

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
2 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	38
5.2. Минимальные резервные требования	41
5.3. Операции открытого рынка	41
5.4. Постоянные механизмы	42
6. Прогноз инфляции.....	46
6.1. Оценка прогноза инфляции на 2 квартал 2008 года	46
6.2. Прогноз инфляции на 2008 год	47
6.2.1. <i>Прогноз инфляции на 3 квартал 2008 года</i>	48
6.2.2. <i>Прогноз инфляции на 4 квартал 2008 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. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
- график 35. Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке
- график 36. Границы коридора ставок Национального Банка
- график 37. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
- 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 непогашенных обязательств по операциям рефинансирования Национального Банка

график 44. 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 1 полугодии 2008 года инфляционный фон в экономике оставался высоким. После некоторого замедления инфляции в 1 квартале текущего года во 2 квартале инфляционные процессы усилились. В итоге, в январе-июне 2008 года инфляция составила 5,7%, превысив показатели предыдущего года (за 6 месяцев 2007 года – 4,6%).

Основным инфляционным фактором в 2008 году является рост мировых цен на сырьевые ресурсы, в том числе на продовольствие и нефть.

Например, в 1 полугодии 2008 года растут мировые цены на подсолнечное масло, рис, нефть (Брент). При этом риски дальнейшего роста цен на продукты питания сохраняются.

Инфляционное давление также обусловлено ростом издержек производства. Отмечается рост промышленных цен на товары промежуточного потребления, энергоресурсы.

При этом следует отметить, что усиление инфляционных процессов наблюдается на фоне замедления экономической активности и снижения уровня безработицы. Все это свидетельствует о сохраняющейся низкой производительности труда, которая будет в дальнейшем ограничивать экономический рост в стране.

Вместе с тем, влияние денежного фактора на формирование инфляции в 2008 года минимально. Так, по итогам 1 полугодия 2008 года денежная масса увеличилась на 12,2% (в 1 полугодии 2007 года – на 22,1%).

Во 2 квартале 2008 года Национальный Банк продолжил предоставление банкам займов рефинансирования, однако объемы данных операций снижаются.

В результате в 2008 году наметилась тенденция снижения ставок на межбанковском рынке до уровня 2006 года. Таким образом, ситуация с ликвидностью летом 2008 года стала восстанавливаться. Увеличились объемы изымаемой ликвидности: выросли как объем краткосрочных нот в обращении, так и объем остатков на депозитах банков в Национальном Банке.

Коридор ставок по операциям Национального Банка в 1 полугодии 2008 года оставался неизменным: 11,0% верхняя граница (официальная ставка рефинансирования), 5,5% нижняя граница (ставка по привлекаемым от банков депозитам).

Кроме того, сохранению устойчивости финансовой системы способствовал стабильный обменный курс, который на протяжении последних 10 месяцев (с октября 2007 года) находится в узком коридоре 120-121 тенге за доллар США при минимальном участии Национального Банка на внутреннем валютном рынке.

2. Инфляционные процессы

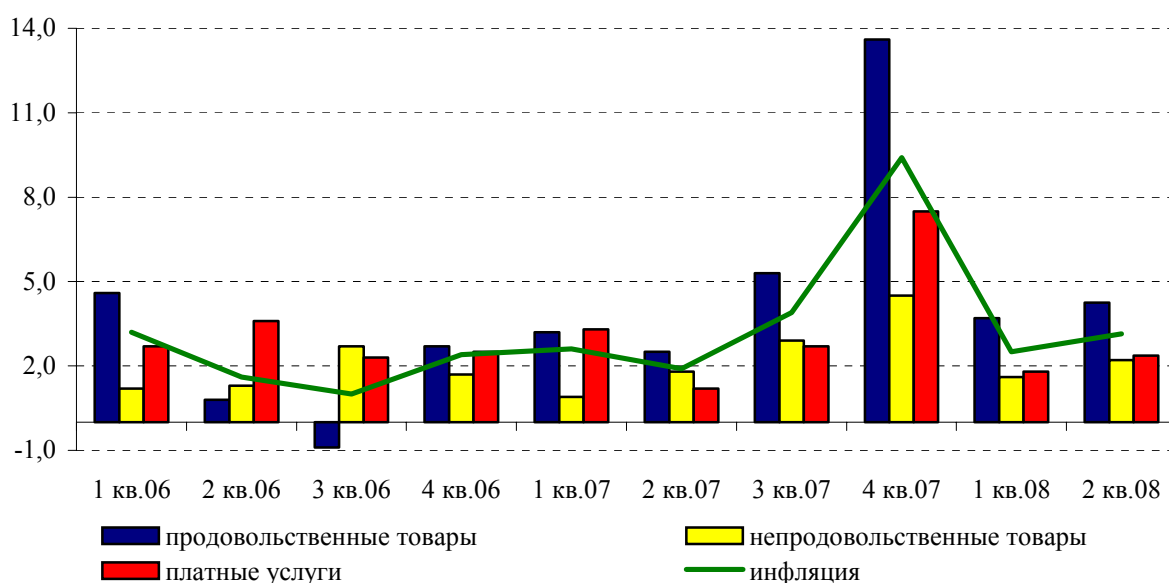
2.1. Потребительские цены

Во 2 квартале 2008 года наметилось усиление инфляционных процессов в экономике. Рост цен в этот период превысил, как показатели предыдущего квартала, так и показатели соответствующего квартала прошлого года. В целом за апрель-июнь 2008 года инфляция достигла уровня 3,1%.

Рост цен во 2 квартале 2008 года был обусловлен, в первую очередь, удорожанием продовольственных товаров на 4,3%. Цены на платные услуги населению выросли на 2,4%, 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

Во 2 квартале 2008 года основной прирост цен пришелся на такие товары и услуги, как рис – на 49,2%, мука пшеничная – на 9,2%, масло подсолнечное – на 8,2%, бензин – на 7,0%, дизельное топливо – на 23,1%, железнодорожный транспорт – на 8,0%, медицинские услуги – на 4,1%.

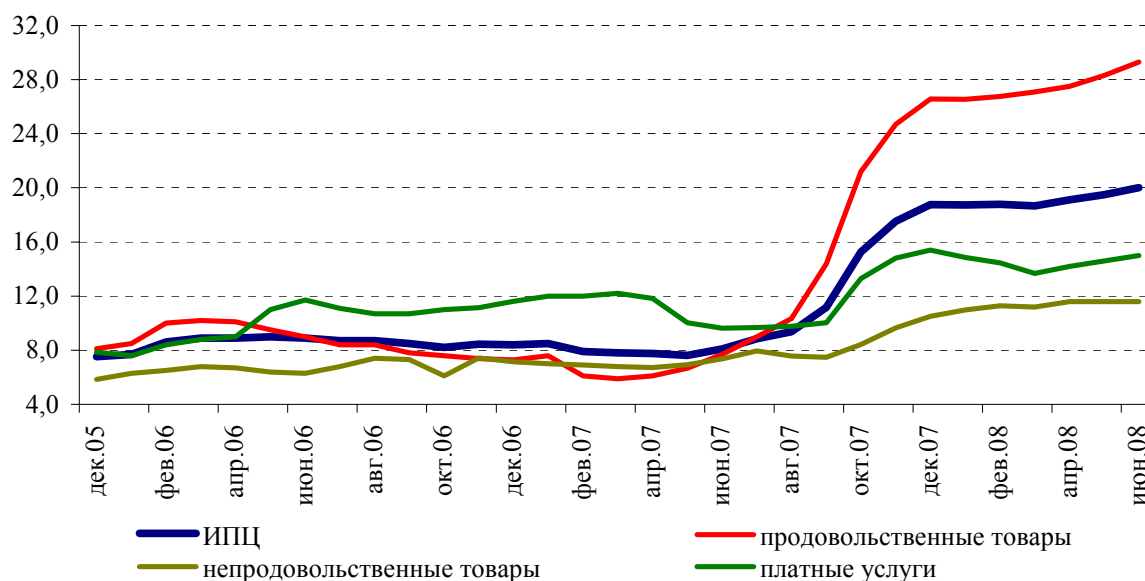
Самый высокий рост цен во 2 квартале 2008 года отмечался на рис и дизельное топливо. По оценке, без учета роста цен на данные товары инфляция в апреле-июне 2008 года сложилась бы на уровне 2,7% вместо фактических 3,1%.

В июне 2008 года годовая инфляция сложилась на уровне 20,0% (в декабре 2007 года – 18,8%).

Продовольственные товары стали дороже на 29,3%, платные услуги населению – на 15,0%, непродовольственные товары – на 11,6% (график 2). В годовом выражении наибольший прирост цен пришелся на масло подсолнечное, хлеб, муку пшеничную, макаронные изделия, рис, яйца, молочную продукцию, фрукты и овощи, бензин, дизельное топливо.

график 2

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



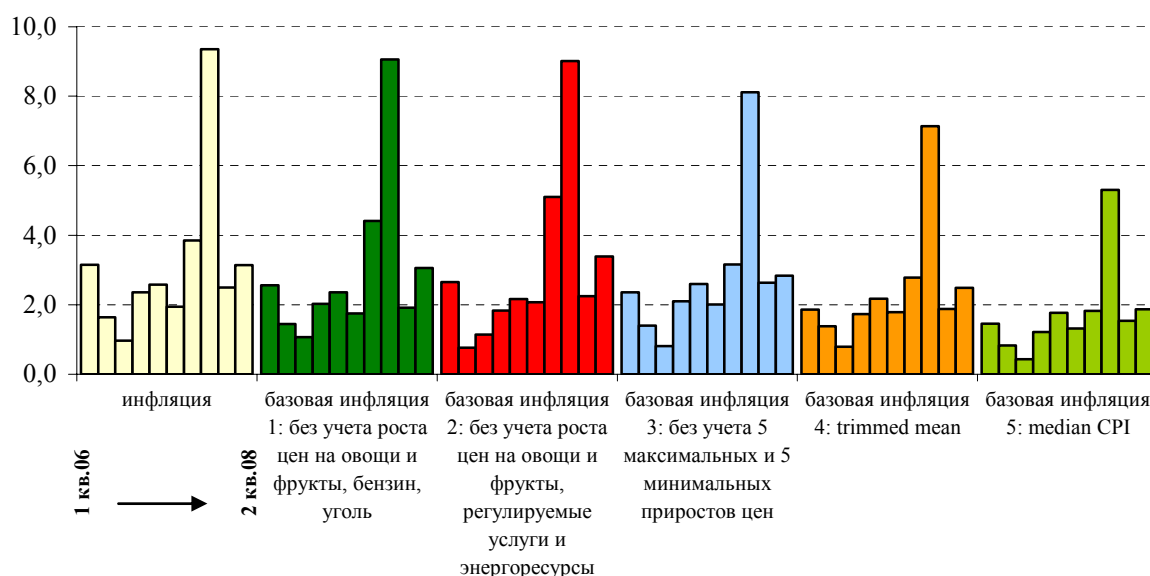
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.2. Базовая инфляция

Показатели базовой инфляции также свидетельствуют об усилении инфляционных процессов в экономике. Во 2 квартале 2008 года темпы базовой инфляции ускорились по сравнению, как с предыдущим кварталом, так и по сравнению со 2 кварталом 2007 года (график 3).

график 3

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



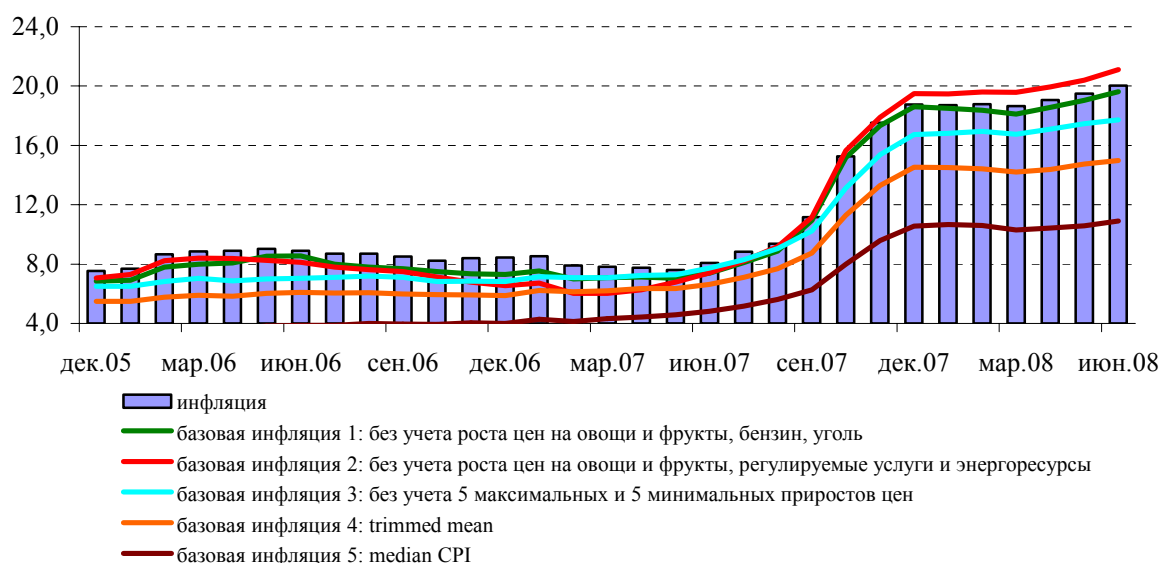
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В апреле-июне 2008 года только темпы базовой инфляции-2 превысили показатель общей инфляции, что стало следствием стабильности цен на отдельные виды регулируемых услуг, которые были исключены при расчете данного показателя (отдельные виды жилищно-коммунальных услуг).

Показатели базовой инфляции в годовом выражении также демонстрируют тенденцию к росту. При этом все показатели базовой инфляции в июне 2008 года превысили показатель декабря 2007 года. Тогда как, только базовая инфляция-2, начиная с сентября 2007 года, превышает 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

Во 2 квартале 2008 года наблюдалось значительное повышение темпов роста цен предприятий-производителей промышленной продукции. Так, рост цен составил 22,0%, при этом во 2 квартале 2007 года цены повысились на 10,9%. Произведенная продукция стала дороже на 23,0%, в том числе средства производства – на 2,4%, продукция промежуточного потребления – на 24,7% и потребительские товары – на 4,4%. Услуги производственного характера предприятий-производителей промышленной продукции стали дороже на 1,3%.

В апреле-июне 2008 года цены предприятий горнодобывающей промышленности выросли на 27,2% (за соответствующий период 2007 года – на 12,5%). Одной из причин повышения роста цен производителей стало повышение цен на энергетические и другие сырьевые товары. Так, рост цен на уголь во 2 квартале 2008 года составил 39,7% (за 2 квартал 2007 года – снижение на 3,7%), рост цен добычи нефти – 27,8% (рост на 13,0%), цены на газовый конденсат выросли на 29,9% (на 11,0%), на природный газ – на 7,0% (на 1,9%). В целом, в период с апреля по июнь 2008 года энергоресурсы подорожали на 26,1%, тогда как в соответствующем периоде 2007 года они стали дороже на 10,6%.

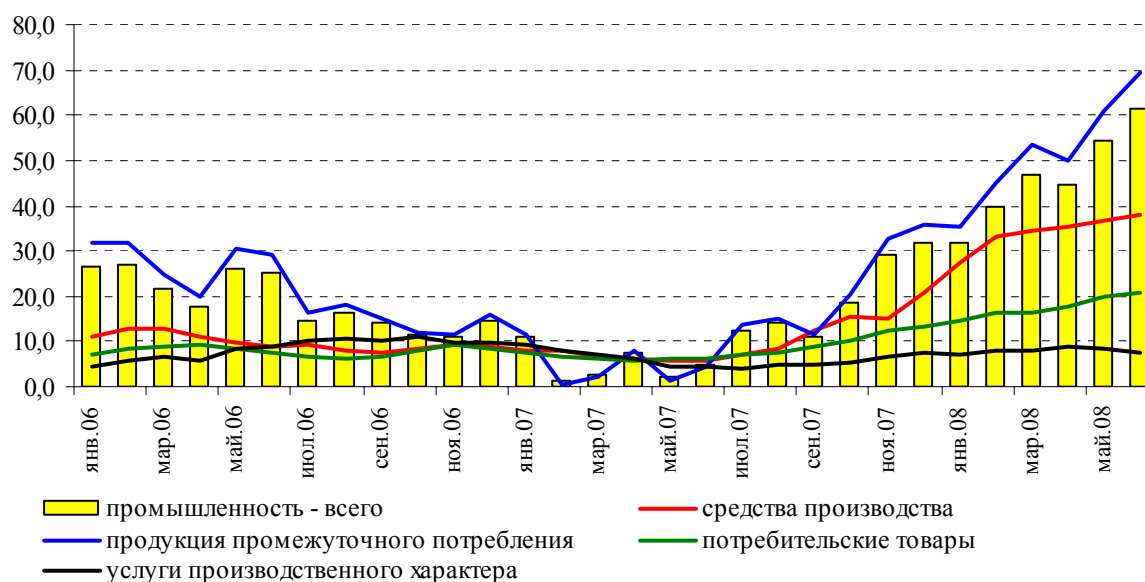
Прирост цен в обрабатывающей промышленности составил 13,4% также под влиянием складывающейся ценовой ситуации на энергоресурсы. Цены на прокат черных металлов выросли на 43,4% (во 2 квартале 2007 года – на 42,5%), на прокат цветных металлов – на 1,6% (19,1%). Нефтепродукты во 2 квартале 2008 года подорожали на 11,0%, тогда как в соответствующем периоде 2007 года наблюдалось снижение на 2,1%.

