-производителей промышленной продукции. Так, снижение цен составило 0,9%, при этом в 3 квартале 2007 года цены повысились на 9,0%. Произведенная продукция стала дешевле на 1,2%, в том числе средства производства подорожали – на 1,3%, потребительские товары – на 2,4%, а продукция промежуточного потребления подешевела – на 1,5%. Услуги производственного характера предприятий-производителей промышленной продукции стали дороже на 4,0%.

В июле-сентябре 2008 года цены предприятий горнодобывающей промышленности снизились на 4,0% (за соответствующий период 2007 года – рост на 11,2%). Снижение цен производителей сопровождалось снижением цен на отдельные энергетические и сырьевые товары. Так, цены на газовый конденсат снизились на 8,5% (в 3 квартале 2007 года – рост на 9,4%), на добычу нефти – на 5,9% (рост на 13,1%). При этом цены на природный газ выросли на 7,8% (за 3 квартал 2007 года – на 4,0%), на уголь – на 1,2% (на 3,2%). В целом, в период с июля по сентябрь 2008 года

энергоресурсы подешевели на 4,9%, тогда как в соответствующем периоде 2007 года они были дороже на 11,3%.

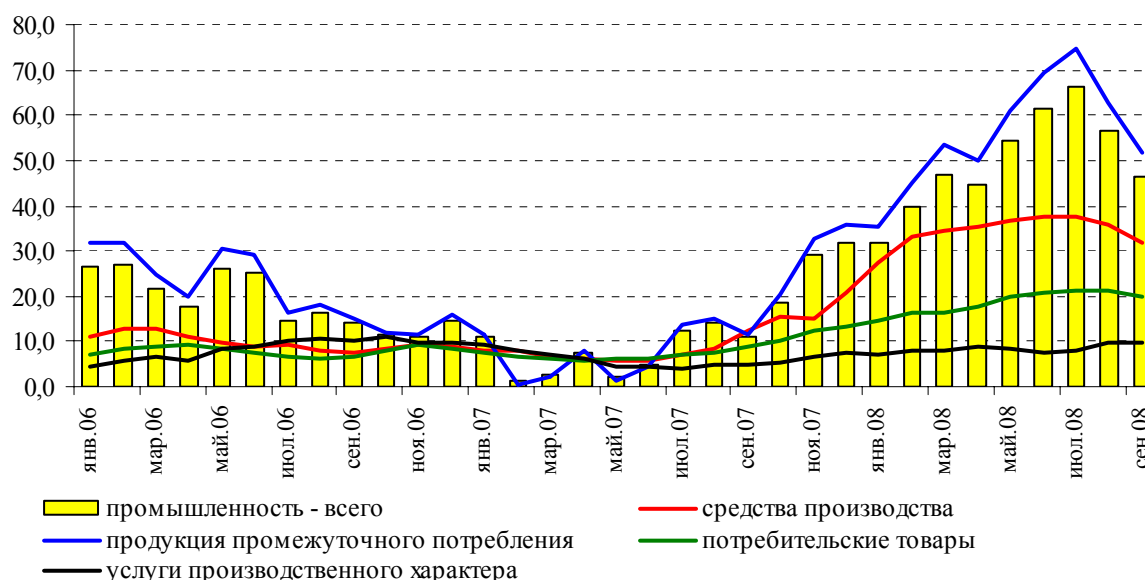
Прирост цен в обрабатывающей промышленности составил 4,7% под влиянием складывающейся ценовой ситуации на сырьевые ресурсы. Цены на прокат черных металлов выросли на 22,9% (в 3 квартале 2007 года – на 8,3%), а на прокат цветных металлов снизились на 8,1% (снижение на 3,6%). Нефтепродукты в 3 квартале 2008 года подорожали на 10,0%, тогда как в соответствующем периоде 2007 года – на 7,1%.

Цены и тарифы в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды в 3 квартале 2008 года выросли на 8,4% (в 3 квартале 2007 года – на 1,8%).

В сентябре 2008 года годовой рост цен в промышленном производстве (сентябрь 2008 года к сентябрю 2007 года) составил 46,6%. Произведенная продукция стала дороже на 48,8%, в том числе средства производства – на 31,7%, продукция промежуточного потребления – на 51,6%, потребительские товары – на 19,8%. Годовой рост цен на услуги производственного характера составил 9,8% (график 5).

график 5

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 3 квартале 2008 года цены реализации производителей сельскохозяйственной продукции выросли на 1,6% (в 3 квартале 2007 года – на 5,8%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась на фоне повышения цен на продукцию животноводства – на 2,5% и растениеводства – на 1,1%.

Среди продукции животноводства за июль-сентябрь 2008 года цены выросли на мясо скота и птицы – на 3,2%, на молоко – на 2,2%, а на яйца снизились на 2,4%.

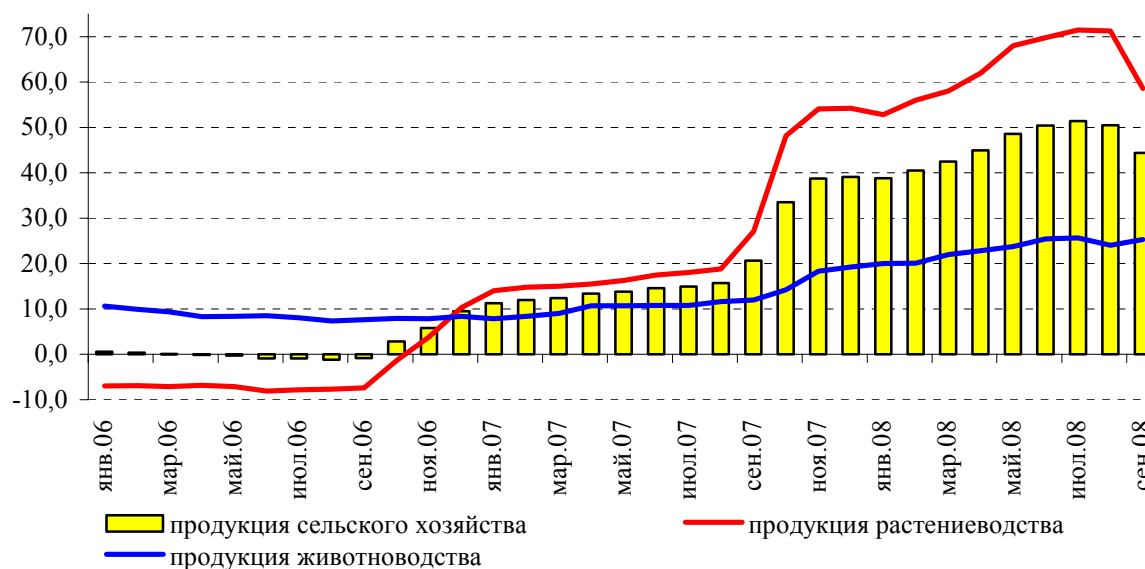
Повышение цен на продукцию растениеводства в анализируемом периоде было обусловлено повышением цен на зерновые культуры на 1,8%, в том числе на рис – на 8,5% и пшеницу – на 1,2%.

По итогам сентября 2008 года годовой рост цен на продукцию сельского хозяйства достиг 44,4% (в декабре 2007 года – 39,1%). При этом продукция

растениеводства стала дороже на 58,6% (на 54,2%), продукция животноводства – на 25,3% (на 19,2%) (график 6).

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.3. Мониторинг предприятий

В 3 квартале 2008 года темпы роста спроса на готовую продукцию незначительно снизились. Так, увеличение спроса на готовую продукцию отметили 25,6% опрошенных предприятий (во 2 квартале 2008 года – 27,4%). В то же время увеличилась доля предприятий со стабильным спросом (с 49,0% до 51,4%) и незначительно снизилась доля предприятий, заявивших о снижении спроса (с 23,2% до 22,5%). В результате диффузионный индекс изменения спроса на готовую продукцию отрасли составил 51,5 (во 2 квартале 2008 года – 52,1).

В 4 квартале 2008 года 41,2% опрошенных предприятий ожидают, что спрос на готовую продукцию останется неизменным, тогда как увеличения спроса ожидают 22% предприятий, участвовавших в опросе. При этом уменьшение спроса на готовую продукцию ожидают лишь 16,7% предприятий. В результате в 4 квартале 2008 года ожидается рост индекса до отметки 52,6 (график 7).

Ситуация с ценами на готовую продукцию опрошенных предприятий и сырье и материалы, используемыми в производственном процессе, характеризуется некоторым снижением инфляционного давления.

Повышение цен на готовую продукцию в 3 квартале 2008 года отметили 31,2% предприятий (во 2 квартале – 40,5%). Выросла доля предприятий, цены на продукцию которых снизились – 9,2% (в предыдущем квартале – 5,0%). Как следствие, заметно снизился диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию (до отметки 61,0 по сравнению с 67,8 во 2 квартале 2008 года).

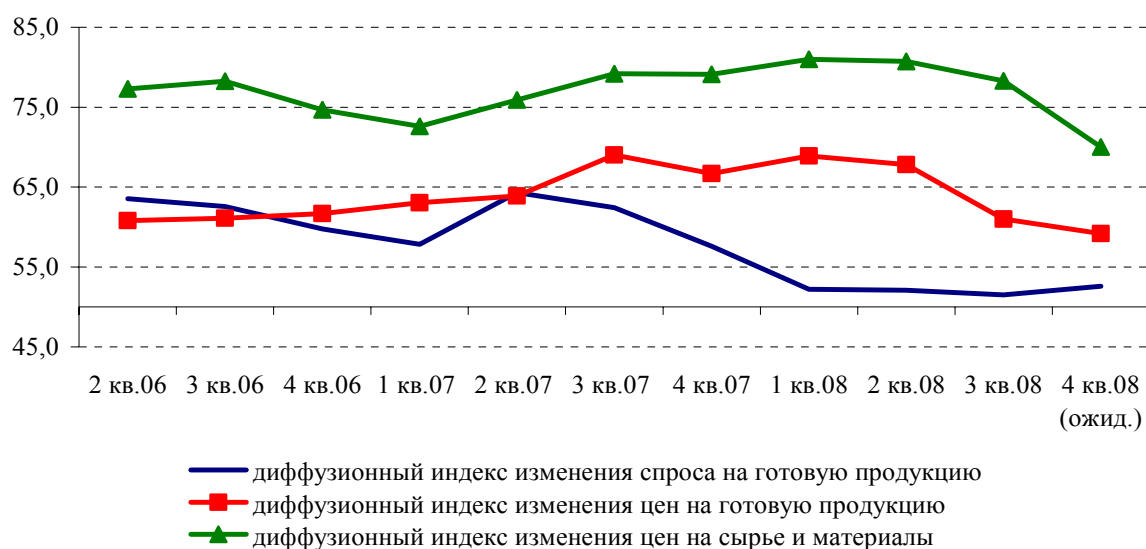
В 4 квартале 2008 года ожидается дальнейшее снижение диффузионного индекса изменения цен на готовую продукцию до 59,2. Это связано с уменьшением до 24,1% доли предприятий, на продукцию которых прогнозируется рост цен, и до 5,8% доли предприятий, ожидающих снижения цен на свою продукцию (график 7).

В 3 квартале 2008 года заметно снизилась доля предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы: с 70,8% до 65,8%. О стабильности цен заявили 24,6% опрошенных предприятий, тогда как в предыдущем квартале их доля составляла 19,7%. Увеличилась доля предприятий, которые отметили снижение цен на сырье и материалы: с 1,2% до 2,7%. Диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы снизился с 80,7 до 78,3.

Доля предприятий, ожидающих рост цен на сырье и материалы в 4 квартале 2008 года, уменьшилась до 49,3%, а доля предприятий, ожидающих снижения цен, осталась на уровне 2 квартала 2008 года (2,7%). Как следствие, снизился диффузионный индекс до 78,3 (график 7).

график 7

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Таким образом, ожидания опрошенных предприятий в отношении дальнейшего изменения цен, несмотря на наметившееся улучшение, продолжают оставаться негативными. Об этом свидетельствуют соответствующие диффузионные индексы, значения которых заметно превышают уровень 50, особенно в отношении цен на сырье и материалы.

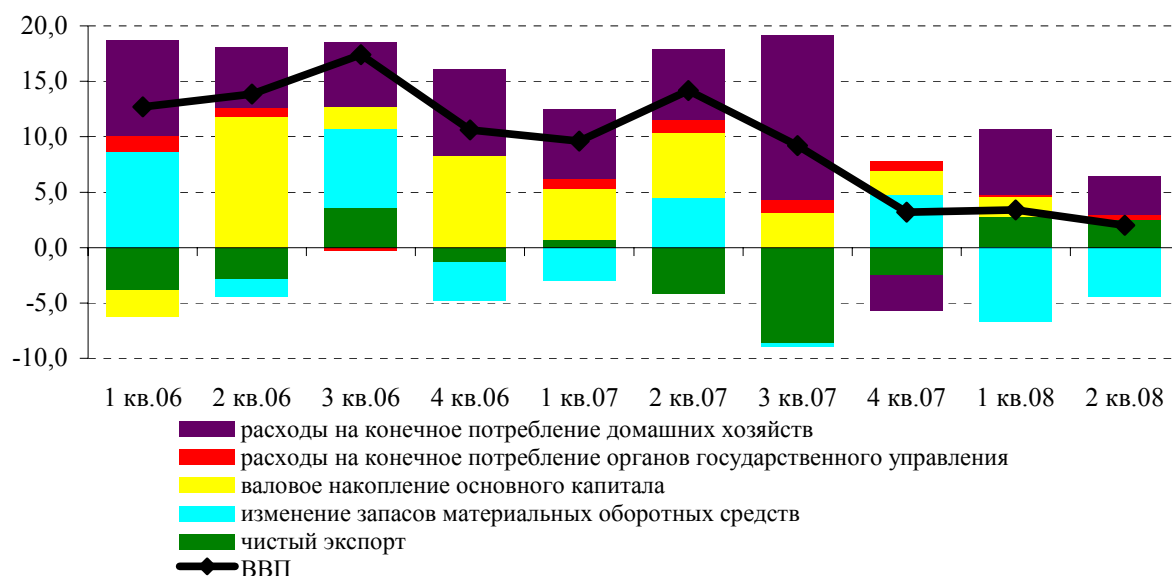
3. Факторы инфляции

3.1. Совокупный спрос

Во 2 квартале 2008 года темпы роста потребления ВВП составили, по оценке, 2% по сравнению с соответствующим кварталом 2007 года, что несколько ниже данного показателя в предыдущем квартале (3,4%). Причиной этому стало замедление темпов роста расходов на конечное потребление домашних хозяйств и валового накопления основного капитала (график 8).

график 8

Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %



Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

3.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

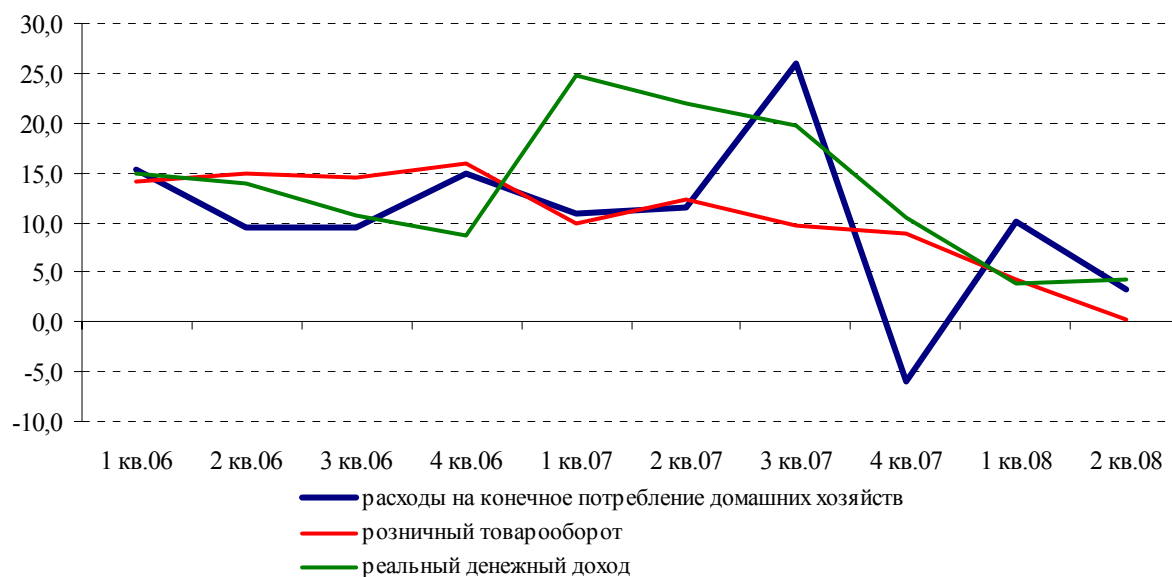
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств во 2 квартале 2008 года по сравнению с соответствующим периодом 2007 года выросли на 6,4% (в 1 квартале – на 10,2%).

