

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
2 квартал 2009 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 2 квартал 2009 года.....	7
Прогноз инфляции на 2009 год	8
1. Инфляционные процессы.....	10
1.1. Потребительские цены.....	10
1.2. Базовая инфляция.....	11
1.3. Цены в реальном секторе экономики.....	13
1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i>	13
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i>	14
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i>	14
2. Факторы инфляции.....	17
2.1. Совокупный спрос.....	17
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i>	17
2.1.2. <i>Государственное потребление</i>	19
2.1.3. <i>Внешний сектор</i>	20
2.2. Производство	25
2.3. Рынок труда.....	26
2.3.1. <i>Занятость и безработица</i>	26
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	27
3. Денежное предложение	29
3.1. Денежные агрегаты.....	29
3.1.1. <i>Денежная база</i>	29
3.1.2. <i>Денежная масса</i>	30
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении</i>	31
3.2. Финансовый рынок.....	32
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i>	32
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	33
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i>	35
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i>	38
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	40
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	42
4.2. Минимальные резервные требования	42
4.3. Операции открытого рынка	43
4.4. Постоянные механизмы	44

Основные термины и понятия

По разделу 3. 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 4. Факторы инфляции

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

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

По разделу 5. Денежное предложение

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

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

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

Денежный агрегат M2 равен денежному агрегату M1 плюс другие депозиты в тенге и переводимые депозиты небанковских юридических лиц 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 6. 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. Факт и прогноз инфляции в 2009 году
- график 2. Динамика квартальной инфляции и ее составляющих
- график 3. Динамика годовой инфляции и ее составляющих
- график 4. Динамика квартальной инфляции и базовой инфляции
- график 5. Динамика годовой инфляции и базовой инфляции
- график 6. Динамика индекса цен предприятий – производителей промышленной продукции
- график 7. Динамика индекса цен сельскохозяйственной продукции
- график 8. Диффузионные индексы изменения спроса и цен
- график 9. Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП
- график 10. Динамика расходов и доходов населения
- график 11. Динамика расходов на инвестиции в основной капитал
- график 12. Исполнение государственного бюджета
- график 13. Динамика мировых цен на металлы
- график 14. Динамика мировых цен на нефть (Брент), пшеницу (Канада)
- график 15. Баланс счета текущих операций
- график 16. Индексы реальных обменных курсов тенге
- график 17. Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США
- график 18. Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю
- график 19. Вклад основных отраслей экономики в рост реального ВВП
- график 20. Структура экономически активного населения
- график 21. Уровень фактической безработицы
- график 22. Динамика производительности труда и реальной заработной платы
- график 23. Динамика денежных агрегатов
- график 24. Динамика денежного мультипликатора и его составляющих
- график 25. Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним
- график 26. Динамика кредитов юридическим лицам
- график 27. Динамика кредитов населению
- график 28. Динамика активов банков
- график 29. Структура активов банков
- график 30. Динамика обязательств банков
- график 31. Структура обязательств банков
- 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

Таблицы

таблица 1. Изменение индексов цен и условий торговли

таблица 2. Динамика изменений активов и пассивов Национального Банка

таблица 3. Динамика изменений денежной массы

таблица 4. Динамика изменений депозитов резидентов

Резюме

Макроэкономическая ситуация в Казахстане в 2009 году характеризуется несколькими процессами. Впервые с 1999 года в 1 квартале 2009 года реальный ВВП снизился на 2,2%. Снижение производства отмечалось во многих отраслях. Так, в январе-июне 2009 года по сравнению с январем-июнем 2008 года сократился объем промышленного производства, в том числе в обрабатывающей промышленности, грузооборот, розничный товарооборот.

Несмотря на снижение деловой активности в экономике, во 2 квартале 2009 года наметилась стабилизация ситуации на рынке труда, что сопровождалось постепенным снижением уровня безработицы. Сохранились низкие темпы роста доходов населения.

Рост мировых цен на отдельные сырьевые товары (нефть, металлы) способствовал удорожанию промышленной продукции казахстанских производителей.

Тем не менее, ситуация на потребительском рынке в Казахстане во 2 квартале 2009 года оставалась стабильной. Инфляция в апреле-мае 2009 года сложилась на уровне 1,9% (во 2 квартале 2008 года – 3,1%), годовая инфляция по итогам июня 2009 года составила 7,6%, снизившись с 9,5% в декабре 2008 года.

Низкий инфляционный фон в экономике позволил Национальному Банку проводить денежно-кредитную политику, направленную на обеспечение стабильности обменного курса тенге и стабильности финансового сектора страны. В частности, Национальный Банк продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. В апреле-июне 2009 года был постепенно изменен коридор ставок по операциям Национального Банка. Официальная ставка рефинансирования была снижена с 9,5% до 8,5%.

Снижение темпов инфляции во 2 квартале 2009 года позволило Национальному Банку пересмотреть и снизить прогноз годовой инфляции на 2009 год с 11,0% до 8,0-8,5%. При этом следует отметить, что сохраняются риски, реализация которых может привести к усилению инфляционного фона в экономике. Среди них следует выделить рост инфляции в странах – основных торговых партнерах, шоки на мировых и отечественных рынках отдельных товаров и услуг, возможное повышение тарифов на платные услуги (газоснабжение, водоснабжение, электроэнергия).

Оценка прогноза инфляции на 2 квартал 2009 года

Фактически сложившийся уровень инфляции во 2 квартале 2009 года (1,9%) полностью соответствовал прогнозу на данный период (1,7-1,9%), который был опубликован в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция в апреле и мае превысила ожидания на данный период всего на 0,1 п.п.

При этом следует отметить, что в апреле формирование инфляционных процессов происходило под воздействием удорожания продовольственных и непродовольственных товаров, в мае – продовольственных товаров, а в июне давление вновь усилилось со стороны непродовольственных товаров.

В апреле-июне отмечалась постепенная стабилизация ситуации с ценами на моющие и чистящие средства, товары личной гигиены, медикаменты, тем не менее, несмотря на замедление, их рост все еще остается высоким.

Определяющим в удорожании продовольственных товаров во 2 квартале 2009 года стало повышение цен на плодоовощную продукцию, сахар и безалкогольные напитки.

При этом следует отметить, что во 2 квартале 2009 года темпы роста цен на плодоовощную продукцию были несколько выше по сравнению с прошлыми годами.

Во 2 квартале 2003-2008 годов ее удорожание в среднем за год составило 4,7%, в 2009 году – 7,0%. Удорожание сахара в 2009 году объясняется ростом мировых цен на него. Так, в 2003-2008 годах в этот период цены на сахар, как правило, изменялись незначительно либо снижались, во 2 квартале 2009 года сахар значительно подорожал (на 11,7%).

Следует также отметить снижение цен во 2 квартале 2009 года на такие товары и услуги, как молочная продукция, масла и жиры, яйца, бензин, отдельные виды коммунальных услуг.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении на конец июня 2009 года также не превысил прогноз, опубликованный в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Так, в июне 2009 года годовая инфляция сложилась на уровне 7,6% при прогнозе 7,5-7,7%.

Прогноз инфляции на 2009 год

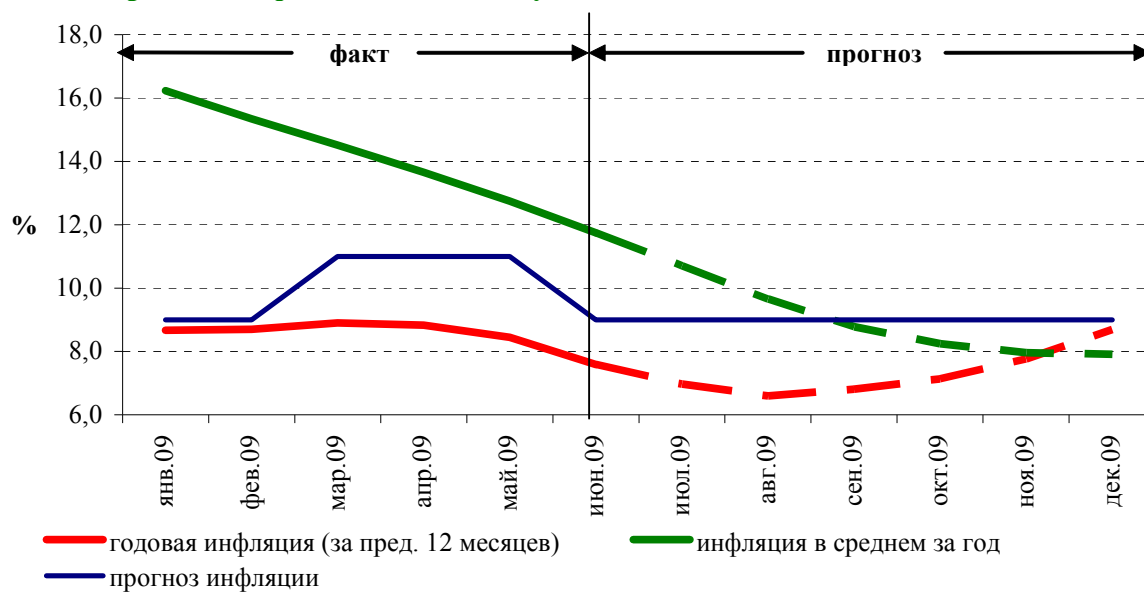
В 2009 году ситуация на потребительском рынке будет оставаться стабильной. После проведенной в феврале 2009 года девальвации тенге ситуация на потребительском рынке несколько ухудшилась. Это сопровождалось формированием инфляционных ожиданий, возникновением ажиотажа на отдельных рынках товаров и услуг. В этих условиях Национальный Банк повысил прогноз годовой инфляции на 2009 год с 9,0% до 11,0%.

Однако ввиду снижения экономического роста, низких темпов роста денежных доходов населения, ограниченного потребительского спроса темпы инфляции были невысокими. В период с марта по июнь 2009 года уровень инфляции не превышал показатель февраля 2009 года, что свидетельствует о незначительном инфляционном эффекте от девальвации тенге.

В этих условиях Национальный Банк в июне 2009 года снизил прогноз годовой инфляции до 9,0% (график 1), а в августе 2009 года снизил его до 8,0-8,5%.

график 1

Факт и прогноз инфляции в 2009 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во втором полугодии 2009 года Национальный Банк продолжит принятие мер, направленных на поддержание стабильности обменного курса и стабильности

финансового сектора страны. Национальный Банк продолжит проведение операций рефинансирования. Не исключается возможность дальнейшего снижения официальной ставки рефинансирования, однако это будет определяться динамикой годовой инфляции, т.к. уровень официальной ставки рефинансирования должен оставаться положительным в реальном выражении.

Несмотря на низкие темпы инфляции, сохраняются риски усиления инфляционного давления в экономике. Данные риски, в первую очередь, связаны с повышением инфляции в странах – основных торговых партнерах (Россия, Украина, Китай), с шоками на мировых и отечественных рынках отдельных товаров и услуг.

Это потребует принятия оперативных мер со стороны Правительства, направленных на пресечение необоснованного роста тарифов на отдельные виды услуг, снижение уровня монополизации на рынке, стабилизацию рынков отдельных товаров, в том числе путем введения ограничений на вывоз, введение экспортных таможенных пошлин и т.д.

Прогноз инфляции на 3 квартал 2009 года составляет 1,6-1,8% (в 3 квартале 2008 года – 2,3%). В целом данный уровень соответствует инфляционным тенденциям 3 квартала, которые характерны для предыдущих лет, за исключением 2007-2008 годов.

Данные ожидания связаны с тем, что, в первую очередь, формирование инфляции в ближайшее время будет происходить под воздействием фактора сезонности. Период с июля по сентябрь, как правило, характеризуется самыми низкими темпами инфляции в течение года. Отмечается снижение цен на отдельные виды продовольственных товаров (фрукты и овощи, мясная продукция, молочная продукция).

При этом ожидается рост на горюче-смазочные материалы, транспортные услуги, услуги учреждений образования.

По итогам сентября 2009 года годовая инфляция ожидается на уровне 6,8-7,0%.

Прогноз инфляции на 4 квартал 2009 года составляет 3,0-3,2% (в 4 квартале 2008 года – 1,3%), что соответствует годовой инфляции в 8,0-8,5% на конец декабря 2009 года.

Как правило, ситуация на потребительском рынке в последние месяцы года характеризуется повышением цен. Это связано с фактором сезонности и ростом спроса в праздничные дни. Анализируя ситуацию прошлых лет, можно ожидать, что в 4 квартале 2009 года произойдет рост цен на такие товары и услуги, как фрукты и овощи, яйца, молочная и мясная продукция, одежда и обувь, отдельные виды жилищно-коммунальных услуг.

1. Инфляционные процессы

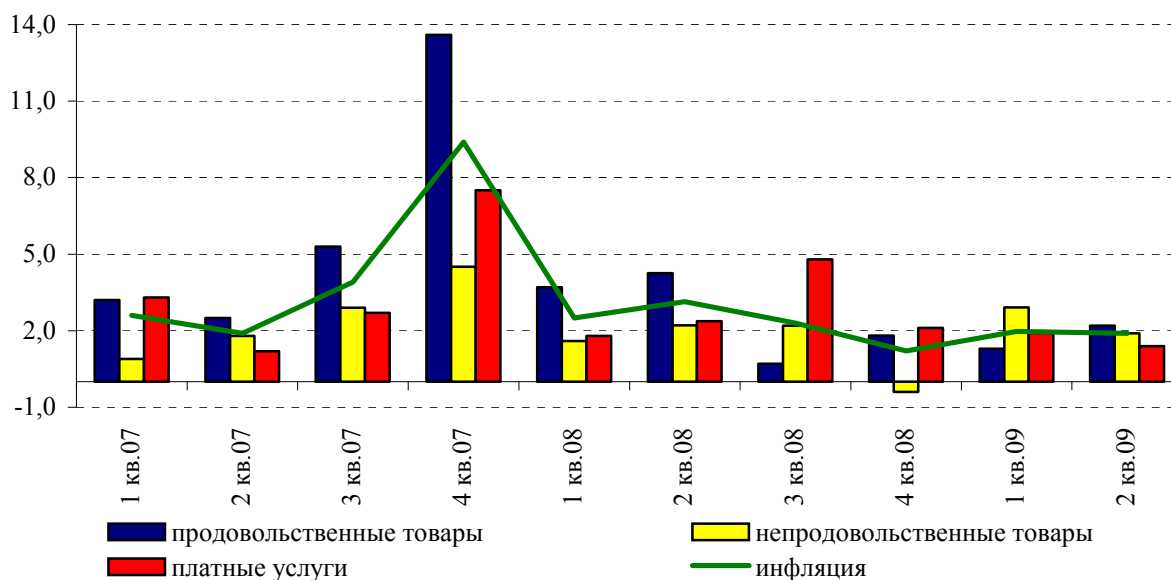
1.1. Потребительские цены

Девальвация тенге, проведенная в феврале 2009 года, не привела к скачкообразному росту потребительских цен, вопреки ожиданиям. Тем не менее, ее эффект оказался растянутым во времени и продолжался, по оценке, 3-4 месяца. После низких темпов инфляции в период с октября 2008 года по январь 2009 года, нехарактерных для этого периода, – менее 0,4% в среднем за месяц, в феврале-мае 2009 года месячная инфляция повысилась до 0,7-0,8%. И хотя эти темпы являются обычными для весенних месяцев, в условиях отсутствия других фундаментальных факторов инфляции данное повышение можно объяснить влиянием изменения обменного курса тенге. Кроме того, «растянутость во времени» была обусловлена административным сдерживанием резкого роста цен.

Тем не менее, во 2 квартале 2009 года инфляция росла меньшими темпами, как по сравнению со 2 кварталом 2008 года, так и по сравнению с предыдущим кварталом. В апреле-июне 2009 года инфляция сложилась на уровне 1,9%. Рост цен был обусловлен, в первую очередь, удорожанием продовольственных и непродовольственных товаров на 2,2% и 1,9%, соответственно. Платные услуги стали дороже на 1,4% (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Основной прирост цен во 2 квартале 2009 года пришелся на такие товары и услуги, как сахар – на 11,7%, фрукты и овощи – на 7,0%, безалкогольные напитки – на 4,8%, медикаменты – на 4,9%, медицинские услуги – на 5,0%, услуги транспорта – на 3,4%. Следует отметить снижение цен на отдельные товары. Яйца дешевле стали на 6,9%, масло подсолнечное – на 4,4%, молочные продукты – на 2,3%, бензин – на 0,7%.

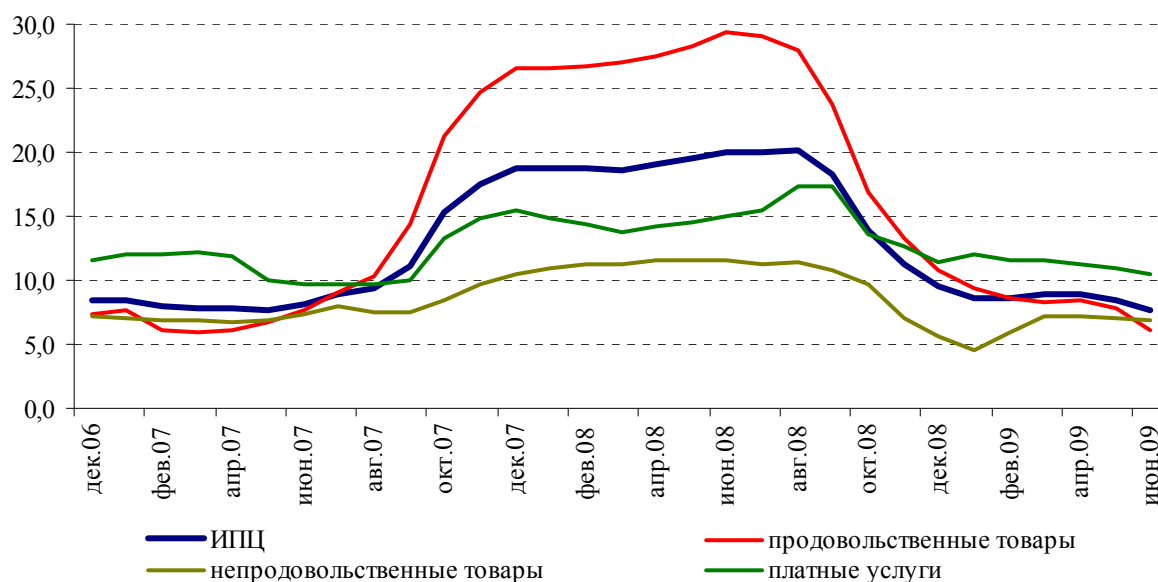
Инфляция за 1 полугодие 2009 года составила 3,9%, значительно замедлившись по сравнению с январем-июнем 2008 года (5,7%).