Цены и тарифы в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды во 2 квартале 2008 года выросли на 3,6% (во 2 квартале 2007 года – на 1,6%).

В июне 2008 года годовой рост цен в промышленном производстве (июнь 2008 года к июню 2007 года) составил 61,5%, увеличившись с 31,9% в декабре 2007 года. Произведенная продукция за последние 12 месяцев стала дороже на 65,0%, в том числе средства производства – на 37,6%, продукция промежуточного потребления – на 69,5%, потребительские товары – на 20,8%. Годовой рост цен на услуги производственного характера составил 7,3% (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

Во 2 квартале 2008 года цены реализации производителей сельскохозяйственной продукции выросли на 6,2% (во 2 квартале 2007 года – на 0,7%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась на фоне повышения цен на продукцию растениеводства – на 10,4%. Продукция животноводства стала дороже на 0,6%.

Повышение цен на продукцию растениеводства в анализируемом периоде было обусловлено повышением цен на зерновые культуры на 11,3%, рост цен на овощи составил 9,7%.

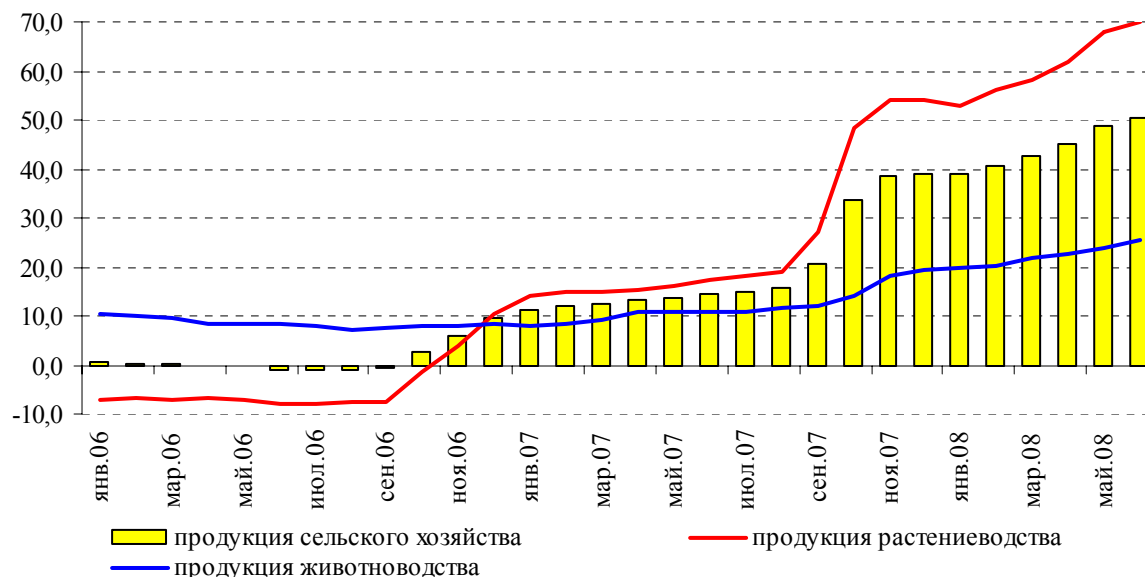
Среди продукции животноводства за апрель-июнь 2008 года цены выросли на мясо скота и птицы (на 5,7%), цены на молоко и яйца снизились на 7,8% и 10,3%, соответственно.

Повышательная динамика цен на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении, начавшаяся в 2007 году, ускорилась во 2 квартале 2008 года. По итогам

июня 2008 года рост цен достиг 50,4% (в декабре 2007 года – 39,1%). При этом продукция растениеводства стала дороже на 69,8% (на 54,2%), продукция животноводства – на 25,4% (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

Во 2 квартале 2008 года темпы роста спроса на готовую продукцию остались на прежнем уровне. Так, увеличение спроса на готовую продукцию отметили 27,4% опрошенных предприятий (в 1 квартале 2008 года – 25,7%). При этом снизилась доля предприятий со стабильным спросом (с 51,9% до 49,0%), повысилась доля предприятий, заявивших о снижении спроса (с 21,3% до 23,1%), и предприятий, отметивших увеличение спроса (с 25,7% до 27,4%). В результате диффузионный индекс изменения спроса на готовую продукцию отрасли не изменился по сравнению с 1 кварталом 2008 года и составил 52,2.

В 3 квартале 2008 года 43,1% опрошенных предприятий ожидают, что спрос на готовую продукцию останется неизменным, тогда как увеличение спроса ожидают 27,4% предприятий, участвовавших в опросе. При этом уменьшение спроса на готовую продукцию ожидают лишь 10,0% предприятий. В результате в 3 квартале 2008 года ожидается рост индекса до отметки 58,7 (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 во 2 квартале 2008 года отметили 40,6% предприятий (в 1 квартале – 41,3%). Выросла доля предприятий, цены на продукцию которых понизились – 5,0% (в предыдущем квартале – 3,5%). Как следствие, наблюдалось снижение диффузионного индекса изменения цен на готовую продукцию до 67,8 по сравнению с 68,9 в 1 квартале 2008 года.

В 3 квартале 2008 года ожидается дальнейшее снижение диффузионного индекса изменения цен на готовую продукцию до 64,9. Это связано с уменьшением до

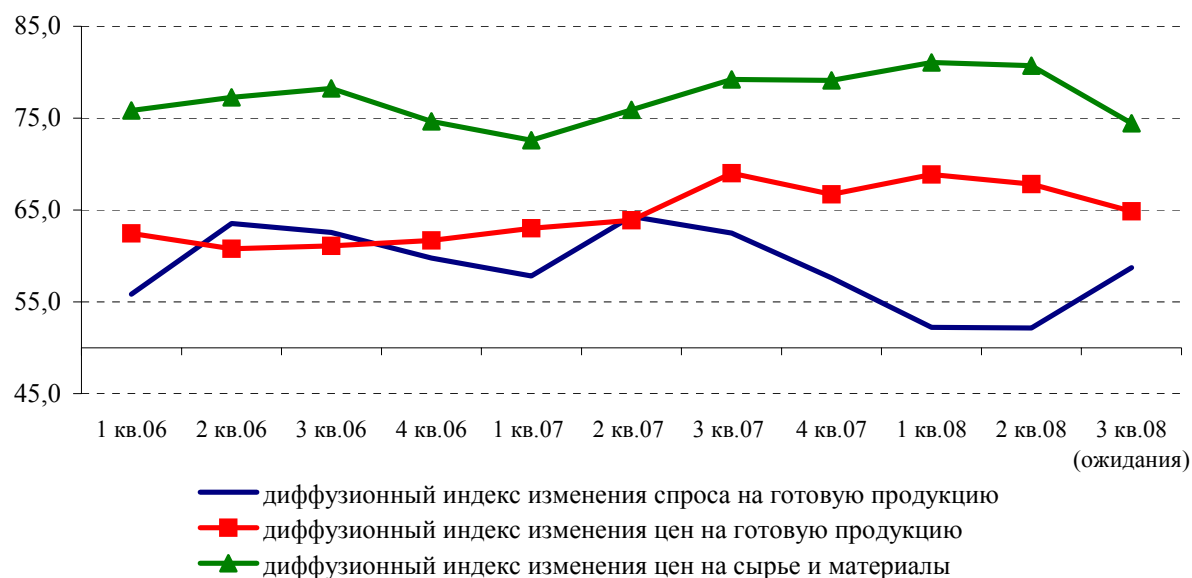
32,1% доли предприятий, на продукцию которых прогнозируется рост цен, и доли предприятий, ожидающих снижение цен на собственную готовую продукцию, до 2,4% (график 7).

Незначительно снизилась доля предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, с 70,9% до 70,8%. О стабильности цен заявили 19,6% опрошенных предприятий, тогда как в предыдущем квартале их доля составляла 20,0%. Увеличилась доля предприятий, которые отметили снижение цен на сырье и материалы: с 0,8% до 1,2%. Диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы снизился с 81,1 до 80,7.

Доля предприятий, ожидающих рост цен на сырье и материалы в 3 квартале 2008 года, снизится до 57,7%, доля предприятий, ожидающих снижение цен, составит 0,7%. Как следствие, ожидается снижение диффузионного индекса до 74,4 (график 7).

график 7

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Таким образом, ожидания опрашиваемых предприятий в отношении дальнейшего роста цен остаются негативными. Об этом свидетельствуют соответствующие диффузионные индексы, значения которых существенно превышают уровень 50.

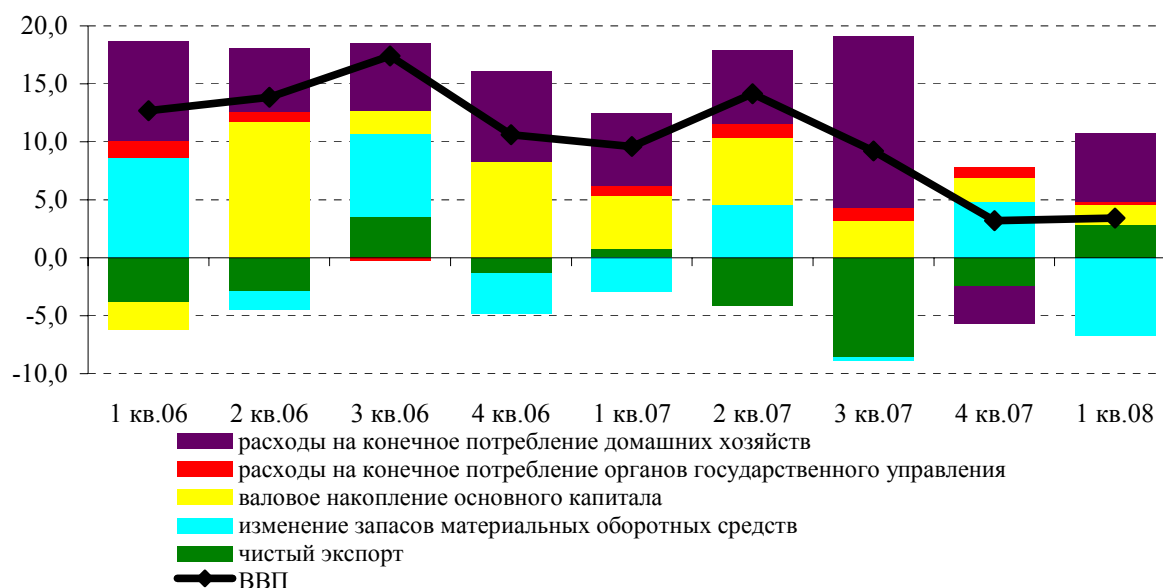
3. Факторы инфляции

3.1. Совокупный спрос

В 1 квартале 2008 года темпы роста потребления ВВП составили, по оценке, 3,4% по сравнению с соответствующим кварталом 2007 года, что несколько выше данного показателя в предыдущем квартале (3,2%). Причиной этому стало увеличение расходов на конечное потребление домашних хозяйств и чистого экспорта, при этом резко снизились запасы материальных оборотных средств (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

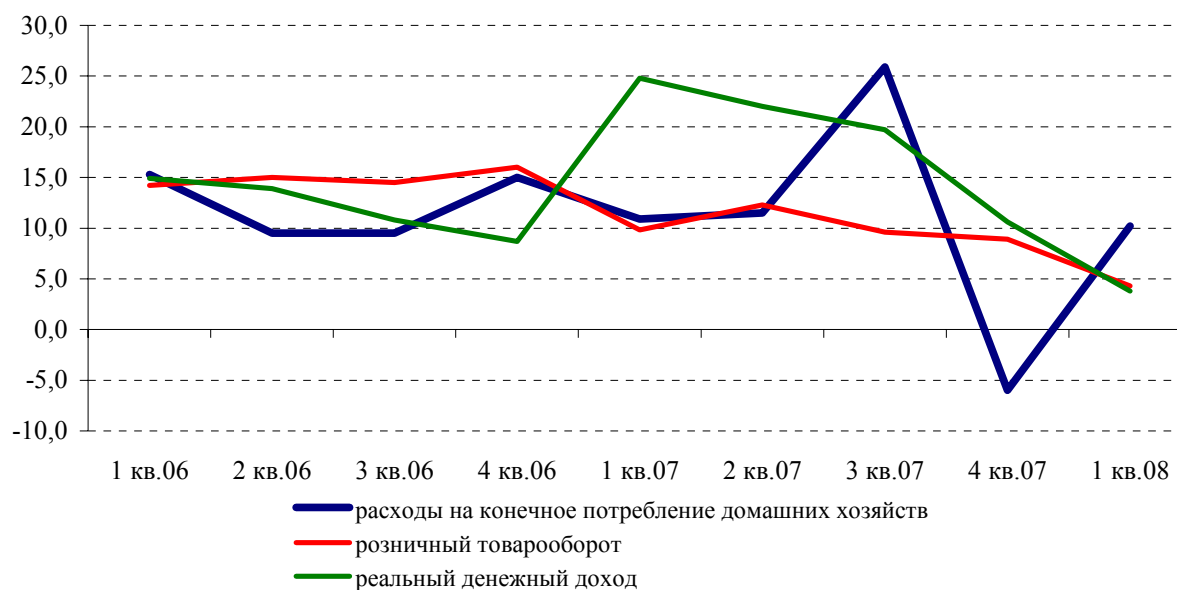
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 1 квартале 2008 года по сравнению с соответствующим периодом 2007 года выросли на 10,2% (в 4 квартале 2007 года – снижение на 6%).

Расходы на конечное потребление домашних хозяйств выросли, несмотря на замедляющийся рост доходов населения. По итогам 1 квартала 2008 года среднедушевой номинальный денежный доход возрос на 23,2% по сравнению с 1 кварталом 2007 года, а в реальном выражении – на 3,8% (в 4 квартале 2007 года – рост на 10,6%).

При этом розничный товарооборот в январе-марте 2008 года по сравнению с соответствующим периодом 2007 года увеличился на 4,3% (в 4 квартале 2007 года – на 8,9%) (график 9).

график 9

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

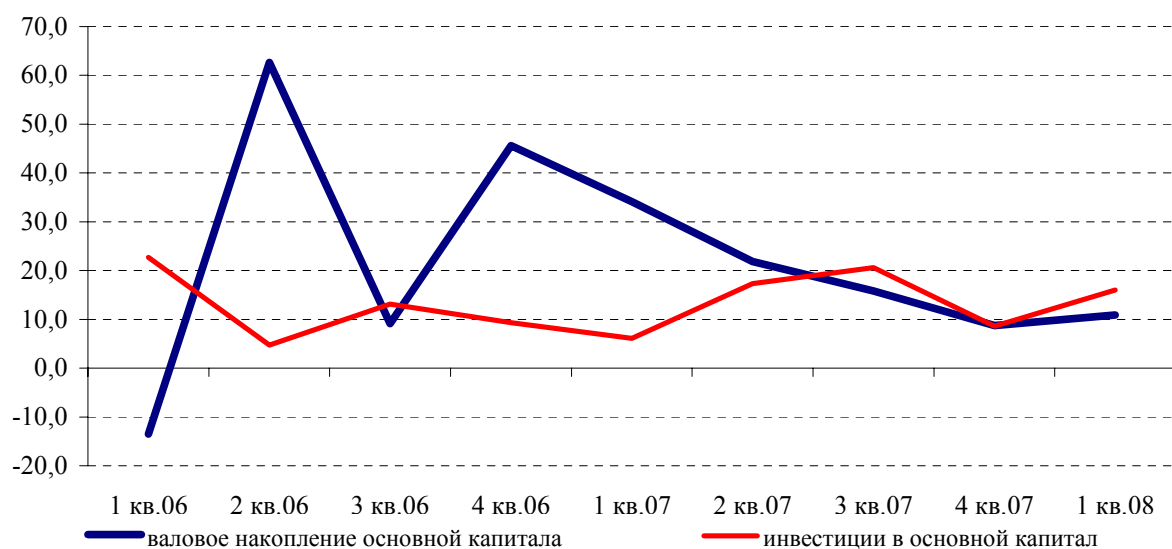


Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

В 1 квартале 2008 года рост расходов на валовое накопление основного капитала в структуре ВВП составил 10,9%. При этом объемы инвестиций в основной капитал в 1 квартале 2008 года увеличились на 16% (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 в 1 квартале 2008 года по сравнению с соответствующим периодом 2007 года увеличились, по оценке, на 2,5% (в 4 квартале 2007 года – на 13,6%).

В целом за 1 квартал 2008 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 722,9 млрд. тенге или 23,0% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода 2007 года произошло их увеличение на 6,8%.

Текущие затраты государственного бюджета профинансированы в сумме 490,6 млрд. тенге, что на 12,4% больше, чем в соответствующем периоде 2007 года.

Капитальные затраты государственного бюджета в 1 квартале 2008 года увеличились на 56,4% по сравнению с соответствующим периодом 2007 года. Бюджетные кредиты в 1 квартале 2008 года увеличились в 7,3 раза, расходы на приобретение финансовых активов сократились на 54,1%.

За 1 квартал 2008 года поступления государственного бюджета составили 746,0 млрд. тенге или 23,7% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода предыдущего года они увеличились на 26,0%. Прирост доходов был обеспечен увеличением объемов налоговых поступлений, а также значительным повышением уровня официальных трансфертов.