Увеличению потребления домашних хозяйств способствует продолжающийся рост доходов населения. По итогам 2 квартала 2008 года среднедушевой номинальный денежный доход возрос на 24,6% по сравнению со 2 кварталом 2007 года, а в реальном выражении – на 4,3% (в 1 квартале 2008 года – 3,8%).

При этом розничный товарооборот в апреле-июне 2008 года по сравнению с соответствующим периодом 2007 года увеличился лишь на 0,3% (в 1 квартале 2008 года – на 4,3%) (график 9).

график 9

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

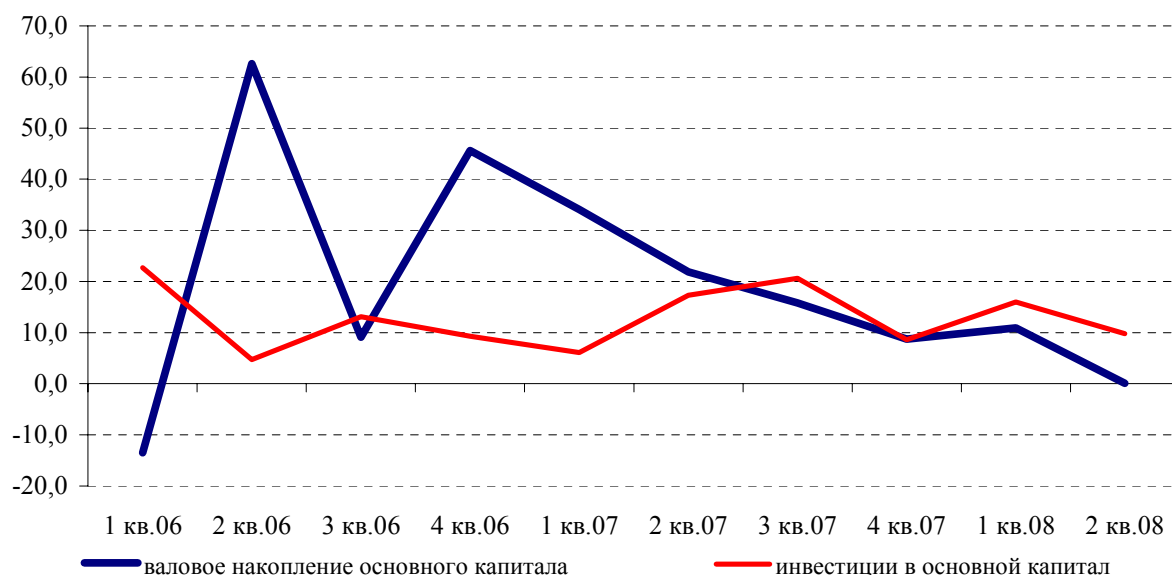


Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Во 2 квартале 2008 года расходы на валовое накопление основного капитала в структуре ВВП практически не изменились (рост 0,1%). При этом объемы инвестиций в основной капитал во 2 квартале 2008 года увеличились на 9,8% (график 10).

график 10

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



Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

3.1.2. Государственное потребление

Расходы на конечное потребление органов государственного управления во 2 квартале 2008 года по сравнению с соответствующим периодом 2007 года увеличились, по оценке, на 7,4% (в 1 квартале 2008 года – на 2,5%).

В целом за 2 квартал 2008 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 990,1 млрд. тенге или 26,5% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода 2007 года произошло их увеличение на 37,6%.

Текущие затраты государственного бюджета составили 604,7 млрд. тенге, что на 20,8% больше, чем в соответствующем периоде 2007 года.

Капитальные затраты государственного бюджета во 2 квартале 2008 года увеличились на 39,5% по сравнению с соответствующим периодом 2007 года. Бюджетные кредиты во 2 квартале 2008 года увеличились в 1,6 раза, расходы на приобретение финансовых активов увеличились в 3,2 раза.

За 2 квартал 2008 года поступления государственного бюджета составили 854,7 млрд. тенге или 22,8% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода предыдущего года они увеличились на 17,7%. Прирост доходов был обеспечен увеличением объемов налоговых поступлений и официальных трансфертов.

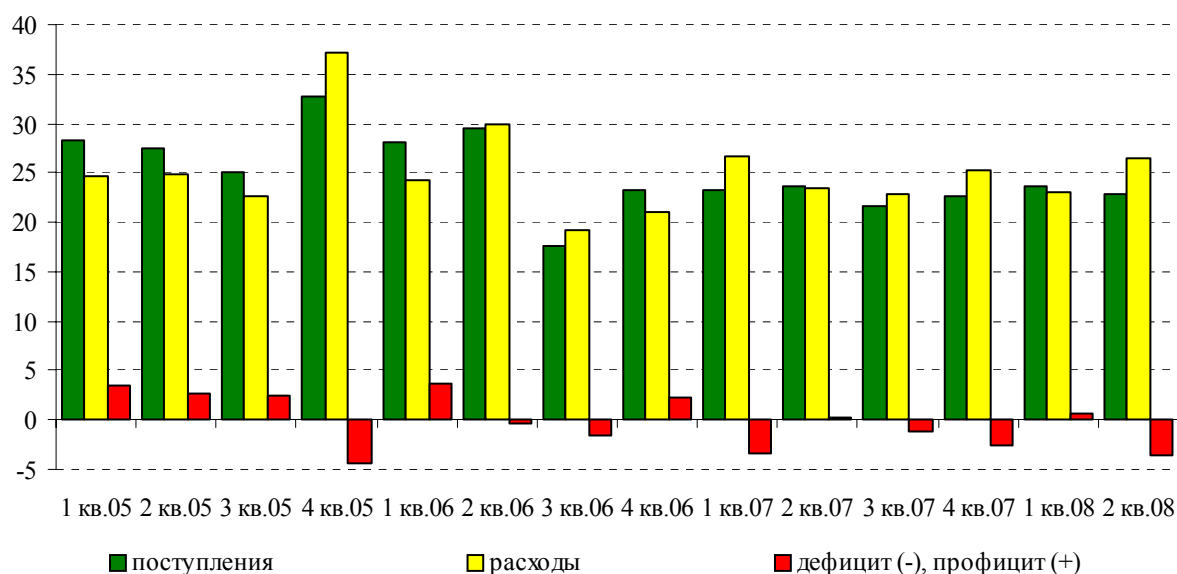
Основными поступлениями государственного бюджета во 2 квартале 2008 года являлись налоговые поступления (73,2%) и официальные трансферты (23,2%).

В структуре налоговых поступлений существенно увеличились поступления по налогу на транспортные средства (в 2,8 раза), на международную торговлю и внешние операции (в 2,0 раза), возросли поступления по индивидуальному подоходному налогу (на 12,8%), налогу на добавленную стоимость (на 6,8%), а также по акцизам (на 21,2%), сборам за ведение предпринимательской и профессиональной деятельности (на 116,3%) и поступления за использование природных и других ресурсов (на 46,9%). Значительно сократились поступления по единому земельному налогу (на 47,8%), также снижение уровня поступлений наблюдается по корпоративному подоходному налогу (2,9%) и налогу на имущество (5,3%).

Во 2 квартале 2008 года в республиканский бюджет из Национального фонда был изъят гарантированный трансферт в сумме 198,4 млрд. тенге.

В результате превышения расходов над поступлениями во 2 квартале 2008 года государственный бюджет сложился с дефицитом в 135,4 млрд. тенге (-3,6% к ВВП) против профицита во 2 квартале 2007 года в размере 6,9 млрд. тенге (график 11).

график 11

Исполнение государственного бюджета, % к ВВП

Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

Источники финансирования дефицита сложились следующим образом: поступления займов – 100,5 млрд. тенге (погашение займов составило в отчетном квартале 38,8 млрд. тенге), использование свободных остатков бюджетных средств – 73,7 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 2 квартал 2008 года увеличился до 622,7 млрд. тенге, т.е. на 11,2% по сравнению с 1 кварталом 2008 года, и был обеспечен выпуском долгосрочных казначейских облигаций.

Внешний долг Правительства во 2 квартале 2008 года по сравнению с 1 кварталом 2008 года сократился на 2,4% до 1,5 млрд. долл. США.

3.1.3. Внешний сектор

– Мировые цены

В 3 квартале 2008 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась падением цен на основные виды продовольственных и сырьевых товаров.

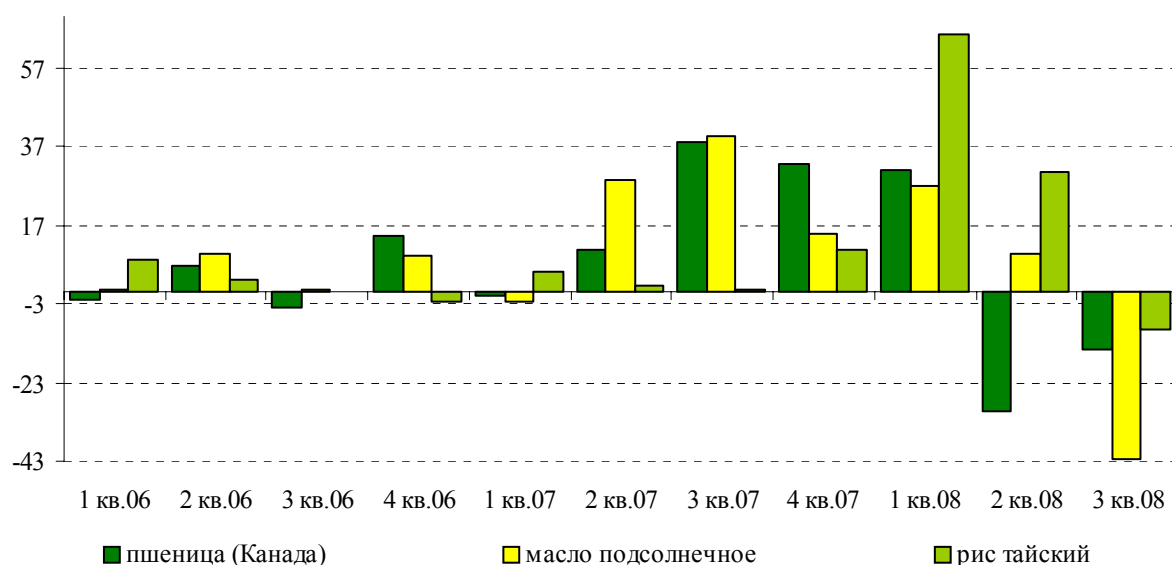
В июле-сентябре 2008 года продолжилось снижение мировых цен на пшеницу, начавшееся в марте текущего года. Так, по данным Всемирного Банка мировая цена на пшеницу (Канада) за 3 квартал 2008 года снизилась на 14,5%. В среднем за 3 квартал ее цена составила 390,2 долл. США за 1 тонну.

В 3 квартале 2008 года наблюдалось значительное снижение цен на масло подсолнечное. Так, в июле-сентябре 2008 года по данным Департамента сельского хозяйства США цены на масло подсолнечное снизились на 42,5% и в среднем за данный период составили 1395 долл. США за метрическую тонну.

Мировые цены на рис в 3 квартале 2008 года также демонстрировали снижение. В целом за 3 квартал 2008 года (по данным Всемирного Банка) снижение цен на рис составило 9,3% (график 12). Однако по сравнению с декабрем 2007 года их уровень остался выше в 2 раза.

график 12

Динамика индекса мировых цен на пшеницу, масло подсолнечное и рис (% к предыдущему периоду)



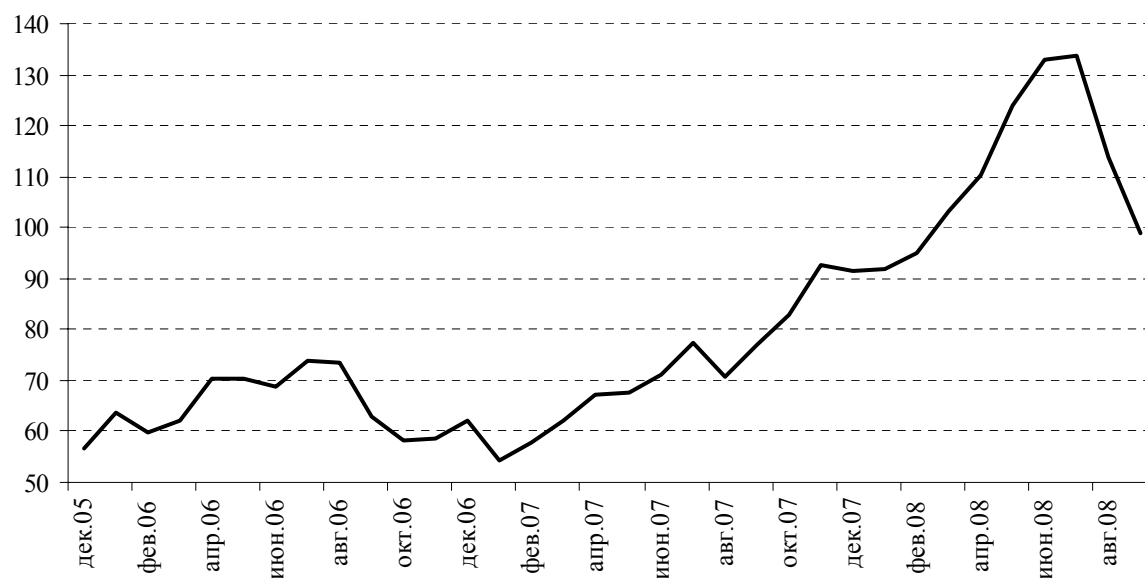
Источник: Всемирный Банк, Департамент сельского хозяйства США

В июле-сентябре 2008 года на мировых рынках отмечалось значительное падение цен на нефть.

В 3 квартале 2008 цена на нефть сорта Brent, по данным Всемирного Банка, снизилась на 25,5% и в сентябре 2008 года сложилась на уровне 99,1 долл. США за баррель (график 13). При этом в сентябре 2008 года по сравнению с сентябрем 2007 года цена выросла на 28,4%.

график 13

Динамика мировых цен на нефть сорта Brent, долл. США за баррель



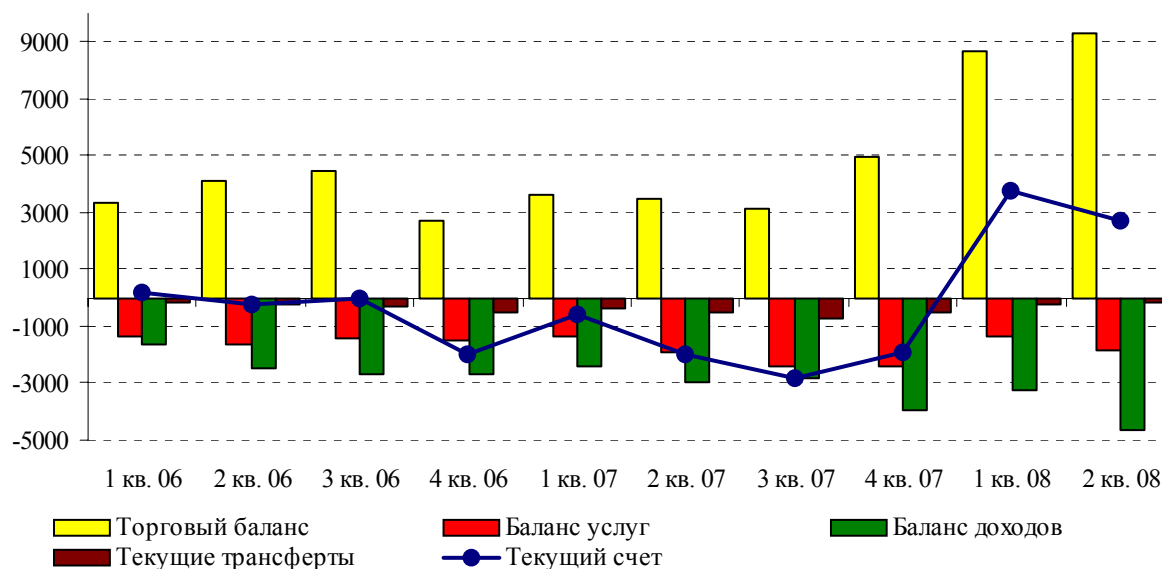
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 2 квартала 2008 года текущий счет платежного баланса сложился со значительным положительным сальдо в 2,7 млрд. долл. США (график 14).