Во 2 квартале 2009 года продолжилось замедление годовой инфляции. По итогам июня 2009 года ее уровень составил 7,6% (в декабре 2008 года – 9,5%), что более чем в 2,5 раза ниже максимального уровня за последние годы, сложившегося в летние месяцы 2008 года.

Процесс дезинфляции был обусловлен значительным замедлением роста цен на продовольственные товары, годовое изменение цен на которые составило 6,1% по итогам июня 2009 года. Тем не менее, дальнейшее замедление уровня годовой инфляции ограничивается высоким, хотя и замедляющимся, уровнем изменения цен на платные услуги населению (10,5% в годовом выражении). Годовое изменение цен на непродовольственные товары в течение 2 квартала 2009 года оставалось практически стабильным (график 3).

график 3

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.2. Базовая инфляция

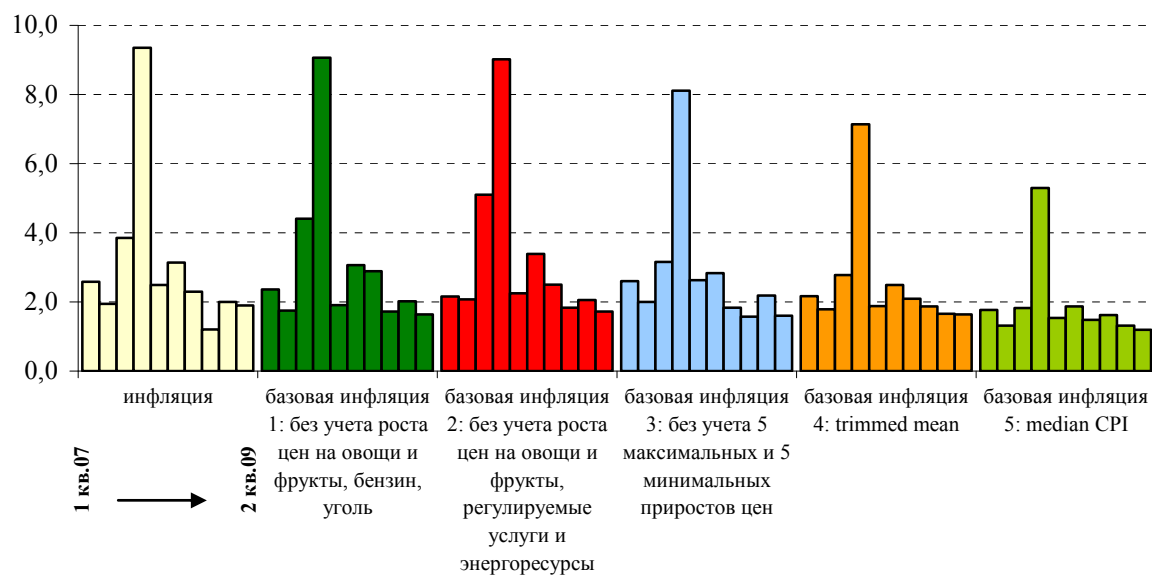
Показатели базовой инфляции во 2 квартале 2009 года, как и общая инфляция, демонстрировали замедление роста по сравнению со 2 кварталом 2008 года и с 1 кварталом 2009 года (график 4).

Более высокие темпы роста цен на компоненты потребительской корзины, исключаемые при расчете базовой инфляции, по сравнению с остальными компонентами обусловили во 2 квартале 2009 года превышение общей инфляцией над показателями базовой инфляции.

Показатели базовой инфляции в годовом выражении, также как и показатель общей инфляции, демонстрируют тенденцию к замедлению. В июне 2009 года все показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне по сравнению с декабрем 2008 года. Это свидетельствует об общем замедлении инфляционных процессов, несмотря на резкие отклонения (рост или снижение) в динамике цен на отдельные товары и услуги, «выпадающие» из общей тенденции.

график 4

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

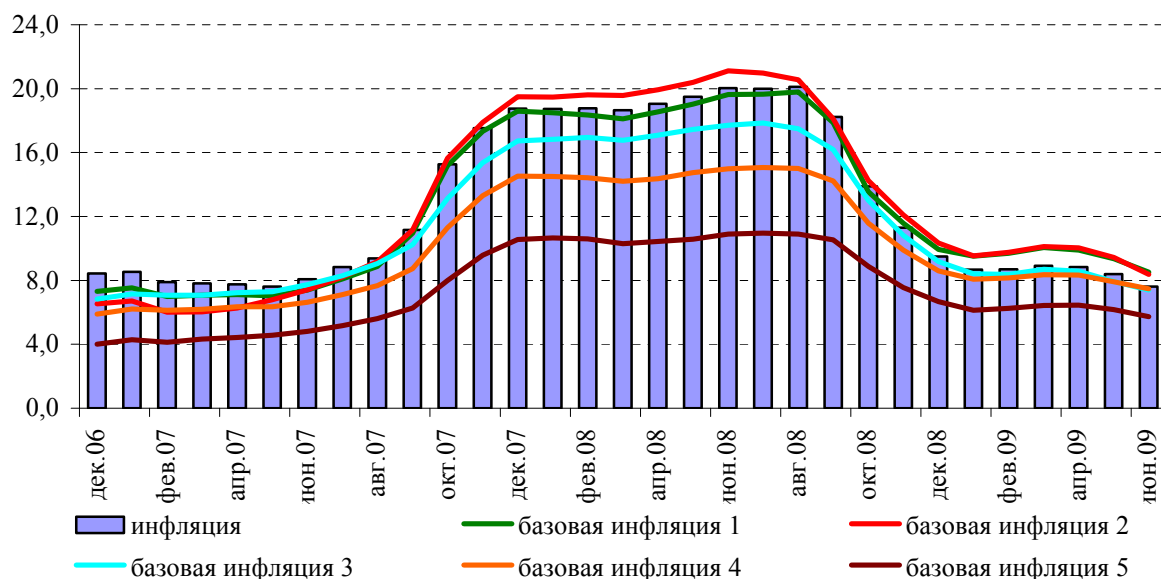


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

По итогам июня 2009 года показатели базовой инфляции-1 и базовой инфляции-2 в годовом выражении превысили показатель общей инфляции, что было обусловлено снижением цен на бензин (на 26,1%), дизельное топливо (на 27,4%), исключаемых при расчете данных показателей базовой инфляции (график 5).

график 5

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.3. Цены в реальном секторе экономики

1.3.1. Цены в промышленном производстве

Во 2 квартале 2009 года цены предприятий-производителей промышленной продукции выросли на 17,5% (2 квартал 2008 года – рост на 22%), преломив тенденцию падения, наблюдавшуюся на протяжении трех предшествующих периодов. Произведенная продукция стала дороже на 18,8%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 21,3%, средства производства – на 0,6%. Потребительские товары выросли в цене на 2,4%, услуги производственного характера подешевели – на 0,4%.

В апреле-июне 2009 года цены предприятий горнодобывающей отрасли промышленности повысились на 32,4% (2 квартал 2008 года – рост на 27,2%), причиной чему послужил рост цен на отдельные виды сырьевых энергоресурсов. В частности, цена добычи нефти во 2 квартале 2009 года увеличилась на 44,7%, стоимость газового конденсата выросла на 18,6%. В целом, за период с апреля по июнь 2009 года энергоресурсы подорожали на 33,3%, тогда как в соответствующем периоде 2008 года их стоимость возросла на 26,1%.

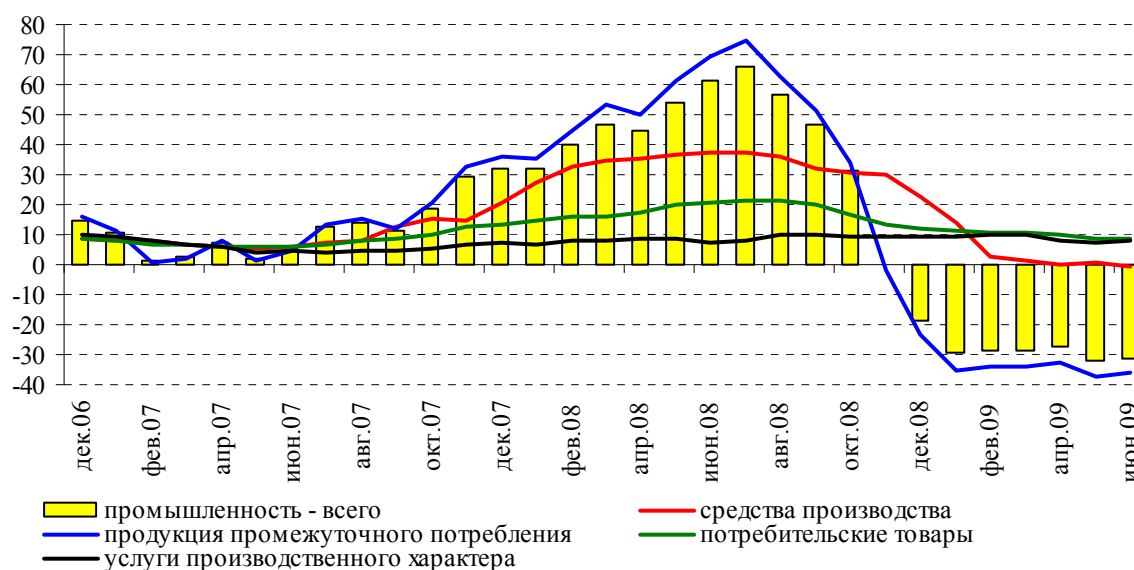
После падения в предыдущем периоде на 7,1% во 2 квартале 2009 года цены в обрабатывающей промышленности выросли на 2,1% (2 квартал 2008 года – рост на 13,4%). При этом цены в металлургической промышленности повысились на 6,5%, производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака подорожало на 1,2%, продукты нефтепереработки подешевели на 6,1%.

Цены и тарифы в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды во 2 квартале 2009 года выросли на 2,9% (2 квартал 2008 года – рост на 3,6%).

В июне 2009 года снижение цен в промышленном производстве в годовом выражении (июнь 2009 года к июню 2008 года) составило 31,1% (график 6).

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Произведенная продукция стала дешевле на 32,8%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 36%, средства производства – на 0,7%, тогда как

годовой рост цен на потребительские товары составил 8,8%. Услуги производственного характера подорожали на 7,9%.

Основными причинами снижения цен в промышленном производстве в годовом выражении стали ухудшение конъюнктуры мирового рынка, вызванного падением цен на энергоресурсы, главным образом, нефть и газ, на черные и цветные металлы, а также стагнация и снижение цен в обрабатывающей промышленности.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

Во 2 квартале 2009 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, снизились на 2,1% (2 квартал 2008 года рост – на 6,2%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась в большей степени под воздействием процесса удешевления продукции животноводства и, в меньшей, растениеводства.

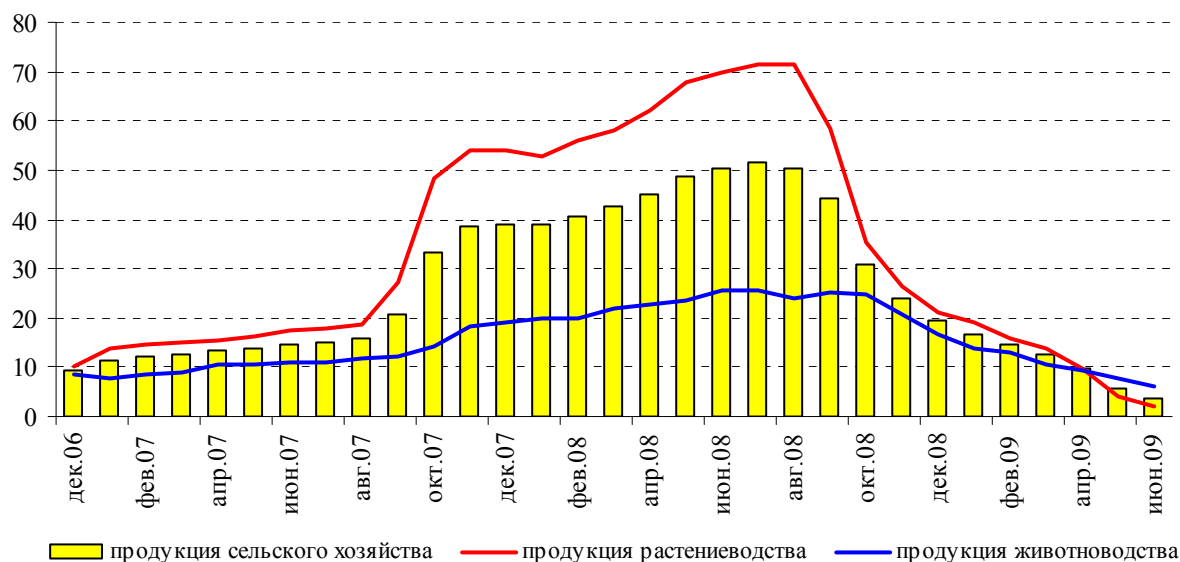
За апрель-июнь 2009 снижение цен на продукцию животноводства составило 3,4%, при этом стоимость сырого молока уменьшилась на 13,6%, яиц – на 11%, мясо скота и птицы подорожало – на 1,2%.

Продукция растениеводства в анализируемом периоде подешевела на 1,1%, что было обусловлено снижением цен на зерновые культуры – на 1,6%, тогда как стоимость овощей выросла на 3,1%, картофеля – на 2,3%.

По итогам июня 2009 года годовой рост цен на продукцию сельского хозяйства, продолжив замедляться, составил 3,7%. При этом продукция растениеводства стала дороже на 2,1%, продукция животноводства – на 6,2% (график 7).

график 7

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.3.3. Мониторинг предприятий

Во 2 квартале 2009 года по сравнению с предыдущим кварталом практически приостановилось снижение спроса на готовую продукцию предприятий в целом по экономике. Об этом свидетельствует обобщенный индикатор – диффузионный индекс изменения спроса на готовую продукцию отрасли, значение которого составило 47,9

(график 8). Снижение показателя отметили лишь 28,9% опрошенных предприятий (в 1 квартале 2009 года – 46,6%), увеличение – 24,6% (в 1 квартале 2009 года – лишь 10,5%).

Замедление темпов снижения спроса произошло в большинстве отраслей экономики, за исключением отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды». При этом слабый рост спроса наблюдается в отраслях «транспорт и связь», «гостиницы и рестораны», «обрабатывающая промышленность», «добывающая промышленность».

В 3 квартале 2009 года по сравнению с предыдущим кварталом в целом по экономике ожидается некоторый рост спроса на готовую продукцию: диффузионный индекс изменения спроса составил 53,7. При этом увеличение спроса на готовую продукцию ожидают 19,9% предприятий, участвующих в опросе, уменьшение – 12,5%.

Ситуация с ценами на готовую продукцию во 2 квартале 2009 года характеризуется заметным увеличением темпов роста показателя по сравнению с предыдущим кварталом: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию вырос до отметки 55,9 (по сравнению с 51,7 в 1 квартале 2009 года). При этом рост цен во 2 квартале 2009 года отметили 22,3% предприятий (в 1 квартале – 22,1%), а доля предприятий, цены на продукцию которых снизились, составила лишь 10,5% (в предыдущем квартале – 18,6%). Рост цен произошел практически во всех отраслях экономики, за исключением отрасли «сельское хозяйство», где наблюдалось замедление темпов снижения цен.

По 3 кварталу 2009 года диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию оценивается практически на уровне предыдущего квартала – 55,7. Это означает, что предприятия ожидают дальнейшего роста цен с таким же темпом, как и во 2 квартале 2009 года. Это связано с одновременным уменьшением доли предприятий, отметивших как снижение цен (4,6%), так и их повышение (15,9%) при существенном увеличении доли предприятий, не ожидающих изменения цен (79,5%).

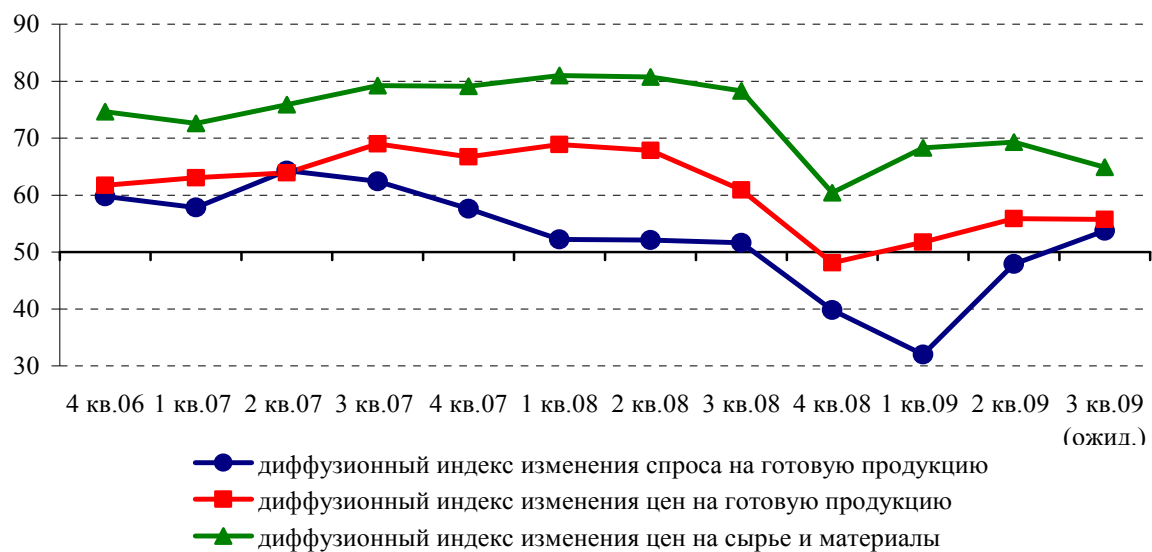
Во 2 квартале 2009 года, несмотря на незначительное увеличение (на 1 пункт), диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы отражает высокие темпы роста цен на сырье и материалы в целом по экономике (значение индекса составило 69,3). Наибольший рост цен произошел в отраслях «гостиницы и рестораны», «транспорт и связь», «сельское хозяйство», «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «строительство». В целом по выборке число предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, снизилось до 49,3% (с 51,4% в 1 квартале 2009 года). Доля предприятий, отметивших снижение цен на сырье и материалы, уменьшилась до 3,5% (с 7,6% в 1 квартале 2009 года).