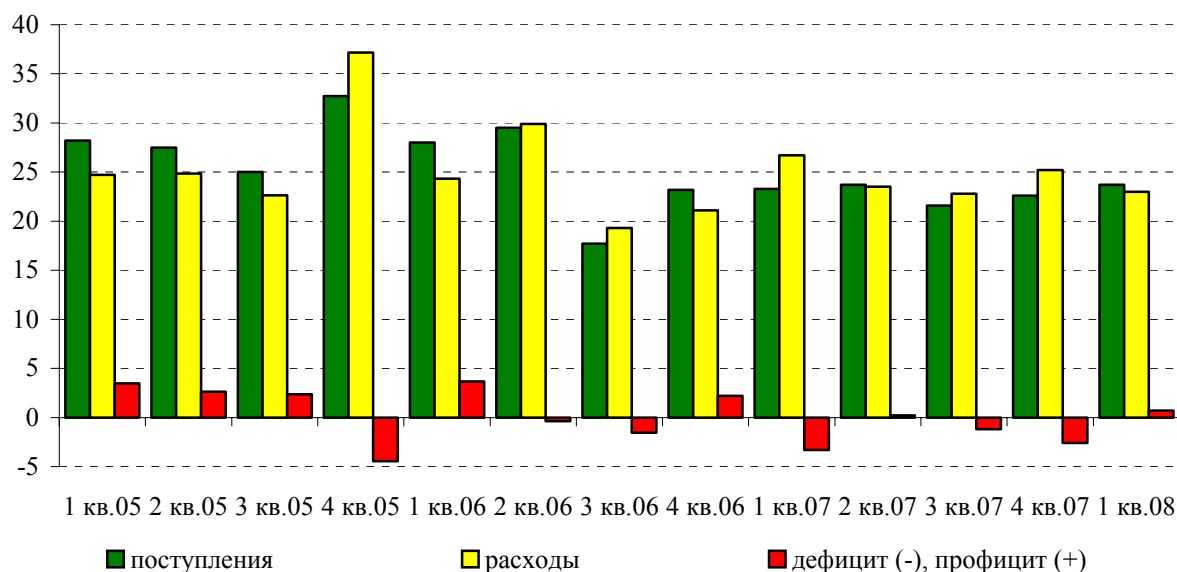
Основными поступлениями государственного бюджета в 1 квартале 2008 года являлись налоговые поступления (73,6%) и официальные трансферты (18,5%).

В структуре налоговых поступлений увеличились поступления по индивидуальному подоходному налогу, налогу на имущество, налогу на добавленную стоимость, налогу на транспортные средства. Корпоративный подоходный налог увеличился на 15,4%, а поступления за использование природных ресурсов сократились на 0,6%.

В 1 квартале 2008 года в республиканский бюджет из Национального фонда был изъят гарантированный трансферт в сумме 143,0 млрд. тенге.

В результате превышения поступлений над расходами государственный бюджет в 1 квартале 2008 года сложился с профицитом в 23,2 млрд. тенге (0,7% к ВВП) против дефицита в 1 квартале 2007 года в размере 84,7 млрд. тенге (график 11).

график 11

Исполнение государственного бюджета, % к ВВП

Источник: Министерство финансов Республики Казахстан

Полученный профицит государственного бюджета был использован на погашение основного долга по займам – 49,2 млрд. тенге, что превышает аналогичный показатель соответствующего периода предыдущего года в 3,1 раза.

Правительственный внутренний долг в марте 2008 года по сравнению с мартом 2007 года увеличился на 40,5% до 560,2 млрд. тенге и был обеспечен выпуском долгосрочных казначейских облигаций.

Внешний долг Правительства в 1 квартале 2008 года по сравнению с 1 кварталом 2007 года сократился на 11,5% до 1,5 млрд. долл. США.

3.1.3. Внешний сектор**– Мировые цены**

Во 2 квартале 2008 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась разнонаправленными тенденциями.

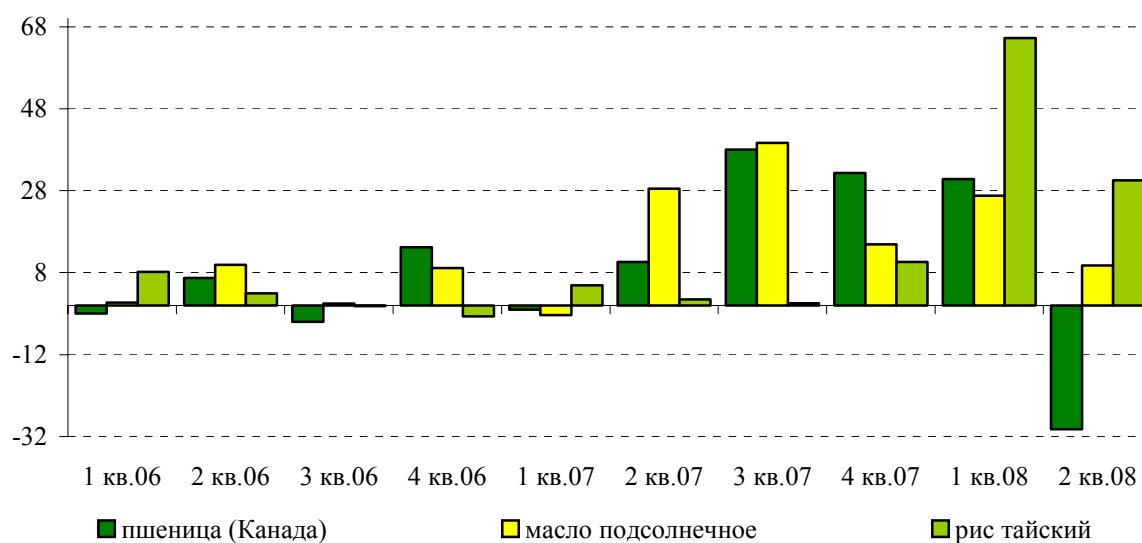
В апреле-июне 2008 года мировые цены на пшеницу снижались. Так, по данным Всемирного Банка мировая цена на пшеницу (Канада) за 2 квартал 2008 года снизилась на 30,2%. В среднем за 2 квартал ее цена составила 484,4 долл. США за 1 тонну.

Во 2 квартале 2008 года темпы роста мировых цен на масло подсолнечное снизились, однако их уровень остается высоким. Так, в апреле-июне 2008 года по данным Департамента сельского хозяйства США цены на масло подсолнечное выросли на 9,8% и в среднем за данный период превысили 1900 долл. США за метрическую тонну.

Мировые цены на рис во 2 квартале 2008 года демонстрировали разнонаправленные тенденции. Пик высоких цен в 2008 году пришелся на апрель-май. В июне цены снизились на 16,7%, однако по сравнению с декабрем 2007 года они остаются на высоком уровне (рост в 2,2 раза). В целом за 2 квартал 2008 года (по данным Всемирного Банка) удорожание риса составило 30,5% (график 12).

график 12

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



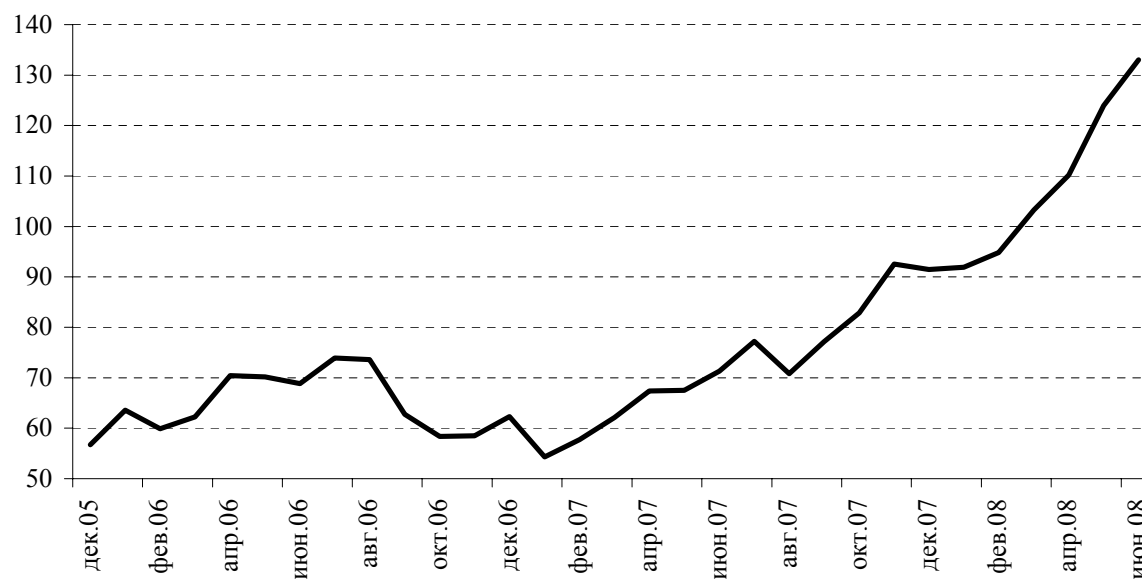
Источник: Всемирный Банк, Департамент сельского хозяйства США

В апреле-июне 2008 года на мировых рынках отмечался значительный рост цен на энергоресурсы, особенно на нефть.

Во 2 квартале 2008 цена на нефть сорта Брент, по данным Всемирного Банка, выросла на 28,8% и в июне 2008 года сложилась на уровне 133,1 долл. США за баррель (график 13). При этом в июне 2008 года по сравнению с июнем 2007 года цена выросла на 86,6%.

график 13

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



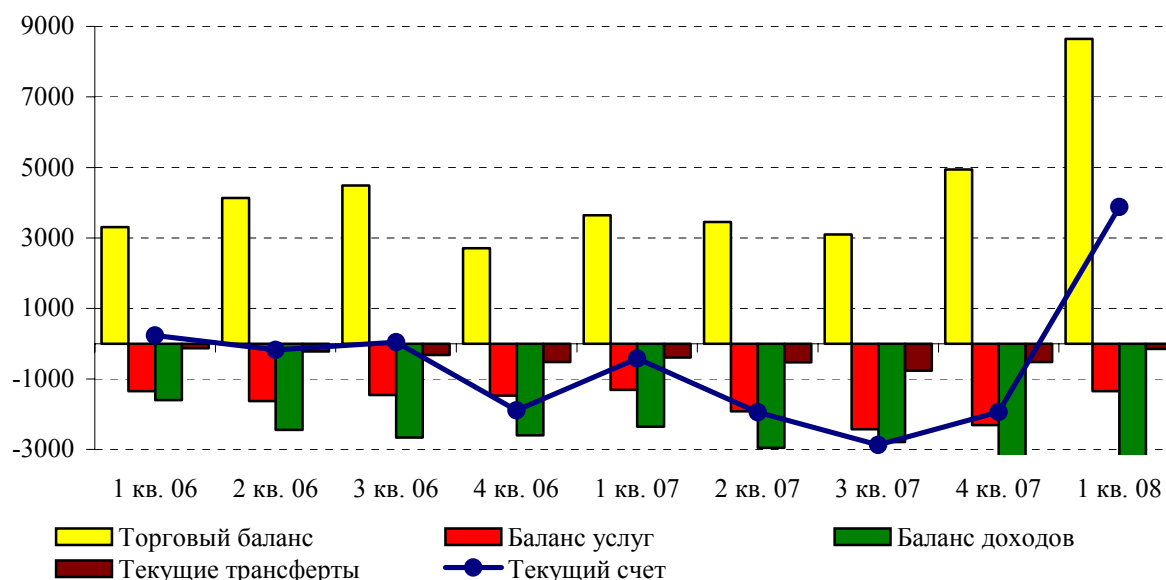
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 1 квартала 2008 года текущий счет платежного баланса сложился со значительным положительным сальдо в 3,9 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 в 1 квартале 2008 года увеличились на 56,7% по сравнению с 1 кварталом 2007 года, тогда как расходы на товарный импорт – на 11,6%. Таким образом, торговый баланс сложился на уровне 8,6 млрд. долл. США, увеличившись в 2,4 раза по сравнению с соответствующим периодом 2007 года и компенсировав нетто-отток ресурсов по другим составляющим счета текущих операций. Дефицит баланса услуг по сравнению с 1 кварталом 2007 года увеличился незначительно (на 2,4%) и составил 1,3 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов вырос на 39,0% до 3,3 млрд. долл. США. Выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 149,0 млн. долл. США, сократившись на 62,0%.

Отток ресурсов по операциям финансового счета составил 2,0 млрд. долл. США (в 1 квартале 2007 года – чистое поступление в 2,9 млрд. долл. США). Иностранские активы резидентов выросли за 1 квартал 2008 года на 5,4 млрд. долл. США, что на 26,5% меньше показателя прироста соответствующего периода 2007 года. Внешние обязательства резидентов увеличились на 2,0 млрд. долл. США, что в 4 раза меньше аналогичного показателя за 1 квартал 2007 года. При росте поступлений в виде прямых инвестиций (1,7 млрд. долл. США) снижение прироста внешних обязательств обусловлено, прежде всего, операциями банковского сектора. Так, за рассматриваемый период внешние долговые обязательства банковского сектора снизились на 1,3 млрд. долл. США в сравнении с ростом на 5,04 млрд. долл. США в 1 квартале 2007 года.

Положительное сальдо по операциям платежного баланса составило за 1 квартал 2008 года 1,4 млрд. долл. США, что на 37% меньше аналогичного показателя в 1 квартале 2007 года.

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 1 квартале 2008 года совокупный индекс условий торговли был на 20% выше соответствующего показателя за 1 квартал 2007 года. При этом условия торговли со странами зоны евро улучшились на 28%, с Россией – ухудшились на 9% (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
Экспортные цены	6	8	8	32	56
Импортные цены	19	18	12	18	28
Условия торговли	-10	-8	-4	12	20
в том числе:					
Страны зоны евро					
Экспортные цены	5	2	-1	32	54
Импортные цены	28	22	2	10	16
Условия торговли	-18	-17	-3	19	28
Россия					
Экспортные цены	0	19	17	28	30
Импортные цены	15	14	17	17	43
Условия торговли	-13	4	0	9	-9

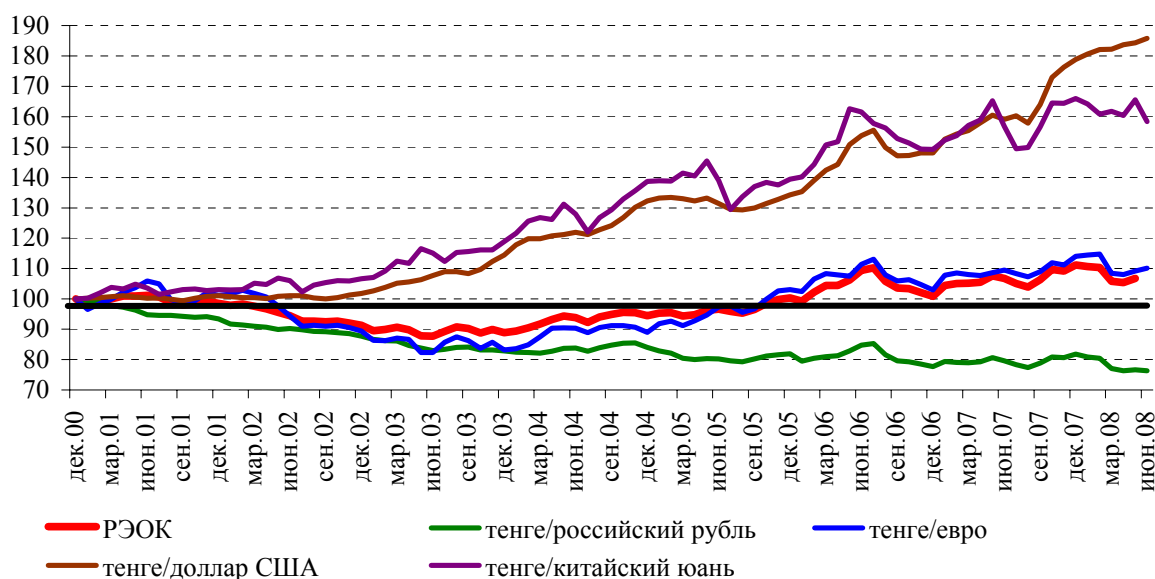
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2008 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 1,0%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге подешевел на 2,0%, к корзине валют остальных стран – на 0,6%.

За 1 квартал 2008 года в реальном выражении тенге укрепился к доллару США на 3,2%, к евро – на 0,2%, к российскому рублю – ослаб на 2,0% (график 15).

график 15

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Негативное воздействие укрепления тенге на конкурентоспособность казахстанских производителей ограничивается преобладанием в торговом обороте Казахстана со странами дальнего зарубежья торговли специализированными товарами. Наиболее чувствительные к относительному изменению валютного курса товарные группы преобладают в торговле с Россией, основным торговым партнером республики. Но сохранение тенденции к укреплению российского рубля относительно основных мировых валют нивелирует влияние фактора валютного курса на результаты торговли с Российской Федерацией.

– Номинальный обменный курс тенге

Во 2 квартале 2008 года ситуация на внутреннем валютном рынке продолжала оставаться стабильной. В целом, по итогам квартала курс тенге ослаб к доллару США на 0,05% – со 120,69 тенге/долл. США до 120,75 тенге/долл. США.