график 14

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Основной вклад в профицит счета текущих операций внесен наращиванием стоимостного экспорта, обусловленного высоким уровнем мировых цен на энергоносители. Поступления от экспорта товаров во 2 квартале 2008 года увеличились на 63,7% по сравнению со 2 кварталом 2007 года, тогда как расходы на товарный импорт – на 20,2%. Таким образом, торговый баланс сложился на уровне 9,3 млрд. долл. США, увеличившись в 2,7 раза по сравнению с соответствующим периодом 2007 года и компенсировав нетто-отток ресурсов по другим составляющим счета текущих операций. Дефицит баланса услуг по сравнению со 2 кварталом 2007 года незначительно снизился (на 4,5%) и составил 1,8 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов вырос на 54,0% до 4,6 млрд. долл. США. Выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 145,1 млн. долл. США, сократившись в 3,7 раза по сравнению со 2 кварталом 2007 года.

Отток ресурсов по операциям финансового счета составил 1,7 млрд. долл. США (во 2 квартале 2007 года – чистое поступление в 4,5 млрд. долл. США). Иностранцы активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли за 2 квартал 2008 года на 4,6 млрд. долл. США, что на 41,0% меньше показателя прироста соответствующего периода 2007 года. Внешние обязательства резидентов увеличились на 2,9 млрд. долл. США, что в 4,2 раза меньше аналогичного показателя за 2 квартал 2007 года. При росте поступлений в виде прямых инвестиций (2,2 млрд. долл. США) снижение прироста внешних обязательств обусловлено, прежде всего, операциями банковского сектора. Так, за рассматриваемый период внешние долговые обязательства банковского сектора выросли всего на 0,3 млрд. долл. США в сравнении с ростом на 7,5 млрд. долл. США во 2 квартале 2007 года.

Положительное сальдо по операциям платежного баланса составило за 2 квартал 2008 года 2,1 млрд. долл. США, что в 2,5 раза больше аналогичного показателя во 2 квартале 2007 года.

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

Во 2 квартале 2008 года совокупный индекс условий торговли был на 12% выше соответствующего показателя за 2 квартал 2007 года. При этом условия торговли со странами зоны евро улучшились на 28%, с Россией – ухудшились на 8% (таблица 1).

таблица 1

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

	1 кв.07	2 кв.07	3 кв.07	4 кв.07	1 кв.08	2 кв. 08
Экспортные цены	6	8	8	32	56	61
Импортные цены	19	18	12	18	28	45
Условия торговли	-10	-8	-4	12	20	12
в том числе:						
Страны зоны евро						
Экспортные цены	5	2	-1	32	54	62
Импортные цены	28	22	2	10	16	12
Условия торговли	-18	-17	-3	19	28	28
Россия						
Экспортные цены	0	19	17	28	30	38
Импортные цены	15	14	17	17	43	49
Условия торговли	-13	4	0	9	-9	-8

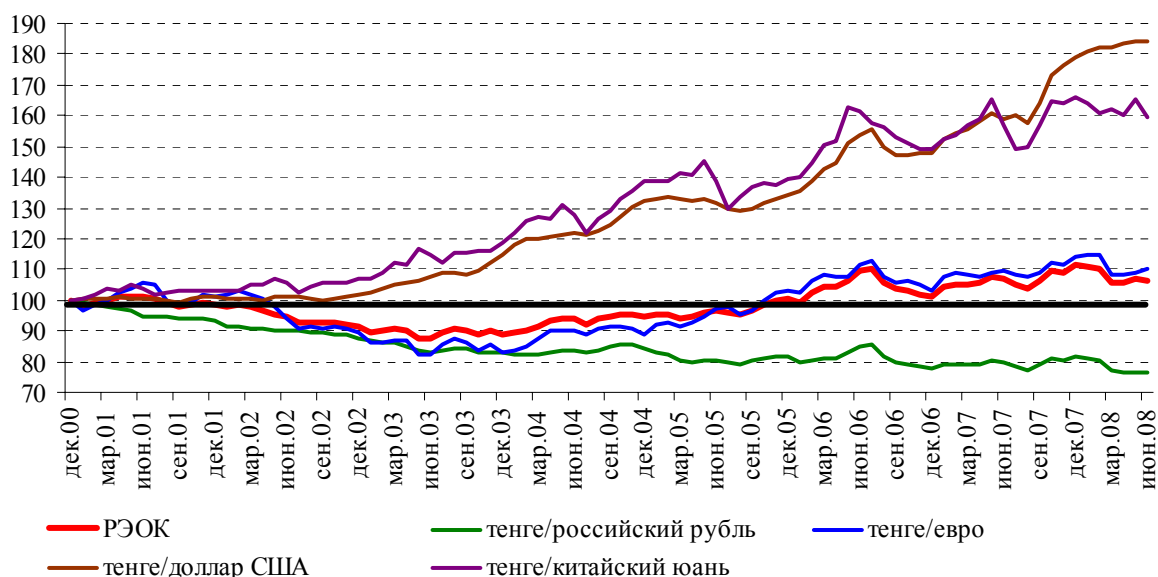
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 2 квартала 2008 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 2,5%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге подешевел на 4,1%, к корзине валют остальных стран – на 1,4%.

За 2 квартал 2008 года в реальном выражении тенге укрепился к доллару США на 1,6%, к евро – на 2,4%, к российскому рублю – ослаб на 3,9% (график 15).

график 15

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

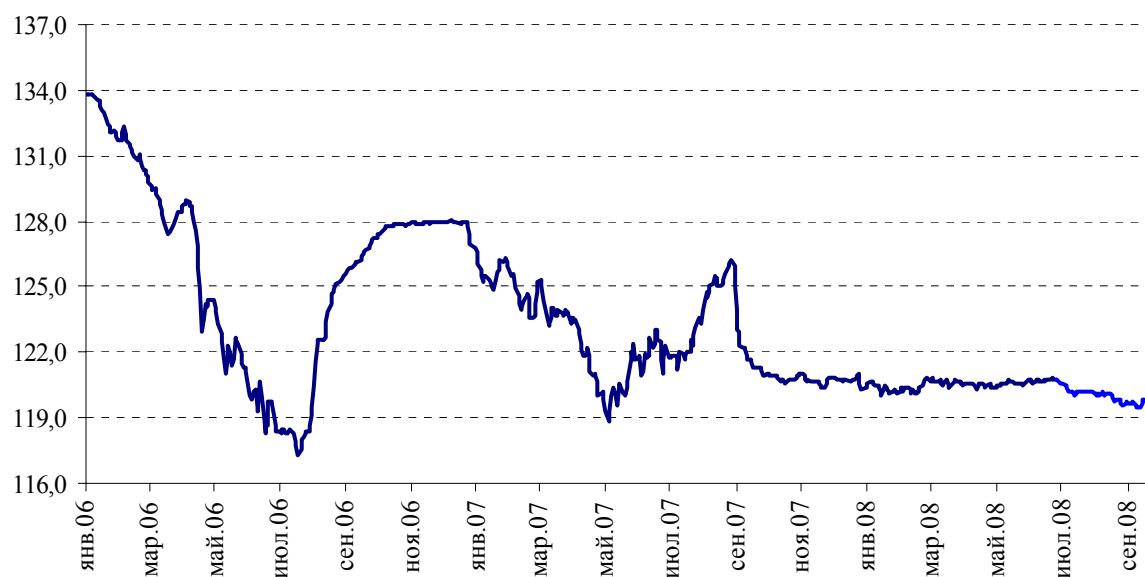
Анализируя влияние относительного изменения обменного курса тенге на результаты торговых операций, следует принимать во внимание страновую и товарную структуру внешней торговли. В торговле со странами Европы и долларовой зоны доминирует экспорт нефти и других сырьевых товаров, т.е. товаров, наименее подверженных влиянию относительного изменения курса. В структуре торговли с Российской Федерацией преобладают товарные группы, наиболее чувствительные к относительному изменению валютного курса, в то же время влияние в отчетном периоде фактора обменного курса на результаты торговли с Россией ограничивалось за счет усиления тенденции к укреплению российского рубля относительно тенге.

– Номинальный обменный курс тенге

В 3 квартале 2008 года ситуация на внутреннем валютном рынке продолжала оставаться стабильной. В целом, по итогам квартала курс тенге укрепился к доллару США на 0,75% – со 120,75 тенге/долл. США до 119,84 тенге/долл. США.

Средневзвешенный обменный курс тенге за 3 квартал 2008 года составил 120,0 тенге за доллар США, укрепившись на 0,5% по сравнению с соответствующим показателем 2 квартала 2008 года. В течение квартала тенге к доллару США изменялся в диапазоне 119,48-120,65 тенге за 1 доллар США (график 16).

график 16

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США

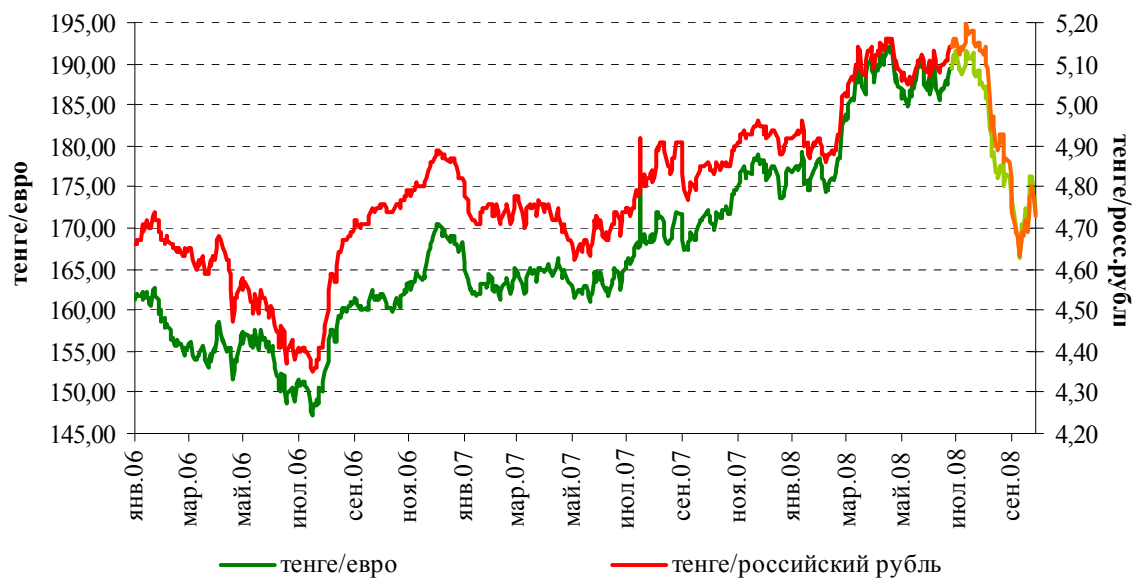
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В июле и августе тенге укрепился к доллару США за месяц на 0,5%, а в сентябре ослаб на 0,3%.

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.

За 3 квартал 2008 года официальный курс тенге к евро и российскому рублю укрепился на 9,2% и 8,0%, соответственно (график 17).

график 17

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю

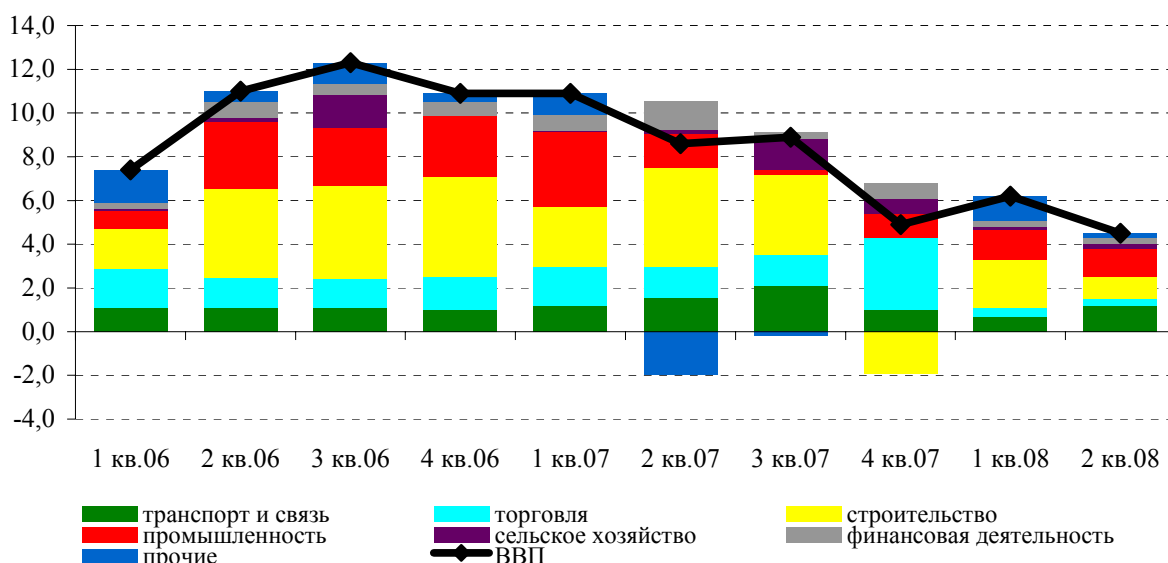
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.2. Производство

Объем производства ВВП за 2 квартал 2008 года составил в текущих ценах 3742 млрд. тенге. Рост реального ВВП ускорился по сравнению с соответствующим периодом 2007 года и составил 4,5%, что было обусловлено, главным образом, вкладом строительства и промышленного производства (график 18).

график 18

**Рост реального валового внутреннего продукта
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**



Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

3.3. Рынок труда

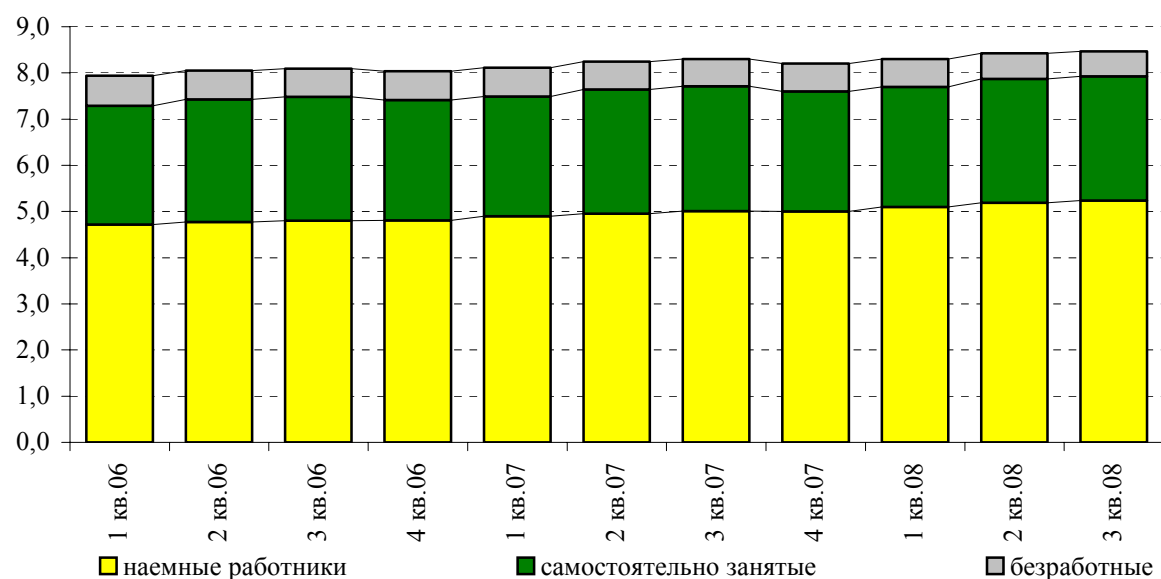
3.3.1. Занятость и безработица

В 3 квартале 2008 года количество занятых в экономике увеличилось. Их численность составила 7,9 млн. человек, что на 0,7% больше, чем в предыдущем квартале. Численность наемных работников увеличилась на 1% до 5,2 млн. человек, а самостоятельно занятых – на 0,2% до 2,7 млн. человек.