По 3 кварталу 2009 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы снизился до отметки 64,9, что означает ожидание предприятиями дальнейшего роста цен, но более низкими темпами. При этом, несмотря на значительное снижение до 38,1%, остается высокой доля предприятий, ожидающих роста цен в 3 квартале 2009 года, при уменьшении доли предприятий, ожидающих снижения показателя, до 1,1% (график 8).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, в текущем квартале, по сравнению со 2 кварталом 2009 года, предприятия ожидают увеличения спроса на готовую продукцию и замедления роста цен, как на готовую продукцию, так и на сырье и материалы.

график 8

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

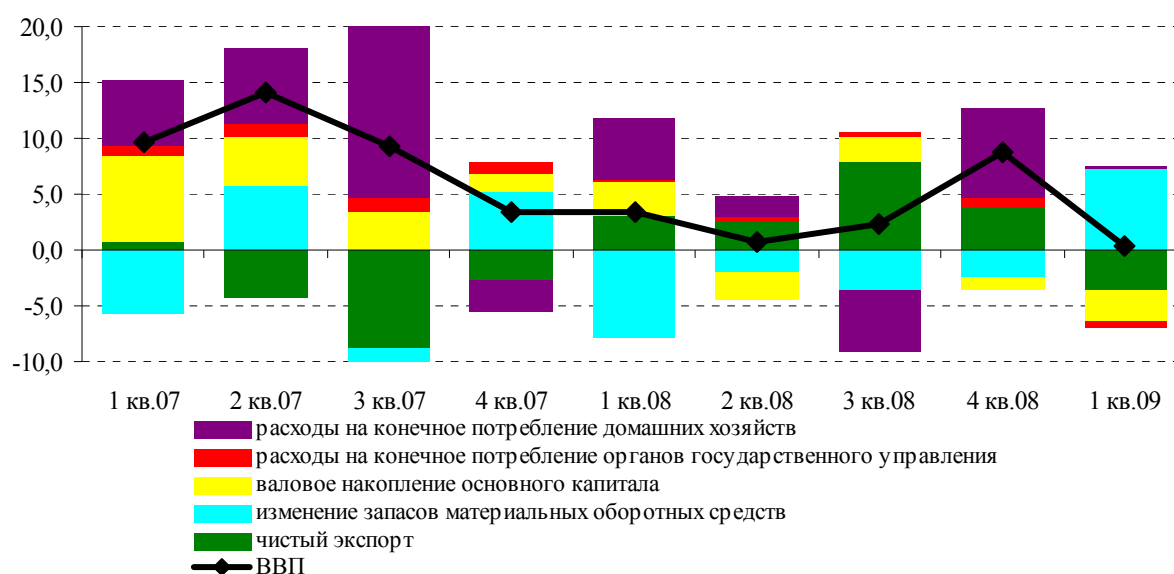
2. Факторы инфляции

2.1. Совокупный спрос

В 1 квартале 2009 года темпы роста потребления ВВП составили, по оценке, 0,3% по сравнению с соответствующим периодом 2008 года, что значительно ниже показателя предыдущего квартала (8,8%). Причиной этому послужило существенное уменьшение расходов на конечное потребление домашних хозяйств, показатель вклада в рост ВВП которых после повышения до 8,1% в предыдущем квартале составил в 1 квартале 2009 года лишь 0,2% (график 9).

график 9

Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %



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

2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

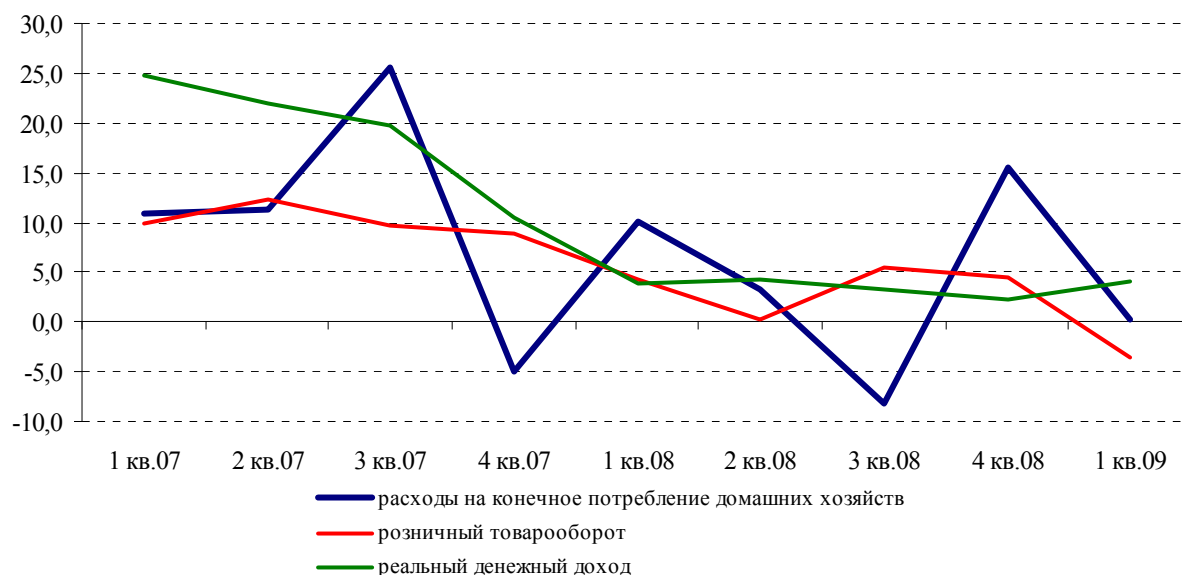
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 1 квартале 2009 года практически сохранились на уровне соответствующего периода 2008 года (увеличение на 0,3%), тогда как в 4 квартале 2008 года данный рост оценивался в 15,6%. При этом рост среднедушевого денежного дохода в реальном выражении даже ускорился до 4,1% (в 4 квартале 2008 года рост составлял 2,2%).

Отсутствие роста потребления, по всей вероятности, объясняется ситуацией в экономике, на финансовом рынке и с обменным курсом тенге. Высокие девальвационные ожидания, сохранявшиеся еще на протяжении приблизительно месяца после девальвации тенге в феврале 2009 года, снижение доверия к банковской системе, в том числе неопределенность в отношении перспектив крупнейших банков, рост безработицы в 1 квартале 2009 года обуславливали усиление практики сбережения денег, главным образом, в виде наличной иностранной валюты.

Как следствие розничный товарооборот в 1 квартале 2009 года снизился на 3,6%, тогда как в 4 квартале 2008 года наблюдался рост на 4,4% (график 10).

график 10

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

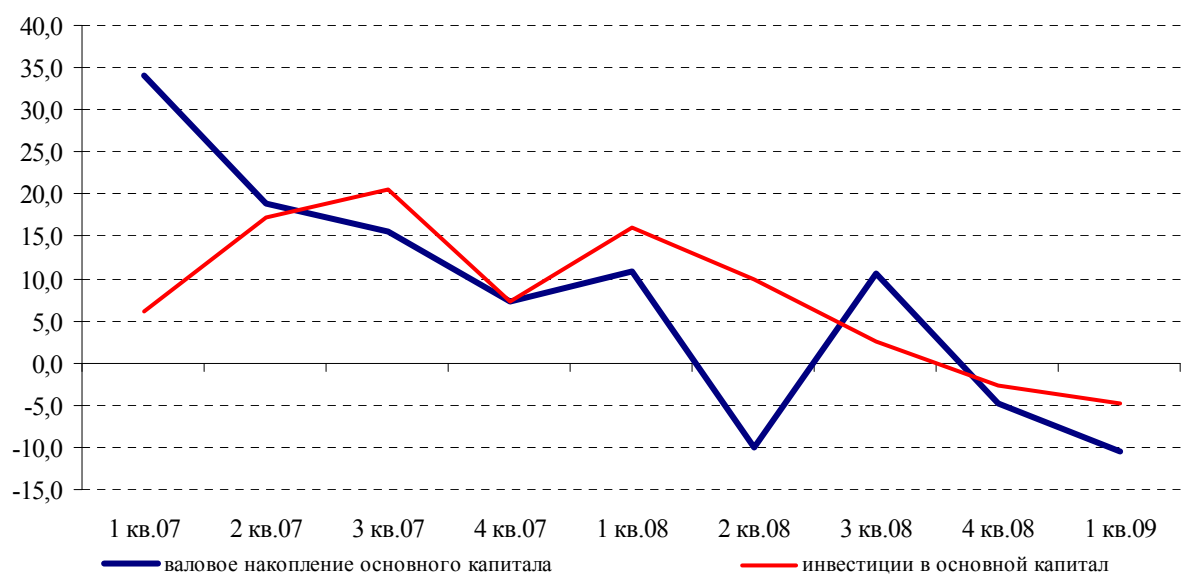


Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Снижение инвестиций в основной капитал, продолжающееся на протяжении двух последовательных периодов, обусловило уменьшение в структуре ВВП объемов валового накопления основного капитала. В 1 квартале 2009 года по отношению к 1 кварталу 2008 года расходы на валовое накопление основного капитала в структуре ВВП снизились на 10,4% (график 11).

график 11

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



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

Снижение объемов инвестиций в основной капитал в 1 квартале 2009 года было связано, главным образом, с их сокращением в промышленность. И хотя в обрабатывающей промышленности и в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды наблюдалась активизация инвестиционной активности, резкое падение объемов вложений в основной капитал в горнодобывающей промышленности обеспечило их снижение по промышленности в целом. Также данное снижение не было компенсировано значительным ростом инвестиций в основной капитал в транспорт и связь.

Объемы инвестиций в основной капитал снизились почти по всем источникам финансирования, особенно за счет заемных средств. Исключение составили иностранные инвестиции, доля которых в общем объеме инвестиций в 1 квартале 2009 года превысила 40% и практически сравнялась с долей собственных средств предприятий.

2.1.2. Государственное потребление

Расходы на конечное потребление органов государственного управления в 1 квартале 2009 года по сравнению с соответствующим периодом 2008 года снизились, по оценке, на 4,7% (в 4 квартале 2008 года рост – на 7,8%).

За 1 квартал 2009 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 709,8 млрд. тенге или 23,2% к ВВП. По сравнению с показателями соответствующего периода 2008 года произошло их снижение на 1,8%.

Текущие затраты государственного бюджета увеличились на 18,9% по сравнению с соответствующим периодом 2008 года и были обеспечены ростом трансфертов физическим лицам, расходов по заработной плате, а также по приобретению услуг. Капитальные затраты уменьшились на 40,1%, главным образом, за счет снижения расходов на создание и приобретение основного капитала. Бюджетные кредиты в течение 1 квартала 2009 года не предоставлялись. Расходы на приобретение финансовых активов государства снизились на 61,1%.

В 2009 году вступил в силу Налоговый кодекс Республики Казахстан в новой редакции, направленный на либерализацию налогового режима, перенос налогового бремени на сырьевые секторы экономики. В соответствии с ними была частично изменена система налогообложения, т.е. были исключены одни виды налогов и введены другие, изменены ставки по сохранившимся налогам.

За 1 квартал 2009 года поступления государственного бюджета составили 797,1 млрд. тенге или 26,1% к ВВП, что на 6,8% больше, чем в соответствующем периоде предыдущего года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 64,7% и официальные трансферты – 31,4% (в 4 квартале 2008 года доля трансфертов в доходах составляла 40,3%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда в размере 250 млрд. тенге.

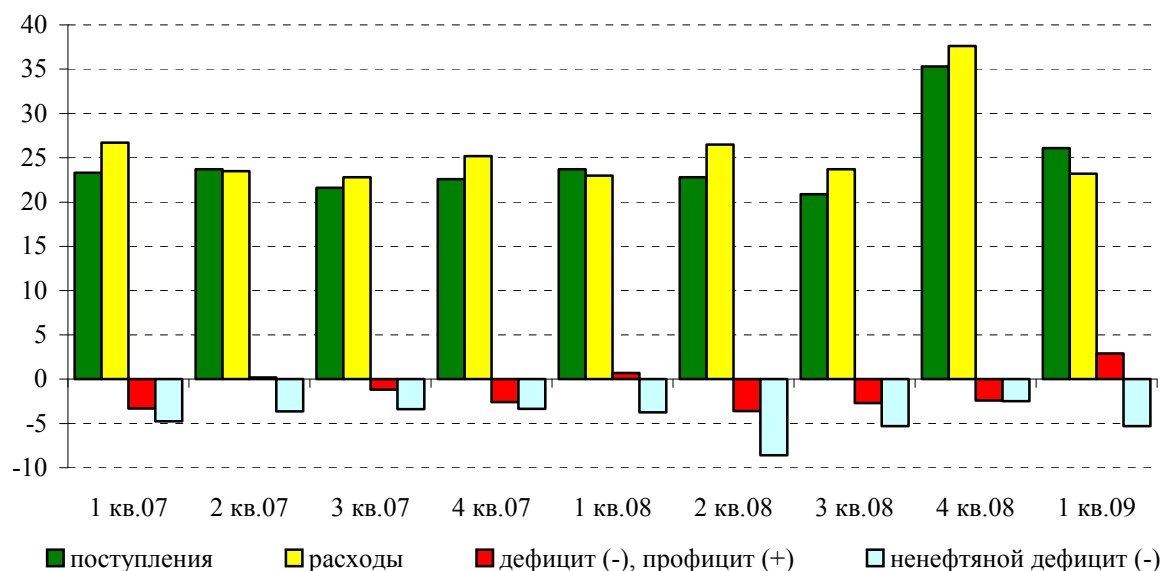
Общее снижение экономической активности в стране стало одним из основных факторов сокращения в 1 квартале 2009 года по сравнению с соответствующим периодом 2008 года поступлений практически по всем основным видам налогов. Помимо этого были снижены ставки по корпоративному подоходному налогу, налогу на добавленную стоимость, вместо регрессионной шкалы обложения была введена плоская шкала социального налога. Кроме того, роялти был заменен налогом на добычу полезных ископаемых.

По сравнению с 1 кварталом 2008 года объем неналоговых поступлений в 1 квартале 2009 года вырос на 17,6%, поступления от продажи основного капитала снизились более существенно – на 48,0%.

В результате превышения поступлений над расходами государственного бюджета в 1 квартале 2009 года сложился профицит в 87,3 млрд. тенге (2,9% к ВВП), тогда как в 1 квартале 2008 года профицит составлял 23,2 млрд. тенге (график 12). Следует отметить, что без перечисленных из Национального фонда гарантированных трансфертов 1 квартал 2009 года завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 162,7 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, % к ВВП



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

В течение 1 квартала 2009 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 103,0 млрд. тенге посредством выпуска государственных ценных бумаг в целях финансирования потенциального дефицита государственного бюджета. За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 68,9 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке увеличились на 121,4 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 1 квартал 2009 года увеличился до 854,0 млрд. тенге или на 4,1% по сравнению с итогом 4 квартала 2008 года, и был обеспечен выпуском долгосрочных казначейских облигаций и долгосрочных (сберегательных) казначейских обязательств. Внешний долг Правительства в 1 квартале 2009 года уменьшился до 1,6 млрд. долл. США или на 2,8%.

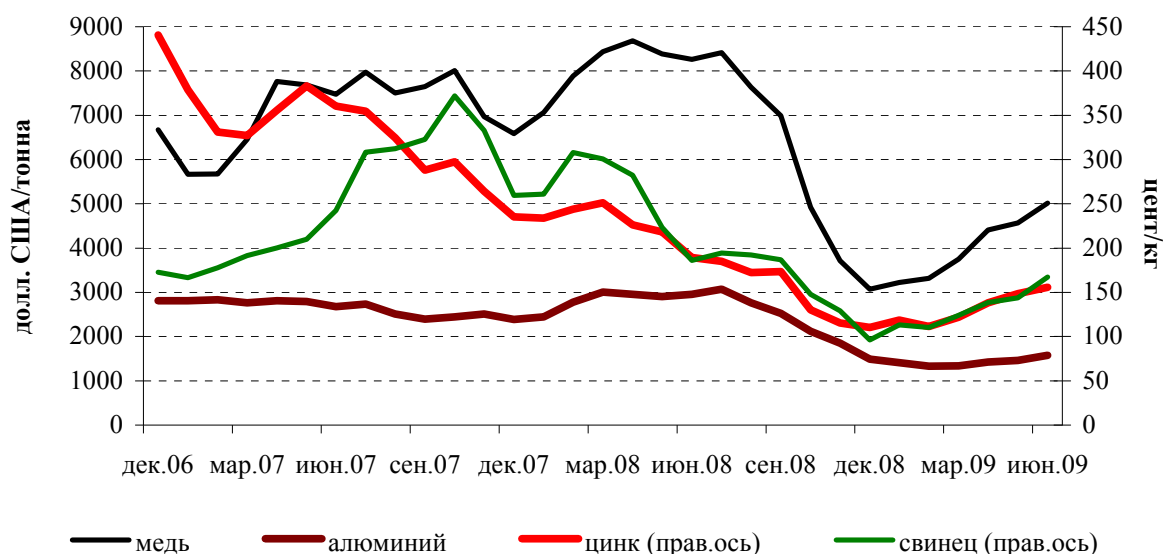
2.1.3. Внешний сектор

– Мировые цены

Во 2 квартале 2009 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась ростом цен на отдельные товары: отмечался рост цен на нефть, металлы, сахар, пшеницу. Так, в апреле-июне 2009 года мировые цены на медь выросли на 33,7% и в среднем за данный период сложились на уровне 4663 долл. США за тонну, на алюминий – на 17,8% и 1485 долл. США за тонну, соответственно. Свинец во 2 квартале 2009 года стал дороже – на 35,1% и в среднем цена в этот период сложилась на уровне 150 центов за килограмм, цинк – на 27,9% и 147 центов за килограмм, соответственно (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



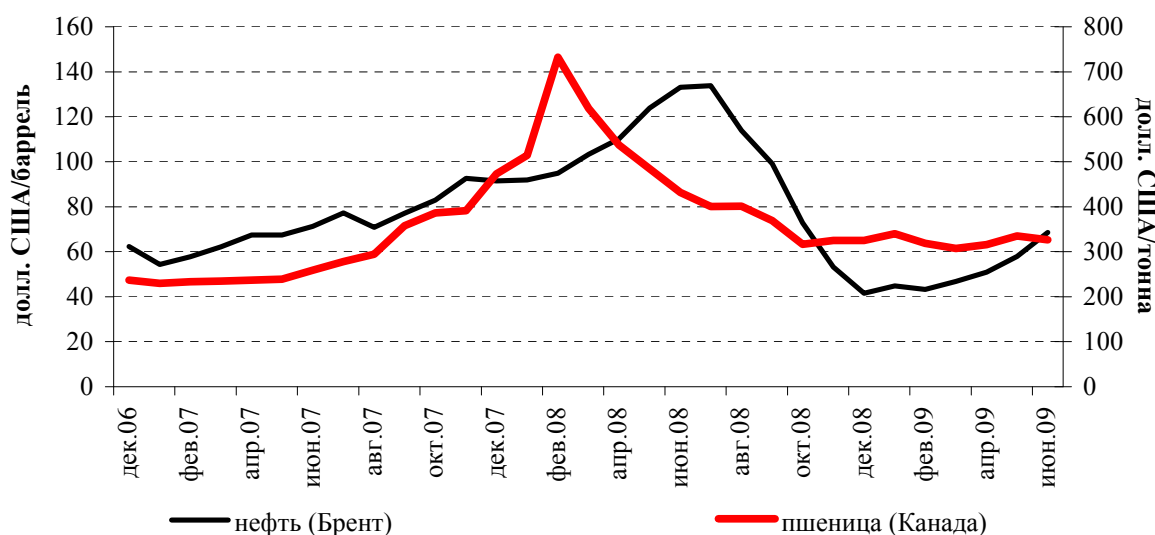
Источник: Всемирный Банк

В апреле-июне 2009 года на мировых рынках отмечался постепенный рост цен на нефть. В целом за 2 квартал 2009 года цены на нефть сорта Brent выросли на 46,5% и в среднем сложились на уровне 59,1 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу характеризовались незначительной волатильностью. В апреле и мае цены на пшеницу выросли, а в июне они вновь начали снижаться. В целом за 2 квартал 2009 года мировая цена на пшеницу (Канада) выросла на 6,4% и в среднем сложилась на уровне 325,5 долл. США за тонну (график 13).