Средневзвешенный обменный курс тенге за 2 квартал 2008 года составил 120,59 тенге за доллар США, укрепившись на 0,1% по сравнению с соответствующим показателем 1 квартала 2008 года. В течение квартала тенге к доллару США изменялся в диапазоне 120,26-120,84 тенге за 1 доллар США (график 16).

график 16

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США

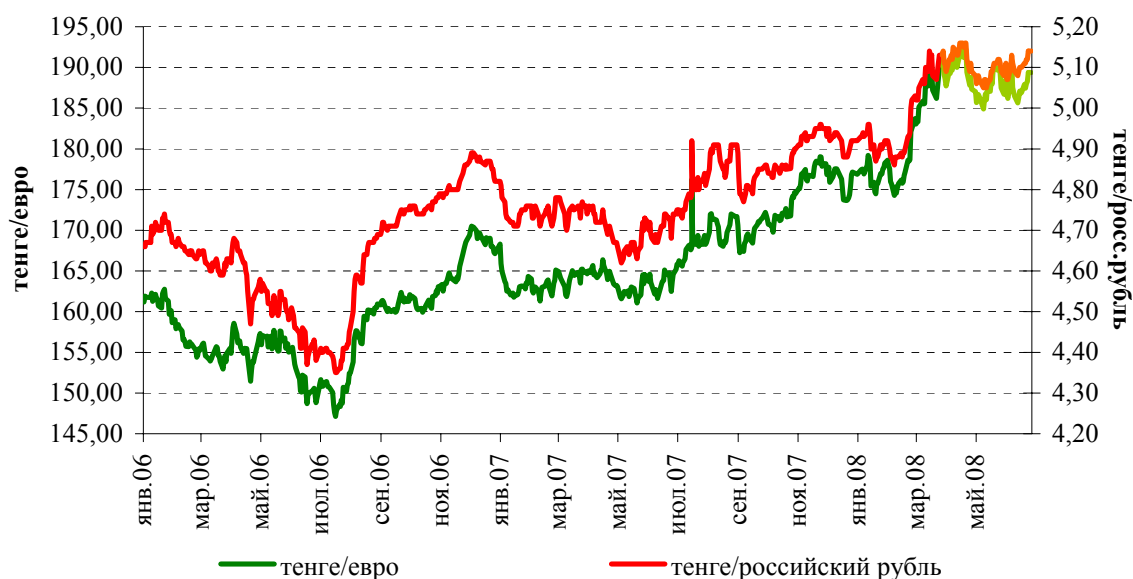
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В апреле тенге укрепился к доллару США на 0,3%, а в мае и июне ослаб на 0,2% и 0,1% соответственно.

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

За 2 квартал 2008 года официальный курс тенге к евро укрепился на 0,4%, к российскому рублю - ослаб на 0,2% (график 17).

график 17

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю

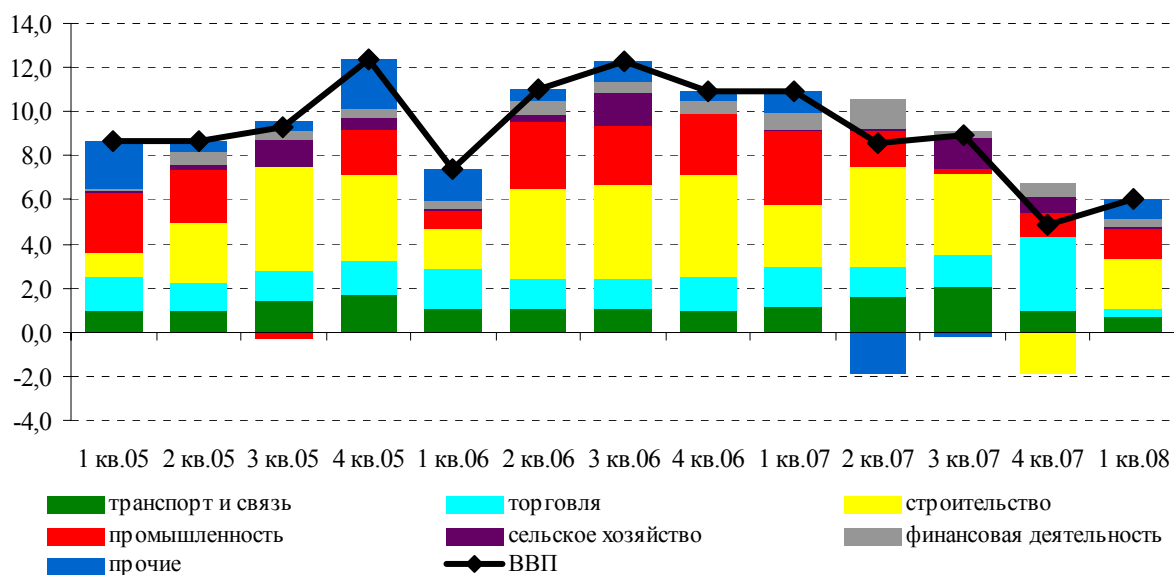
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.2. Производство

Объем производства ВВП за 1 квартал 2008 года составил в текущих ценах 3144,0 млрд. тенге. Рост реального ВВП ускорился и по сравнению с соответствующим периодом 2007 года составил 6,0%, что было обусловлено вкладом, главным образом, 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

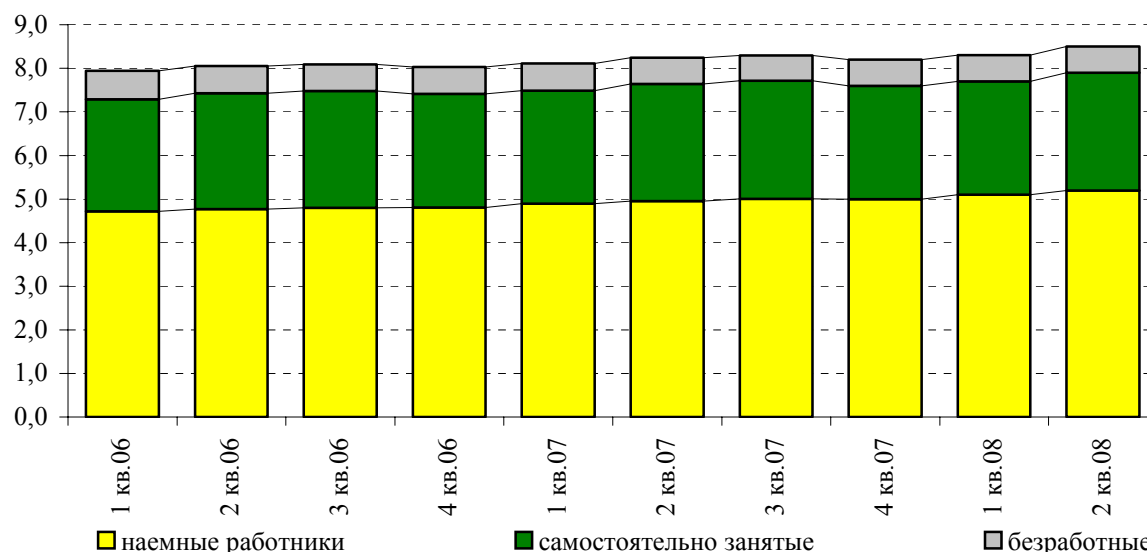
3.3.1. Занятость и безработица

Во 2 квартале 2008 года количество занятых в экономике увеличилось. Их численность составила 7,9 млн. человек, что на 1,4% больше, чем в предыдущем квартале. Численность наемных работников увеличилась на 0,9% до 5,2 млн. человек, а самостоятельно занятых – на 2,2% до 2,7 млн. человек.

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,2 млн. человек (80,6% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,6 млн. человек (11,9%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,4 млн. человек (7,4%).

Во 2 квартале 2008 года численность безработных составила 557,2 тыс. человек и сократилась по сравнению с предыдущим периодом года на 2,9% (график 19).

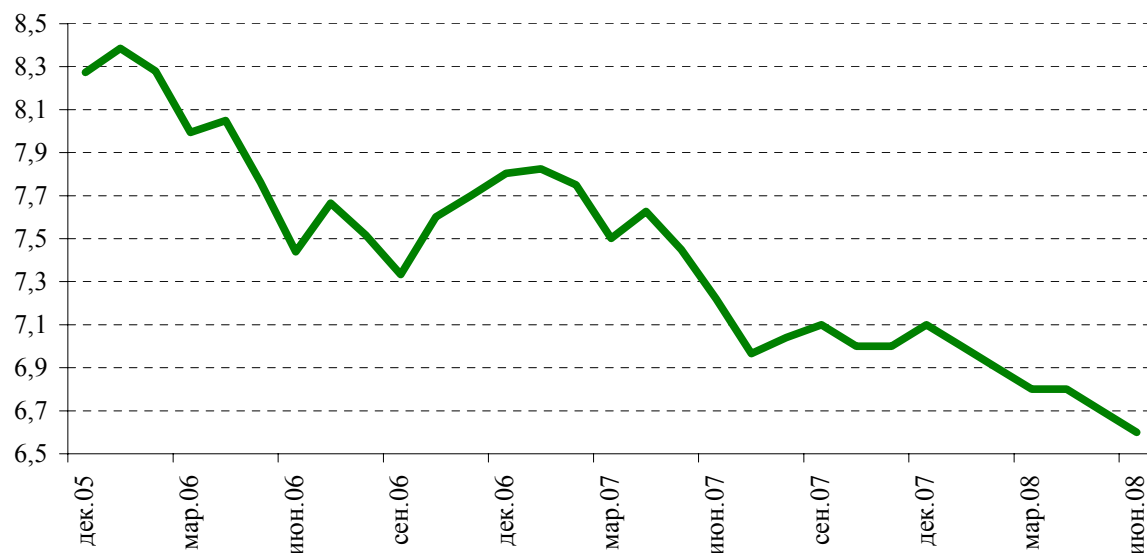
график 19

Структура экономически активного населения, млн. человек

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Во 2 квартале 2008 года уровень безработицы сократился с 6,9% до 6,6% (график 20).

график 20

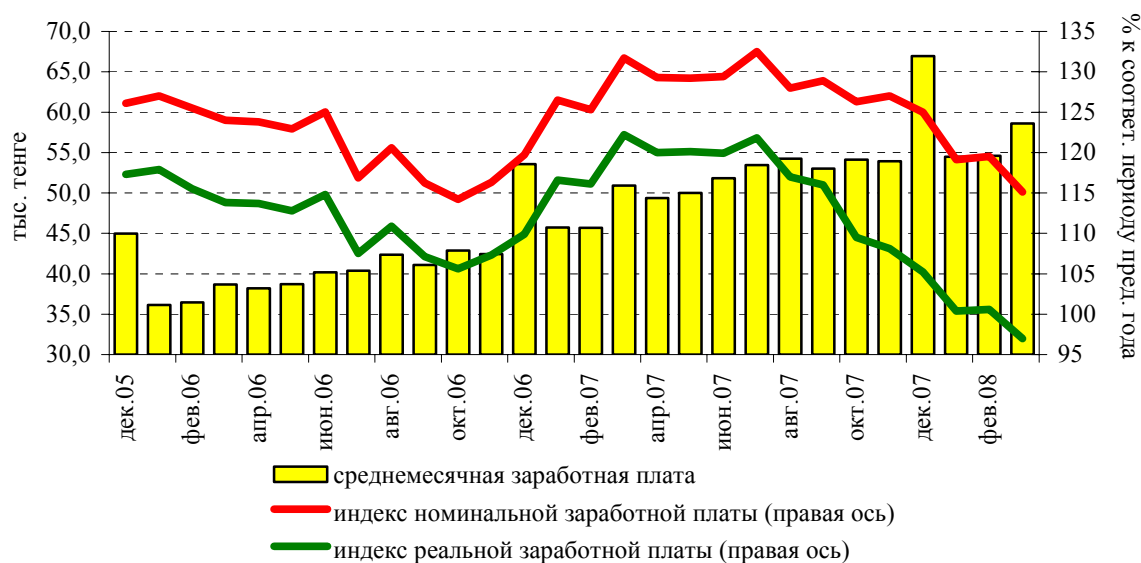
Уровень фактической безработицы, %

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

3.3.2. Заработная плата и производительность

В 1 квартале 2008 года наблюдалось сезонное снижение заработной платы по сравнению с показателем предыдущего периода. Тем не менее, по сравнению с показателями соответствующего периода 2007 года среднемесячная заработная плата повысилась на 17,2%. При этом резкое повышение годовой инфляции привело к снижению покупательной способности заработной платы. В реальном выражении она понизилась на 1,3% (в 4 квартале 2007 года – рост на 7,7%) (график 21).

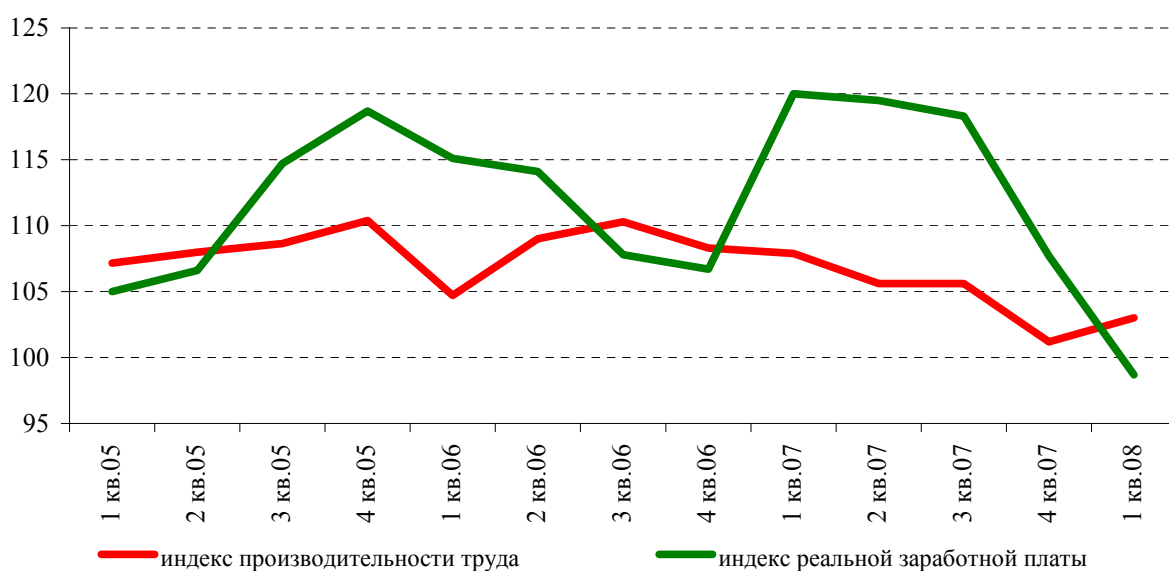
график 21

Динамика заработной платы

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

После значительного снижения темпов роста производительности труда в 4 квартале 2007 года, в 1 квартале 2008 года производительность труда выросла на 3,0%, что связано с ростом реального ВВП на 6,0% на фоне роста занятости на 3,6%. Реальная заработная плата снизилась на 1,3%, что должно позитивно повлиять на снижение инфляционного фона в экономике (график 22).

график 22

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

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

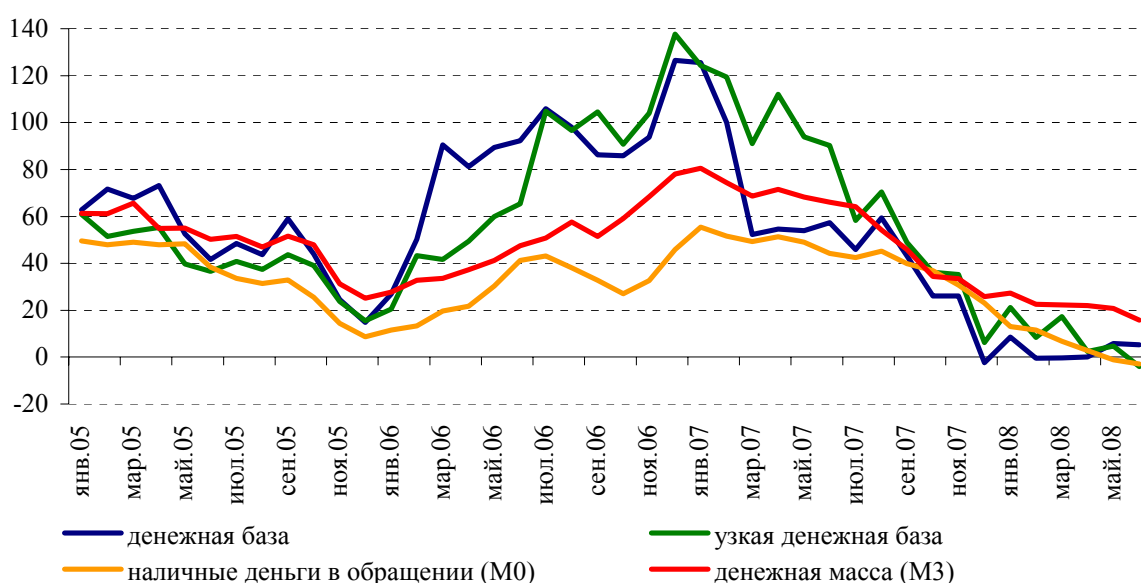
4. Денежные агрегаты

4.1. Денежные агрегаты

Динамика показателей денежного предложения во 2 квартале 2008 года демонстрировала невысокие, а в случае с узкой денежной базой и наличными деньгами в обращении, и отрицательные показатели роста. При этом в рассматриваемом квартале наблюдаются самые низкие темпы изменения денежных агрегатов начиная с 2005 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 июня 2008 года составила 1 753,0 млрд. тенге. За 2 квартал 2008 года ее расширение составило 11,0%, тогда как во 2 квартале 2007 года – 5,2%. Узкая денежная база за 2 квартал 2008 года расширилась незначительно, на 2,6%.