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,2 млн. человек (80,5% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,6 млн. человек (12%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,4 млн. человек (7,6%).

В 3 квартале 2008 года численность безработных составила 540,6 тыс. человек и сократилась по сравнению с предыдущим периодом года на 3,1% (график 19).

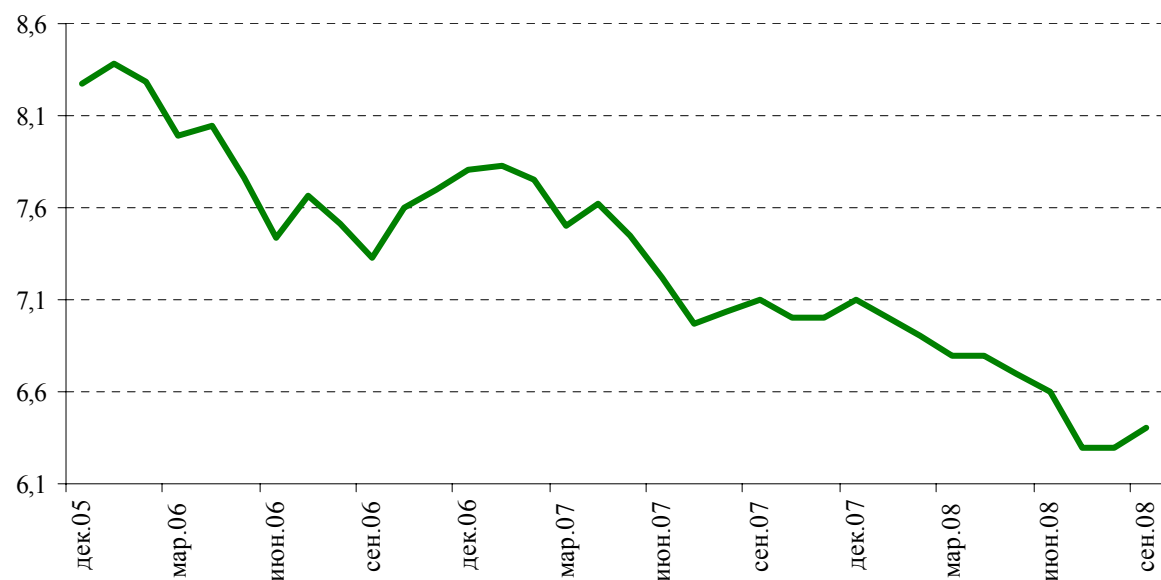
график 19

Структура экономически активного населения, млн. человек

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В 3 квартале 2008 года уровень безработицы сократился с 6,6% до 6,4% (график 20).

график 20

Уровень фактической безработицы, %

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

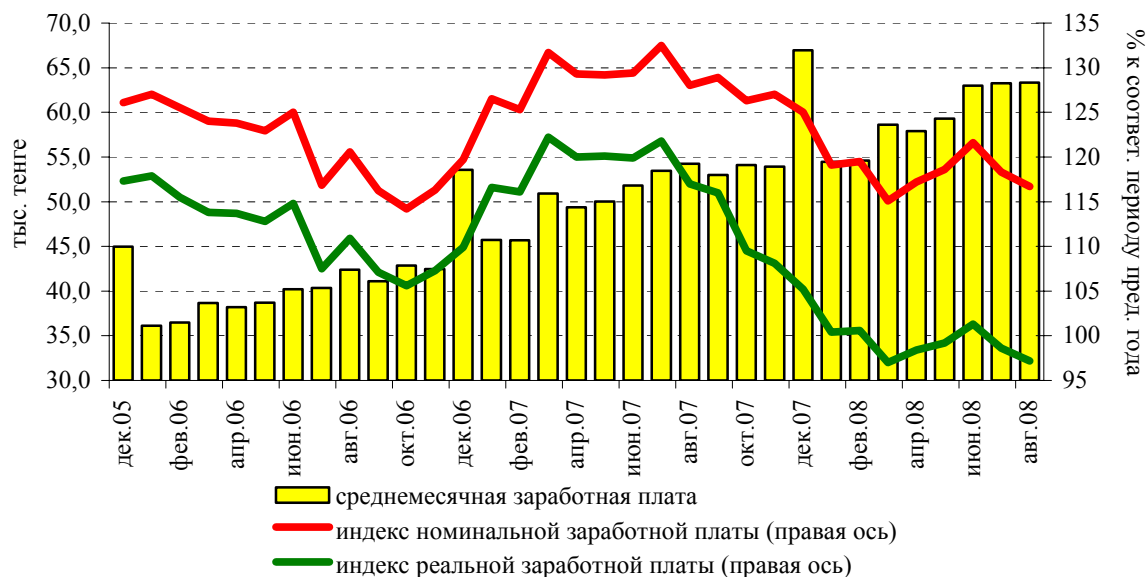
3.3.2. Заработная плата и производительность

Во 2 квартале 2008 года наблюдалось повышение заработной платы. Среднемесячная заработная плата увеличилась по сравнению с соответствующим периодом 2007 года на 19,6%. При этом резкое повышение годовой инфляции привело

к снижению покупательной способности заработной платы. В реальном выражении она повысилась на 0,1% (в 1 квартале – снижение на 1,3%) (график 21).

график 21

Динамика заработной платы

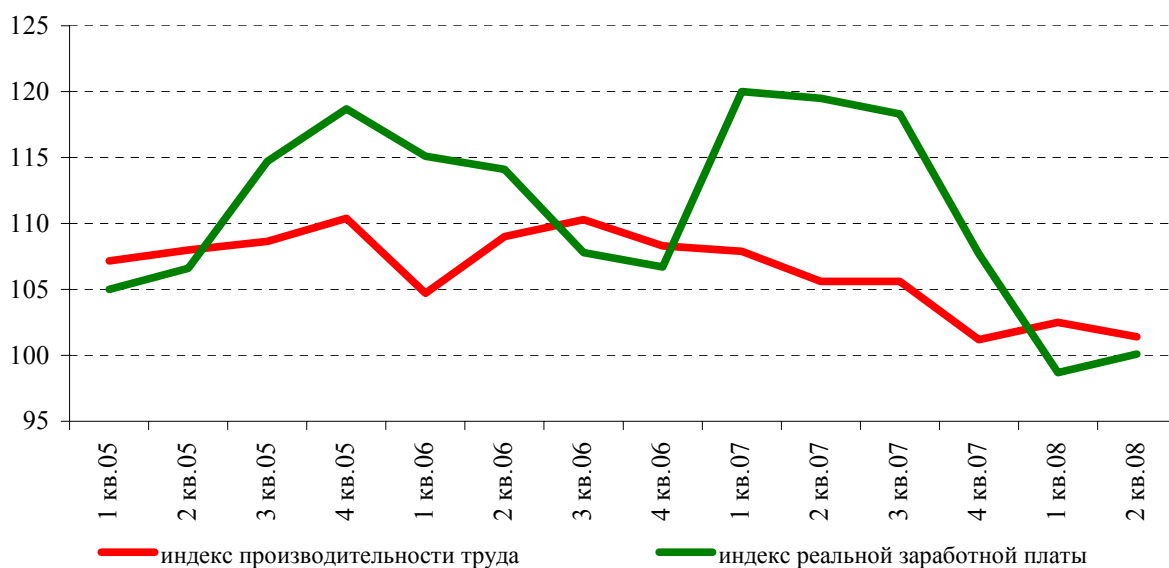


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Несмотря на снижение темпов роста занятости в экономике, более ускоренное снижение темпов роста ВВП привело к снижению темпов роста производительности труда до 1,4%. Реальная заработная плата повысилась всего лишь на 0,1%, что не должно негативно повлиять на инфляционный фон в экономике (график 22).

график 22

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

4. Денежные агрегаты

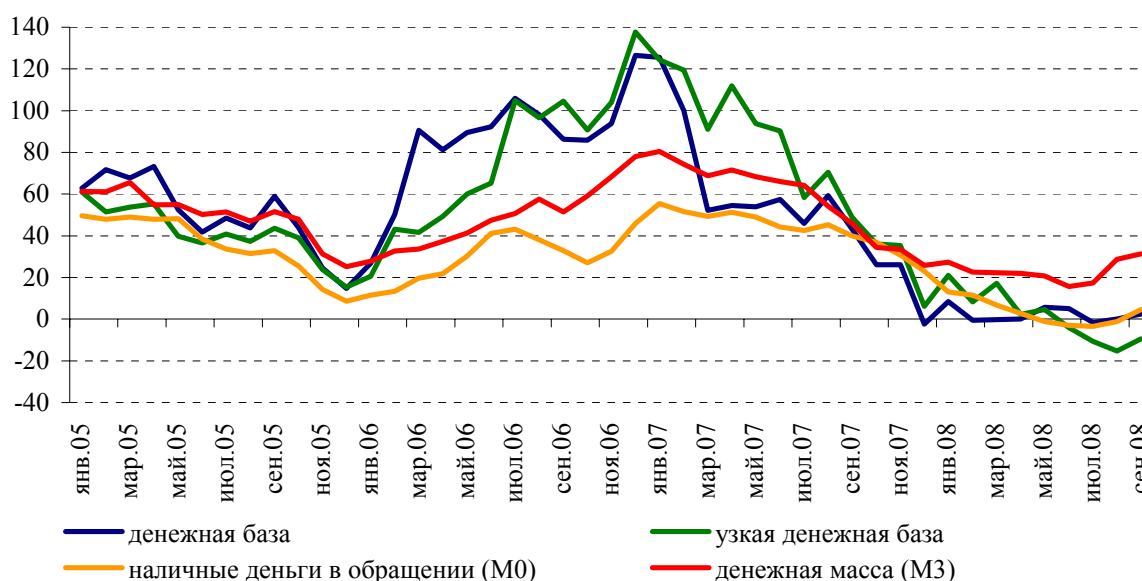
4.1. Денежные агрегаты

Динамика показателей денежного предложения в 3 квартале 2008 года демонстрировала невысокие показатели роста. Необходимо отметить небольшое оживление динамики роста денежной массы в конце 3 квартала 2008 года (график 23).

график 23

Динамика денежных агрегатов

(% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1.1. Денежная база

Денежная база на конец сентября 2008 года составила 1754,9,0 млрд. тенге. За 3 квартал 2008 года денежная база расширилась незначительно, на 0,1%, тогда как в 3 квартале 2007 года – на 2,8%. Узкая денежная база за 3 квартал 2008 года расширилась на 0,9%.

В сентябре 2008 года по сравнению с сентябрем 2007 года расширение денежной базы составило 2,4%.

Чистые международные резервы Национального Банка в сентябре 2008 года по сравнению с сентябрем 2007 года увеличились на 19,1% до 21,9 млрд. долл. США. Поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке, а также покупка Национальным Банком валюты на внутреннем валютном рынке были частично нейтрализованы операциями по пополнению активов Национального фонда и обслуживанию внешнего долга Министерства финансов со счетов золотовалютных резервов и снижением остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке. Таким образом, чистые валютные запасы (СКВ) повысились на 17,6%, активы в золоте увеличились на 36,2% в результате проведенных операций и увеличения его цены на мировых рынках на 18,8%.

Чистые внутренние активы Национального Банка выросли благодаря увеличению обязательств перед банками, главным образом, по краткосрочным нотам (см. 5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики).

Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков в Национальном Банке, в сентябре 2008 года по сравнению с сентябрем 2007 года сжалась на 9,5% (таблица 2).

таблица 2

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

	4 кв. 07	1 кв. 08	2 кв. 08	3 кв. 08
Чистые международные резервы	-7,8	-10,7	-5,5	19,1
Чистые внутренние активы	51,0	42,5	40,9	-51,7
Чистые требования к Правительству	72,4	-13,7	57,5	63,3
Требования к финансовым организациям	75,1	77,0	66,5	-172,5
Требования к остальной экономике	21,8	13,8	16,7	3,0
Прочие чистые внутренние активы	-81,8	-199,4	-579,8	-26,5
Денежная база	-2,5	-0,3	5,2	2,4
Узкая денежная база	6,2	17,2	-4,1	-9,5

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1.2. Денежная масса

За 3 квартал 2008 года увеличение денежной массы составило 13,3% до 5885,8 млрд. тенге. Чистые внешние активы банковской системы увеличились в 11,2 раза, внутренние активы – на 0,1%.

В сентябре 2008 года по сравнению с сентябрем 2007 года рост денежной массы составил 31,4% в результате значительного увеличения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	4 кв. 07	1 кв. 08	2 кв. 08	3 кв. 08
Чистые внешние активы	-218,0	-198,6	158,3	212,6
Внутренние активы	67,1	40,5	14,0	0,2
Требования к Правительству	247,3	391,0	689,5	2563,3
Требования к экономике	51,4	37,5	11,7	5,9
Прочие чистые внутренние активы	-34,3	-34,9	-14,2	-26,8
Денежная масса	25,9	22,3	15,7	31,4
Наличные деньги в обращении	23,1	6,8	-3,0	4,7
Депозиты резидентов	26,4	25,4	19,7	37,0

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в сентябре 2008 года по сравнению с сентябрем 2007 года чистые международные резервы Национального Банка увеличились на 19,1%, чистые внешние активы банков – на 37,5%. Увеличение

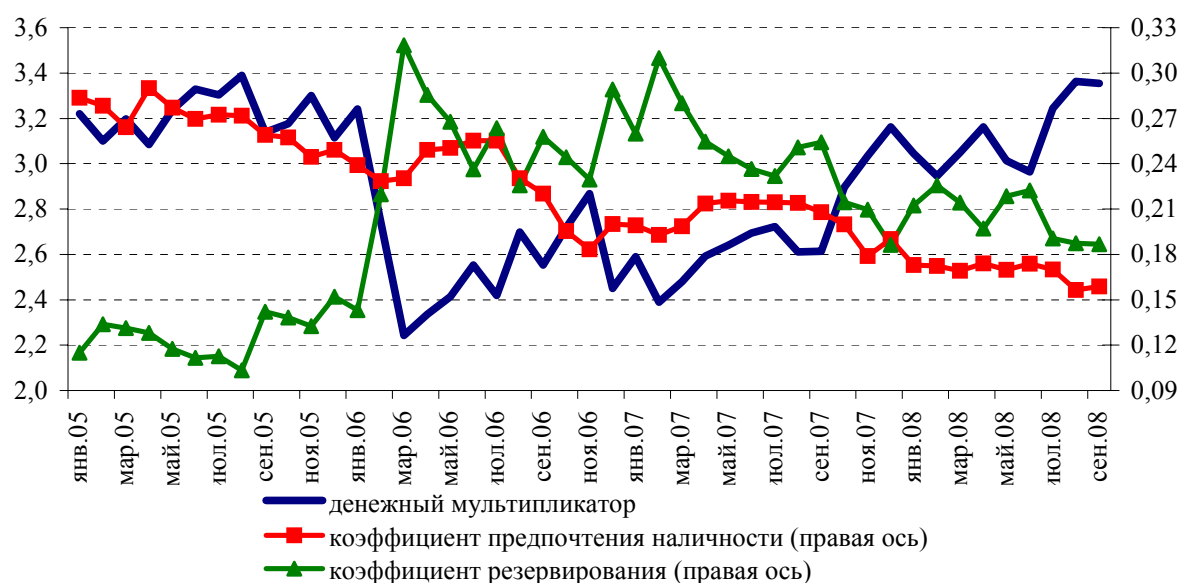
внешних активов банков связано с сокращением обязательств перед нерезидентами (на 10,4%).

Анализ динамики основных составляющих денежной массы свидетельствует о том, что были зафиксированы опережающие темпы роста депозитов резидентов в банковской системе по сравнению с темпами роста наличных денег в обращении. В результате, по итогам сентября 2008 года доля депозитов резидентов в структуре денежной массы увеличилась до 86,3% с 82,8% в сентябре 2007 года.

Денежный мультипликатор увеличился с 2,61 в сентябре 2007 года до 3,35 в сентябре 2008 года в результате опережающего роста денежной массы по сравнению с расширением денежной базы (график 24).

график 24

Динамика денежного мультипликатора и его составляющих



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Наличные деньги в обращении

Наличные деньги в обращении за 3 квартал 2008 года увеличились на 4,8% и на конец сентября составили 806,8 млрд. тенге.