график 14

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

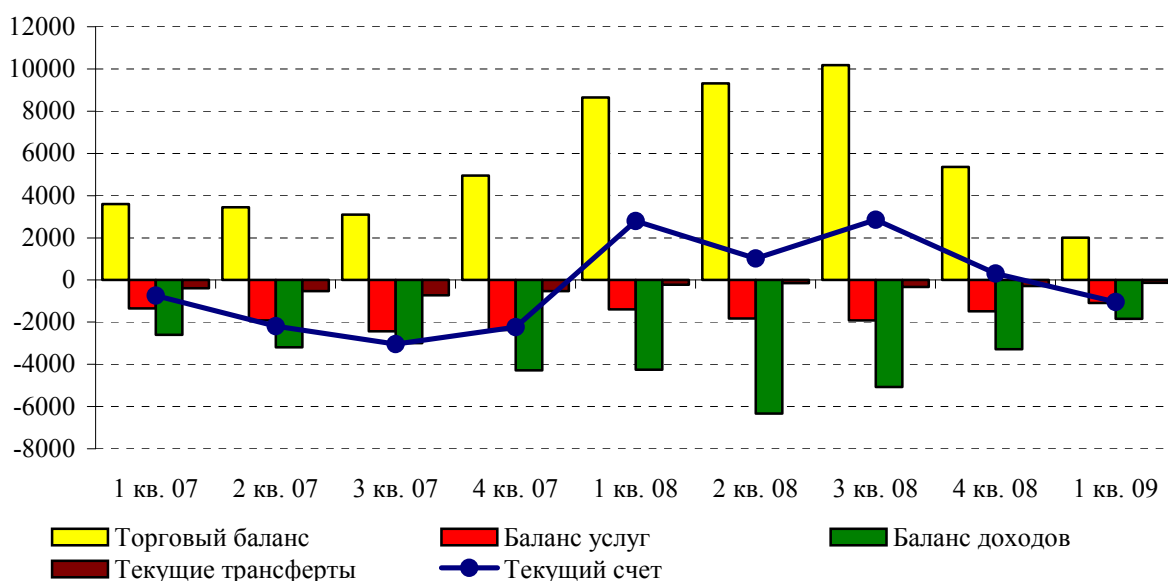


Источник: Всемирный Банк

— Платежный баланс

По итогам 1 квартала 2009 года дефицит текущего счета платежного баланса сложился на уровне 1,0 млрд. долл. США (график 15).

график 15

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Ухудшение ценовой конъюнктуры мирового рынка энергоносителей и корректировка обменного курса национальной валюты оказали основное влияние на состояние текущего счета. Поступления от экспорта товаров в 1 квартале 2009 года сократились на 48,8% по сравнению с 1 кварталом 2008 года, тогда как расходы на товарный импорт – на 15,7%. Таким образом, торговый баланс сложился на уровне 2,0 млрд. долл. США, сократившись более чем в 4 раза по сравнению с соответствующим периодом 2008 года. Дефицит баланса услуг по сравнению с 1 кварталом 2008 года сократился на 22,1% и составил 1,1 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов – в 2,3 раза до 1,8 млрд. долл. США. Выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 130,7 млн. долл. США, сократившись на 41,1%.

Чистый приток ресурсов по операциям финансового счета составил 3,3 млрд. долл. США (в 1 квартале 2008 года – отток в 1,2 млрд. долл. США). Иностранцы активы резидентов снизились за 1 квартал 2009 года на 3,9 млрд. долл. США по сравнению с ростом на 5,2 млрд. долл. США в соответствующем периоде 2008 года. Внешние обязательства резидентов сократились на 59,8 млн. долл. США в 1 квартале 2008 года. При росте поступлений в виде прямых инвестиций (2,4 млрд. долл. США) снижение внешних обязательств обусловлено, прежде всего, операциями банковского сектора по погашению внешнего долга на 3,6 млрд. долл. США.

Отрицательное сальдо по операциям платежного баланса составило за 1 квартал 2009 года 551,4 млн. долл. США по сравнению с профицитом платежного баланса в 1,0 млрд. долл. США в 1 квартале 2008 года.

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 1 квартале 2009 года совокупный индекс условий торговли был на 45,8% ниже соответствующего показателя за 1 квартал 2008 года. При этом условия торговли со странами зоны евро ухудшились на 57,8%, а с Россией остались на прежнем уровне (таблица 1).

таблица 1

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

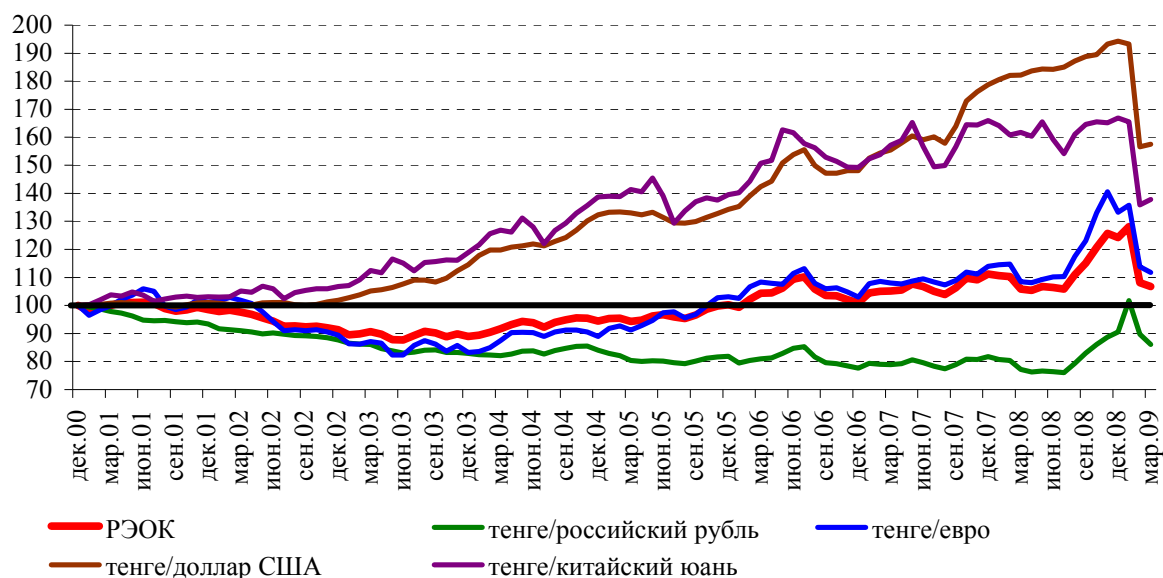
	1 кв. 08	2 кв. 08	3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв.09
Экспортные цены	56,1	61,1	61,9	8,0	-47,0
Импортные цены	27,6	44,9	57,1	29,7	-1,2
Условия торговли	20,2	12,0	3,5	-17,0	-45,8
в том числе:					
Страны зоны евро					
Экспортные цены	54,4	62,5	63,5	-0,1	-54,2
Импортные цены	15,8	29,5	51,9	27,5	17,7
Условия торговли	28,3	27,7	9,5	-22,5	-57,8
Россия					
Экспортные цены	30,1	37,6	34,6	8,6	-28,3
Импортные цены	42,8	48,9	47,6	22,7	-28,6
Условия торговли	-8,9	-7,9	-9,0	-11,9	0,4

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Динамика обменного курса тенге к основным валютам в 1 квартале 2009 года складывалась под влиянием проведенной в начале февраля 2009 года девальвации тенге, а также девальвации валют стран – торговых партнеров. На конец марта 2009 года индекс реального эффективного обменного курса тенге был на 14,1% ниже, чем в декабре 2008 года, при этом по отношению к корзине валют стран СНГ тенге ослабел в реальном выражении на 7,4%, а к корзине валют остальных стран – на 16,3%.

За 1 квартал 2009 года в реальном выражении тенге ослаб к доллару США на 19,0%, к евро – на 16,1%, к российскому рублю – на 4,9% (график 16).

график 16

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Корректировка обменного курса тенге позволила поддержать как отечественных товаропроизводителей, так и экспортеров, что нашло отражение на результатах торговых операций по итогам рассматриваемого периода.

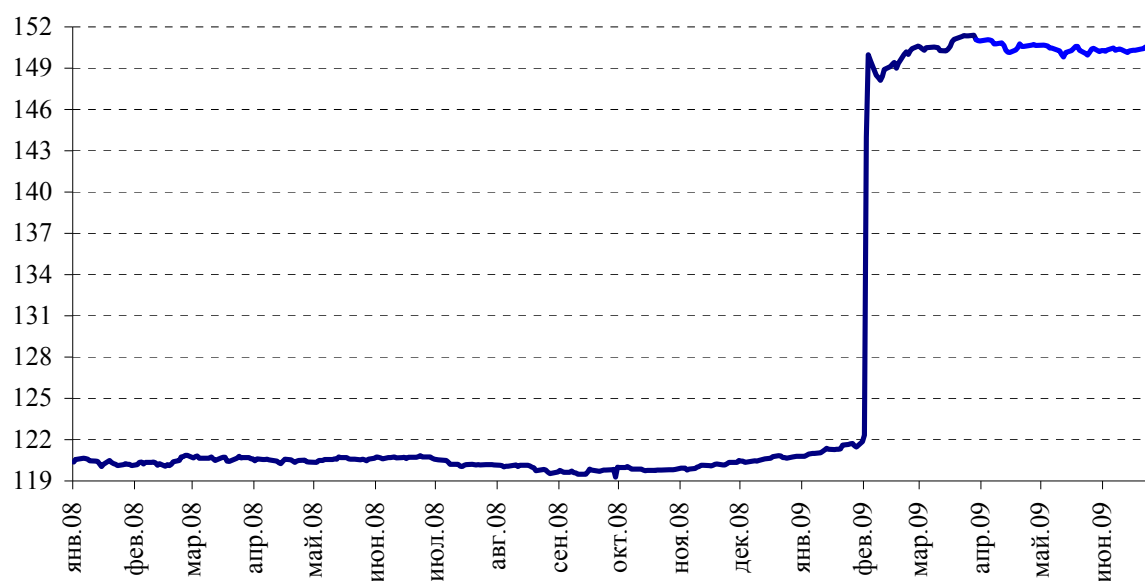
– Номинальный обменный курс тенге

Во 2 квартале 2009 года ситуация на внутреннем валютном рынке была относительно стабильной. В целом, по итогам квартала курс тенге укрепился по отношению к доллару США на 0,4% с 151,08 тенге/долл. США до 150,43 тенге/долл. США. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 24,5%.

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 2 квартал 2009 года составил 150,45 тенге за доллар. В течение квартала тенге к доллару США изменялся в диапазоне 149,82-151,08 тенге за 1 доллар США (график 17).

график 17

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



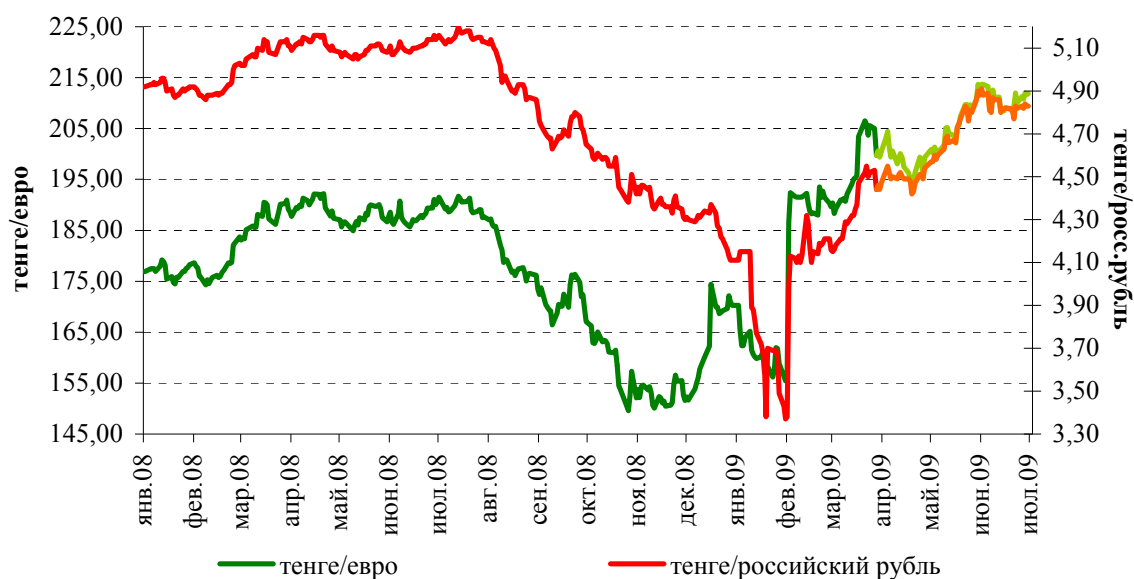
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

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

В целом за 2 квартал 2009 года официальный курс тенге к евро и российскому рублю ослаб на 5,5% и 8,6%, соответственно (график 18).

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



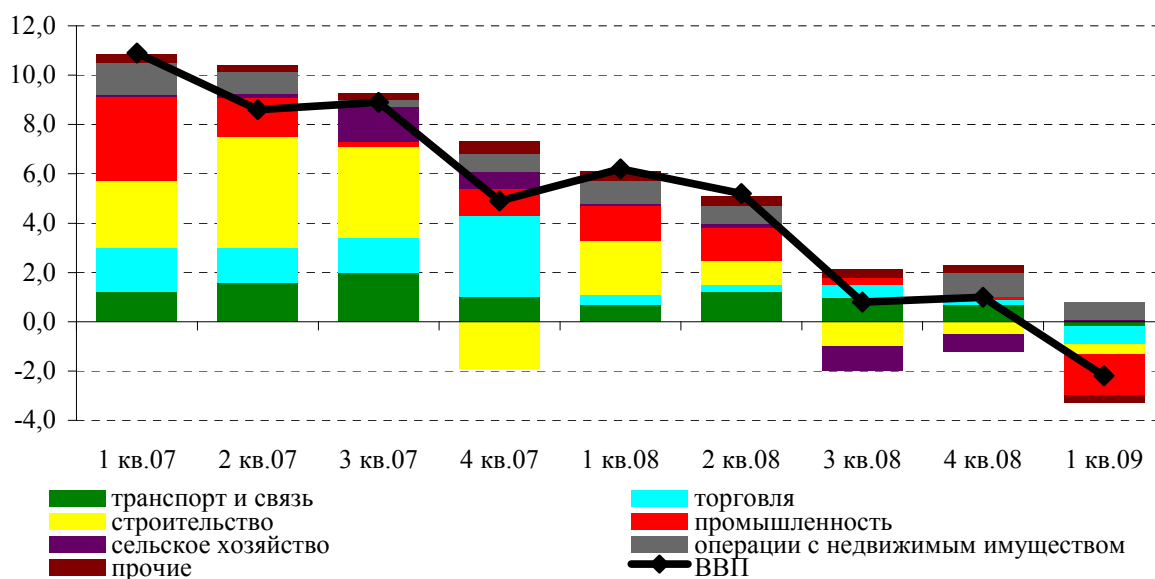
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП в 1 квартале 2009 года составил в текущих ценах 3055,3 млрд. тенге. Под воздействием негативного влияния снижения производства в промышленности, строительстве, торговле, транспорте ВВП в реальном выражении уменьшился по сравнению с 1 кварталом 2008 года на 2,2% (график 19).

график 19

Вклад основных отраслей экономики в рост реального ВВП (% к соответствующему периоду предыдущего года)



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

Индекс физического объема строительства в реальных ценах по сравнению с 1 кварталом 2008 года снизился на 6,6%, торговли – на 5,3%, промышленности – на 5,0%, транспорта – на 5,0%, привнес отрицательный вклад в формирование ВВП. Замедлились темпы роста в сельском хозяйстве, операциях с недвижимым имуществом, гостинично-ресторанном бизнесе, связи, финансовой деятельности, индексы которых снизились до уровня 103,6%, 103,8%, 104,0%, 104,2%, 107,1%, соответственно. Увеличение темпов роста было отмечено только по линии государственного управления, индекс которого составил 109,3%.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

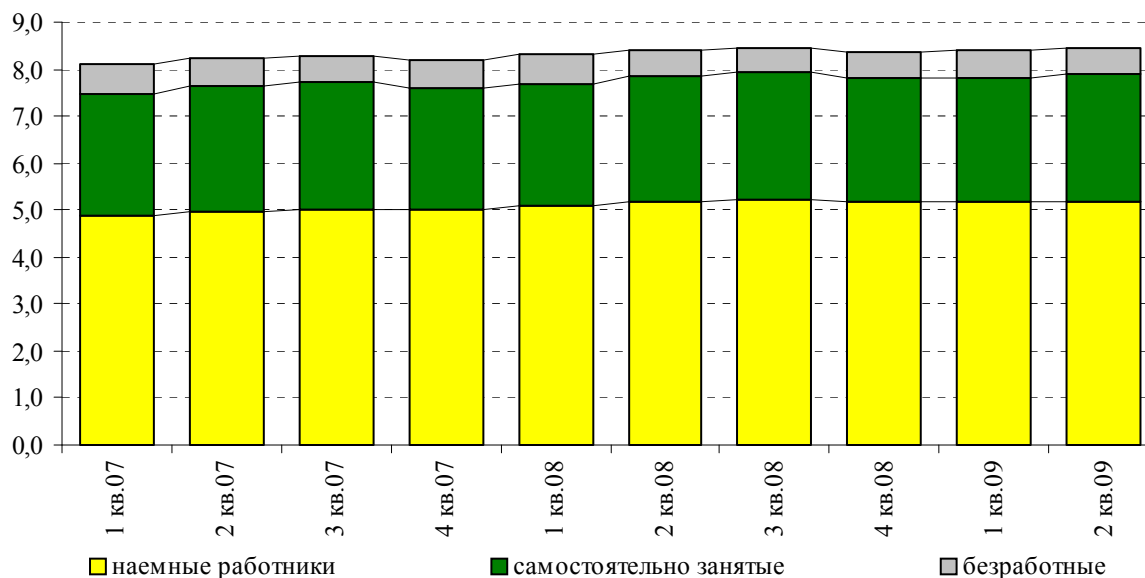
Во 2 квартале 2009 года количество занятых в экономике увеличилось, что стало во многом благодаря реализации государством в 2009 году «Дорожной карты», направленной на поддержку занятости. Их численность составила 7,9 млн. человек, что на 0,8% больше, чем в предыдущем периоде. Численность наемных работников выросла на 0,2% до 5,2 млн. человек, самостоятельно занятых – на 2,1%, составив 2,7 млн. человек.