В июне 2008 года по сравнению с июнем 2007 года денежная база расширилась на 5,2%.

Чистые международные резервы Национального Банка в июне 2008 года по сравнению с июнем 2007 года снизились на 5,5% до 21,1 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 незначительным снижением остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке. Таким образом, чистые валютные запасы (СКВ) снизились на 8,8%, активы в золоте увеличились на 41,3% в результате проведенных операций и увеличения его цены на мировых рынках на 43,8%.

Чистые внутренние активы Национального Банка сократились благодаря сокращению обязательств перед банками, главным образом, по краткосрочным нотам (см. 3.3. Инструменты и операции денежно-кредитной политики).

Узкая денежная база, т.е. денежная база без учета срочных депозитов банков в Национальном Банке, в июне 2008 года по сравнению с июнем 2007 года сжалась на 4,1% (таблица 2).

таблица 2

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

	3 кв. 07	4 кв. 07	1 кв. 08	2 кв. 08
Чистые международные резервы	36,8	-7,8	-10,7	-5,5
Чистые внутренние активы	6,5	51,0	42,5	40,9
Чистые требования к Правительству	-3,0	72,4	-13,7	57,5
Требования к финансовым организациям	35,8	75,1	77,0	66,5
Требования к остальной экономике	-70,3	21,8	13,8	16,7
Прочие чистые внутренние активы	-49,9	-81,8	-199,4	-579,8
Денежная база	43,2	-2,5	-0,3	5,2
Узкая денежная база	48,8	6,2	17,2	-4,1

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1.2. Денежная масса

За 2 квартал 2008 года увеличение денежной массы составило 7,9% до 5 195,2 млрд. тенге. Чистые внешние активы банковской системы увеличились на 133,1%, внутренние активы – на 1,6%.

В июне 2008 года по сравнению с июнем 2007 года рост денежной массы составил 15,7% в результате увеличения внутренних активов банковской системы и их чистых внешних активов (таблица 3).

таблица 3

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

	3 кв.07	4 кв. 07	1 кв. 08	2 кв. 08
Чистые внешние активы	-666,3	-211,8	-196,1	166,8
Внутренние активы	77,6	67,1	40,5	14,0
Требования к Правительству	-125,8	-247,3	391,0	689,5
Требования к экономике	83,6	51,4	37,5	11,7
Прочие чистые внутренние активы	-92,4	-34,3	-34,9	-14,2
Денежная масса	46,7	25,9	22,3	15,7
Наличные деньги в обращении	39,9	23,1	6,8	-3,0
Депозиты резидентов	48,2	26,4	25,4	19,7

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы чистые международные резервы Национального Банка уменьшились на 5,5%, чистые внешние активы банков увеличились на 3,2%. Увеличение внешних активов банков связано с сокращением обязательств перед нерезидентами (на 2,6%).

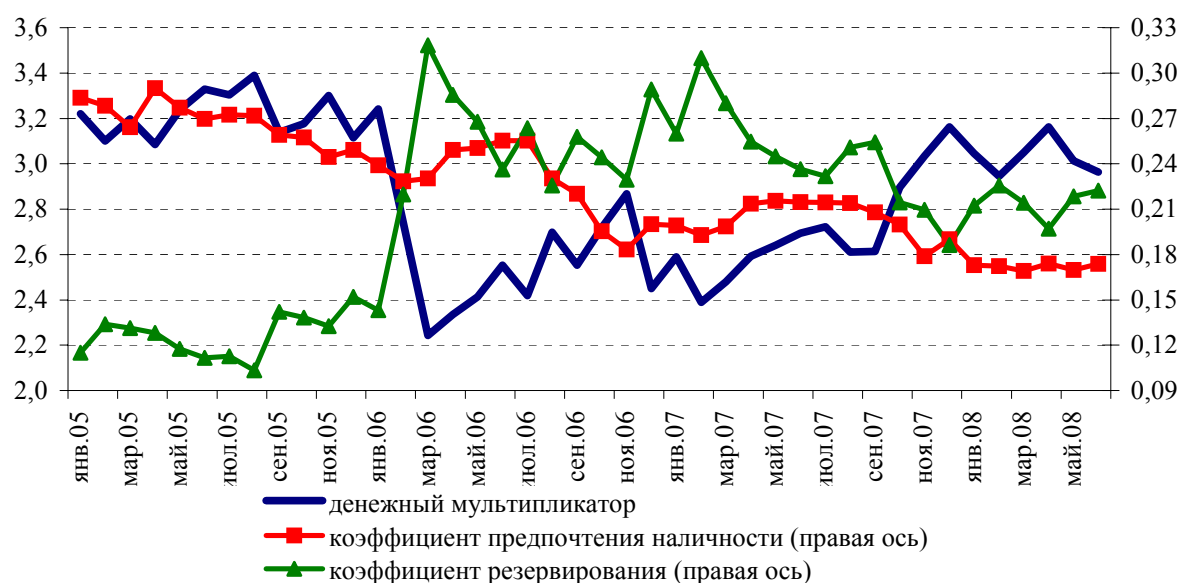
Рост внутренних активов банковской системы был обеспечен сохраняющимся ростом кредитования экономики (см. 4.2.2 Кредиты экономике).

Анализ динамики основных составляющих денежной массы свидетельствует о том, что был зафиксирован рост депозитов резидентов в банковской системе на фоне сокращения наличных денег в обращении. В результате, по итогам 1 полугодия 2008 года доля депозитов резидентов в структуре денежной массы увеличилась до 85,2% с 82,3% в июне 2007 года.

Денежный мультипликатор увеличился с 2,69 в июне 2007 года до 2,96 в июне 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 2 квартал 2008 года увеличились на 10,5% и на конец июня составили 769,6 млрд. тенге.

В июне 2008 года наличные деньги в обращении сократились на 3,0% по сравнению с июнем 2007 года. Это свидетельствует о том, что действие факторов, обеспечивающих уменьшение наличных денег (увеличение объемов продаж обменными пунктами наличной иностранной валюты, рост остатков на депозитах, поступления от реализации товаров, работ и услуг и др.), превалировало над действием факторов, которые способствовали их росту (повышение заработной платы и пенсий).

Во 2 квартале 2008 года по сравнению со 2 кварталом 2007 года выдачи наличных денег из касс банков сократились на 2,8% до 2 580,5 млрд. тенге, а поступления в кассы банков увеличились на 0,3% до 2 462,4 млрд. тенге. В результате нетто-выдачи из касс банков составили 118,1 млрд. тенге.

– Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец июня 2008 года достигли 4 425,6 млрд. тенге. Во 2 квартале 2008 года они выросли на 7,4%. Депозиты юридических лиц увеличились на 12,7%, физических лиц сократились на 1,9%.

По сравнению с июнем 2007 года депозиты резидентов увеличились на 19,7%. При этом остатки на депозитах небанковских юридических лиц возросли на 27,0%, а физических лиц – на 7,2% (таблица 4).

таблица 4

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

	3 кв.07	4 кв.07	1 кв.08	2 кв.08
Депозиты резидентов	48,2	26,4	25,4	19,7
Переводимые депозиты в тенге	38,2	16,5	18,8	8,9
населения	55,7	33,5	19,9	3,4
небанковских юридических лиц	35,6	13,5	18,6	9,9
Другие депозиты в тенге	79,1	41,1	14,6	0,9
населения	73,4	31,2	8,3	-11,2
небанковских юридических лиц	84,5	49,1	20,2	11,7
Переводимые депозиты в иностранной валюте	27,4	-23,5	40,5	92,6
населения	16,9	-9,6	-9,7	-17,5
небанковских юридических лиц	28,9	-25,5	50,1	122,2
Другие депозиты в иностранной валюте	22,6	24,7	50,0	67,4
населения	60,5	65,2	79,3	64,1
небанковских юридических лиц	0,9	2,6	33,4	69,5

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Финансовый рынок

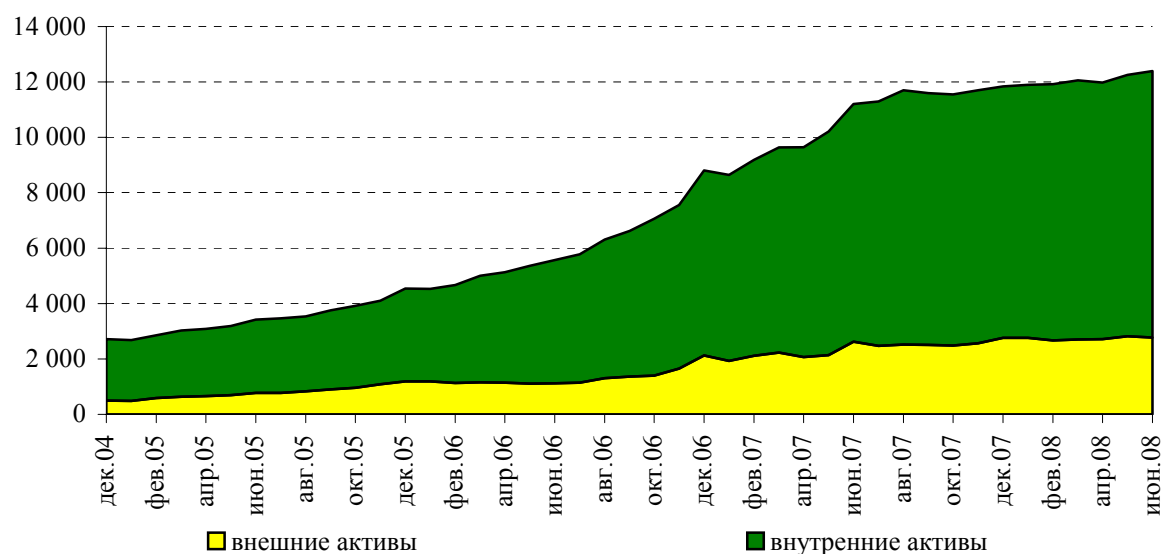
4.2.1. Активы и обязательства банков

– Активы

Во 2 квартале 2008 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 2,8% до 12,4 трлн. тенге. В годовом выражении (в июне 2008 года по сравнению с июнем 2007 года) активы банков выросли на 10,6% (график 25).

график 25

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

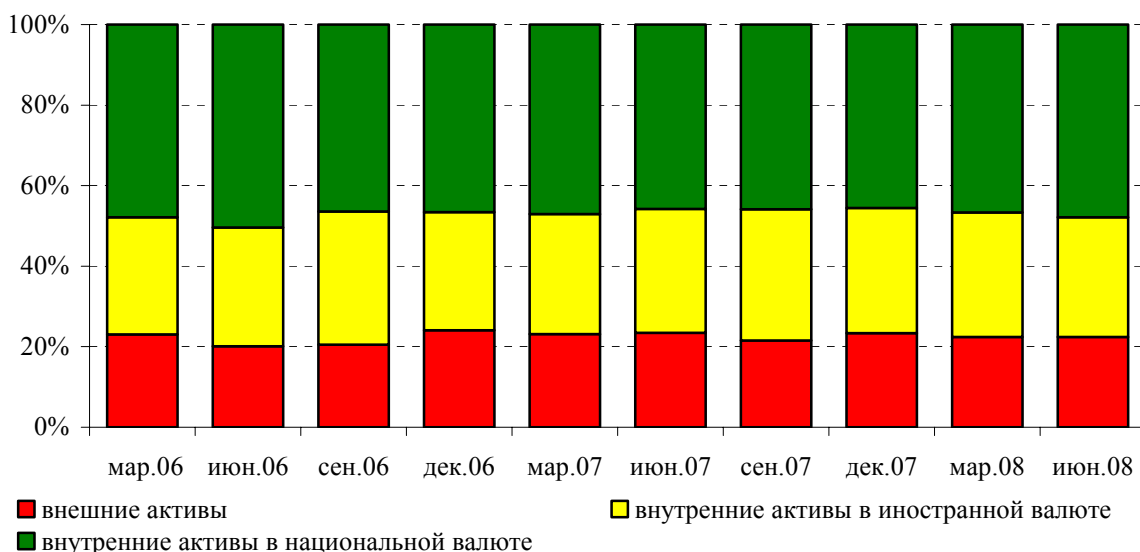
Внешние активы банков на конец 2 квартала 2008 года занимали 22,4% от общего объема активов или 23,0 млрд. долл. США. По сравнению с мартом 2008 года они увеличились на 2,7%, а по сравнению с июнем 2007 года – на 6,6%.

В структуре внешних активов кредиты, предоставленные нерезидентам, достигли 53,1%, депозиты, размещенные у нерезидентов, – 21,0%, ценные бумаги нерезидентов – 11,1%.

На долю внутренних активов в июне 2008 года приходилось 77,6% или 9,6 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 47,8% или 5,9 трлн. тенге, в иностранной валюте – 29,7% или 30,5 млрд. долл. США (график 26). За 2 квартал 2008 года внутренние активы увеличились на 2,8%, в том числе активы в национальной валюте увеличились на 5,5%, активы в иностранной валюте уменьшились на 1,2%. В годовом выражении рост данных показателей достиг 12,1%, 15,5% и 7,0%, соответственно.

график 26

Структура активов банков, %



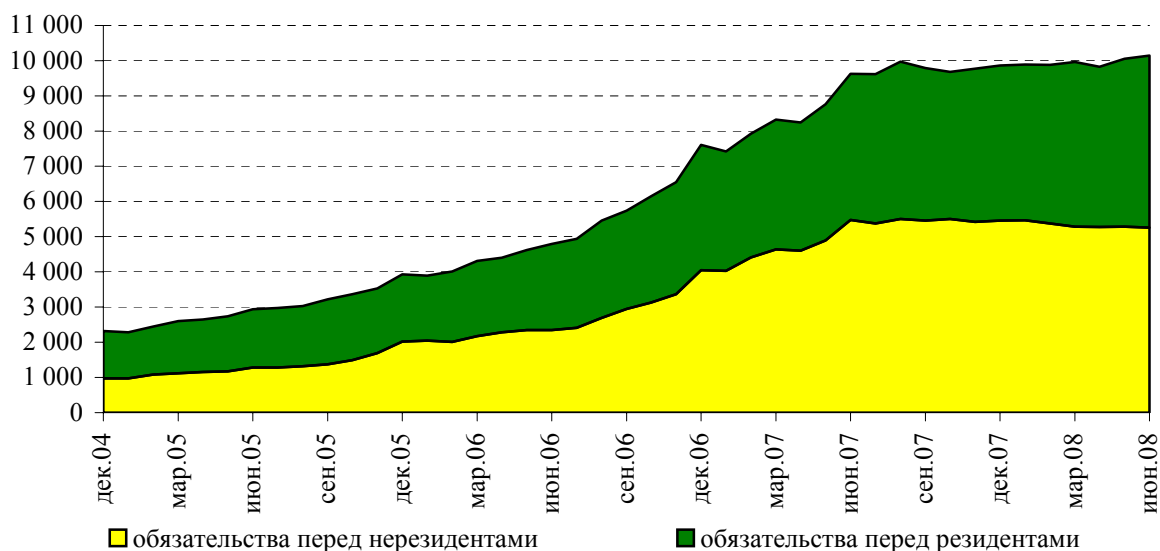
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Обязательства

Во 2 квартале 2008 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 1,8% и на конец июня составила 10,1 трлн. тенге. В годовом выражении (в июне 2008 года по сравнению с июнем 2007 года) обязательства банков выросли на 5,4% (график 27).

график 27

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

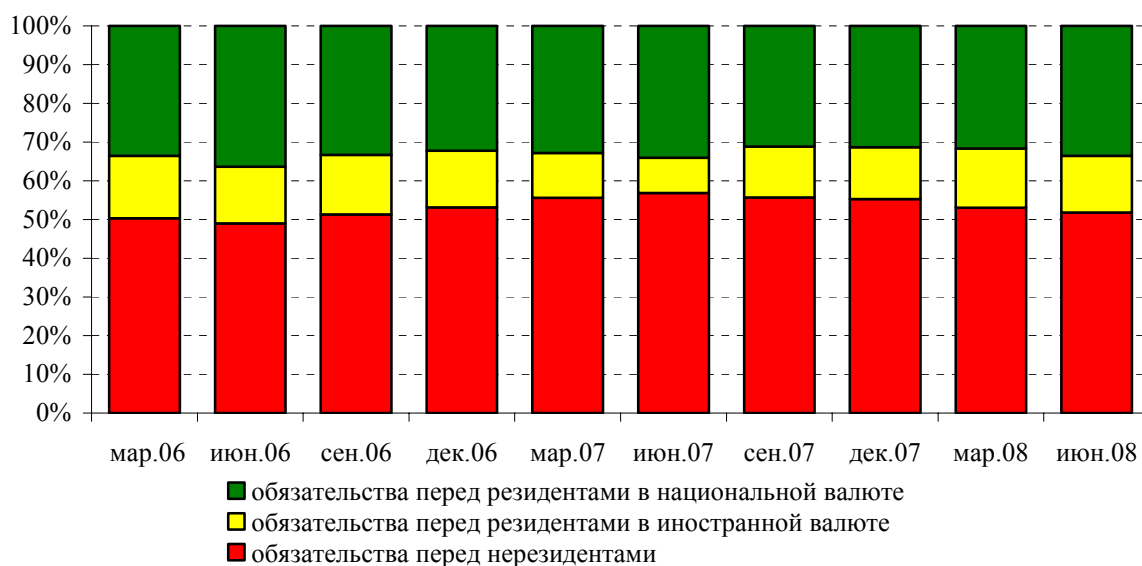
Обязательства банков перед нерезидентами в июне 2008 года по сравнению с мартом 2007 года сократились на 0,5% до 43,5 млрд. долл. США, а по сравнению с июнем 2007 года – на 3,1%. На конец 2 квартала 2008 года они занимали 51,8% от объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков перед нерезидентами кредиты, полученные от нерезидентов, достигали 84,4%, обязательства по депозитам нерезидентов – 4,6%, по ценным бумагам, за исключением акций – 3,9%.