В сентябре 2008 года наличные деньги в обращении увеличились на 4,7% по сравнению с сентябрем 2007 года. Это свидетельствует о том, что действие факторов, обеспечивающих рост наличных денег (повышение заработной платы и пенсий), превалировало над действием факторов, которые способствовали их уменьшению (увеличение объемов продаж обменными пунктами наличной иностранной валюты, рост остатков на депозитах, поступления от реализации товаров, работ и услуг и др.)

В 3 квартале 2008 года по сравнению с 3 кварталом 2007 года выдачи наличных денег из касс банков выросли на 1,3% до 2 723,3 млрд. тенге, а поступления в кассы банков увеличились на 0,4% до 2 650,6 млрд. тенге. В результате нетто-выдачи из касс банков составили 72,7 млрд. тенге.

– Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец сентября 2008 года достигли 5 079,0 млрд. тенге. В 3 квартале 2008 года они выросли на 14,8%. Депозиты юридических лиц увеличились на 19,6%, физических лиц увеличились на 4,8%.

По сравнению с сентябрем 2007 года депозиты резидентов увеличились на 37,0%. При этом остатки на депозитах небанковских юридических лиц возросли на 53,7%, а физических лиц – на 9,3% (таблица 4).

таблица 4

**Динамика изменений депозитов резидентов
(% к соответствующему периоду предыдущего года)**

	4 кв.07	1 кв.08	2 кв.08	3 кв.08
Депозиты резидентов	26,4	25,4	19,7	37,0
Переводимые депозиты в тенге	16,5	18,8	8,9	27,7
населения	33,5	19,9	3,4	13,1
небанковских юридических лиц	13,5	18,6	9,9	30,2
Другие депозиты в тенге	41,1	14,6	0,9	23,9
населения	31,2	8,3	-11,2	7,0
небанковских юридических лиц	49,1	20,2	11,7	39,0
Переводимые депозиты в иностранной валюте	-23,5	40,5	92,6	34,8
населения	-9,6	-9,7	-17,5	-13,3
небанковских юридических лиц	-25,5	50,1	122,2	41,1
Другие депозиты в иностранной валюте	24,7	50,0	67,4	70,2
населения	65,2	79,3	64,1	13,5
небанковских юридических лиц	2,6	33,4	69,5	122,2

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Финансовый рынок

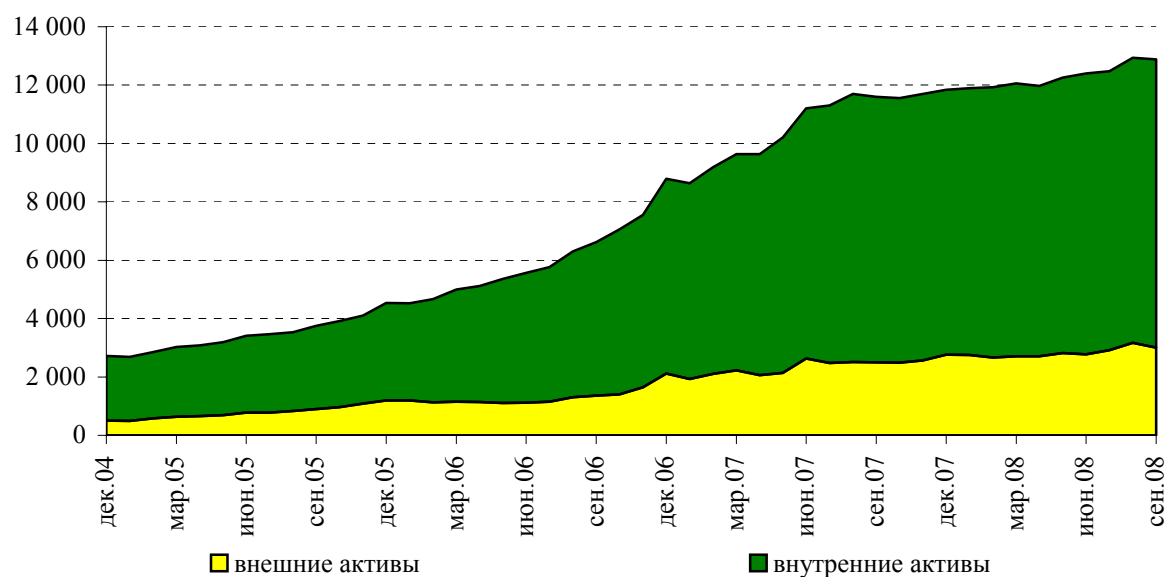
4.2.1. Активы и обязательства банков

– Активы

В 3 квартале 2008 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 3,9% до 12,9 трлн. тенге. В годовом выражении (в сентябре 2008 года по сравнению с сентябрем 2007 года) активы банков выросли на 11,1% (график 25).

график 25

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

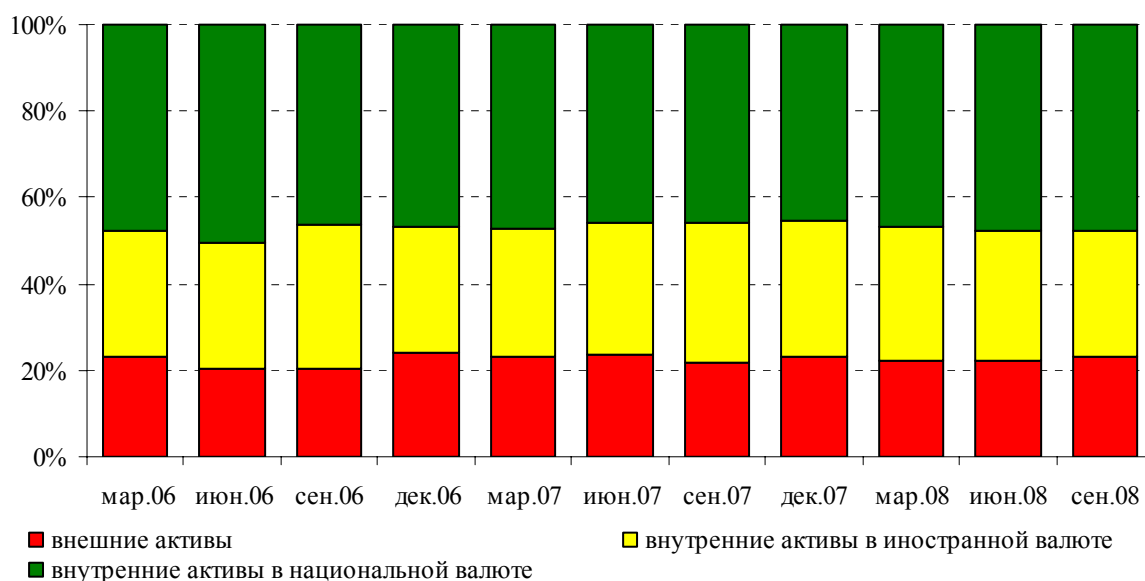
Внешние активы банков на конец 3 квартала 2008 года занимали 23,4% от общего объема активов или 25,1 млрд. долл. США. По сравнению с июнем 2008 года они увеличились на 8,3%, а по сравнению с сентябрем 2007 года – на 20,3%.

В структуре внешних активов кредиты, предоставленные нерезидентам, достигли 54,2%, депозиты, размещенные у нерезидентов, – 26,3%, ценные бумаги нерезидентов – 9,3%.

На долю внутренних активов в сентябре 2008 года приходилось 76,6% или 9,9 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 47,5% или 6,1 трлн. тенге, в иностранной валюте – 29,1% или 31,3 млрд. долл. США (график 26). За 3 квартал 2008 года внутренние активы увеличились на 2,7%, в том числе активы в национальной валюте увеличились на 3,2%, активы в иностранной валюте увеличились на 1,8%. В годовом выражении рост данных показателей достиг 8,5%, 15,1% и (-)0,6%, соответственно.

график 26

Структура активов банков, %



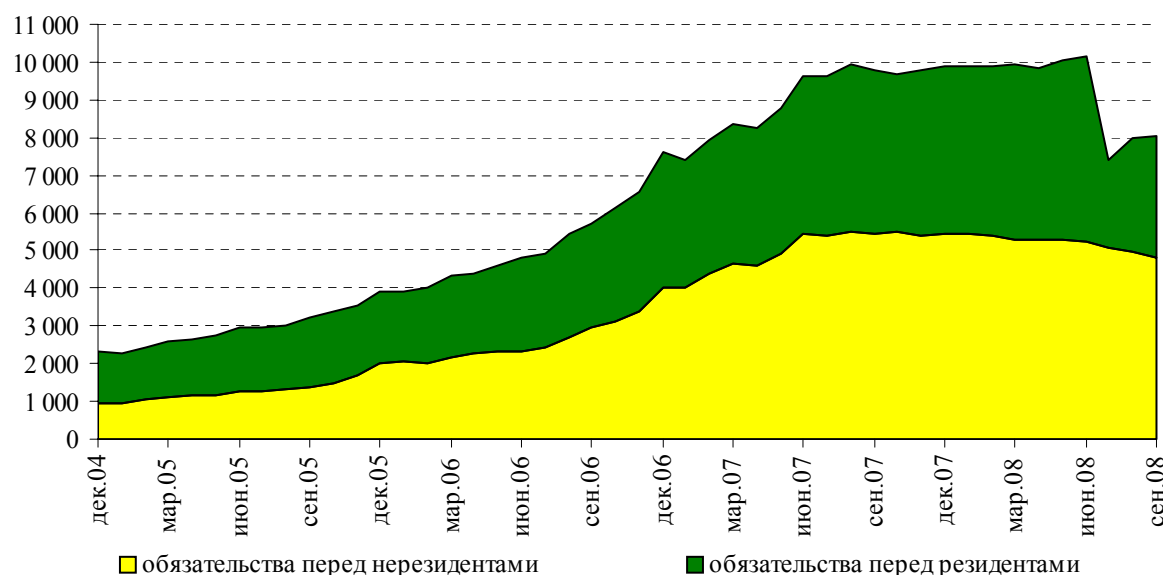
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Обязательства

В 3 квартале 2008 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 3,9% и на конец сентября составила 12,9 трлн. тенге. В годовом выражении (в сентябре 2008 года по сравнению с сентябрем 2007 года) обязательства банков выросли на 11,1% (график 27).

график 27

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в сентябре 2008 года по сравнению с июнем 2007 года сократились на 8,1% до 40,4 млрд. долл. США, а по сравнению с

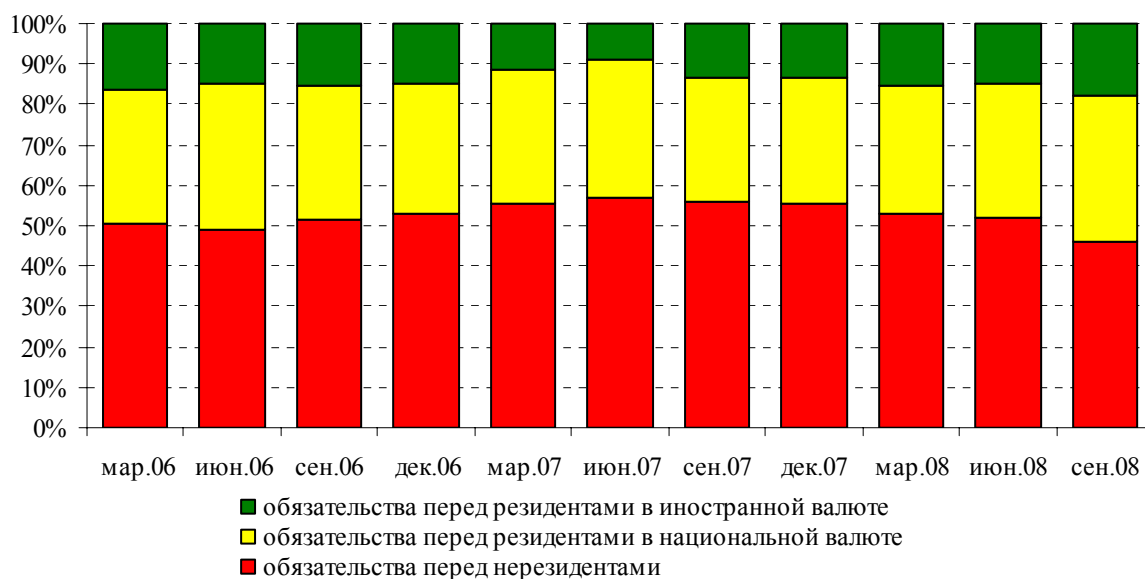
сентябрем 2007 года – на 11,4%. На конец 3 квартала 2008 года они занимали 37,5% от объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков перед нерезидентами кредиты, полученные от нерезидентов, достигали 87,0%, обязательства по депозитам нерезидентов – 5,0%, по ценным бумагам, за исключением акций – 6,0%.

За 3 квартал 2008 года обязательства перед резидентами увеличились на 16,1% до 5,7 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте – на 11,8% до 3,8 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте - на 25,8% до 15,6 млрд. долл. США. В годовом выражении рост данных показателей составлял 30,8%, 24,8% и 45,2%, (график 28).

график 28

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

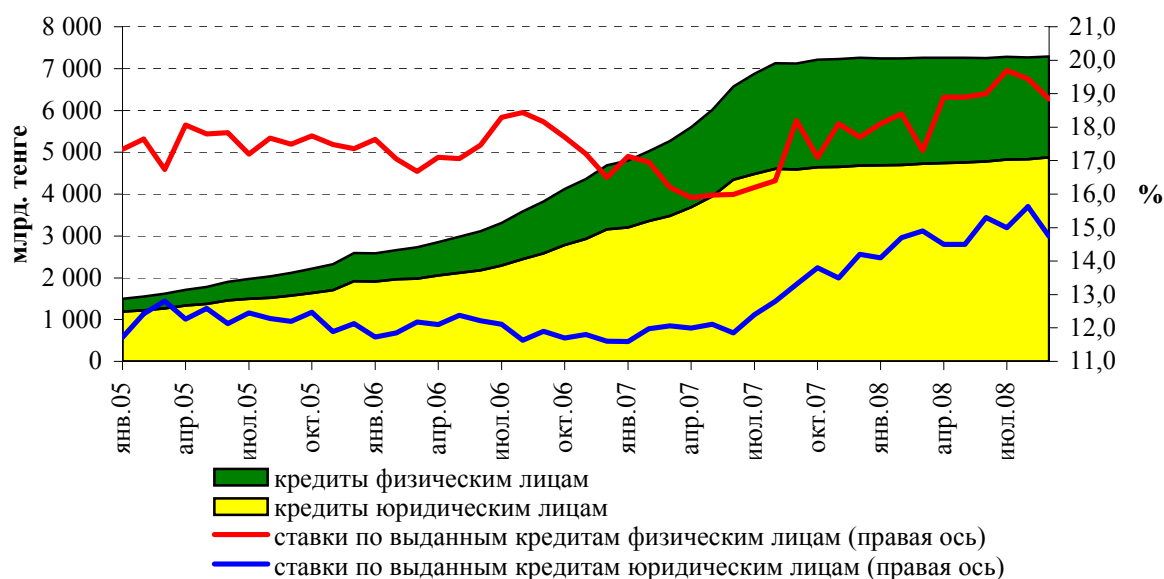
4.2.2. Кредиты экономике

В 3 квартале 2008 года наблюдалась стагнация кредитной деятельности банков. За данный период кредиты экономике выросли на 0,6% и достигли 7 289,6 млрд. тенге. При этом кредиты населению снизились на 2,6%, юридическим лицам возросли на 2,2%.

В сентябре 2008 года кредиты экономике на 2,4% превышали их объем по состоянию на сентябрь 2007 года, в том числе кредиты юридическим лицам – на 6,3%, кредиты физическим лицам снизились на 4,7%.

В 3 квартале 2008 года снизились ставки вознаграждения по выдаваемым кредитам. Средневзвешенная ставка по кредитам юридическим лицам снизилась с 15,3% в июне 2008 года до 14,7% в сентябре 2008 года, по кредитам физическим лицам с 19,0% до 18,8%, соответственно (график 29).