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,2 млн. человек (81,1% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (12,6%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (6,3%).

Во 2 квартале 2009 года численность безработных составила 568,1 тыс. человек, снизившись по сравнению с предшествующим периодом на 2,6%, а по отношению ко 2 кварталу 2008 года – на 2,0% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В мае 2009 года изменилась структура наемных работников.

Основными отраслями, обеспечившими рост занятости по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, стали государственное управление,

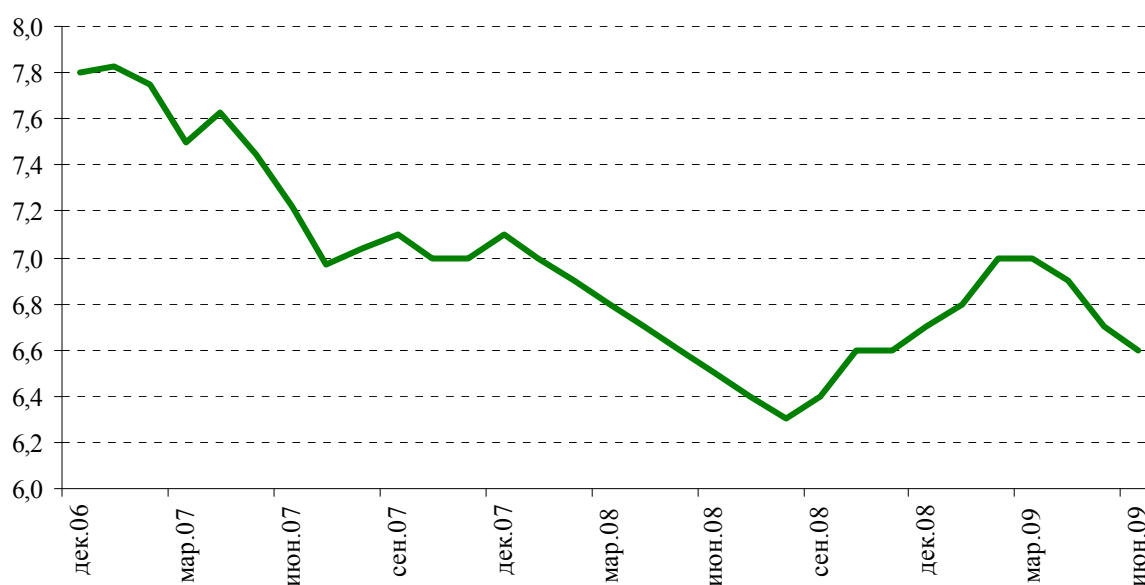
образование и здравоохранение. Наибольший отток занятых пришелся на обрабатывающую промышленность и строительство.

По сравнению с предыдущим кварталом в наибольшей степени увеличилась численность занятых в сельском хозяйстве, что было обусловлено сезонным фактором, в здравоохранении, в строительстве, что связано с активизацией государства по финансированию незавершенных объектов строительства. Наиболее сильное снижение занятости произошло в промышленности, особенно в обрабатывающей, и торговле, что связано с продолжающимся спадом в данных отраслях, а также в государственном управлении из-за политики сокращения в государственных органах.

Рост количества занятых в экономике обеспечил во 2 квартале 2009 года снижение уровня безработицы с 6,9% до 6,7% (график 21).

график 21

Уровень фактической безработицы, %



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Заработная плата и производительность

В 1 квартале 2009 года продолжился рост номинальной заработной платы, наблюдаемый в течение всего прошлого года, хотя динамика темпа замедлилась. Тем не менее, по сравнению с показателем соответствующего периода 2008 года среднемесячная заработная плата выросла на 13,1% (4 квартал 2008 года – рост на 10,7%).

Замедление темпа роста потребительских цен оказало благоприятное влияние на повышение покупательской способности населения и способствовало росту заработной платы в реальном выражении, которая увеличилась на 3,9% (к соответствующему периоду 2008 года), тогда как кварталом ранее отмечалось снижение на 0,7%.

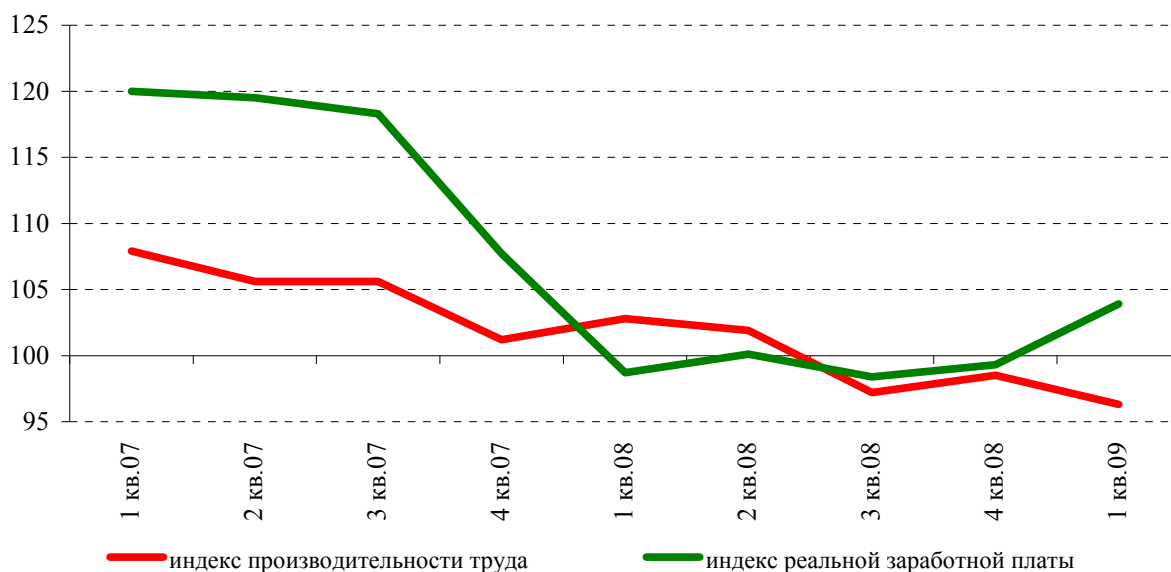
В марте 2009 года по сравнению с мартом 2008 года в наибольшей степени повысилась заработная плата бюджетных работников: в секторе государственного управления, в здравоохранении, образовании, а также в строительстве. Это связано с индексацией заработной платы, выплачиваемой из бюджета, а также выделением государственных средств на поддержку строительного сектора. Сокращение заработной платы произошло в финансовом секторе, в транспорте и связи, а также в торговле. Тем не менее, самый высокий уровень заработной платы сохраняется в

финансовом секторе, в добывающей промышленности, в секторе операций с недвижимым имуществом, а самый низкий – в сельском хозяйстве, образовании, здравоохранении.

Уменьшение ВВП на фоне сокращения в экономике численности занятых, привело, по оценке Национального Банка, к снижению производительности труда в 1 квартале 2009 года на 3,7% (график 22).

график 22

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

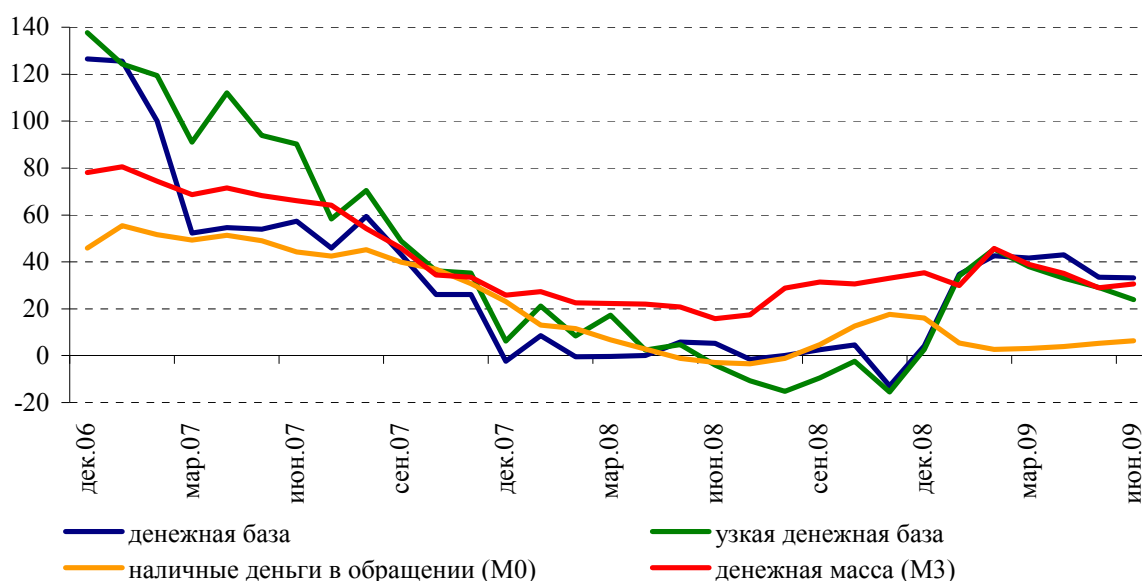
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

Во 2 квартале 2009 года годовая динамика денежных агрегатов (за исключением наличных денег в обращении) демонстрировала довольно внушительные, но при этом замедляющиеся темпы роста (график 23).

график 23

Динамика денежных агрегатов
(% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.1. Денежная база

Денежная база на конец июня 2009 года составила 2333,8 млрд. тенге. За 2 квартал 2009 года ее расширение составило 4,3%. Узкая денежная база за 2 квартал 2009 года сжалась на 7,9% до 1900,0 млрд. тенге.

В июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года денежная база расширилась на 33,1%. Данное расширение было обеспечено, главным образом, зачислением денег ФНБ «Самрук-Казына» на тенговые корсчета отдельных банков в Национальном Банке.

Чистые международные резервы Национального Банка в июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года снизились на 12,3% до 18,5 млрд. долл. США. В их структуре сократились чистые валютные запасы в результате операций по продаже валюты на внутреннем валютном рынке, обслуживания внешнего долга Правительства и снижения остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке. Данное снижение не было компенсировано реконвертацией активов Национального фонда и поступлением валюты на счета Правительства в Национальном Банке, а также ростом активов в золоте.

В июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года чистые внутренние активы Национального Банка выросли в результате увеличения требований к финансовым организациям по займам рефинансирования и сокращения обязательств перед банками

по краткосрочным нотам (см. 5. Инструменты и операции денежно-кредитной политики).

Узкая денежная база в июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года расширилась на 24,0% (таблица 2).

таблица 2

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

	3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09
Чистые международные резервы	19,1	12,6	-2,2	-12,3
Чистые внутренние активы	-51,7	38,2	108,2	143,6
Чистые требования к Правительству	63,3	133,5	-45,6	-108,1
Требования к финансовым организациям	-172,5	53,7	203,8	231,8
Требования к остальной экономике	3,0	1,6	4,1	-4,1
Прочие чистые внутренние активы	-26,5	7,1	-99,1	-122,9
Денежная база	2,4	4,2	41,7	33,1
Узкая денежная база	-9,5	2,6	38,0	24,0

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 2 квартал 2009 года денежная масса выросла на 1,5% до 6786,3 млрд. тенге. В июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года ее рост составил 30,6% в результате увеличения чистых внешних и внутренних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	3 кв. 08	4 кв. 08	1 кв. 09	2 кв. 09
Чистые внешние активы	212,6	233,2	599,2	1439,7
Внутренние активы	0,2	1,9	10,6	9,5
Требования к Правительству	2563,3	159,2	-117,3	-80,9
Требования к экономике	5,9	7,1	18,2	17,7
Прочие чистые внутренние активы	-26,8	-24,0	-49,3	-48,9
Денежная масса	31,4	35,4	38,9	30,6
Наличные деньги в обращении	4,7	16,0	3,1	6,4
Депозиты резидентов	37,0	39,1	45,0	34,8

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года чистые внешние активы банков выросли на фоне снижения чистых международных резервов Национального Банка. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен, как за счет переоценки их объемов в результате проведенной в феврале 2009 года девальвации тенге, так и снижения обязательств банков перед нерезидентами.

Рост внутренних активов банковской системы был обеспечен ростом объемов кредитования экономики, тогда как чистые требования к Правительству и прочие чистые внутренние активы банковской системы сократились.

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, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы увеличилась с 85,2% в июне 2008 года до 87,9% по итогам июня 2009 года.

Денежный мультипликатор снизился с 2,96 в июне 2008 года до 2,91 в июне 2009 года в результате опережающих темпов расширения денежной базы по сравнению с темпами роста денежной массы. Этому способствовали повышение коэффициента резервирования из-за накопления банками значительных избыточных резервов, а также снижения коэффициента предпочтения наличности благодаря более высоким темпам роста депозитов по сравнению с ростом наличных денег в обращении (график 24).

график 24

Динамика денежного мультипликатора и его составляющих



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.3. Наличные деньги в обращении

Объем наличных денег в обращении за 2 квартал 2009 года вырос на 14,1% до 818,7 млрд. тенге. Основной причиной роста послужил рост нетто-выдач по заработной плате, нетто-выдач займов физическим и юридическим лицам. При этом рост нетто-поступлений от продажи валюты частично нейтрализовал рост объема наличных денег в обращении.

В июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года наличные деньги в обращении увеличились на 6,4%. 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.).

Во 2 квартале 2009 года по сравнению с 2 кварталом 2008 года выдачи наличных денег из касс банков сократились на 5,7% до 2433,9 млрд. тенге, поступления в кассы банков – на 8,3% до 2257,4 млрд. тенге. В результате, нетто-выдачи из касс банков составили 176,5 млрд. тенге.

3.2. Финансовый рынок

3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец июня 2009 года составили 5967,5 млрд. тенге, снизившись за 2 квартал 2009 года на 0,1%. Депозиты юридических лиц уменьшились на 0,5%, физических лиц выросли на 1,2%.

Общий объем депозитов резидентов в депозитных организациях в июне 2009 года вырос на 34,8% по сравнению соответствующим месяцем предыдущего года. При этом наблюдался опережающий рост депозитов юридических лиц по сравнению с депозитами физических лиц. Кроме того, рост депозитов в иностранной валюте, даже без учета эффекта девальвации тенге, также опережал рост депозитов в национальной валюте (таблица 4).

таблица 4

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

	3 кв.08	4 кв.08	1 кв.09	2 кв.09
Депозиты резидентов	37,0	39,1	45,0	34,8
Депозиты населения	9,3	2,8	7,3	10,6
Переводимые депозиты	8,8	7,7	1,6	5,4
<i>в национальной валюте</i>	13,1	10,1	-1,2	3,7
<i>в иностранной валюте</i>	-13,3	-5,5	17,7	17,2
Другие депозиты	9,3	2,2	7,9	11,3
<i>в национальной валюте</i>	7,0	-6,9	-38,9	-30,0
<i>в иностранной валюте</i>	13,5	16,1	80,0	75,7
Депозиты небанковских юридических лиц	53,7	60,2	66,1	46,7
Переводимые депозиты	32,4	48,2	110,6	95,4
<i>в национальной валюте</i>	30,2	43,0	90,7	70,7
<i>в иностранной валюте</i>	41,1	71,9	189,4	195,3
Другие депозиты	68,2	66,0	41,4	18,9
<i>в национальной валюте</i>	39,0	55,7	5,8	-2,5
<i>в иностранной валюте</i>	122,2	85,5	94,1	49,7

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Более низкие темпы увеличения депозитов физических лиц объясняются замедлением роста денежных доходов населения, переводом средств в наличную иностранную валюту. Кроме того, значительная финансовая поддержка государства, оказываемая юридическим лицам, привела к росту объемов их переводимых депозитов.

Кроме того, в условиях девальвационных ожиданий произошел переток депозитов населения из национальной валюты в депозиты в иностранной валюте.

В рамках общих мероприятий, осуществляемых Национальным Банком Республики Казахстан по поддержанию национальной валюты, Казахстанским фондом гарантирования депозитов с 16 февраля 2009 года ставка вознаграждения по депозитам в иностранной валюте была снижена с 10% до 8%, а по депозитам в национальной валюте установлена на уровне 13,5%.

Со 2 квартала 2009 года данная мера стала оказывать прямое воздействие на депозитный рынок, обусловив рост вкладов в национальной валюте и снижение их в иностранной. За 2 квартал 2009 года вклады физических лиц в национальной валюте увеличились на 12,7% и снизились в иностранной валюте на 6,1%.

В июне 2009 года средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц составила 4,1% (в июне 2008 года – 5,1%), а по депозитам физических лиц – 10,6% (11,7%).

3.2.2. Кредиты экономике

Во 2 квартале 2009 года кредиты экономике снизились на 0,4% до 8109,2 млрд. тенге. При этом кредиты населению уменьшились на 3,2%, юридическим лицам выросли на 0,8%.