За 2 квартал 2008 года обязательства перед резидентами увеличились на 4,4% до 4,9 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте – на 7,8% до 3,4 трлн. тенге. Обязательства в иностранной валюте сократились на 2,7% до 12,3 млрд. долл. США. В годовом выражении рост данных показателей составлял 17,5%, 3,7% и 70,7%, соответственно (график 28).

график 28

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2.2. Кредиты экономике

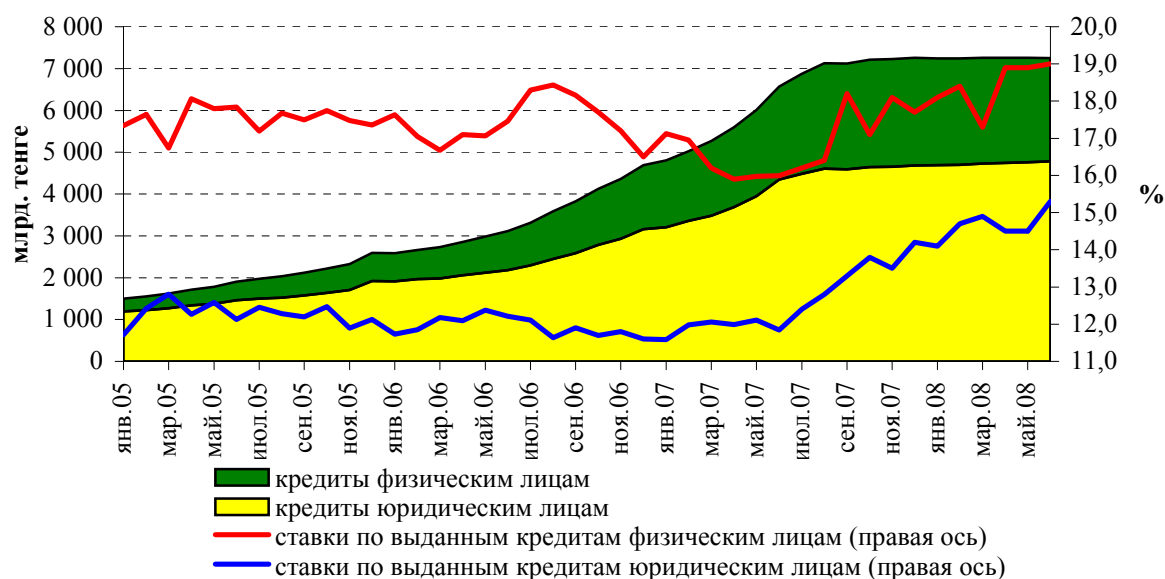
В 2 квартале 2008 года наблюдалась стагнация кредитной деятельности банков. За данный период кредиты экономике снизились на 0,1% и достигли 7 248,2 млрд. тенге. При этом кредиты населению снизились на 2,3%, юридическим лицам возросли на 1,1%.

В июне 2008 года кредиты экономике на 10,3% превышали их объем по состоянию на июнь 2007 года, в том числе кредиты юридическим лицам – на 10,0%, физическим лицам – 11,0%.

Выросли во 2 квартале 2008 года ставки вознаграждения по выдаваемым кредитам. Средневзвешенная ставка по кредитам юридическим лицам повысилась с 14,9% в марте 2008 года до 15,3% в июне 2008 года, по кредитам физическим лицам с 17,3% до 19,0%, соответственно (график 29).

график 29

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



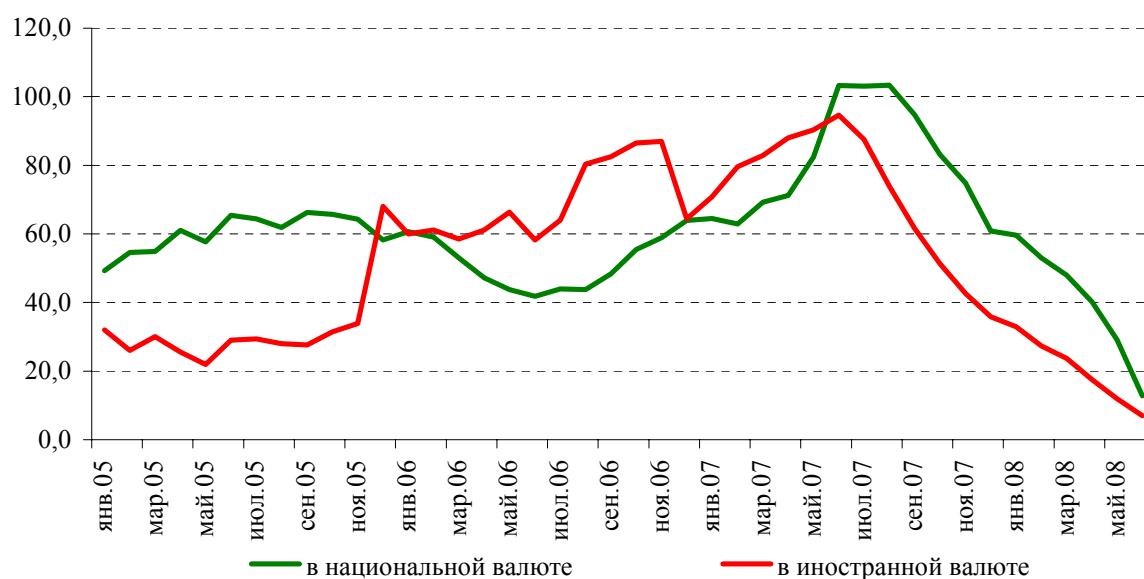
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

— Кредиты юридическим лицам

Кредиты юридическим лицам в июне 2008 года по сравнению с июнем 2007 года возросли на 10,0%.

Во 2 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 июня 2008 года составила 72,3%.

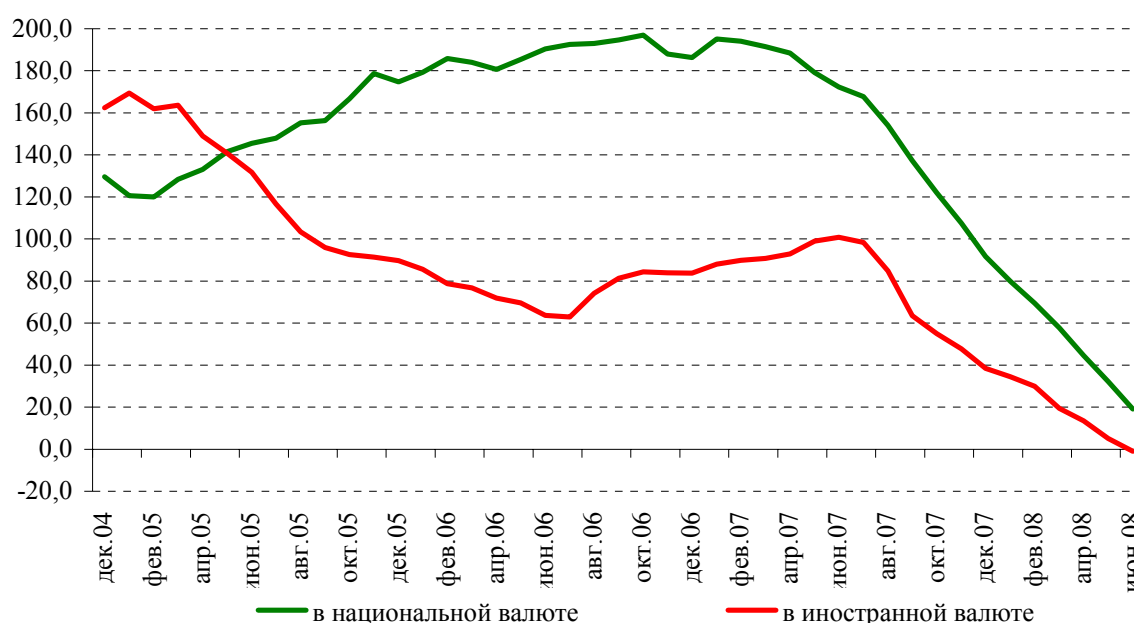
В структуре кредитов юридическим лицам наибольшую долю на конец июня 2008 года занимали кредиты на приобретение оборотных средств (37,8%), на новое строительство и реконструкцию объектов (19,7%), а также на приобретение основных фондов (17,4%).

– Кредиты населению

В динамике кредитов населению, годовое увеличение которых составило 11,0%, более высокие темпы роста демонстрируют кредиты в национальной валюте. В июне 2008 года по сравнению с июнем 2007 года кредиты населению в национальной валюте увеличились на 19,1%, тогда как кредиты в иностранной валюте снизились на 1,0% (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 июне 2008 года 48,2%. Доля кредитов населению на строительство и приобретение жилья в июне 2008 года составила 32,7%.

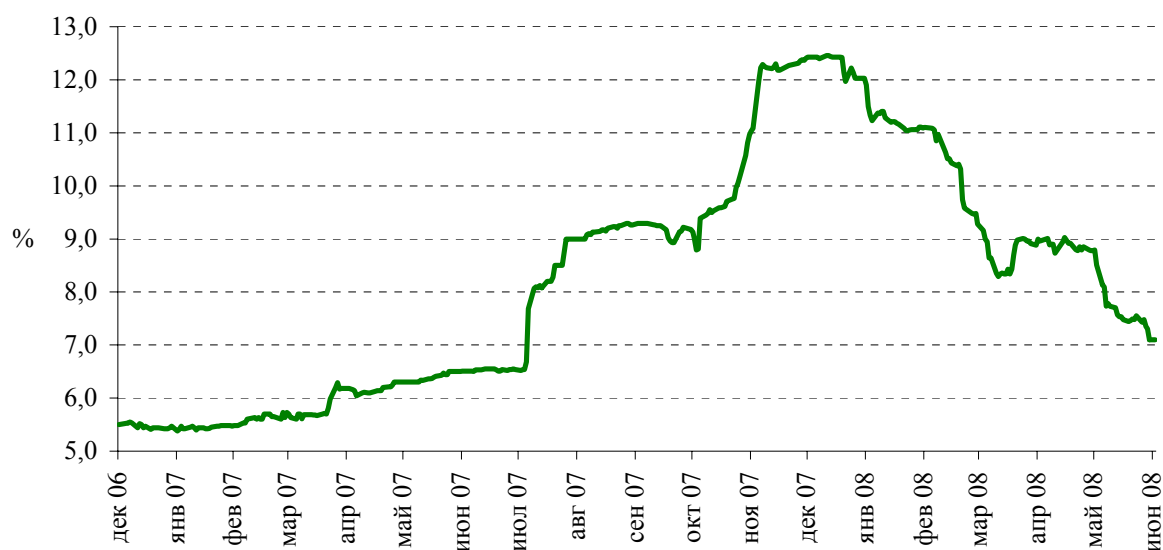
4.2.3. Ставки на финансовом рынке

Во 2 квартале 2008 года наблюдалось в основном снижение уровня ставок на межбанковском рынке. Это обусловлено постепенным восстановлением ликвидности банков после проблем, возникших во 2 полугодии 2007 года в результате влияния мирового кризиса ликвидности, а также расширением возможностей для банков рефинансирования в Национальном Банке за счет расширения перечня залогового обеспечения.

Индикатор KazPrime снизился с 11,21% в среднем за 1 квартал 2008 года до 8,37% в среднем за 2 квартал 2008 года. При этом на конец марта 2008 года данный индикатор составлял 9,16%, а на конец июня 2008 года снизился до 7,10% (график 32).

график 32

Динамика индикатора KazPrime



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

Также снизились ставки по операциям РЕПО (график 33).

Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2008 года составила 2,41% (в 1 квартале 2008 года – 3,15%), а на конец июня достигла 1,48% (на конец марта – 1,12%). Максимального уровня данная ставка (средневзвешенная за день) достигала в третьей декаде апреля (11,06%), а минимального – в третьей декаде мая (0,12%).

Средневзвешенная ставка по 7-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2008 года составила 5,88% (в 1 квартале 2008 года – 7,03%). Тем не менее, в последний день июня ее уровень подскочил до максимального значения за квартал – 12,00% ввиду отсутствия предложения по операциям с данным сроком (30 июня 2008 года была проведена единственная сделка). При этом официальная ставка рефинансирования, по которой Национальный Банк предоставляет банкам займы (сроком на 7 дней), составляла во 2 квартале 11,0%. По всей вероятности, у банка-заемщика не было обеспечения, которое считает приемлемым Национальный Банк при предоставлении займов.

Минимального уровня данная ставка по 7-дневным операциям РЕПО достигала в третьей декаде мая и первой декаде июня (2,00%), что гораздо ниже ставки, по которой Национальный Банк принимает депозиты (сроком на 7 дней) – 5,5%.

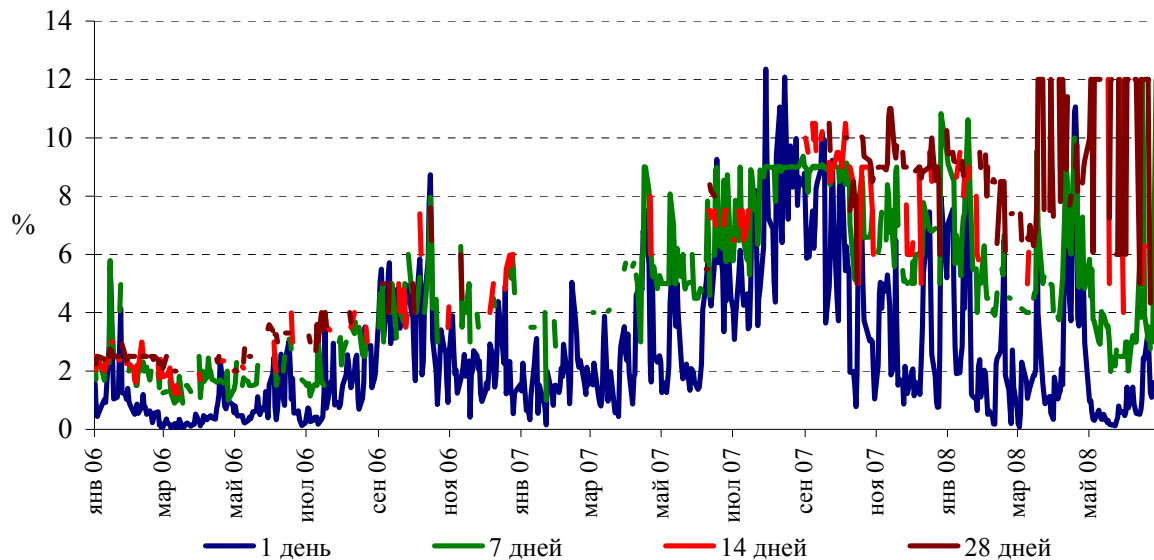
Средневзвешенная ставка по 14-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2008 года повысилась до 7,90% (в 1 квартале 2008 года – 7,32%), а на конец июня достигла 11,00% (на конец марта – 5,50%). Максимального уровня данная ставка достигала во второй декаде апреля и мая и в первой декаде июня (12,00%), а минимального – также в первой декаде июня (4,00%).

Средневзвешенная ставка по 28-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2008 года составила 7,89% (в 1 квартале 2008 года – 8,15%), а на конец июня достигла 5,38% (на конец марта – 7,50%). Своего максимального уровня (12,00%) данная ставка достигала достаточно часто, однако это были единичные сделки при небольшом объеме. Минимальное значение данной ставки пришлось на третью декаду июня (4,34%).

Доходность по эмитируемым Национальным Банком краткосрочным нотам, срок обращения которых составляет 28 дней, находилась на более низком уровне – 6,05% во 2 квартале 2008 года (в 1 квартале 2008 года – 6,20%.