график 29

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним

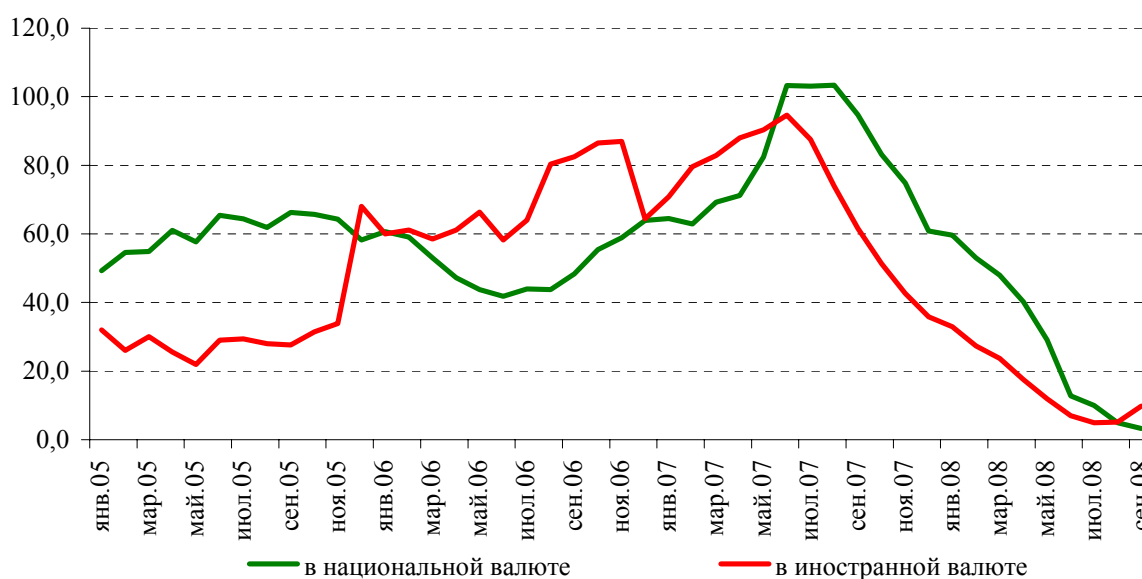
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Кредиты юридическим лицам

Кредиты юридическим лицам в сентябре 2008 года по сравнению с сентябрем 2007 года возросли на 6,3%.

В 3 квартале 2008 года годовой рост кредитов в национальной валюте по-прежнему превышал рост кредитов в иностранной валюте (график 30).

график 30

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Доля средне- и долгосрочных кредитов в объеме кредитов юридическим лицам на конец сентября 2008 года составила 71,0%.

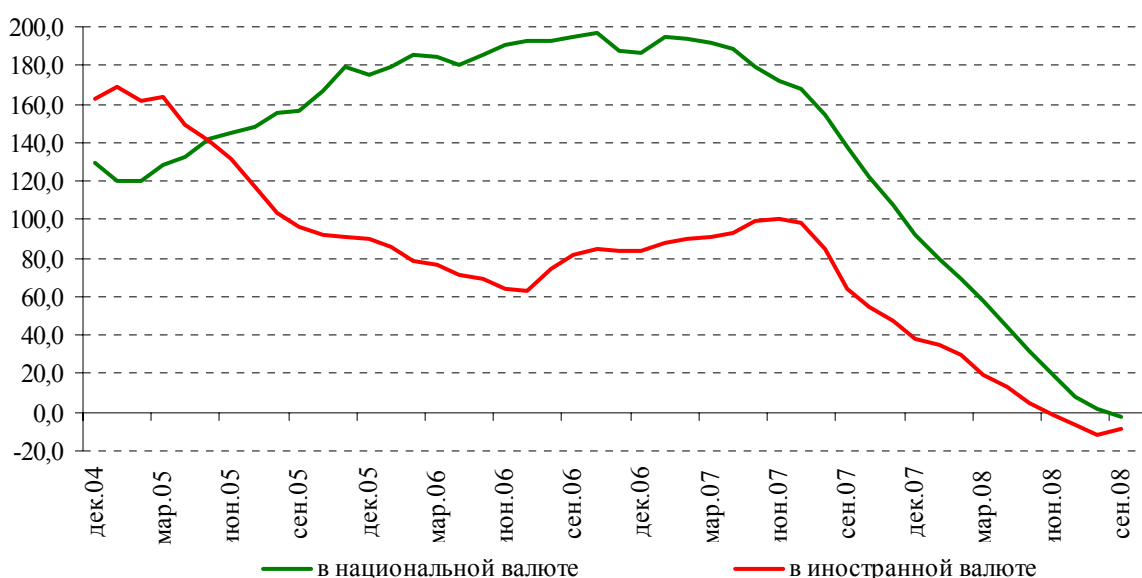
В структуре кредитов юридическим лицам наибольшую долю на конец сентября 2008 года занимали кредиты на приобретение оборотных средств (38,7%), на новое строительство и реконструкцию объектов (19,5%), а также на приобретение основных фондов (16,8%).

– Кредиты населению

В динамике кредитов населению, годовое снижение которых составило 4,7%, более высокие темпы снижения демонстрируют кредиты в иностранной валюте. В сентябре 2008 года по сравнению с сентябрем 2007 года кредиты населению в национальной валюте снизились на 2,6%, тогда как кредиты в иностранной валюте снизились на 8,2% (график 31).

график 31

Динамика кредитов населению (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре кредитов населению кредиты на потребительские цели занимали в сентябре 2008 года 47,8%. Доля кредитов населению на строительство и приобретение жилья в сентябре 2008 года составила 33,1%.

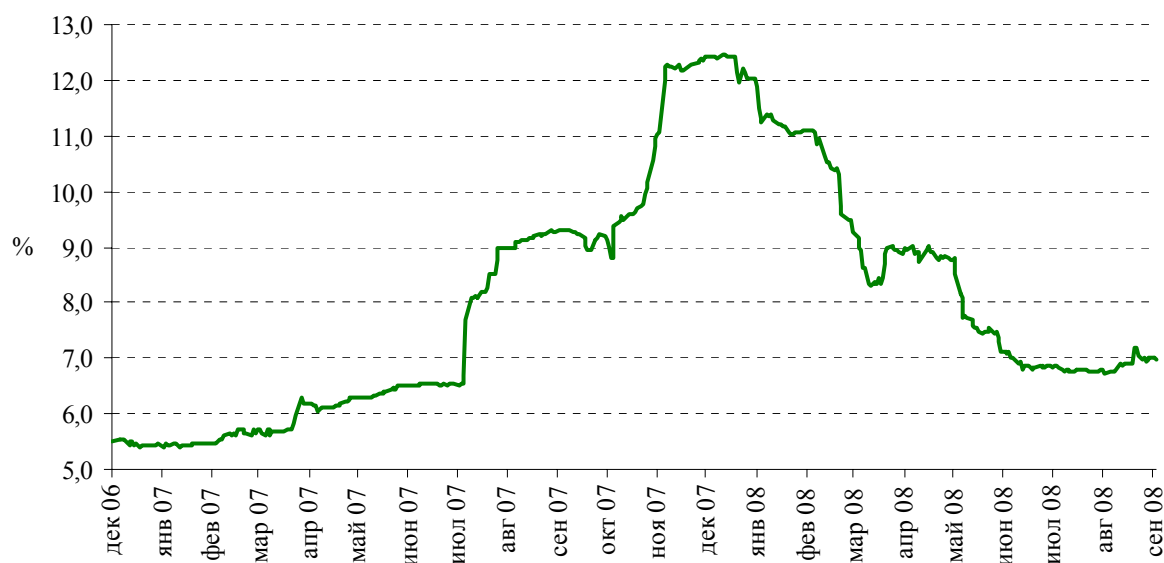
4.2.3. Ставки на финансовом рынке

В 3 квартале 2008 года наблюдалось в основном снижение уровня ставок на межбанковском рынке.

Индикатор KazPrime снизился с 8,37% в среднем за 2 квартал 2008 года до 6,86% в среднем за 3 квартал 2008 года. При этом на конец июня 2008 года данный индикатор составлял 7,10%, а на конец сентября 2008 года снизился до 6,97% (график 32).

график 32

Динамика индикатора KazPrime



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

В 3 квартале наблюдались разнонаправленные тенденции динамики ставок по операциям РЕПО (график 33).

Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям РЕПО в 3 квартале 2008 года повысилась и составила 3,05% (во 2 квартале 2008 года – 2,4%), на конец сентября – 2,46% (на конец июня – 1,48%). Максимального уровня данная ставка (средневзвешенная за день) достигала во второй декаде сентября (6,57%), а минимального – в третьей декаде августа (1,58%).

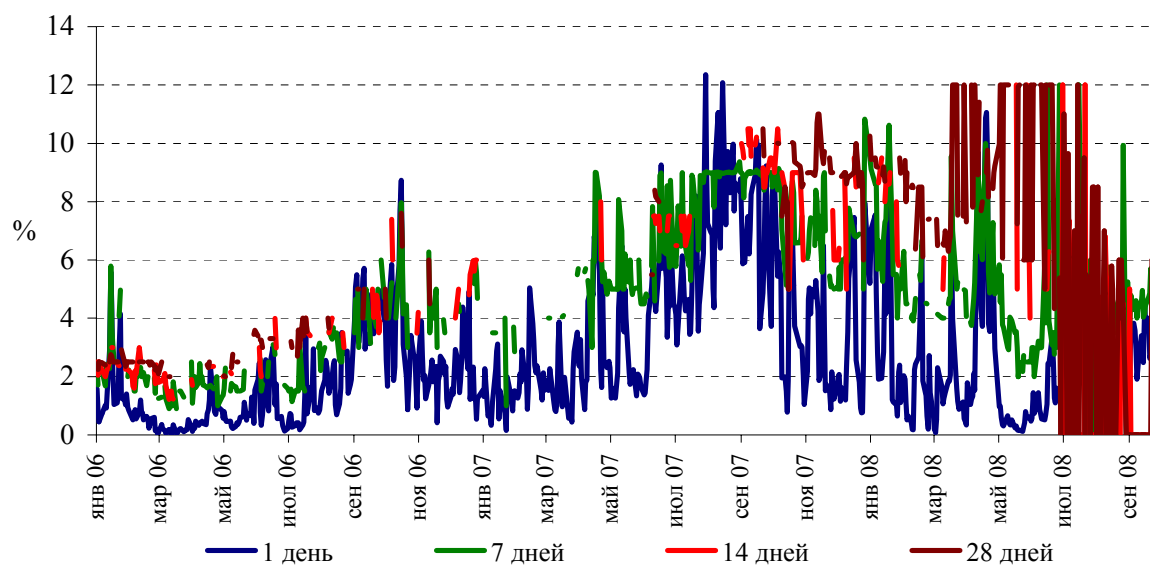
Средневзвешенная ставка по 7-дневным операциям РЕПО во 3 квартале 2008 года снизилась до 5,52% (во 2 квартале 2008 года – 5,88%). Минимального уровня данная ставка достигала в первой и третьей декаде июля и первой декаде сентября (3,50%), максимального – также в третьей декаде июля (9,93%).

Средневзвешенная ставка по 14-дневным операциям РЕПО в 3 квартале 2008 года понизилась до 5,54% (во 2 квартале 2008 года – 7,90%), а на конец сентября достигла 5,00% (на конец июня – 12,00%). Максимального уровня данная ставка достигала в первой и третьей декаде июля (12,00%), а минимального – в первой декаде августа (4,00%).

Средневзвешенная ставка по 28-дневным операциям РЕПО в 3 квартале 2008 года снизилась до 6,60% (во 2 квартале 2008 года – 7,89%), а на конец сентября достигла 6,00% (на конец июня – 5,38%). Своего максимального уровня (12,00%) данная ставка достигла во второй декаде июля. Минимальное значение данной ставки пришлось на третью декаду августа (4,00%).

график 33

Динамика ставок по операциям РЕПО



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

Объемы сделок по 1-дневным, 7-дневным и 14-дневным операциям РЕПО возросли, а по 28-дневным – снизились.

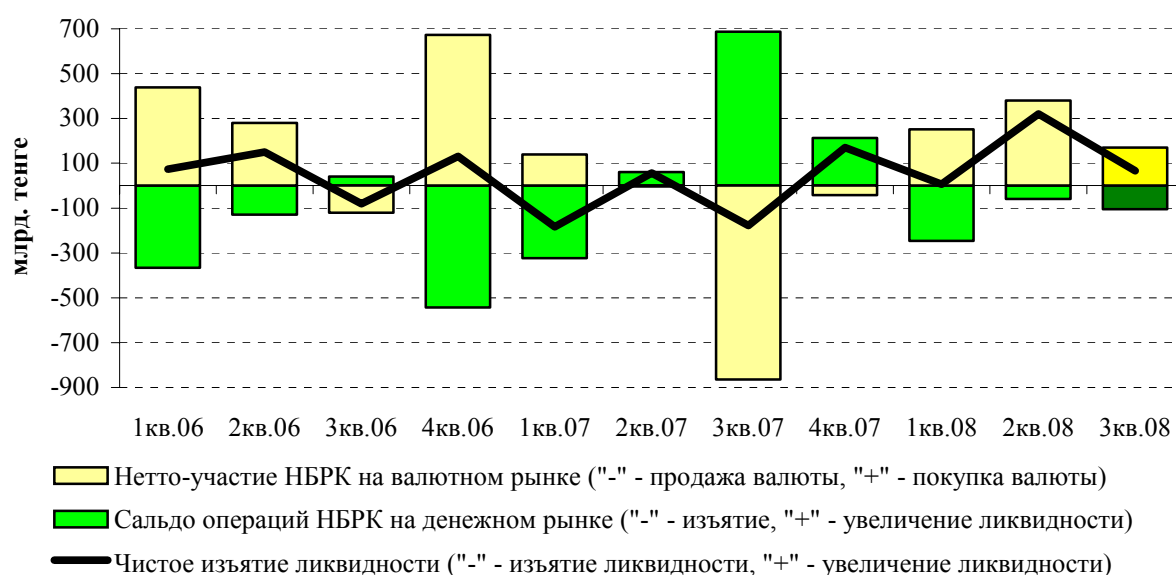
5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

Восстановление ситуации с краткосрочной ликвидностью банков в 3 квартале 2008 года сопровождалось увеличением объемов стерилизационных операций Национального Банка, а именно, выпуска краткосрочных нот и привлечения депозитов от банков.

Тем не менее, в результате покупки иностранной валюты на внутреннем рынке за 3 квартал 2008 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало предоставление ликвидности (график 34).

график 34

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке

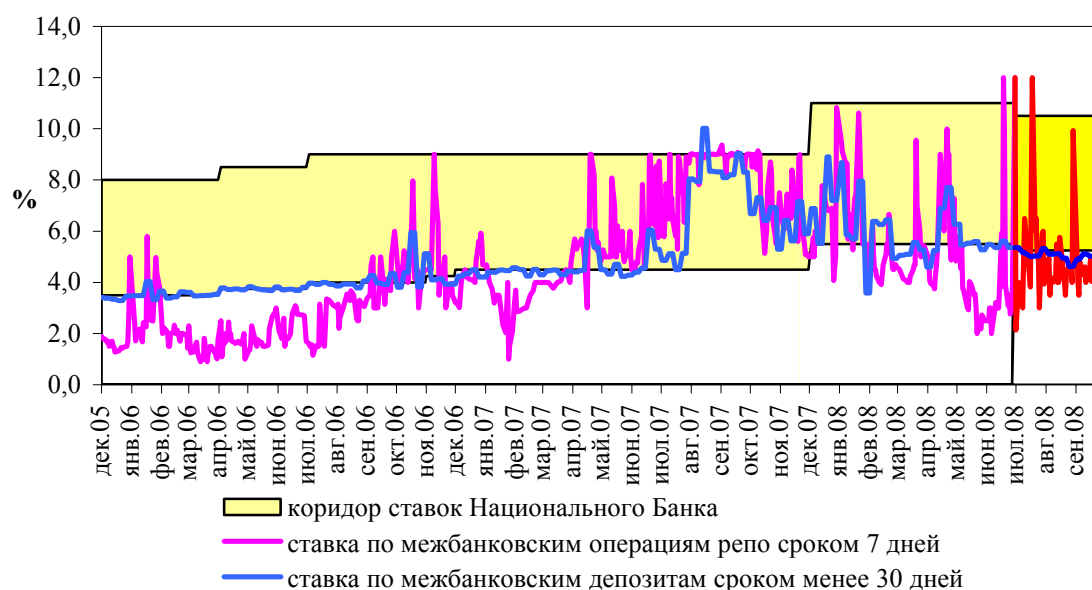


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В условиях ожидания замедления годовой инфляции, замедления экономической активности, стагнации кредитной деятельности банковской системы Национальный Банк принял решение о снижении с 1 июля 2008 года официальной ставки рефинансирования с 11,0% до 10,5% и, соответственно, ставки по привлекаемым от банков депозитам с 5,5% до 5,25%.