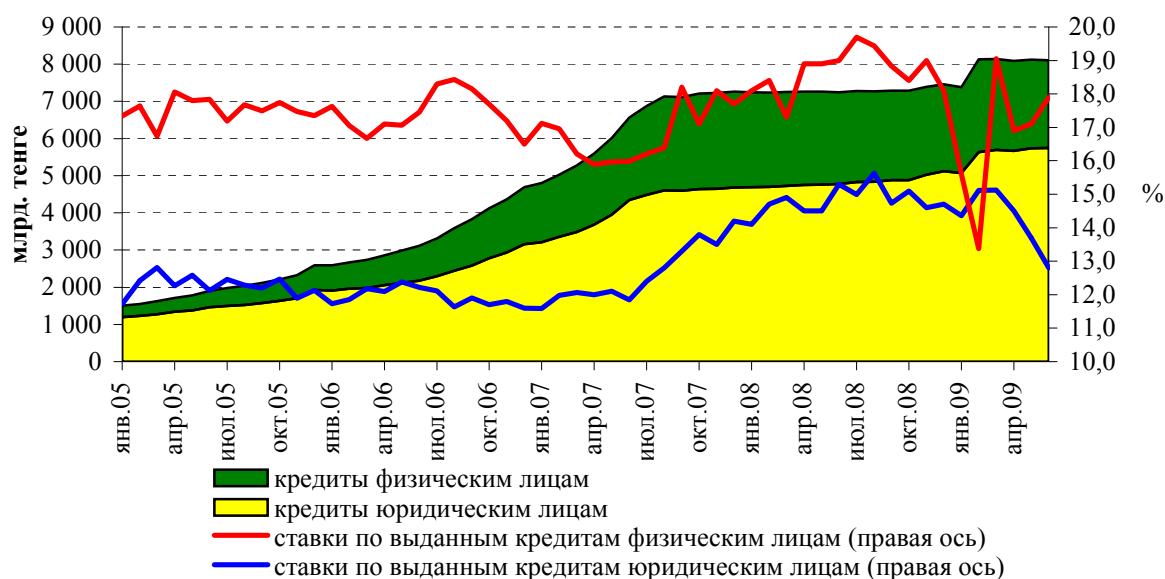
В июне 2009 года кредиты экономике на 11,9% превышали их объем по состоянию на июнь 2008 года.

Средневзвешенная ставка по выданным кредитам юридическим лицам в июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года снизилась с 15,3% до 12,8%. Снижение параметров ставок было отмечено по всем позициям, как в разрезе видов валют, так и сроков кредитования. Во многом это связано с выделением средств государства на поддержку кредитования, как через предоставление новых займов, так и через рефинансирование существующей задолженности.

Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам понизилась в июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года с 19,0% до 17,9%, при этом рост ставок (с 22,9% до 30,4%) был зафиксирован только по краткосрочным кредитам, выданным в национальной валюте (график 25).

график 25

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре кредитов основной объем задолженности приходился на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств, на новое строительство и реконструкцию, а также на прочие цели, главным образом, на рефинансирование ранее выданных кредитов. Заметно снизились кредиты, выданные на потребительские цели, а также на строительство и приобретение жилья гражданами.

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков приходится на торговлю, строительство, непроеизводственную сферу и индивидуальную деятельность.

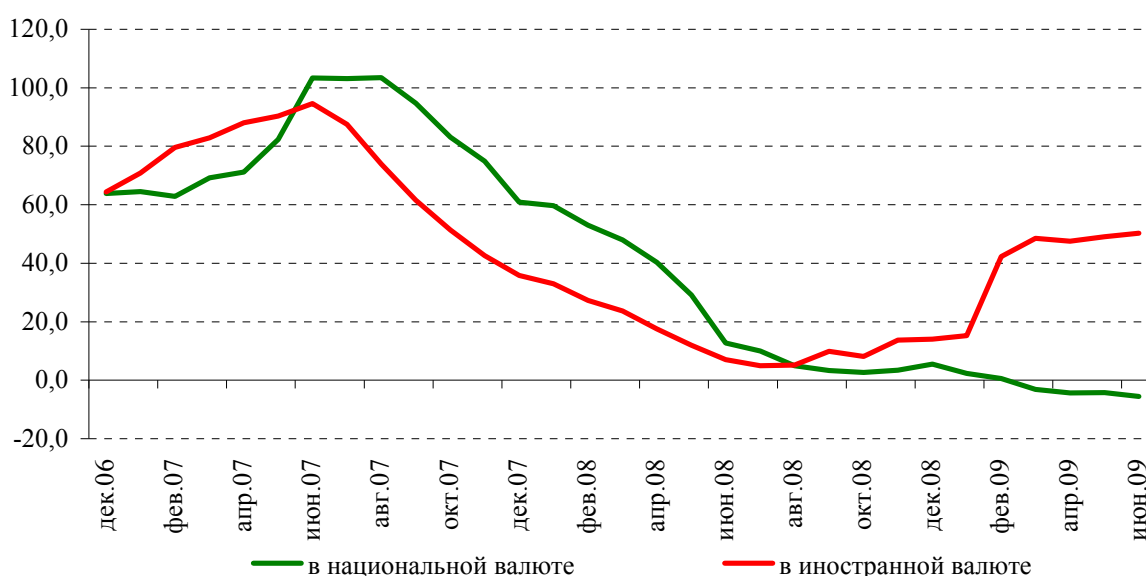
– Кредиты юридическим лицам

Объем кредитов юридическим лицам в июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года вырос на 20,3%. При этом без учета эффекта девальвации рост, по оценке, составил бы 7,0%.

Во 2 квартале 2009 года годовой рост кредитов в иностранной валюте превышал рост кредитов в национальной валюте, что в основном было обусловлено переоценкой кредитного долга в результате девальвации тенге (график 26).

график 26

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец июня 2009 года составила 76,4% (в июне 2008 года – 72,3%).

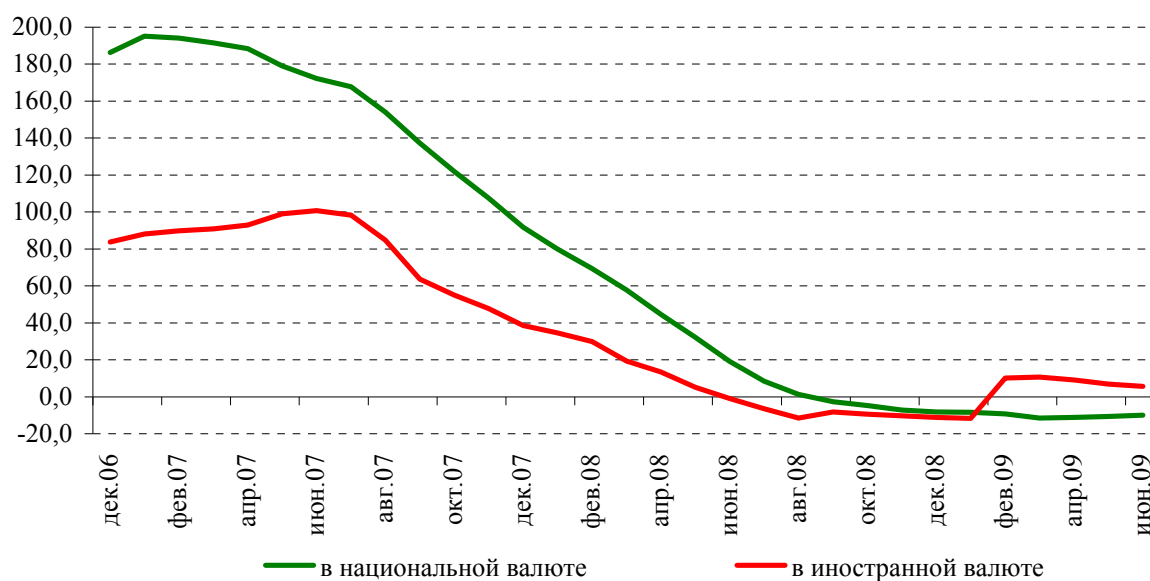
– Кредиты населению

Объем кредитов физическим лицам в июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года снизился на 4,3%. При этом без учета эффекта девальвации снижение, по оценке, составило бы 11,6%.

В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали снижение, а в иностранной валюте – рост. В июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года кредиты населению в национальной валюте снизились на 9,9%, тогда как кредиты в иностранной валюте в результате переоценки после девальвации тенге повысились на 5,7% (график 27).

график 27

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

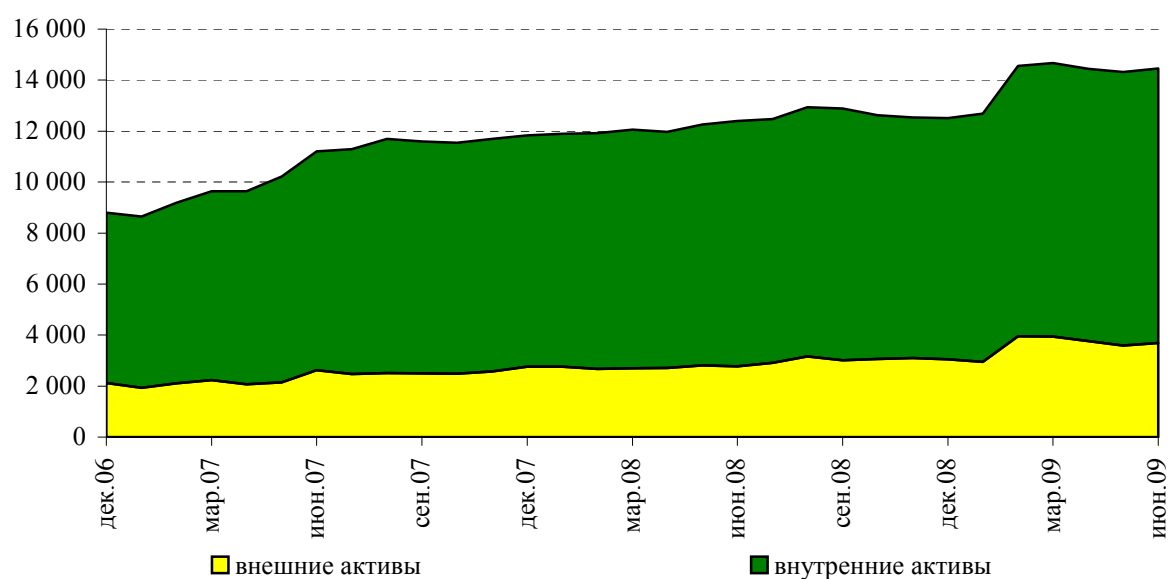
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

Во 2 квартале 2009 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, снизился на 1,4% до 14,5 трлн. тенге. В годовом выражении (в июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года) активы банков выросли на 16,6%, а без учета эффекта девальвации – на 3,5% (график 28).

график 28

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

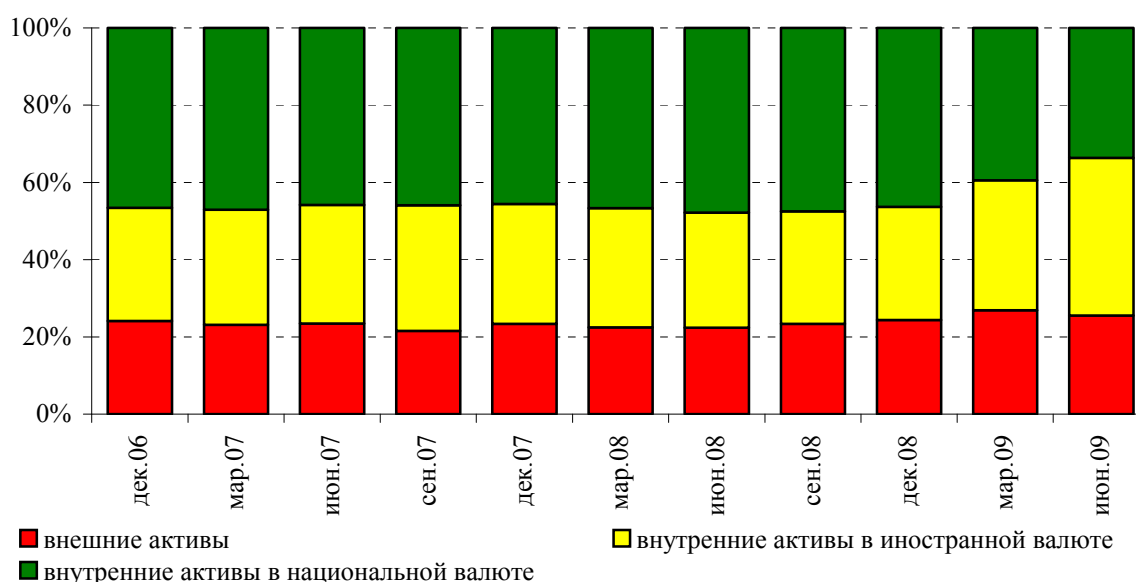
Внешние активы банков на конец июня 2009 года занимали 25,5% от общего объема активов или 24,5 млрд. долл. США. По сравнению с мартом 2009 года они сократились на 6,4%, а по сравнению с июнем 2008 года – возросли на 32,9%.

В структуре внешних активов в июне 2009 года кредиты, предоставленные нерезидентам, достигли 55,3% (в июне 2008 года – 53,1%), депозиты, размещенные у нерезидентов, – 23,4% (в июне 2008 года – 21,0%), ценные бумаги нерезидентов – 6,4% (в июне 2008 года – 11,1%).

На долю внутренних активов в июне 2009 года приходилось 74,5% или 10,8 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 54,8% или 5,9 трлн. тенге, в иностранной валюте – 45,2% или 4,9 трлн. тенге (график 29). За март-июнь 2009 года внутренние активы увеличились на 0,5%, в том числе активы в национальной валюте выросли на 2,0%, активы в иностранной валюте сократились на 1,3%. В годовом выражении рост данных показателей достиг 11,9%, (-)0,5% и 32,0%, а без учета эффекта девальвации – 2,3%, (-)0,5% и 6,8%, соответственно.

график 29

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

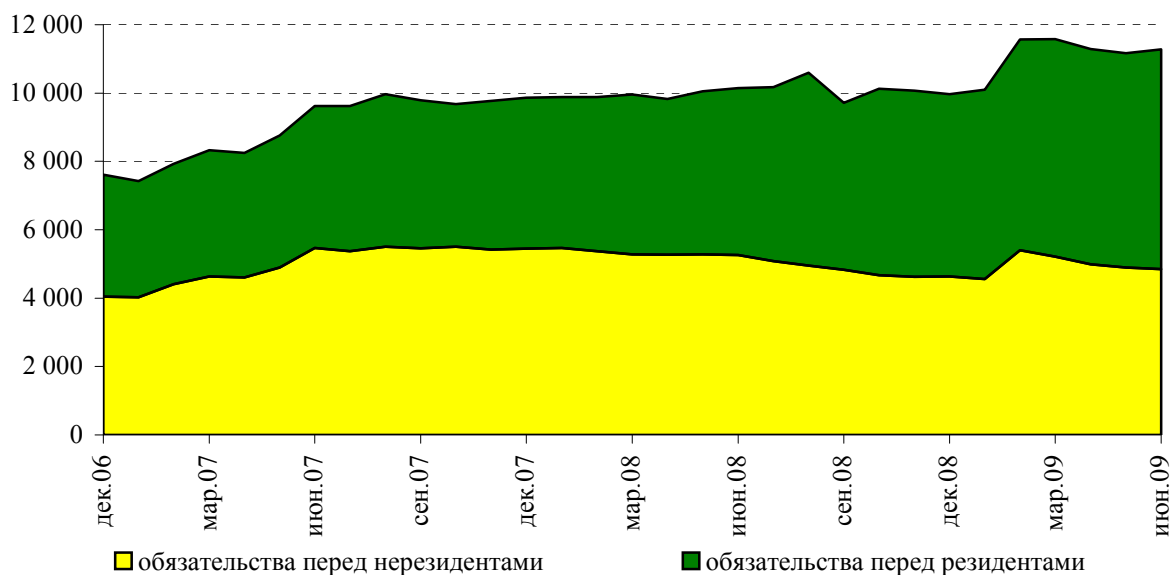
В июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года резко ухудшилось качество активов банков. Доля безнадежных кредитов увеличилась с 1,7% до 16,5% при сокращении доли стандартных кредитов (с 60,0% до 53,8%) и сомнительных кредитов (с 38,3% до 29,8%). Кроме того, в структуре сомнительных кредитов наблюдается миграция активов в сторону активов с более низким качеством: возросла доля 5 категории (с 1,2% до 6,1%) при одновременном снижении доли 1 категории (с 25,9% до 13,6%). Это свидетельствует о сохраняющейся угрозе дальнейшего снижения качества активов банков.

– Обязательства

Во 2 квартале 2009 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, снизилась на 2,6% и на конец июня составила 11,3 трлн. тенге. В годовом выражении (в июне 2009 года по сравнению с июнем 2008 года) обязательства банков выросли на 11,2%, а без учета эффекта девальвации снизились бы на 3,0% (график 30).

график 30

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в июне 2009 года по сравнению с мартом 2008 года снизились на 6,4% до 32,2 млрд. долл. США. В годовом выражении обязательства банков перед нерезидентами сократились на 26,0%. На конец июня 2009 года они занимали 43,0% от объема обязательств банков.

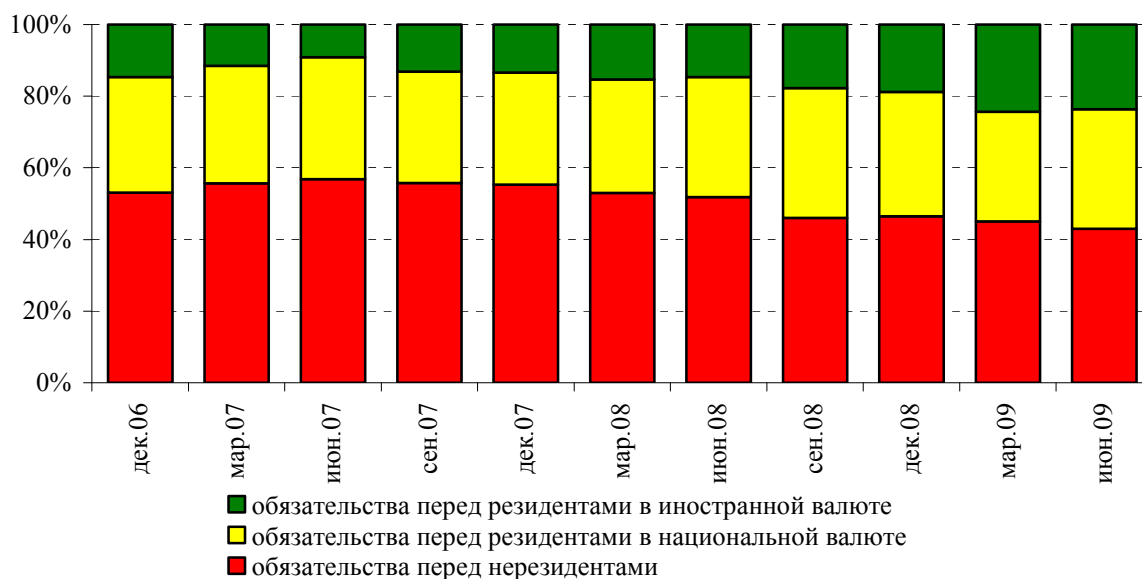
В структуре обязательств банков в июне 2009 года перед нерезидентами кредиты, полученные от нерезидентов, снизились до 82,1% с 84,4% в июне 2008 года, обязательства по депозитам нерезидентов – до 2,5% (с 4,6% в июне 2008 года). Обязательства по ценным бумагам, напротив, выросли с 3,9% до 9,1%.