график 33

Динамика ставок по операциям РЕПО



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

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

5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

5.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

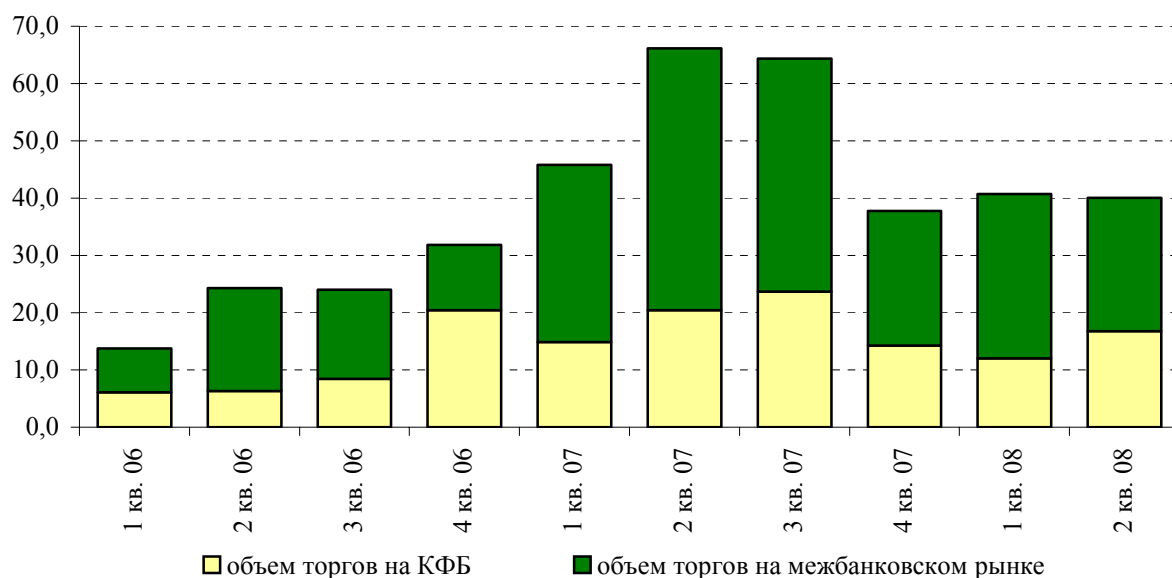
Ситуация на внутреннем валютном рынке формировалась в условиях незначительного превышения предложения иностранной валюты над спросом. Основными источниками притока иностранной валюты являлась экспортная валютная выручка и, в меньшей степени, внешние заимствования банковского сектора. Так, по данным монетарного обзора за 2 квартал 2008 года обязательства банков перед нерезидентами снизились на 209,1 млн. долл. США (за 1 квартал 2008 года – 1,4 млрд. долл. США).

Во 2 квартале 2008 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 40,1 млрд. долл. США, незначительно уменьшившись (на 1,6%) по сравнению с 1 кварталом 2008 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже увеличился на 39,6% по сравнению с 1 кварталом 2008 года и составил 16,8 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил около 74% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 2 квартал 2008 года уменьшился по сравнению с предыдущим кварталом на 18,9% и составил 23,3 млрд. долл. США (график 34).

график 34

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

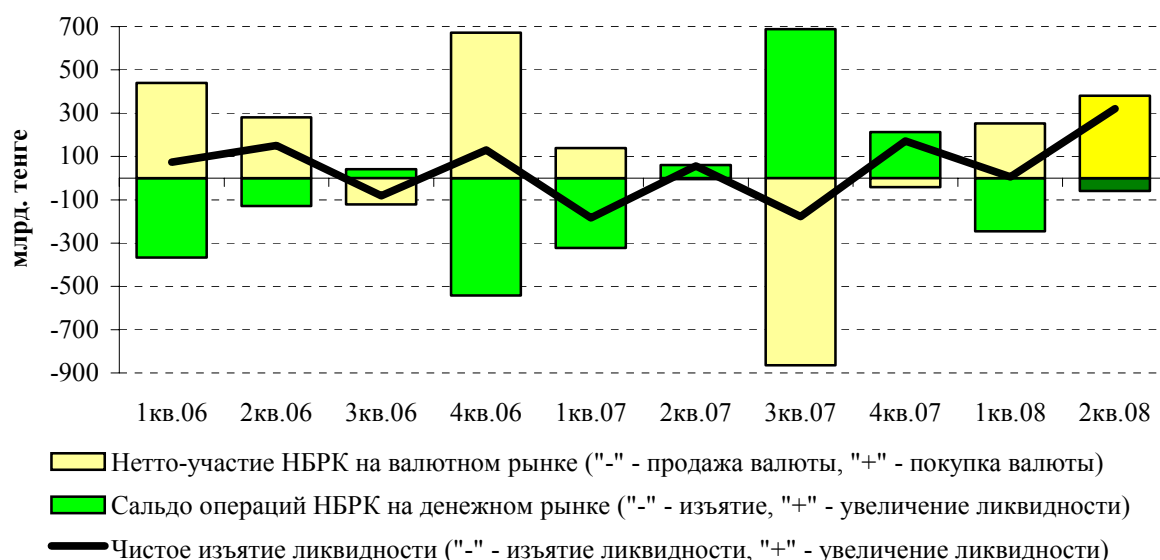
По итогам 2 квартала 2008 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 28,6% (в 1 квартале 2008 года – 21,3%). При этом в условиях превышения предложения иностранной валюты над спросом на нее Национальный Банк принимал участие на валютном рынке преимущественно в качестве покупателя иностранной валюты.

Восстановление ситуации с краткосрочной ликвидностью банков во 2 квартале 2008 года сопровождалось увеличением объемов стерилизационных операций Национального Банка, а именно, выпуска краткосрочных нот и привлечения депозитов от банков.

В целом за 2 квартал 2008 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало предоставление ликвидности (график 35).

график 35

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке

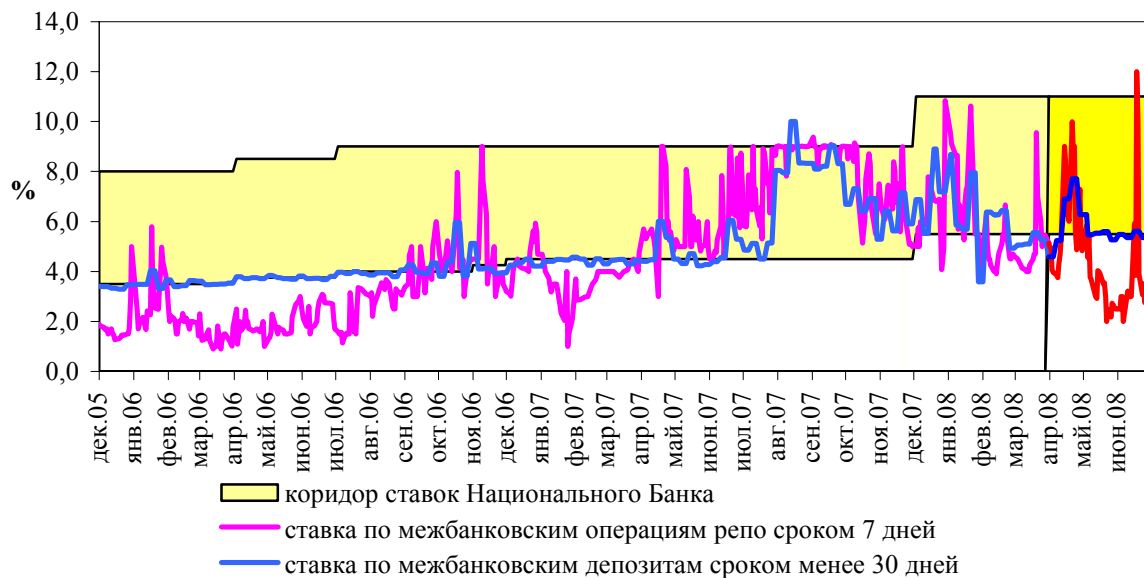


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Усиление инфляционного давления в экономике при наличии рисков на финансовом рынке во 2 квартале 2008 года способствовало сохранению ставок по операциям Национального Банка на прежнем уровне: 11,0% – официальная ставка рефинансирования (верхний предел коридора ставок), 5,5% – ставка по привлекаемым от банков депозитам (нижний предел коридора).

Во 2 квартале 2008 года отмечалось некоторое снижение доходности на денежном рынке по сопоставимым по срокам операциям. В апреле 2008 года доходность росла, однако в мае наметилась тенденция к снижению. В среднем за квартал их уровень находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней во 2 квартале 2008 года сложилась на уровне 5,46%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 5,88% (график 36).

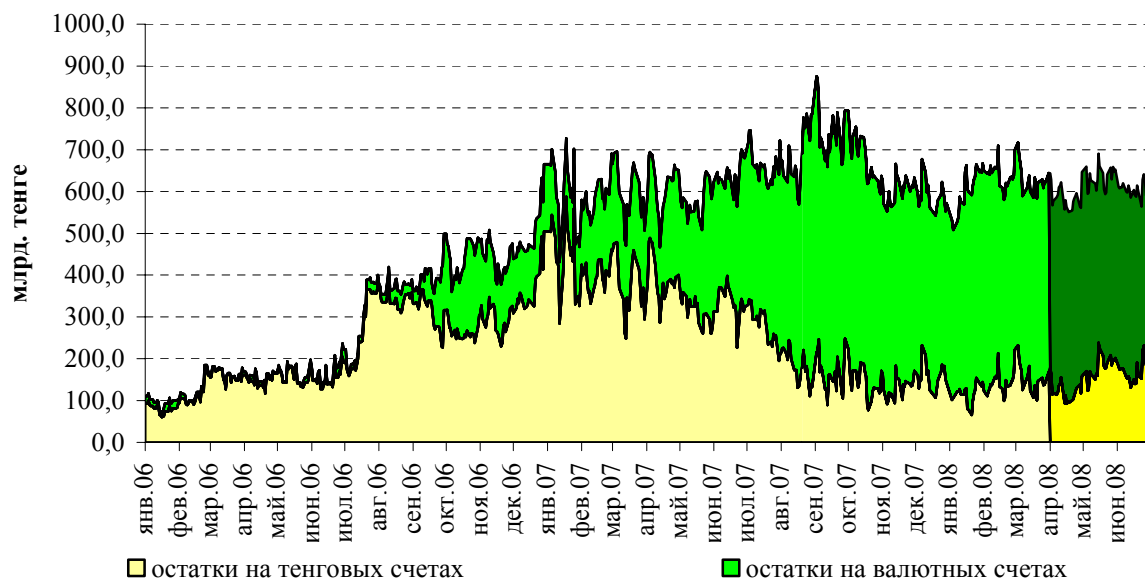
график 36

Границы коридора ставок Национального Банка

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2008 года остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке в целом изменялись незначительно. За прошедший период остатки на счетах в иностранной валюте оставались стабильными, при этом остатки на счетах в национальной валюте незначительно выросли, что было связано с укреплением курса тенге и продажей банками иностранной валюты (график 37).

график 37

Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке

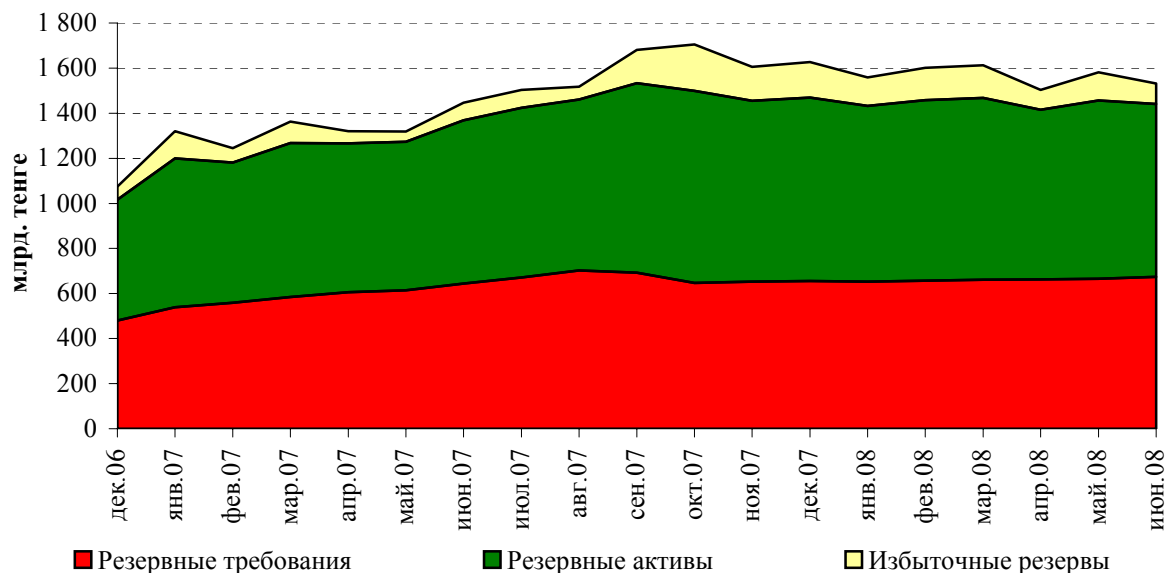
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

5.2. Минимальные резервные требования

В среднем за апрель-июнь 2008 года резервные активы на 17% превышали необходимый объем резервирования (во 1 квартале 2008 года – на 22%) (график 38).

график 38

Выполнение норматива минимальных резервных требований



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В целях регулирования краткосрочной ликвидности банков Национальный Банк принял решение об изменении нормативов минимальных резервных требований. Так, нормативы по внутренним обязательствам банка снизятся с 6% до 5%, по иным обязательствам – с 8% до 7%. Установление новых нормативов позволит банкам высвободить порядка 90 млрд. тенге дополнительной ликвидности.

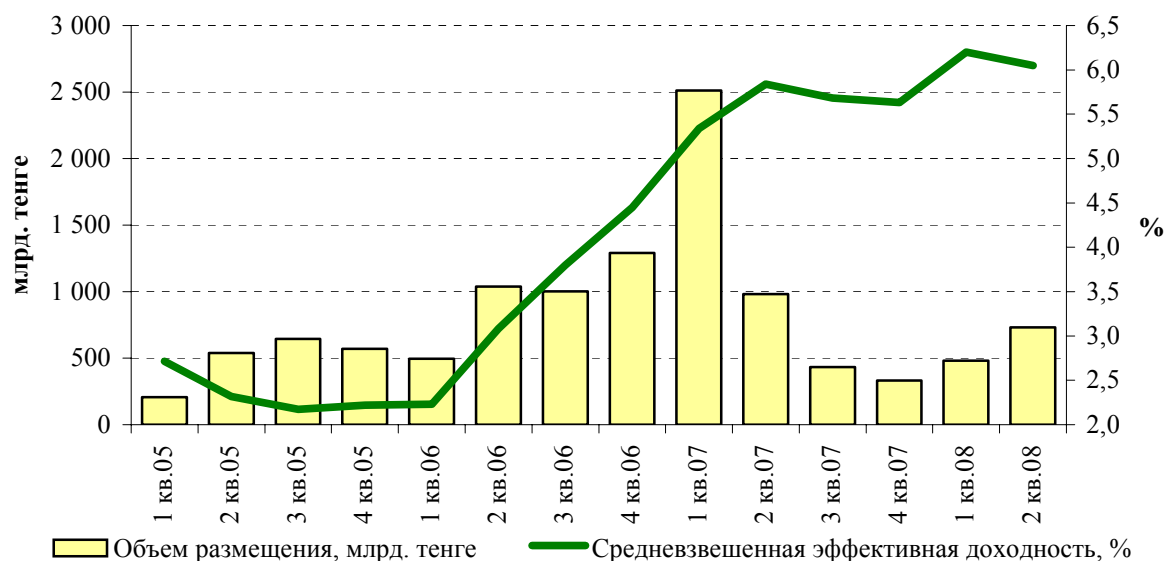
Введение новых нормативов отменит вступление с 1 июля 2008 года в силу нормативов минимальных резервных требований на уровне 5% по внутренним обязательствам и 10% по иным обязательствам.

5.3. Операции открытого рынка

Во 2 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 апреле-июне 2008 года вырос на 52,1% и составил 731,1 млрд. тенге. Ноты выпускались только со сроком обращения 28 дней, досрочное погашение нот было осуществлено в апреле на сумму 1,9 млрд. тенге. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 6,20% в 1 квартале 2008 года до 6,05% во 2 квартале 2008 года (график 39).

график 39

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

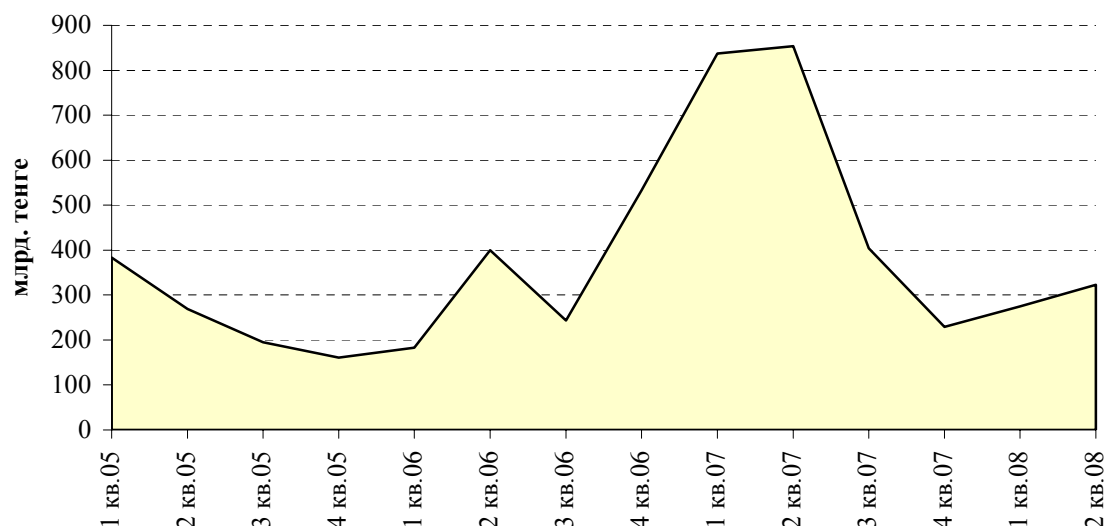


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец июня 2008 года объем краткосрочных нот в обращении составил 322,7 млрд. тенге, что на 41,0% больше объема на конец декабря 2007 года (график 40).