В 3 квартале 2008 года отмечалось некоторое снижение доходности на денежном рынке по сопоставимым по срокам операциям. В среднем за квартал уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней в 3 квартале 2008 года сложилась на уровне 5,05%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 5,52% (график 35).

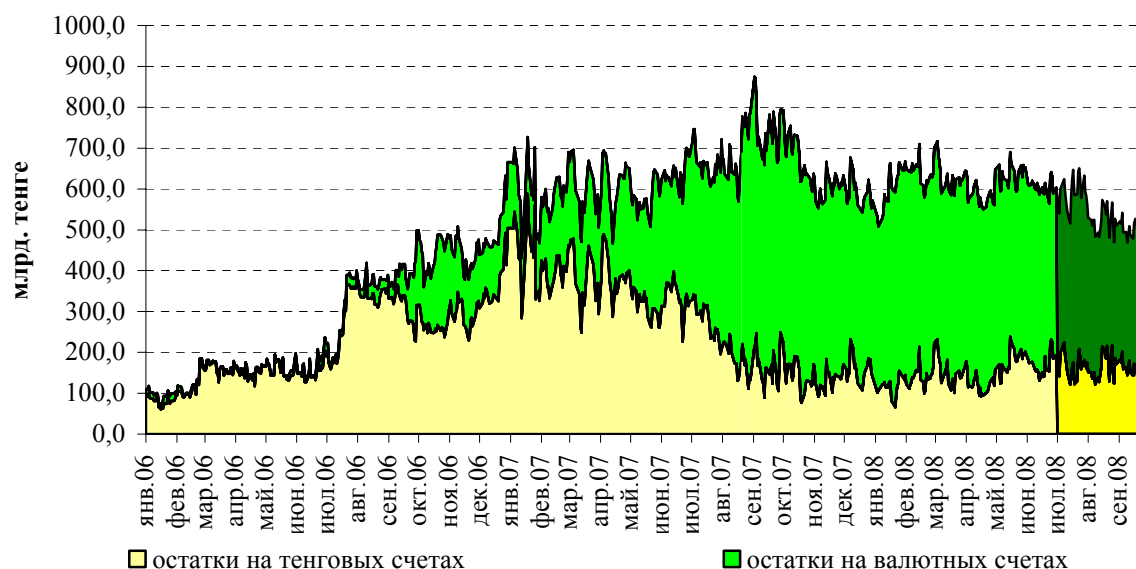
график 35

Границы коридора ставок Национального Банка

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2008 года остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке в целом изменялись незначительно. За прошедший период остатки на счетах в иностранной валюте несколько снизились, при этом остатки на счетах в национальной валюте оставались относительно стабильными (график 36).

график 36

Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

5.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

Ситуация на внутреннем валютном рынке формировалась в условиях незначительного превышения предложения иностранной валюты над спросом.

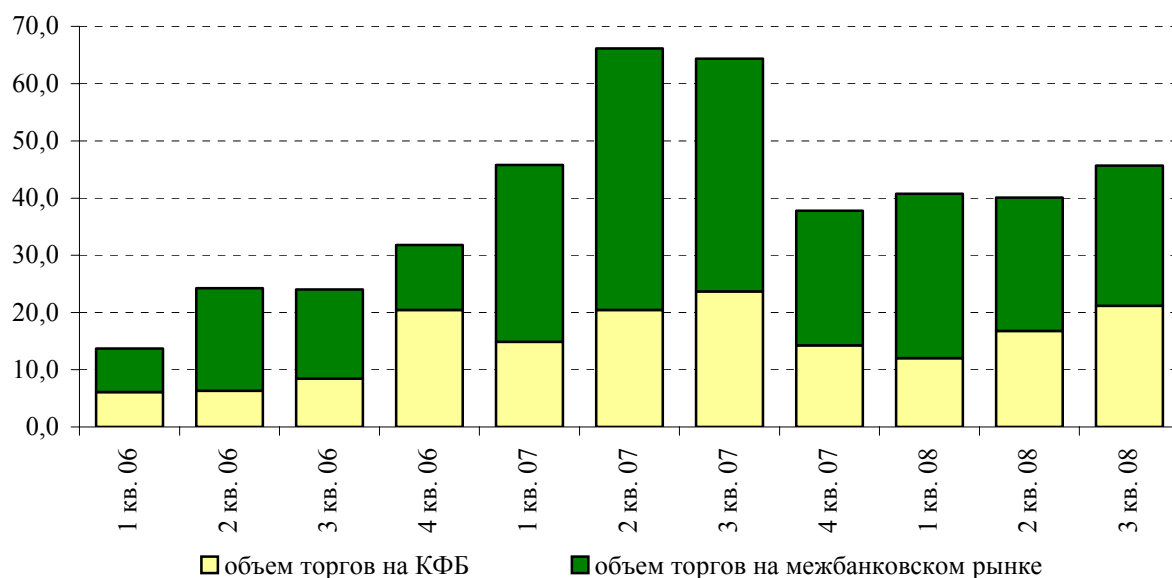
Основным источником притока иностранной валюты являлась экспортная валютная выручка. В условиях ограниченного доступа банковского сектора к заемным ресурсам на международных рынках капитала, в 3 квартале 2008 года по внешним заимствованиям банков наблюдался нетто-отток ресурсов, в то время как в предыдущие периоды они выступали одним из основных факторов предложения иностранной валюты на внутреннем валютном рынке. Так, по данным монетарного обзора за 3 квартал 2008 года обязательства банков перед нерезидентами снизились на 3,2 млрд. долл. США (за 2 квартал 2008 года – на 209,1 млн. долл. США).

В 3 квартале 2008 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 45,7 млрд. долл. США, увеличившись (на 14,0%) по сравнению со 2 кварталом 2008 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже увеличился на 26,4% по сравнению со 2 кварталом 2008 года и составил 21,2 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил более 70% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 3 квартал 2008 года увеличился по сравнению с предыдущим кварталом на 5,2% и составил 24,5 млрд. долл. США (график 37).

график 37

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



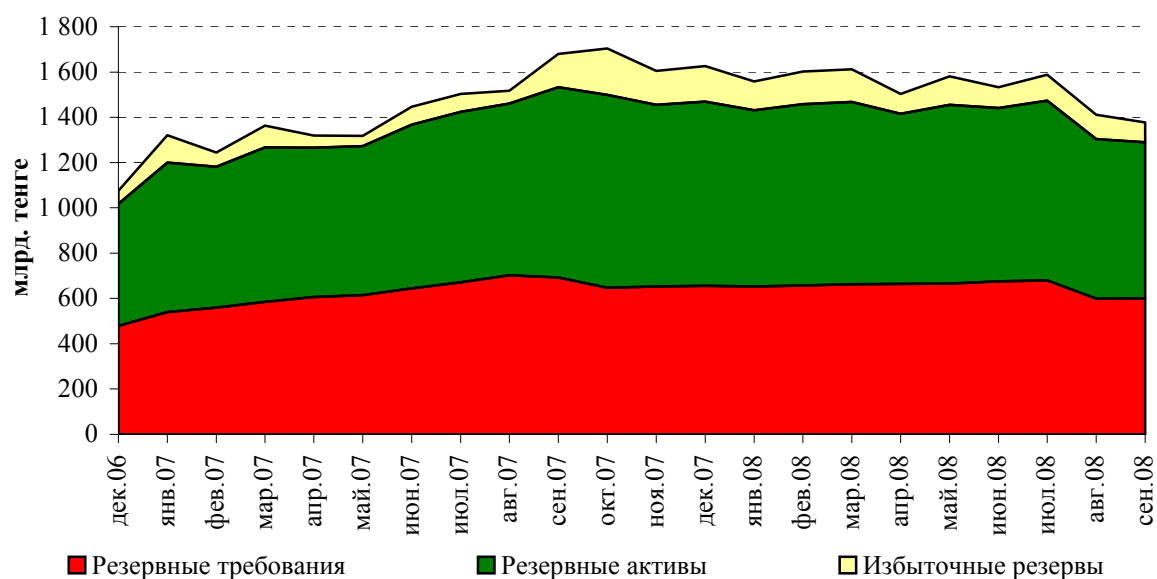
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2008 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 0,4% (во 2 квартале 2008 года – 28,6%). При этом, Национальный Банк в июле в основном продавал, а в августе и сентябре покупал иностранную валюту. В целом, за 3 квартал 2008 года Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

5.2. Минимальные резервные требования

В среднем за июль-сентябрь 2008 года резервные активы на 15% превышали необходимый объем резервирования (во 2 квартале 2008 года – на 17%) (график 38).

график 38

Выполнение норматива минимальных резервных требований

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В целях регулирования краткосрочной ликвидности банков с 29 июля 2008 года нормативы по внутренним обязательствам банка снизились с 6% до 5%, по иным обязательствам — с 8% до 7%. Установление новых нормативов позволило банкам высвободить порядка 90 млрд. тенге дополнительной ликвидности.

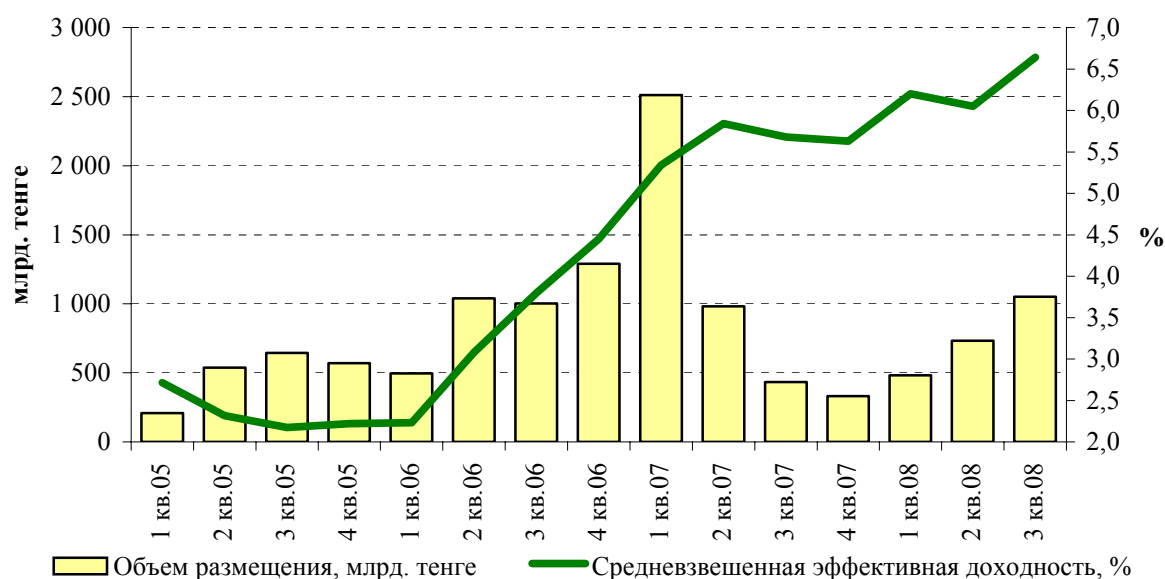
Введение новых нормативов отменило вступление с 1 июля 2008 года в силу нормативов минимальных резервных требований на уровне 5% по внутренним обязательствам и 10% по иным обязательствам.

5.3. Операции открытого рынка

В 3 квартале 2008 года отмечалось увеличение спроса со стороны банков на краткосрочные ноты и депозиты Национального Банка, что свидетельствует о стабилизации ситуации с краткосрочной ликвидностью банков. Так, объем выпущенных краткосрочных нот в июле-сентябре 2008 года вырос на 43,9% и составил 1052,4 млрд. тенге. Ноты выпускались со сроками обращения 28, 91, 182 и 364 дня, досрочного погашения нот не осуществлялось. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам выросла с 6,05% во 2 квартале 2008 года до 6,64% в 3 квартале 2008 года (график 39).

график 39

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

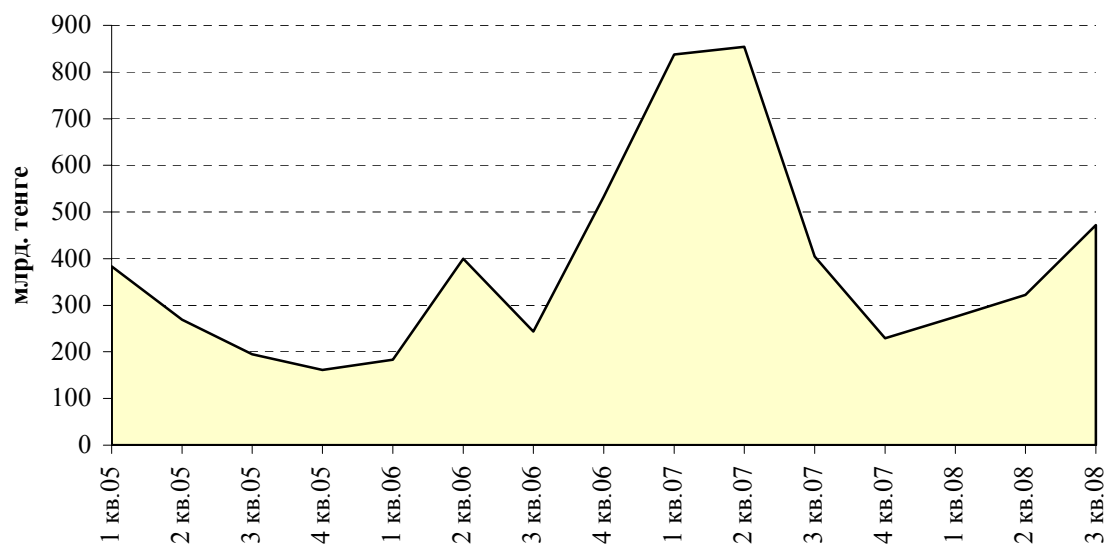


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец сентября 2008 года объем краткосрочных нот в обращении составил 471,8 млрд. тенге, что в 2,1 раза больше объема на конец декабря 2007 года (график 40).

график 40

Краткосрочные ноты в обращении (на конец периода)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

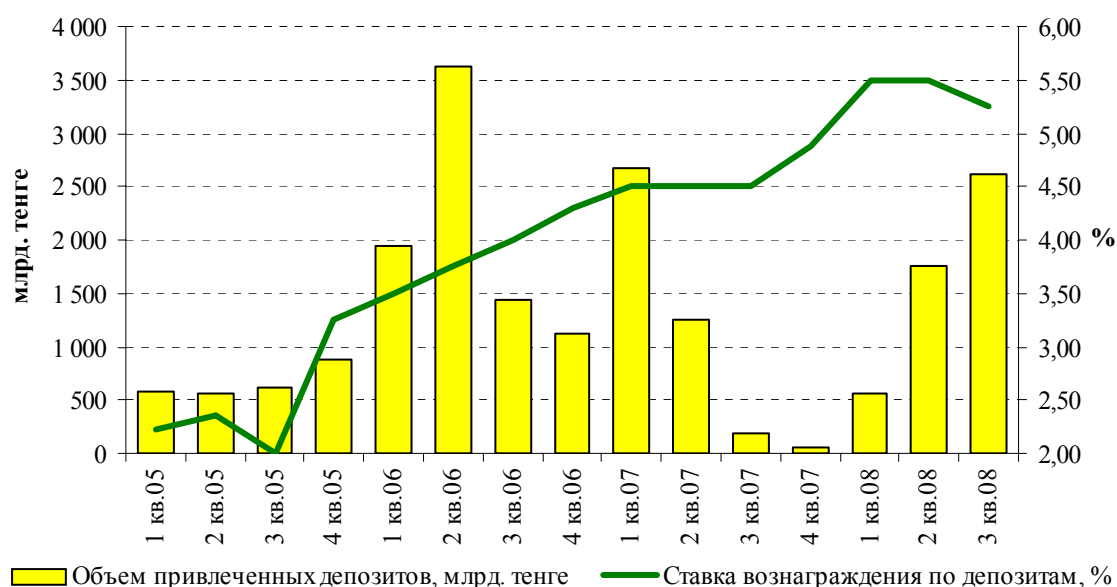
5.4. Постоянные механизмы

В 3 квартале 2008 года значительно увеличились объемы депозитов банков в Национальном Банке, превысив показатель соответствующего периода 2007 года. Пик

привлечения пришелся на август и сентябрь. В целом, за июль-сентябрь 2008 года было привлечено депозитов на сумму 2623,3 млрд. тенге, что на 48,9% больше объема 2 квартала 2008 года и в 13,8 раза больше по сравнению с 3 кварталом 2007 года. Сроки привлечения депозитов составляли 7 дней по ставке 5,25% (график 41).