За март-июнь 2009 года обязательства перед резидентами увеличились на 1% до 6,4 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте – на 6,1% до 3,8 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте сократились на 5,3% до 2,7 трлн. тенге. В годовом выражении рост данных показателей составлял 31,6%, 10,6% и 79,8%, а без учета эффекта девальвации – на 21,2%, 10,6% и 45,5%, соответственно (график 31).

На конец июня 2009 года в структуре обязательств перед резидентами выросла доля переводимых и других депозитов государственных нефинансовых организаций – до 23,6% (в июне 2008 года – 16,5%), что связано с размещением средств ФНБ «Самрук-Казына» в рамках реализации антикризисной программы государства. Доля, приходящаяся на депозиты негосударственных нефинансовых организаций, снизилась за этот период с 33,4% до 27,8%, а домашних хозяйств – с 29,7% до 25,0%.

Для банковской системы Казахстана 2 квартал 2009 года оказался достаточно сложным. Во-первых, два банка Казахстана допустили дефолты по своим обязательствам. Во-вторых, несмотря на то, что размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, превышает размер их обязательств, скорректированный размер активов по степени риска во 2 квартале оказался меньше обязательств банков. В результате собственный капитал, рассчитанный в соответствии с правилами о пруденциальных нормативах, оказался отрицательным. В-третьих, «БТА Банк» и «Альянс Банк» разрабатывают план реструктуризации внешних обязательств, объем которых на балансе обоих банков является весьма значительным. Во многом дальнейшее развитие банковской системы Казахстана будет зависеть от того, насколько успешными окажутся планы и их реализация.

график 31

Структура обязательств банков, %

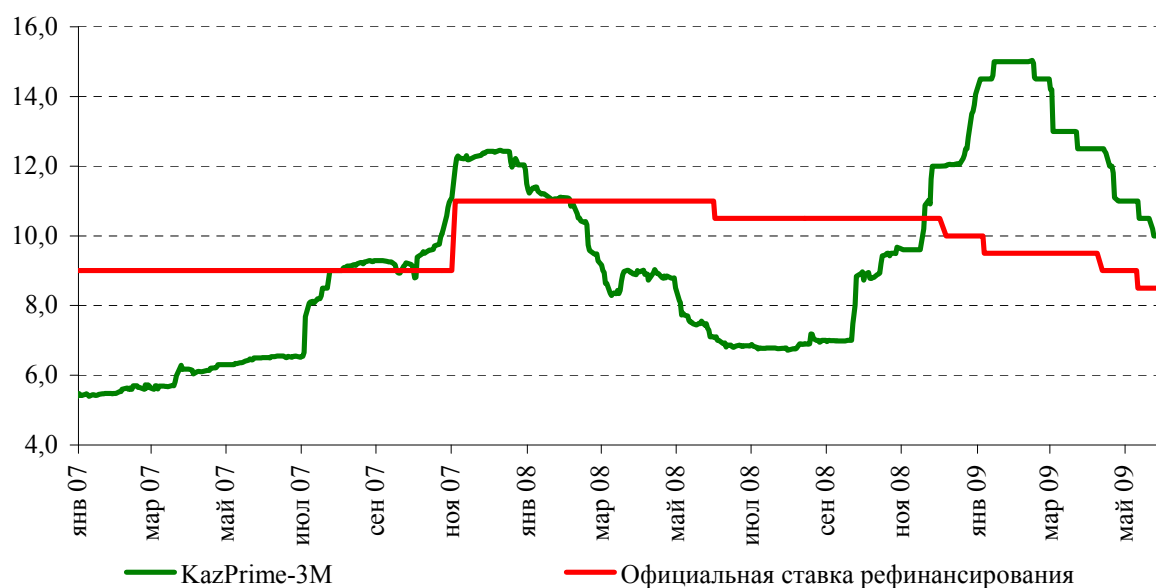
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.2.4. Ставки на финансовом рынке

Во 2 квартале 2009 года наблюдалось понижение уровня ставок на межбанковском рынке.

Индикатор KazPrime снизился с 14,08% в среднем за 1 квартал 2009 года до 11,79% в среднем за 2 квартал. При этом на конец марта 2009 года данный индикатор составлял 14,20%, а на конец июня – 10,00% (график 32).

график 32

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %

Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

Одним из факторов снижения ставки KazPrime является то, что в 2009 году Национальный Банк неоднократно снижал официальную ставку рефинансирования.

Снижаются также ставки по операциям РЕПО.

Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО во 2 квартале 2009 года понизилась и составила 1,00% (в 1 квартале – 6,12%). При этом максимальный ее уровень составлял 2,64%, а минимальный – 0,28%.

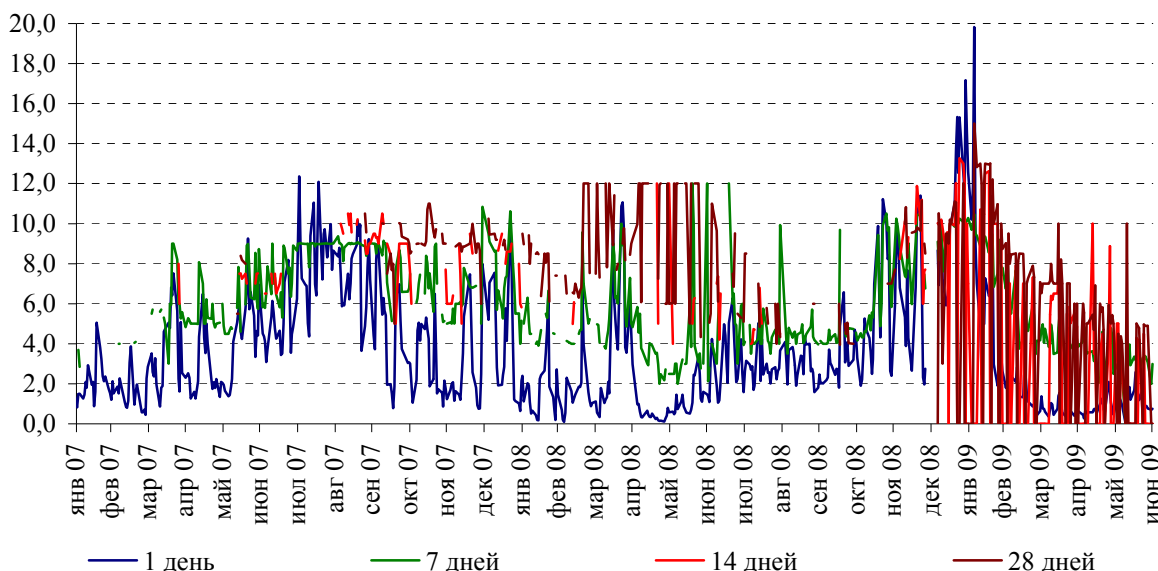
Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2009 года проходили в диапазоне от 2,00% до 5,48%. Средневзвешенная ставка по 7-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2009 года составила 3,65%, тогда как в 1 квартале составляла 9,15%.

Средневзвешенная ставка по 14-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2009 года составила 5,64% (в 1 квартале – 9,59%). Колебания ставок составляли от 3,00% до 10,00%.

По 28-дневным операциям РЕПО средневзвешенная ставка снизилась с 9,20% в 1 квартале до 5,67% во 2 квартале 2009 года. Максимальный её уровень составил 10%, минимальный – 4% (график 33).

график 33

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

Волатильность ставок на денежном рынке остается высокой, что связано с малой емкостью рынка, незначительной глубиной, отсутствием достаточного количества залоговых инструментов, низкой активностью участников рынка. Кроме того, достаточно часто рыночные ставки выпадают за пределы коридора ставок Национального Банка, что не позволяет говорить о нем как об эффективном инструменте стабилизации ставок на денежном рынке.

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО во 2 квартале 2009 года уменьшились на 29,4% по сравнению с предыдущим кварталом.

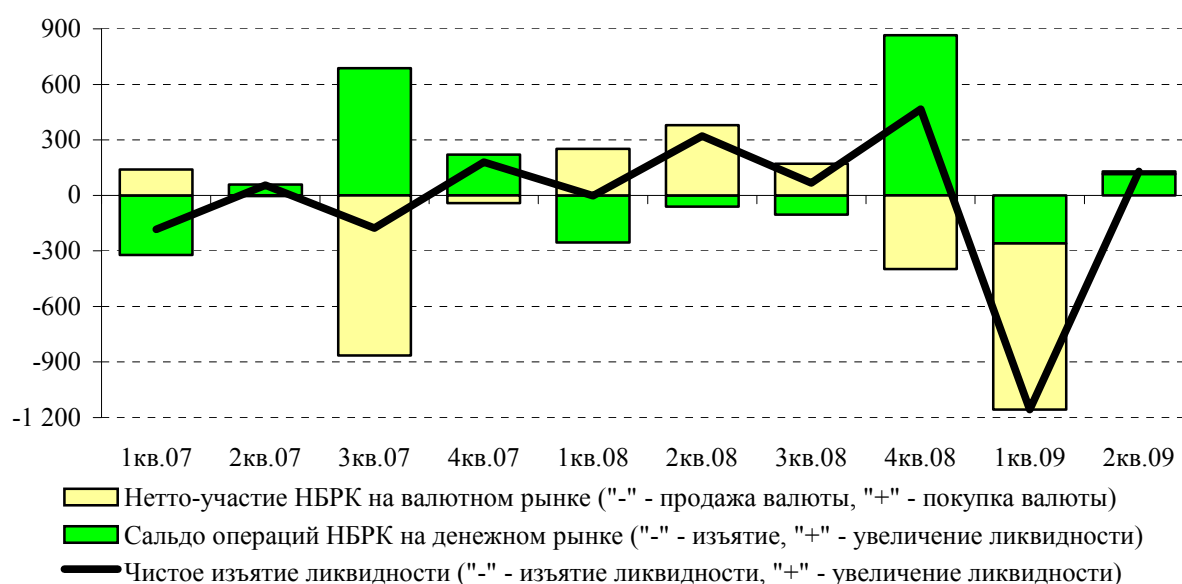
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

Во 2 квартале 2009 года отмечалась стабилизация ситуации с краткосрочной ликвидностью у банков.

За 2 квартал 2009 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало увеличение ликвидности в основном за счет проведения Национальным Банком операций рефинансирования (график 34). При этом следует отметить, что увеличение ликвидности было зафиксировано только в апреле, тогда как в мае-июне итогом операций Национального Банка стало изъятие ликвидности

график 34

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге

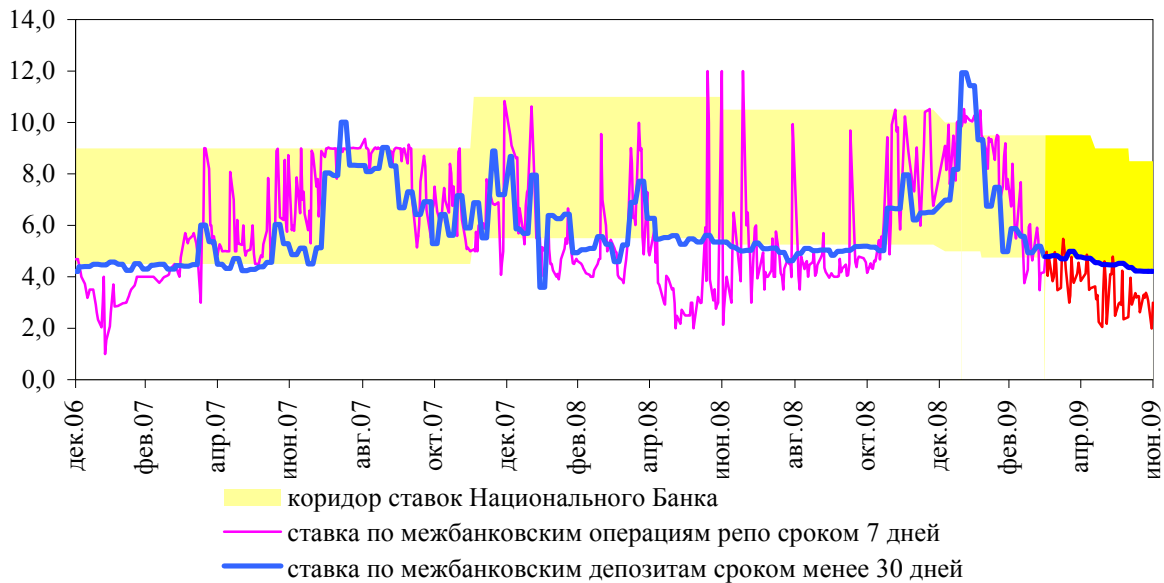


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В рамках проведения мер по обеспечению стабильности финансового сектора Национальный Банк во 2 квартале 2009 года продолжил постепенное снижение процентных ставок по собственным операциям. С 12 мая 2009 года официальная ставка рефинансирования была снижена с 9,5% до 9,0%, с 10 июня 2009 года – до 8,5%. Ставка по привлекаемым от банков депозитам была снижена с 4,75% до 4,5% и 4,25%, соответственно.

Стабилизация ситуации с ликвидностью на финансовом рынке сопровождалась постепенным снижением ставок на денежном рынке. В среднем в апреле-июне 2009 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней во 2 квартале 2009 года сложилась на уровне 4,56%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней составила 3,65% (график 35).

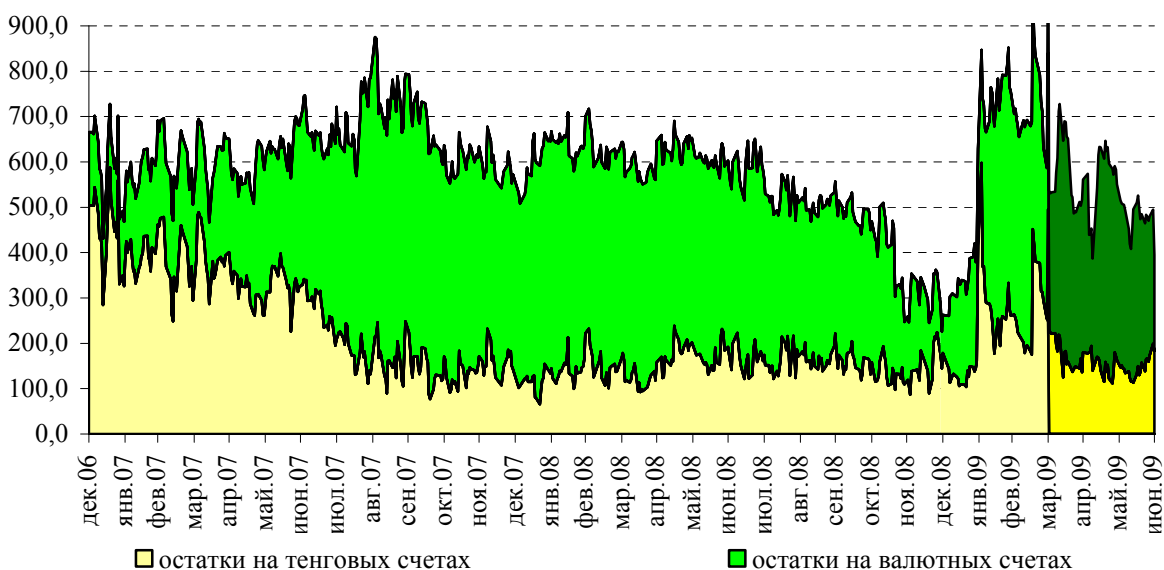
график 35

Границы коридора ставок Национального Банка, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 квартале 2009 года отмечалось снижение остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке, как в национальной, так и в иностранной валюте (график 36). В апреле-мае 2009 года остатки на корреспондентских счетах в иностранной валюте несколько выросли, однако в июне их объем начал постепенно снижаться. Остатки на корреспондентских счетах в национальной валюте имели тенденцию постепенного снижения в течение всего периода, что было также обусловлено активизацией межбанковского рынка (снижение доходности, рост объемов операций).

график 36

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

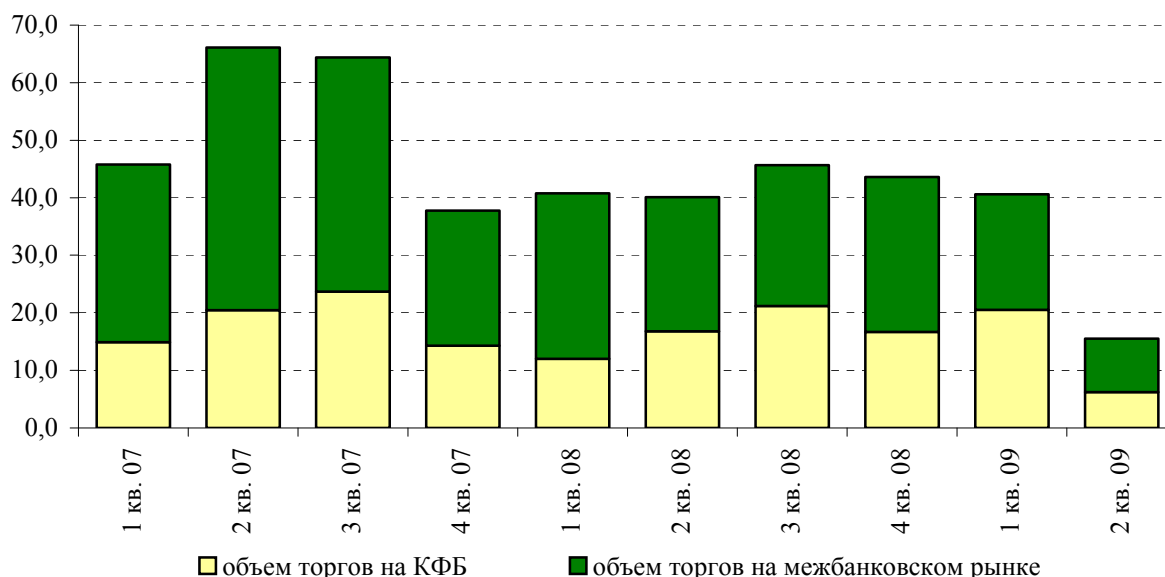
Ситуация на внутреннем валютном рынке отличалась относительной стабильностью и общим снижением объемов торгов.