график 40

Краткосрочные ноты в обращении (на конец периода)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

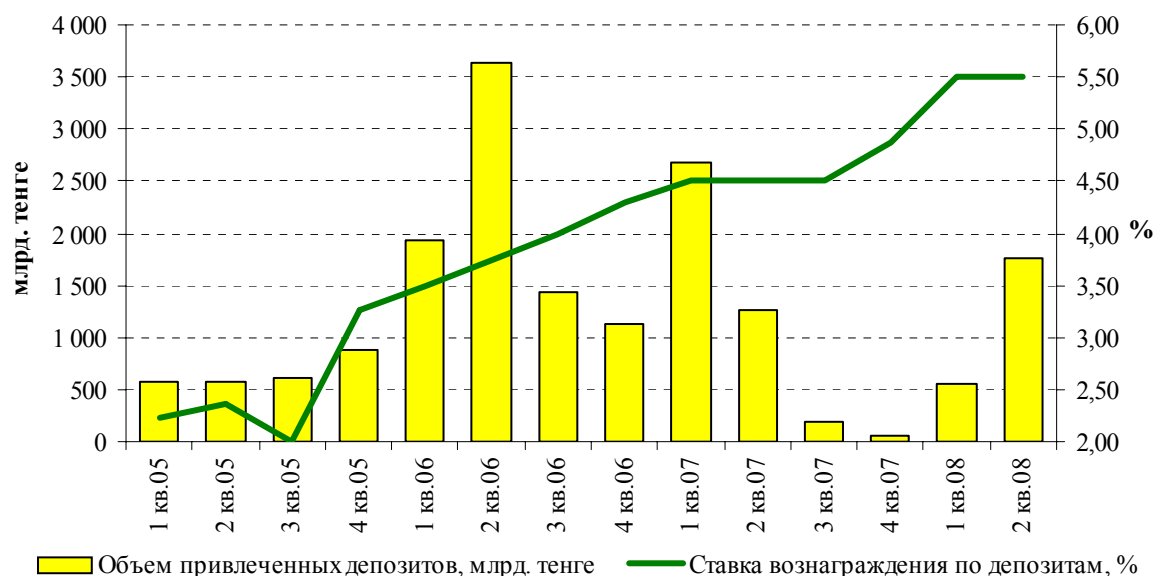
5.4. Постоянные механизмы

Во 2 квартале 2008 года значительно увеличились объемы депозитов банков в Национальном Банке, превысив показатель соответствующего периода 2007 года. Пик привлечения пришелся на июнь. В целом, за апрель-июнь 2008 года было привлечено

депозитов на сумму 1761,5 млрд. тенге, что в 3,1 раза больше объема 1 квартала 2008 года и на 39,9% больше по сравнению со 2 кварталом 2007 года. Сроки привлечения депозитов составляли 7 дней по ставке 5,5% (график 41).

график 41

Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам

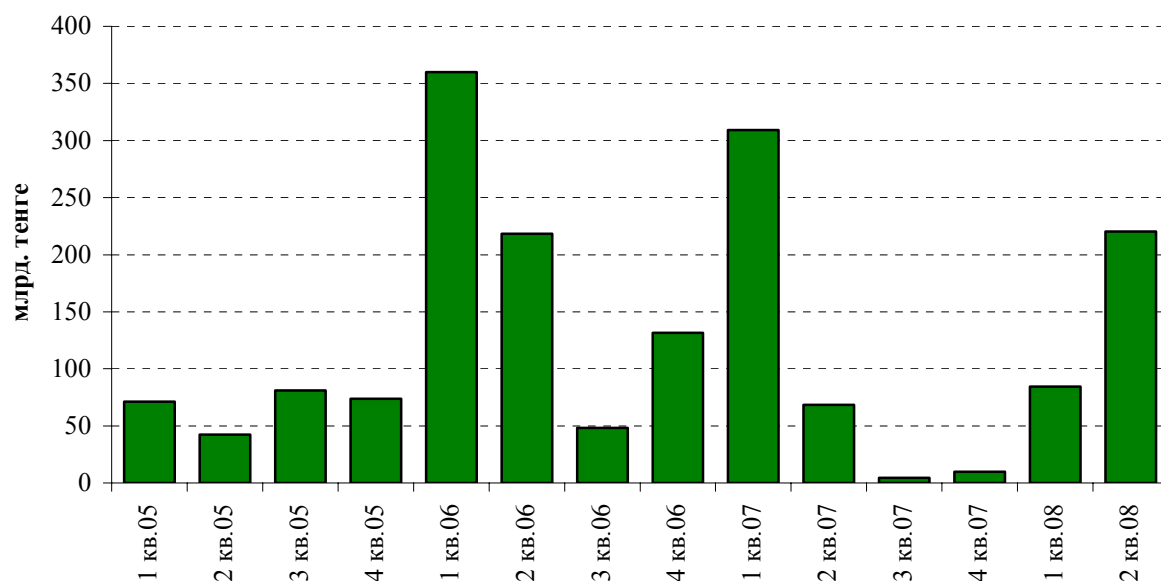


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Рост объемов привлечения депозитов от банков во 2 квартале 2008 года сопровождался ростом объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним в 2,6 раза до 220,3 млрд. тенге по сравнению с предыдущим кварталом (график 42).

график 42

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



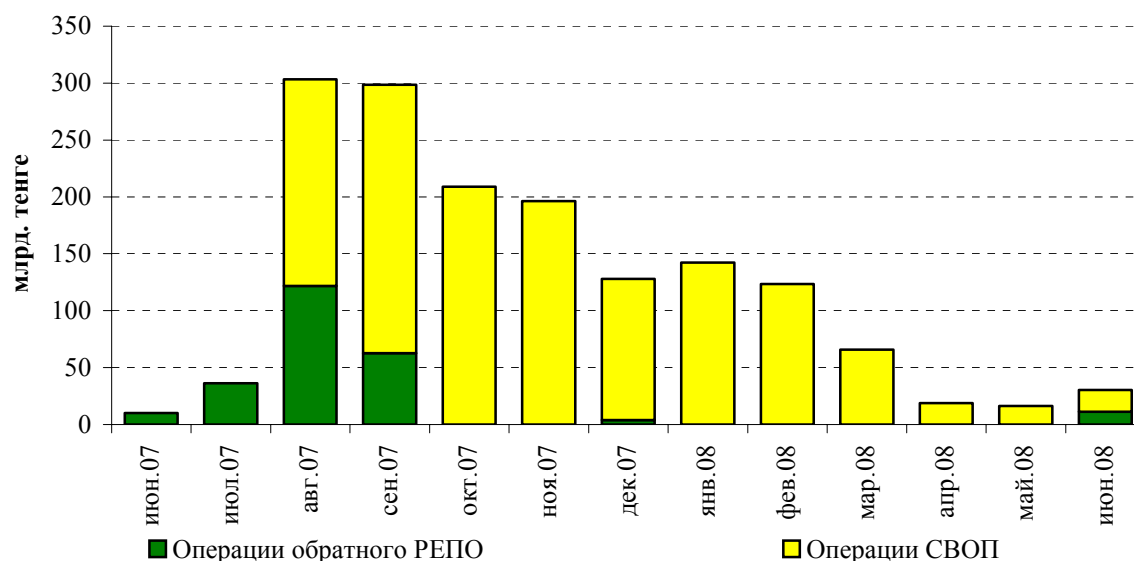
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2008 года ситуация с краткосрочной ликвидностью в банковском секторе стала восстанавливаться. Помимо роста объемов стерилизационных операций Национального Банка, это сопровождалось снижением объемов операций рефинансирования Национального Банка.

Во 2 квартале 2008 года Национальный Банк предоставлял займы рефинансирования банкам посредством операций обратного РЕПО и СВОП. Общий объем операций обратного РЕПО составил 33,2 млрд. тенге (операции проводились только в апреле и июне), операций СВОП – 474,5 млрд. тенге. На конец июня 2008 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 11,2 млрд. тенге, по операциям СВОП 19,3 млрд. тенге (график 43).

график 43

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Несмотря на улучшение ситуации с ликвидностью банков, Национальный Банк во 2 квартале 2008 года продолжил начатую в предыдущем квартале политику по расширению перечня приемлемого залогового обеспечения при проведении операций обратного РЕПО.

Помимо государственных ценных бумаг Республики Казахстан, ценных бумаг национальных компаний Республики Казахстан, ценных бумаг иностранных государств и международных финансовых организаций, разрешенные к покупке банками в соответствии с требованиями Агентства по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, в данный перечень были включены долговые облигации и еврооблигации отечественных банков, которые находились в обращении по состоянию на 1 мая 2008 года.

6. Прогноз инфляции

6.1. Оценка прогноза инфляции на 2 квартал 2008 года

Фактически сложившийся уровень инфляции во 2 квартале 2008 года (3,1%) был выше прогноза на данный период (2,3%-2,5%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». При этом на протяжении всего периода инфляция превышала ожидаемый уровень.

Во 2 квартале 2008 года инфляция была обусловлена, в первую очередь, ростом цен на продовольственные товары. В их структуре наибольший рост цен был зарегистрирован на рис, муку пшеничную, масло подсолнечное. Стоит также отметить значительное удорожание горюче-смазочных материалов.

Основной причиной удорожания данных товаров является нестабильность на мировых товарных рынках.

Недостаточный уровень производства подсолнечника в 2007 году все еще оказывает повышательное влияние на мировые цены на растительные масла. Поскольку предложение подсолнечного масла на мировых рынках не покрывает высокий спрос, многие потребители переходят на другие виды растительных масел, тем самым, способствуя их удорожанию.

В мае-июне 2008 года ситуация с мировыми ценами на зерно, рис и другие крупы несколько стабилизировалась. Однако, учитывая, что Казахстан является экспортером зерна, удорожание мировых цен на него в 2007 году в значительной степени повлияло на политику ценообразования казахстанских производителей зерновых культур. В результате на внутреннем рынке выросли цены на хлебопродукты. В 2008 году данная тенденция сохраняется.

В целях стабилизации ситуации на потребительском рынке Правительством был введен с апреля по сентябрь 2008 года запрет на экспорт зерна пшеницы. Однако данный запрет коснулся только пшеницы, экспорт муки пшеничной и ржаной остался неконтролируемым.

Другим негативным моментом с точки зрения усиления инфляционных процессов является ситуация на рынке круп, а именно, риса. С определенным временным лагом удорожание риса на мировых рынках отразилось на повышении внутренних цен. Дальнейшая ситуация будет в большей степени зависеть от мер Правительства по пополнению запасов риса и насыщению рынка с целью полного удовлетворения спроса на него.

Несмотря на некоторую стабилизацию ситуации на мировых товарных рынках, риски роста цен на продукты питания остаются достаточно высокими. Одним из источников данных рисков служат энергоресурсы.

В частности, мировые цены на нефть продолжают расти значительными темпами, что отражается на ценообразовании на внутреннем рынке горюче-смазочных материалов. Кроме того, удорожание энергоресурсов будет способствовать еще большему росту цен на промышленную продукцию отечественных предприятий.

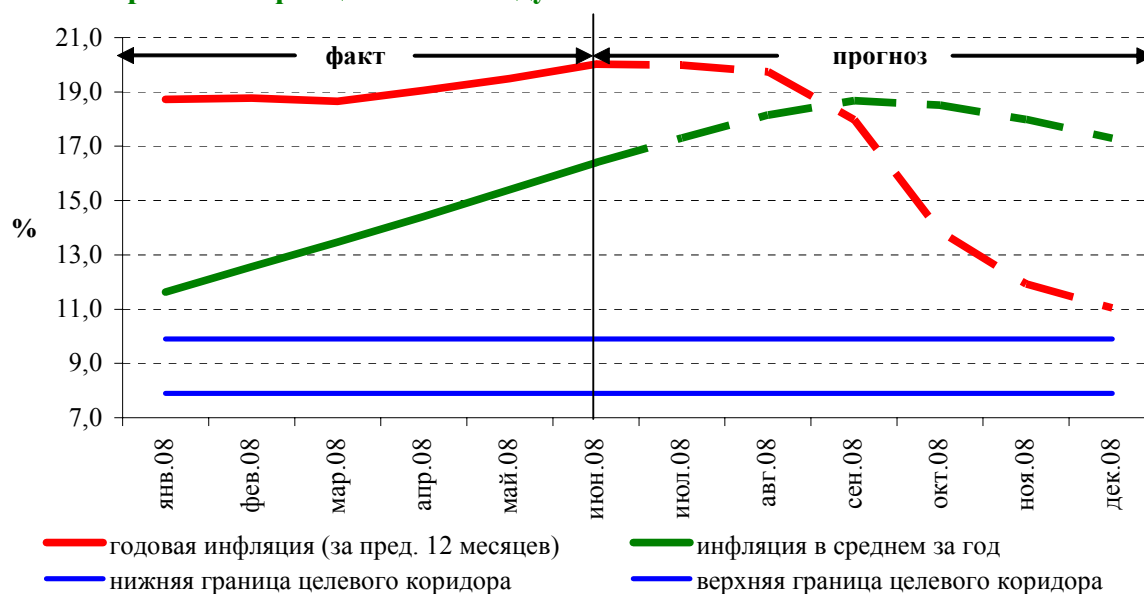
Фактический уровень годовой инфляции в июне 2008 года также превысил прогноз, указанный в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Так, в июне 2008 года годовая инфляция сложилась на уровне 20,0% при прогнозе 19,1%-19,3%.

6.2. Прогноз инфляции на 2008 год

В 2008 году Национальный Банк ожидает существенное замедление годовой инфляции по сравнению с показателями 2007 года. Так, в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2008-2009 годы (одобрены постановлением Правления Национального Банка №146 от 24.12.2007г.) годовая инфляция по итогам 2008 года ожидается в пределах 7,9%-9,9% (график 44).

график 44

Факт и прогноз инфляции в 2008 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На фоне стагнации кредитной деятельности банковского сектора в 2008 году ожидается замедление темпов экономического роста, вызванное снижением темпов роста в строительстве, финансовой деятельности, обрабатывающей промышленности.

Снижение экономической активности наряду с отрицательными темпами роста реальной заработной платы будет способствовать снижению совокупного спроса. При этом снижение безработицы, свидетельствующее о сохраняющейся низкой производительности труда, будет в дальнейшем ограничивать экономический рост в стране.

Тем не менее, наметившаяся тенденция к снижению рыночных ставок, в том числе на межбанковском рынке, должна способствовать нарастанию кредитной активности банковского сектора посредством снижения кредитных ставок и, соответственно, росту экономики.

В 2008 году Национальный Банк предпринимает меры, направленные на обеспечение стабильности цен в Казахстане и поддержание стабильности финансового сектора.

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

Национальный Банк продолжит предоставление банкам займов рефинансирования в виде проведения операций обратного РЕПО и СВОП.

В ближайшее время Национальный Банк планирует рассмотреть вопрос об изменении нормативов МРТ. Это, по оценкам, позволит банкам высвободить дополнительно ликвидности на 90 млрд. тенге.

В 3 квартале 2008 года Национальный Банк в целях поддержания экономической активности в стране планирует рассмотреть вопрос о снижении официальной ставки рефинансирования.

6.2.1. Прогноз инфляции на 3 квартал 2008 года

Прогноз инфляции на 3 квартал 2008 года составляет 2,1-2,4% (в 3 квартале 2007 года – 3,9%).

В 3 квартале 2008 года ожидается некоторая стабилизация инфляционных процессов, что будет обусловлено, в первую очередь, фактором сезонности. В июле-сентябре ожидается некоторое снижение цен на плодоовощную продукцию. Ценообразование на мясную, молочную, хлебную продукцию, а также на растительные масла и рис (продукты питания, вызывающие основное опасение с точки зрения роста цен) будет формироваться под воздействием ситуации на внешнем рынке, а также урожайности в отечественном сельском хозяйстве.

Кроме того, в начале нового учебного года возможен рост цен на услуги учреждений образования, а также на одежду и обувь. Ситуация на рынке ГСМ остается неопределенной. По всей вероятности, существенных движений цен в осенний период не предвидится.

В целом, несмотря на сохранение рисков дальнейшего роста цен, ситуацию на потребительском рынке можно охарактеризовать, как стабильную.

По итогам сентября 2008 года годовая инфляция ожидается на уровне 18,0-18,2%.

6.2.2. 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.

Анализируя ситуацию на потребительском рынке прошлых лет, можно отметить, что в октябре-декабре уровень инфляции, как правило, повышается по сравнению с предыдущими месяцами.

Это связано, в первую очередь, с влиянием сезонного фактора и ростом потребительского спроса, вызванного рядом праздников в конце года. Так, например, в октябре-декабре прошлых лет рост цен был отмечен на такие товары и услуги, как плодоовощная, молочная, мясная продукция, яйца, одежда и обувь, жилищно-коммунальные услуги. Однако утверждать однозначно, что в текущем году ситуация повторится полностью, нельзя. Многое будет зависеть от ситуации, как на внутреннем, так и на внешнем рынках.