график 41

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

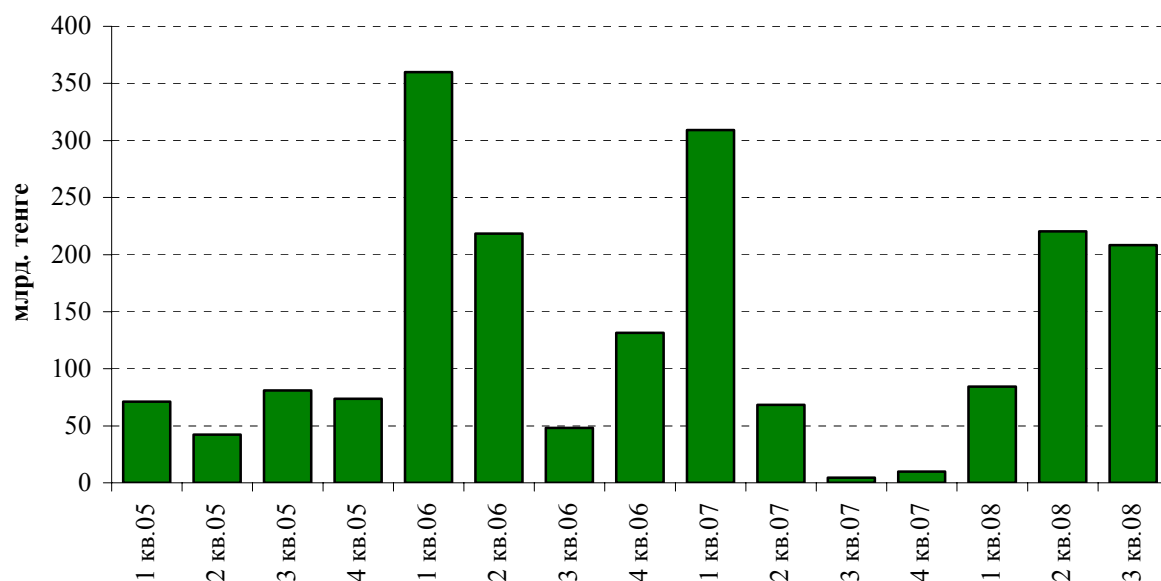


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Рост объемов привлечения депозитов от банков в 3 квартале 2008 года сопровождался снижением объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним на 5,5% до 208,2 млрд. тенге по сравнению с предыдущим кварталом (график 42).

график 42

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



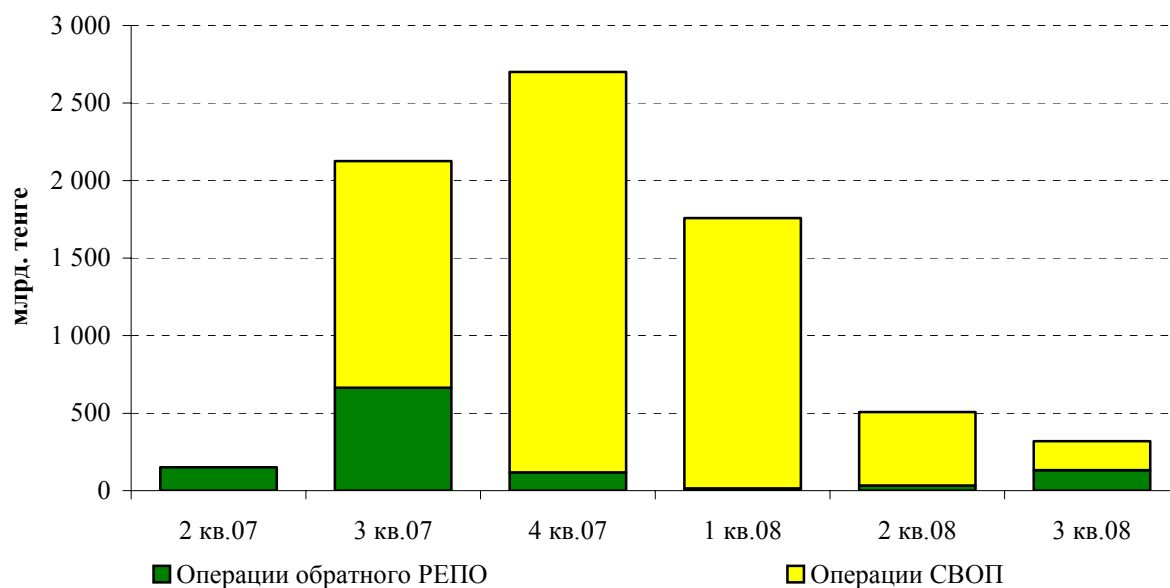
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2008 года ситуация с краткосрочной ликвидностью в банковском секторе оставалась стабильной. Помимо роста объемов стерилизационных операций Национального Банка, это сопровождалось некоторым снижением объемов операций рефинансирования Национального Банка.

В 3 квартале 2008 года Национальный Банк предоставлял займы рефинансирования банкам посредством операций обратного РЕПО и СВОП. Общий объем операций обратного РЕПО составил 131,7 млрд. тенге, операций СВОП – 188,3 млрд. тенге (график 43).

график 43

Объем операций рефинансирования Национального Банка (за период)

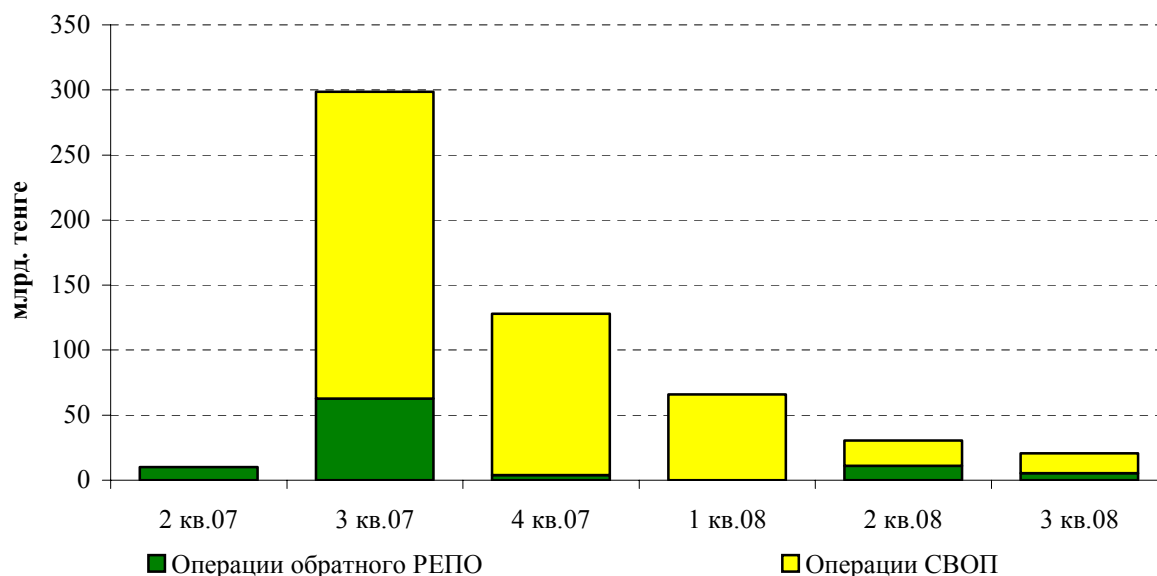


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец сентября 2008 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 5,4 млрд. тенге, по операциям СВОП 15,3 млрд. тенге (график 44).

график 44

Объем непогашенных обязательств по операциям рефинансирования Национального Банка (на конец периода)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

6. Прогноз инфляции

6.1. Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2008 года

Фактически сложившийся уровень инфляции в 3 квартале 2008 года (2,3%) соответствовал прогнозу на данный период (2,1%-2,4%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». При этом на протяжении всего периода инфляция не превышала ожидаемый уровень.

В 3 квартале 2008 года инфляция была обусловлена, в первую очередь, ростом цен на платные услуги. В их структуре наибольший рост цен был зарегистрирован на жилищно-коммунальные услуги, услуги транспорта и учреждений образования.

Основной причиной удорожания данных услуг следует выделить фактор сезонности.

Кроме того, высокий рост цен в этот период отмечался на такие товары, как бензин и дизельное топливо ввиду роста мировых цен на сырьевые товары. Однако в августе-сентябре 2008 года на мировых рынках отмечалось падение цен на нефть, что будет способствовать снижению цен на горюче-смазочные материалы внутри республики до конца года.

Фактический уровень годовой инфляции в сентябре 2008 года также соответствовал прогнозу, указанному в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Так, в сентябре 2008 года годовая инфляция сложилась на уровне 18,2% при прогнозе 18,0%-18,2%.

6.2. Прогноз инфляции на 4 квартал 2008 года

В 4 квартале 2008 года ожидается, что инфляция сложится в пределах 2,9-3,1% (в 4 квартале 2007 года – 9,3%), что соответствует годовой инфляции в 11,0-11,2% на конец декабря 2008 года.

Период с октября по декабрь характеризуется ростом спроса на потребительском рынке вследствие предстоящих в этот период праздников. В результате, в этот период цены показывают самый высокий уровень на протяжении всего года. Однако в текущем году потребительский спрос остается ограниченным. Скорее всего, данная ситуация сохранится до конца года, и значительного роста цен не ожидается.

После сезонного снижения цен на фрукты и овощи в 3 квартале текущего года в октябре-декабре ожидается их повышение. Кроме того, ожидается рост цен на такие товары, как яйца, молочная и мясная продукция. В результате, в 4 квартале ожидается удорожание продовольственных товаров.

К концу года ожидается некоторое снижение или стабильность цен на горюче-смазочные материалы. Данной ситуации будет способствовать как стабилизация на внешних рынках энергоносителей, так и предпринятые Правительством меры в области регулирования цен на данном сегменте рынка.

Кроме того, стабилизации цен на потребительском рынке должны также способствовать меры Правительства по введению временного запрета на экспорт отдельных видов растительных масел (рапсовое, соевое, подсолнечное, хлопковое масла), молока сухого.

В 2008 году Национальный Банк проводит умеренно-жесткую денежно-кредитную политику, направленную на поддержание, как стабильности цен, так и стабильности финансового сектора.

В частности, в 2008 году были увеличены объемы выпускаемых Национальным Банком краткосрочных нот, объемы депозитов банков в Национальном Банке.

Кроме того, Национальный Банк проводит с банками операции рефинансирования (обратное РЕПО, СВОП). Был значительно расширен перечень залогового обеспечения при проведении операций обратного РЕПО. Снижены нормативы минимальных резервных требований, ставки по операциям Национального Банка.

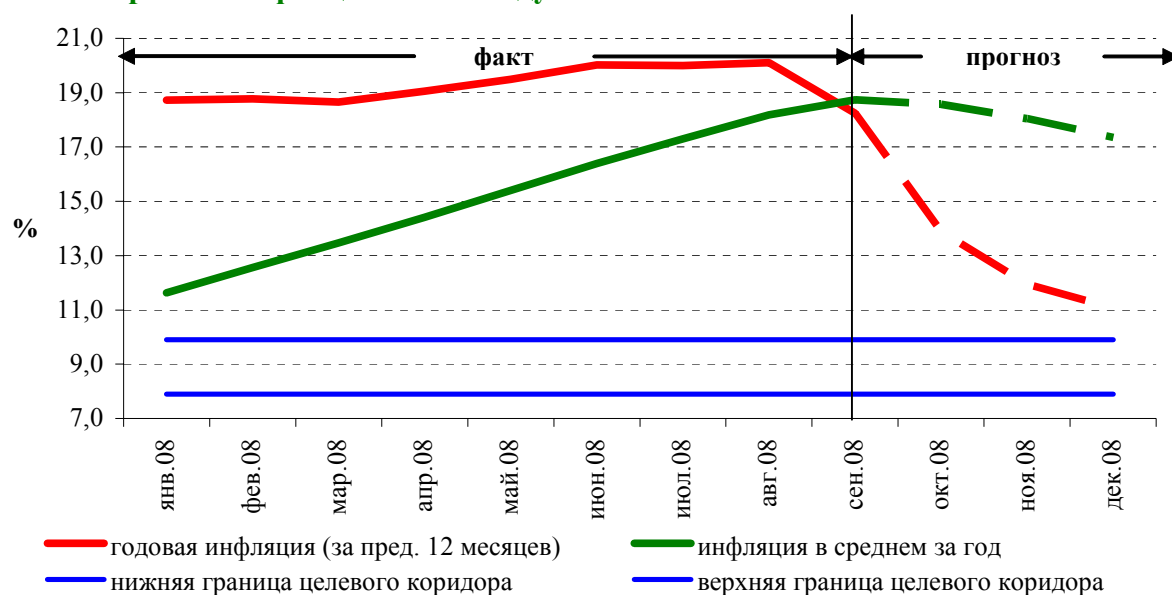
Предпринятые Национальным Банком и Правительством антиинфляционные меры в 2008 году уже начали оказывать сдерживающее влияние на инфляцию, которая в годовом выражении понизилась с 20,0% в июне 2008 года до 18,2% в сентябре 2008 года.

Политика Национального Банка по регулированию инфляции проводится в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2008-2009 годы. В соответствии с данным документом основной целью Национального Банка является удержание инфляции в пределах 7,9-9,9% на конец 2008 года.

При этом по итогам 2008 года ожидается, что данный диапазон будет превышен (график 45).

график 45

Факт и прогноз инфляции в 2008 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

6.3. Прогноз инфляции на 2009 год

В 4 квартале 2008 года Национальный Банк приступит к разработке Основных направлений денежно-кредитной политики на предстоящий среднесрочный период. В рамках данного документа будут определены ориентиры по основным показателям денежно-кредитной политики, включая уровень инфляции и денежные агрегаты.

Кроме того, в данном документе будут содержаться основные меры Национального Банка по достижению установленных ориентиров.

В условиях складывающейся макроэкономической конъюнктуры приоритетными направлениями будут являться обеспечение стабильности цен и стабильности финансового сектора.

Основными операциями Национального Банка по регулированию ставок вознаграждения на финансовом рынке, а также регулирования ликвидности банков останутся выпуск краткосрочных нот, привлечение депозитов банков, предоставление займов рефинансирования.

Национальный Банк продолжит работу по повышению эффективности инструментов денежно-кредитного регулирования, будет расширяться их перечень.

Установление официальной ставки рефинансирования будет производиться в зависимости от ситуации на денежном рынке и уровня инфляции таким образом, чтобы ее уровень оставался положительным в реальном выражении.

Национальный Банк не будет допускать значительных краткосрочных колебаний обменного курса тенге, при этом ориентиры или коридоры колебания курса тенге устанавливаться не будут.

При этом Национальный Банк ожидает, что в 2009 году продолжиться тенденция замедления темпов годовой инфляции, что позволит сдержать ее на уровне, не превышающем показатель 2008 года.

6.3.1. Прогноз инфляции на 1 квартал 2009 года

Прогноз инфляции на 1 квартал 2009 года составляет 2,6-2,8%. В целом данный уровень соответствует инфляционным тенденциям 1 квартала, которые характерны для предыдущих лет.

Данные ожидания связаны с тем, что, в первую очередь, формирование инфляции в ближайшее время будет происходить под воздействием фактора сезонности. Это подразумевает снижение ее уровня в начале года по сравнению с 4 кварталом предыдущего года. Ожидается снижение цен на отдельные виды товаров и услуг (мясная, молочная продукция, горюче-смазочные материалы, отдельные виды жилищно-коммунальных услуг, транспортные услуги).

Кроме того, в 1 половине 2009 года потребительский спрос, по всей видимости, будет оставаться ограниченным, не ожидается резкого роста кредитной активности банковского сектора и, как следствие, темпы роста экономики останутся на текущем уровне.

По итогам марта 2009 года годовая инфляция ожидается на уровне 10,8-11,0%.