Во 2 квартале 2009 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 15,5 млрд. долл. США, снизившись в 2,6 раза по сравнению с 1 кварталом 2008 года (40,5 млрд. долл. США).

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже снизился в 3,3 раза по сравнению с 1 кварталом 2009 года и составил 6,2 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 82% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 2 квартал 2009 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом в 2,2 раза и составил 9,3 млрд. долл. США (график 37).

график 37

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



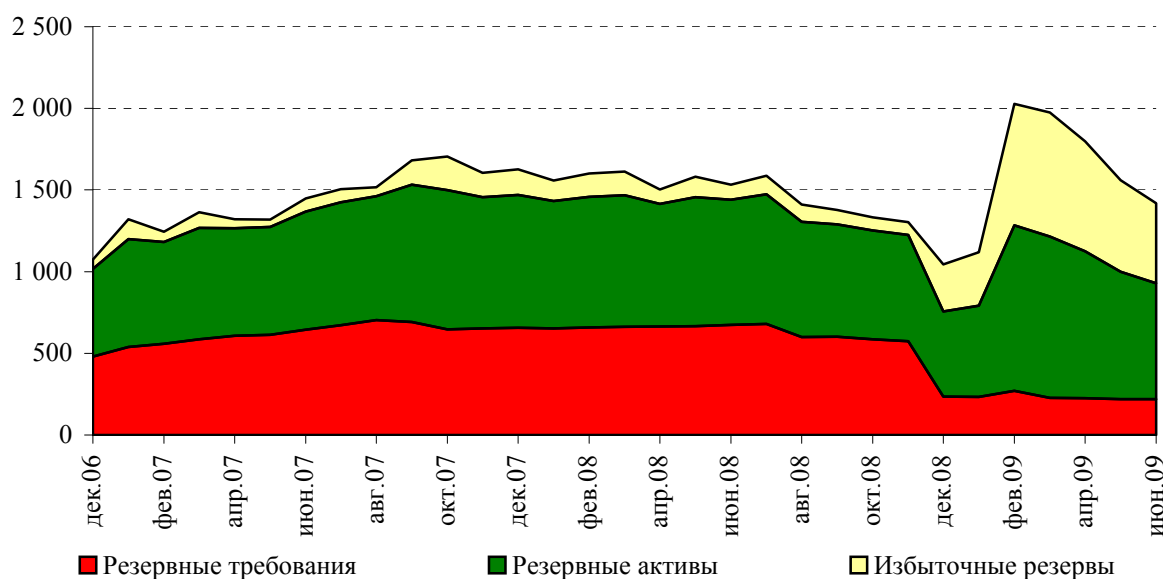
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 2 квартала 2009 года на внебиржевом валютном рынке Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты. Нетто-участие Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже было минимальным, при этом коэффициент участия составил (-)0,1% (в 1 квартале 2009 года он равнялся (-)37,5%). В целом во 2 квартале 2009 года Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

4.2. Минимальные резервные требования

Снижение нормативов минимальных резервных требований, произошедшее в 1 квартале 2009 года, привело к формированию банками значительного объема избыточных резервов. В среднем за апрель-июнь 2009 года резервные активы в 3,6 раза превышали необходимый объем резервирования (график 38).

график 38

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

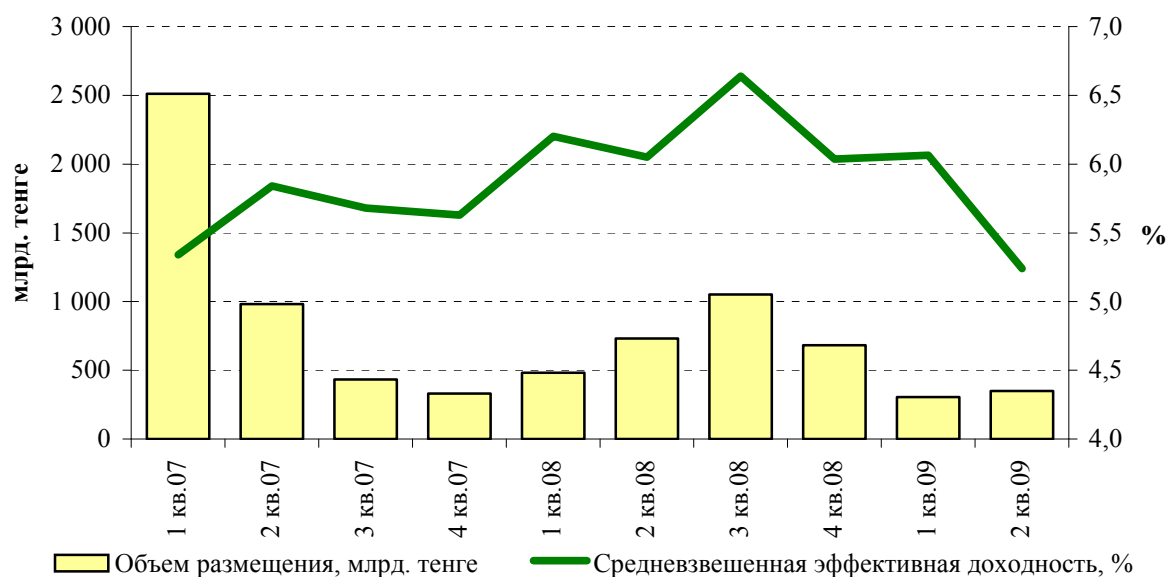
Во 2 квартале 2009 года увеличился спрос со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка. Однако Национальный Банк удовлетворял данный спрос не в полном объеме. Это было связано с инициативой Национального Банка по переориентированию участников рынка краткосрочных государственных ценных бумаг на казначейские обязательства Министерства финансов. Тем не менее, Министерством финансов не была поддержана инициатива Национального Банка, в связи с чем преобладающими оставались средне- и долгосрочные облигации Министерства финансов.

В итоге, хотя и в апреле-июне 2009 года краткосрочных нот было выпущено на 14,9% больше по сравнению с 1 кварталом 2009 года – на сумму 350 млрд. тенге, это составило 25,5% от общего спроса участников рынка на данные виды государственных ценных бумаг.

Ноты выпускались со сроками обращения 28 дней. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 6,06% в 1 квартале 2009 года до 5,24% во 2 квартале 2009 года (график 39).

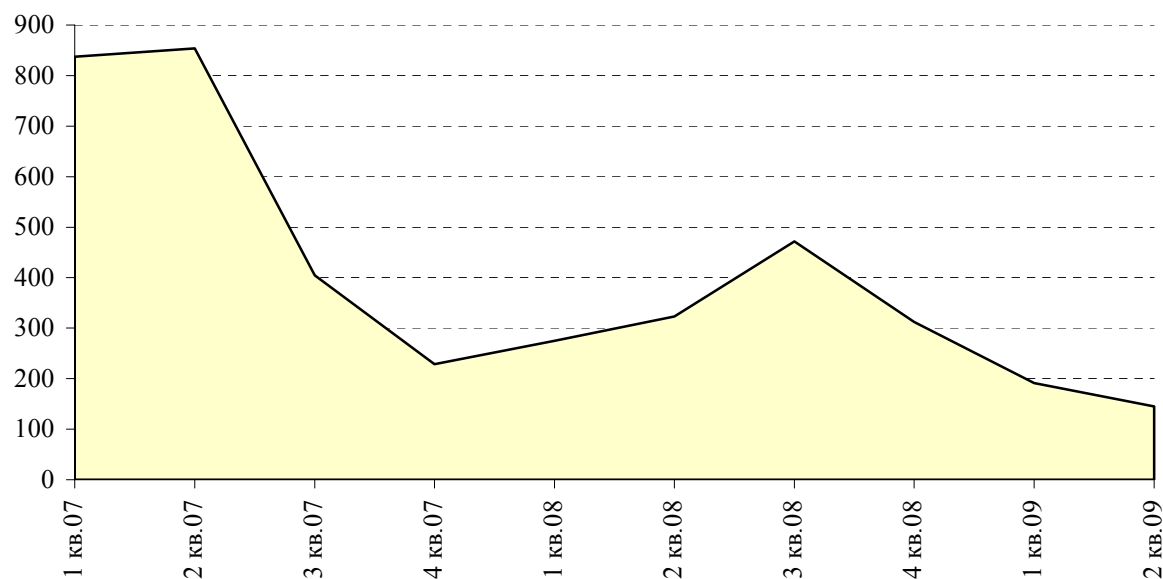
На конец июня 2009 года объем краткосрочных нот в обращении составил 145,0 млрд. тенге, что на 24,2% меньше объема на конец марта 2009 года и 55,1% меньше объема на конец июня 2008 года (график 40).

график 39

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

график 40

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

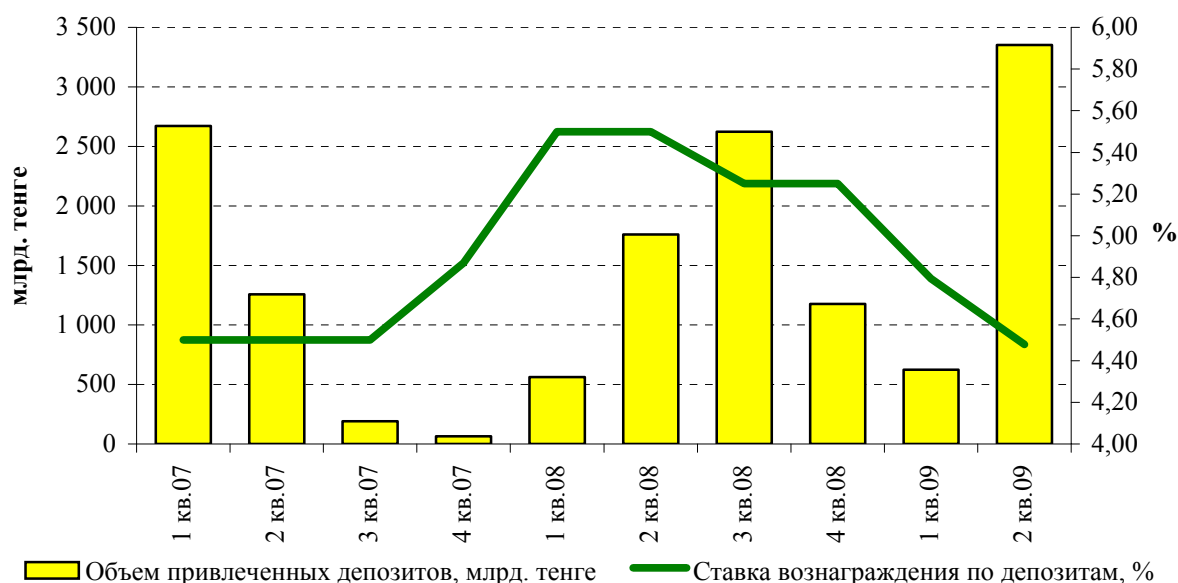
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.4. Постоянные механизмы

Во 2 квартале 2009 года отмечался значительный рост объемов депозитов банков в Национальном Банке по сравнению, как с предыдущим кварталом, так и с показателем соответствующего периода 2008 года. Пик привлечения пришелся на май-июнь. В целом, за апрель-июнь 2009 года было привлечено депозитов на сумму 3352,8 млрд. тенге, что в 5,4 раза больше объема 1 квартала 2009 года и в 1,9 раза больше объема 2 квартала 2008 года. Сроки привлечения депозитов составляли 7 дней, средняя ставка вознаграждения сложилась на уровне 4,48% (график 41).

график 41

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

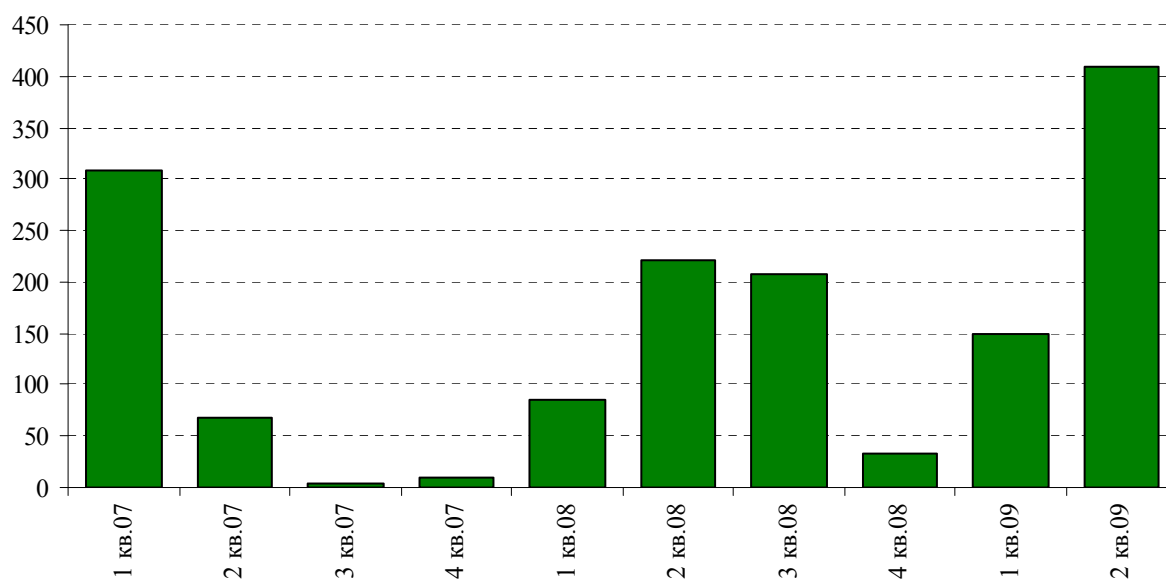


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Рост объемов привлечения депозитов от банков сопровождался ростом объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним в 2,7 раза до 409,5 млрд. тенге в июне 2009 года по сравнению с мартом 2009 года и в 1,9 раза по сравнению с июнем 2008 года (график 42).

график 42

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



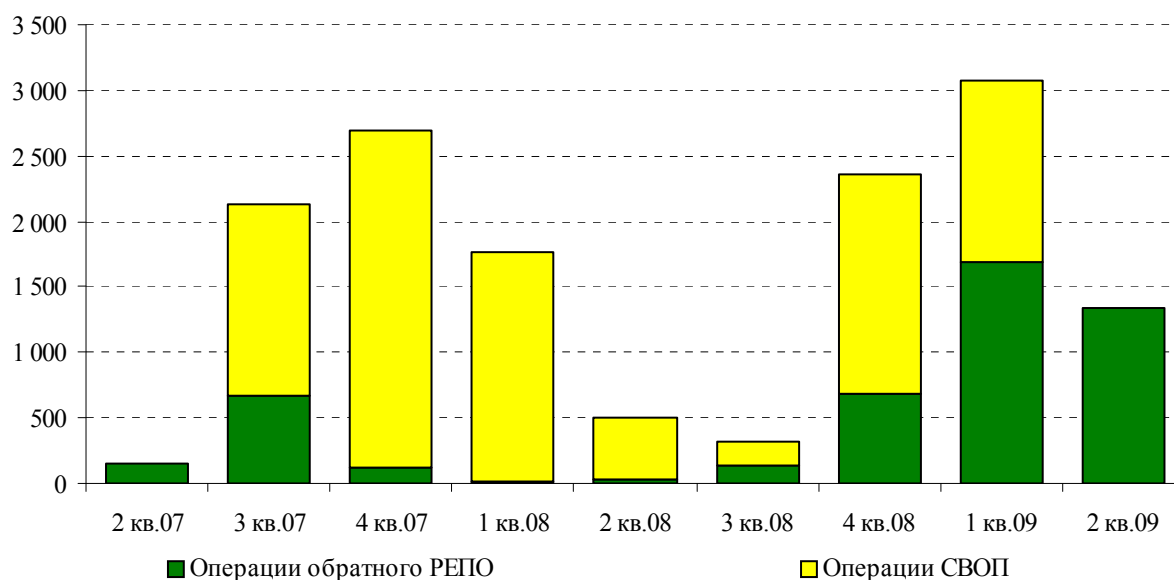
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк во 2 квартале 2009 года продолжил предоставление банковскому сектору займов

рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в апреле-июне 2009 года составил 1343,4 млрд. тенге (график 43).

график 43

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

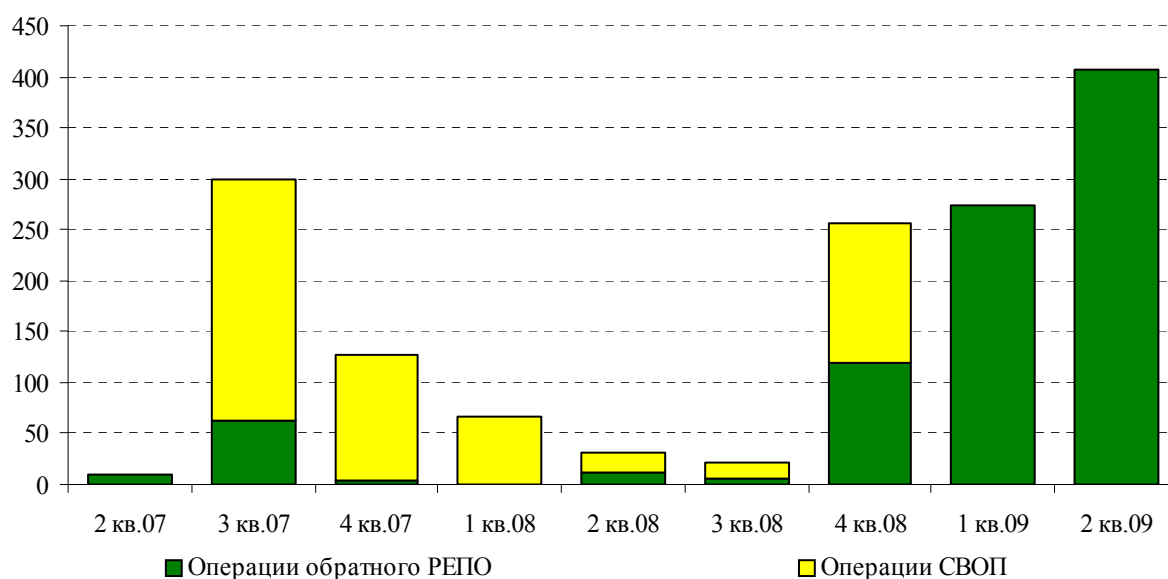


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец июня 2009 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 406,3 млрд. тенге (график 44).

график 44

Объем непогашенных обязательств по операциям рефинансирования Национального Банка, млрд. тенге (на конец периода)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан