

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
4 квартал 2011 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2011 года и в целом на 2011 год	8
Прогноз инфляции на 2012 год	9
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>	15
2. Факторы инфляции	17
2.1. Совокупный спрос	17
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i>	18
2.1.2. <i>Государственное потребление</i>	19
2.1.3. <i>Внешний сектор</i>	21
2.2. Производство	26
2.3. Рынок труда	27
2.3.1. <i>Занятость и безработица</i>	27
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	29
3. Денежное предложение	31
3.1. Денежные агрегаты	31
3.1.1. <i>Денежная база</i>	31
3.1.2. <i>Денежная масса</i>	32
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении</i>	33
3.2. Финансовый рынок	33
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i>	33
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	36
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i>	38
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i>	42
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики	44
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	46
4.2. Минимальные резервные требования	48
4.3. Операции открытого рынка	48
4.4. Постоянные механизмы	49

Основные термины и понятия

По разделу 1. Инфляционные процессы

Инфляция в Республике Казахстан рассчитывается на основе индекса потребительских цен (ИПЦ), характеризующего изменение общего уровня цен на товары и услуги, приобретаемые населением для личного потребления в городах Астане и Алматы, во всех областных центрах и по выборочному кругу городов и районных центров. Потребительская корзина для расчета инфляции отражает структуру расходов домашних хозяйств и включает в себя 508 товаров и услуг, занимающих наибольший удельный вес в потреблении населения.

Базовая инфляция – это инфляция, исключаящая кратковременные неравномерные изменения цен под влиянием отдельных факторов административного, событийного и сезонного характера.

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

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

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

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

По разделу 2. Факторы инфляции

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

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

По разделу 3. Денежное предложение

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

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

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

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

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

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

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

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

По разделу 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

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

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

Перечень графиков и таблиц

Графики

- график 1. Факт и прогноз инфляции в 2011 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 депозитов и ставок вознаграждения
- график 26. Динамика изменения депозитов юридических лиц
- график 27. Динамика изменения депозитов физических лиц
- график 28. Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним
- график 29. Динамика кредитов юридическим лицам
- график 30. Динамика кредитов населению
- график 31. Динамика активов банков.
- график 32. Структура активов банков
- график 33. Динамика обязательств банков
- график 34. Структура обязательств банков
- график 35. Динамика индикатора KazPrime
- график 36. Динамика ставок по операциям РЕПО
- график 37. Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке
- график 38. Границы коридора ставок Национального Банка
- график 39. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
- график 40. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
- график 41. Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже
- график 42. Выполнение норматива минимальных резервных требований
- график 43. Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним
- график 44. Краткосрочные ноты в обращении

график 45. Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам

график 46. Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам

график 47. Объем операций рефинансирования Национального Банка

график 48. 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

По итогам 2011 года согласно официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике годовая инфляция сложилась на уровне 7,4% (за 2010 год – 7,8%), т.е. сохранилась в пределах целевого коридора в 6-8%, установленного Национальным Банком на 2011 год.

Формирование инфляционных процессов в Казахстане в 2011 году происходило на фоне минимального влияния со стороны монетарных факторов. Так, рост денежной массы за 2011 год составил 15,0%, денежная база расширилась на 10,3%.

Основные факторы роста инфляции в 2011 году были связаны с нестабильной ситуацией на мировых товарных рынках, с продолжившейся тенденцией роста цен, в том числе на основные позиции казахстанского экспорта.

Существенную роль в возрастании инфляции сыграло расширение совокупного спроса в экономике в результате стабильного роста доходов населения, в частности, повышения пенсионных выплат и стипендий студентам на 30% с 1 января 2011 года, а также зарплатных плат работникам бюджетной сферы на 30% с 1 июля 2011 года.

Высокие темпы роста экономики Казахстана в 2011 году также обусловили сохранение инфляционного давления. По итогам 9 месяцев реальный рост ВВП страны составил 7,2%, при положительной динамике практически во всех отраслях следует особо отметить сельское хозяйство, связь и торговлю.

Формирование инфляции в 2011 году происходило на фоне значительного удорожания продовольственных товаров, которые за этот период выросли в цене на 9,1% (за 2010 год – на 10,1%), ощутимо подорожали мясо и мясопродукты – на 23,2%, а также крупы – на 43,3%.

В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2011 год Национальный Банк предпринимал меры, направленные на достижение основной цели по стабильности цен, а также на выполнение приоритетных задач – стабильности обменного курса тенге и стабильности финансового сектора страны.

Вследствие некоторого ускорения инфляционных процессов в начале 2011 года, а также в целях воздействия на инфляционные ожидания Национальный Банк принял решение о повышении официальной ставки рефинансирования до 7,5% с 9 марта 2011 года. В дальнейшем в течение 2011 года официальная ставка рефинансирования, а также процентные ставки по депозитам банков в Национальном Банке остались неизменными.

С 31 мая 2011 года нормативы минимальных резервных требований по внутренним обязательствам банков были повышены до 2,5%, по иным обязательствам банков – до 4,5% (ранее – 1,5% и 2,5%, соответственно).

В рамках обеспечения стабильности национальной валюты Национальный Банк постоянно отслеживает ситуацию с обменным курсом тенге. 28 февраля 2011 года произошел переход к режиму управляемого плавающего обменного курса тенге, ситуация на внутреннем валютном рынке с момента перехода остается стабильной.

При этом нестабильная ситуация на мировых фондовых рынках оказывала свое влияние на участников валютного рынка в Казахстане. Это сопровождалось некоторой волатильностью обменного курса тенге по отношению к доллару США. При этом в первом полугодии 2011 года наблюдалось незначительное укрепление тенге по отношению к доллару США, а во втором – некоторое ослабление тенге.

Регулирование краткосрочной ликвидности на денежном рынке производится Национальным Банком путем эмиссии краткосрочных нот и привлечения от банков депозитов. Объемы данных операций в 4 квартале 2011 снизились по сравнению с

предыдущими кварталами года, а в целом за год снизились по сравнению с аналогичными показателями за 2010 год: эмиссия краткосрочных нот – на 10,0%, объем привлечения депозитов от банков – 22,0%.

Национальный Банк также предоставляет займы рефинансирования для поддержания их текущей ликвидности, при этом спрос на них остается ограниченным.

Оценка прогноза инфляции на 4 квартал 2011 года и в целом на 2011 год

Фактически сложившийся уровень инфляции (1,1%) в 4 квартале 2011 года был ниже прогноза (1,5-1,7%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция в течение всего 4 квартала 2011 года складывалась ниже прогнозных значений.

В 4 квартале 2011 года наблюдался равномерный рост цен по всем группам товаров. В их структуре следует выделить удорожание мясопродуктов, яиц, услуг образования, жилищно-коммунальных услуг. Анализируя динамику прошлых лет, можно отметить, что рост цен на данные товары и услуги является характерным для данного периода.

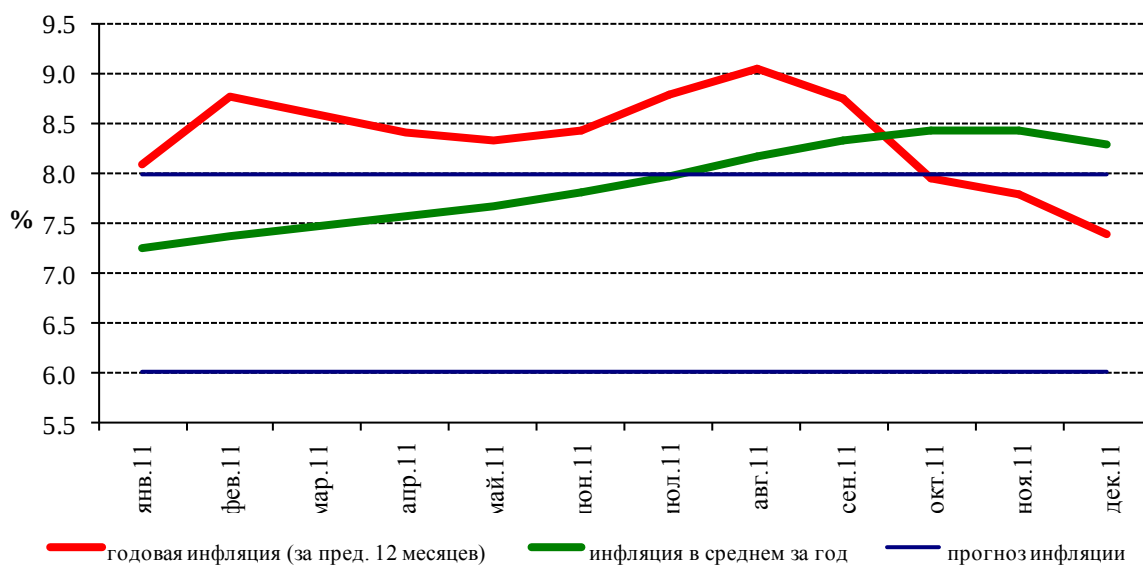
В целом по итогам 2011 года можно отметить, что формирование инфляционных процессов в Казахстане происходило под воздействием удорожания продовольственных товаров и платных услуг населению. Темпы роста цен на непродовольственные товары в 2011 году были умеренными.

Наиболее значительные темпы прироста цен отмечались на такие товары и услуги, как крупы (гречневая крупа, пшено), мясо и мясопродукты, горюче-смазочные материалы, услуги образования и связи.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении по итогам 2011 года (7,4%) сложился в пределах целевого коридора 6-8%, установленного Национальным Банком (график 1).

график 1

Факт и прогноз инфляции в 2011 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Прогноз инфляции на 2012 год

В 2012 году ситуация на потребительском рынке будет в целом оставаться стабильной. При этом формирование инфляционных процессов будет происходить на фоне растущего совокупного спроса в экономике. Данному факту будут способствовать рост производства в реальной экономике, стабильный рост денежных доходов населения, снижение безработицы, постепенное восстановление кредитной активности банковского сектора. Кроме того, низкий уровень конкуренции на отдельных рынках товаров и услуг будет оказывать негативное влияние на формирование инфляционных процессов.

Несмотря на сохраняющееся минимальное влияние на инфляцию со стороны монетарных факторов, вопросы обеспечения ценовой стабильности на потребительском рынке Казахстана остаются целевыми вопросами денежно-кредитной политики Национального Банка и будут решаться совместными усилиями Национального Банка и Правительства. Целевой коридор Национального Банка по инфляции составляет 6-8% по итогам 2012 года.

Национальный Банк, обладая всем необходимым инструментарием, обеспечит достижение данной цели соответствующими мерами денежно-кредитной политики. Денежно-кредитная политика Национального Банка будет адекватна складывающимся макроэкономическим условиям. Денежное предложение в экономике будет сохраняться на уровне, соответствующем росту экономики.

Процентная политика Национального Банка будет направлена на удержание рыночных ставок на денежном рынке краткосрочных инструментов в пределах коридора ставок Национального Банка.

Меры Национального Банка в области валютной политики будут направлены на недопущение значительных колебаний реального курса национальной валюты, которые могут оказать негативное влияние на конкурентоспособность отечественного производства в условиях постоянно меняющейся мировой конъюнктуры. Национальный Банк будет стремиться к дальнейшему снижению своего участия на валютном рынке в целях повышения гибкости курса тенге.

Прогноз инфляции на 1 квартал 2012 года составляет 2,0-2,2% (в 1 квартале 2011 года фактическая инфляция составила 3,7%). В целом данный уровень соответствует инфляционным тенденциям января-марта, которые характерны для предыдущих лет. Данные ожидания связаны с тем, что, главным образом, формирование инфляции в ближайшее время будет происходить под воздействием фактора сезонности.

По итогам марта 2012 года годовая инфляция ожидается на уровне 5,6-5,8%.

Прогноз инфляции на 2 квартал 2012 года составляет 1,4-1,6% (во 2 квартале 2011 года фактическая инфляция сложилась на уровне 1,3%), что соответствует годовой инфляции в 5,9-6,1% на конец июня 2011 года.

В апреле-июне 2012 года ожидается снижение цен на отдельные виды продовольственных товаров, такие как яйца, молочная, плодоовощная, мясная продукция, услуги образования.

1. Инфляционные процессы

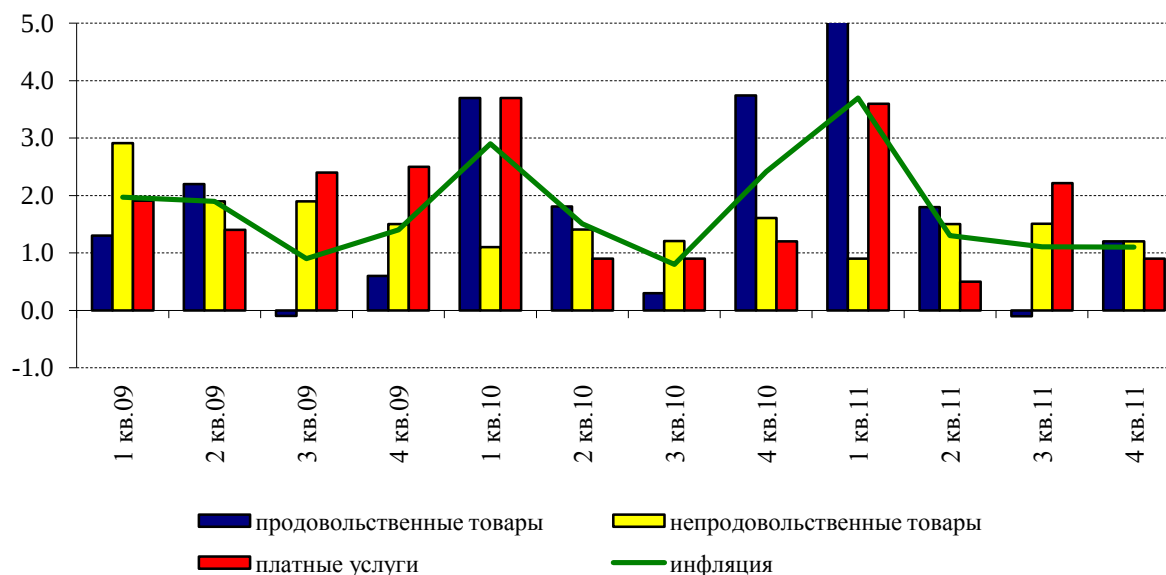
1.1. Потребительские цены

Формирование инфляции в 4 квартале 2011 года происходило в основном под воздействием роста цен на продовольственные и непродовольственные товары. В целом инфляция за 4 квартал 2011 года была на уровне 3 квартала 2011 года, то есть составила 1,1% за квартал. При этом сравнительно с 4 кварталом 2010 года инфляция остается значительно на невысокой отметке (в 4 квартале 2010 года – 2,4%).

Сохранению инфляции в 4 квартале 2011 года на уровне предыдущего квартала способствовало повышение цен на продовольственные товары на 1,2%, непродовольственные товары – на 1,2% и рост тарифов на платные услуги на 0,9% (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В структуре продовольственных товаров в 4 квартале 2011 года в значительной мере выросли цены на яйца на 10,1%, мясо и мясопродукты – на 6,1%, в том числе на говядину – на 8,5%, конину – на 7,5%, баранину – на 6,9%, свинину – на 5,3%. Цены на молочные продукты за 4 квартал 2011 года повысились на 3,0%, в основном за счет роста цен на творог – на 6,1% и на кефир – на 3,3%. За рассматриваемый период сильно упали цены на сахар на 23,6%, что было благоприятным моментом при производстве кондитерских изделий. Также снизились цены крупы на 9,9%, пшеничную муку – на 5,3%, рис – на 3,7% и на фрукты и овощи – на 3,6%.

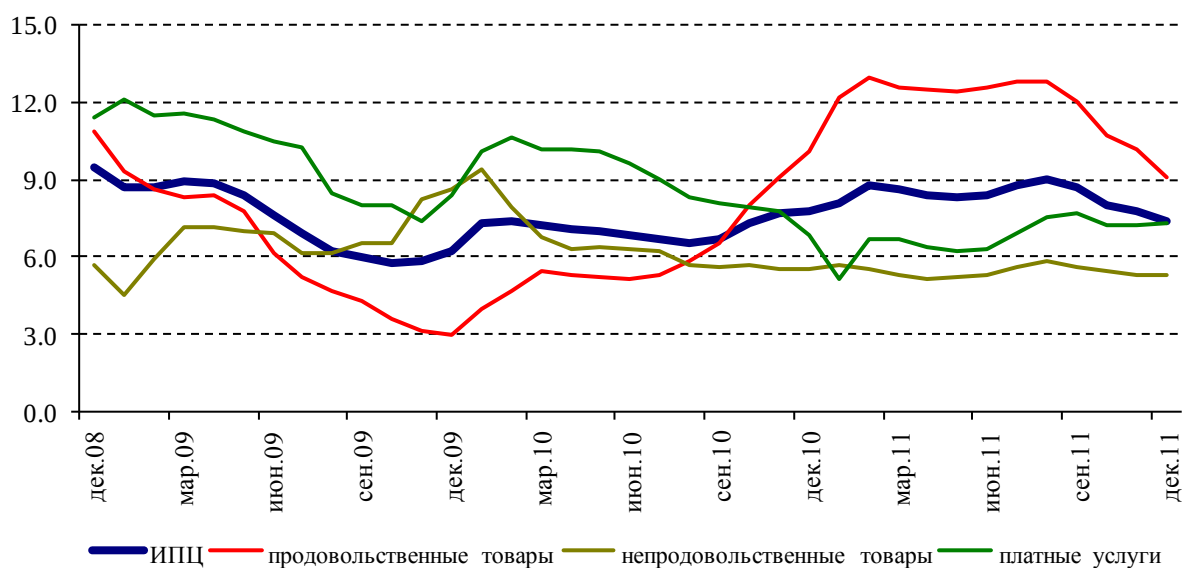
В группе непродовольственных товаров за 4 квартал 2011 года выросли цены на одежду и обувь на 1,4%, предметы домашнего обихода – на 1,0%, медикаменты – на 1,1%. После значительного роста цен на горюче-смазочные материалы в течение 3-х кварталов 2011 года, в 4 квартале 2011 года рост цен на них был небольшим. Так бензин стал дороже на 1,1%, а дизельное топливо – на 0,6%.

Следует также отметить замедление роста тарифов в группе платных услуг. Услуги жилищно-коммунального хозяйства подорожали на 1,1% (в 3 квартале 2011 года – на 1,5%), в том числе сбор мусора – на 9,3% (на 2,8%), твердое топливо – на 5,9% (на 1,2%), содержание жилья – на 2,6% (на 0,0%).

По итогам декабря 2011 года инфляция в годовом выражении составила 7,4% (в декабре 2010 года – 7,8%). Формирование годовой инфляции в 2011 году происходило во многом за счет удорожания продовольственных товаров. Цены на продовольственные товары выросли на 9,1% (на 10,1%), на непродовольственные товары – на 5,3% (на 5,5%), на платные услуги – на 7,3% (на 6,8%) (график 3).

график 3

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



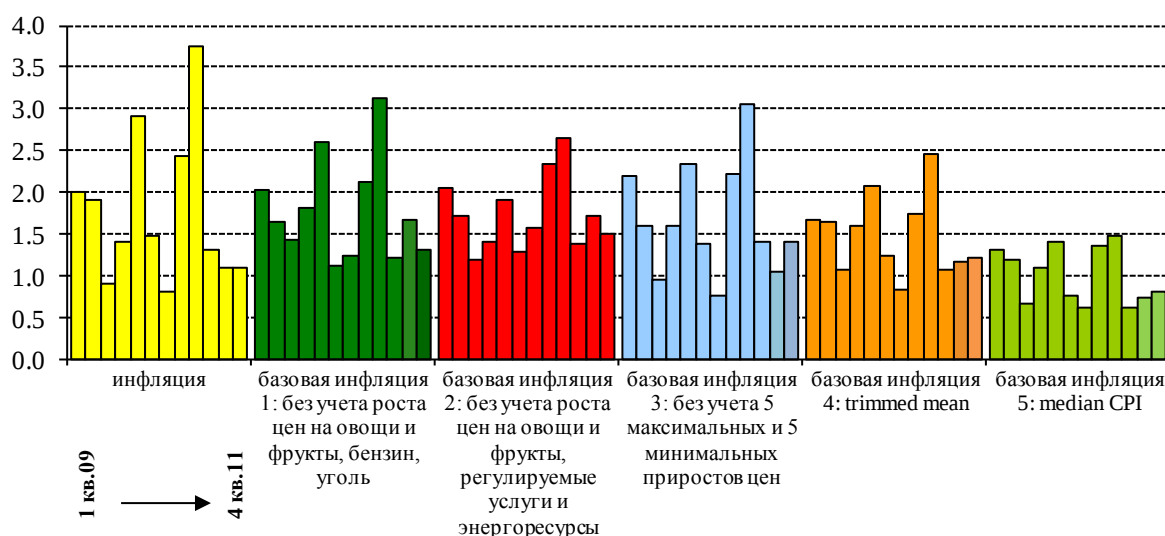
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.2. Базовая инфляция

В 4 квартале 2011 года по сравнению с соответствующим кварталом 2010 года все показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне. При этом только показатели базовой инфляции-1 и базовой инфляции-2 показали более низкие темпы роста по сравнению с предыдущим кварталом (график 4).

график 4

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



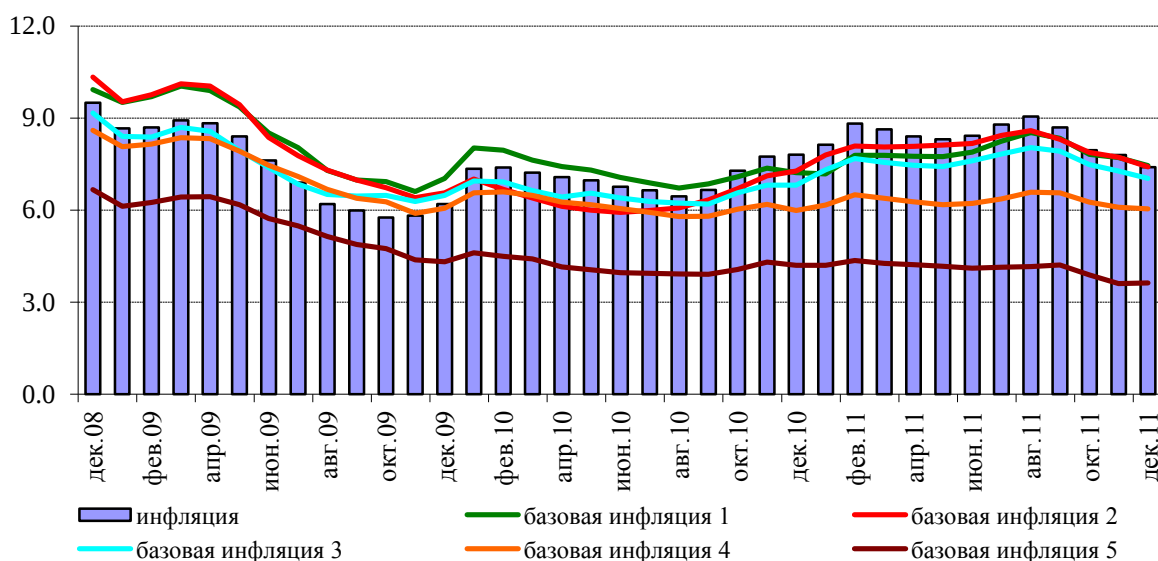
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В октябре-декабре 2011 года показатели базовой инфляции в годовом выражении демонстрировали понижительную динамику. При этом показатели базовой инфляции-1 и базовой инфляции-2 по итогам декабря 2011 года были несколько выше общей инфляции, тогда как остальные показатели базовой инфляции продемонстрировали более низкие темпы.

В декабре 2011 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении сложились на более высоком уровне по сравнению с показателями декабря 2010 года, за исключением базовой инфляции-5. Это свидетельствует о сохранении инфляционного фона в экономике, при этом влияние монетарных факторов на инфляцию является незначительным (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

В 4 квартале 2011 года цены предприятий-производителей промышленной продукции понизились на 0,3% (в 4 квартале 2010 года – рост на 9,3%). Стоимость произведенной продукции понизилась в цене на 0,2%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления подешевела на 0,1%, средства производства стали дороже на 0,6%, потребительские товары снизились в цене на 1,3%. Услуги производственного характера подорожали на 0,5%.

В октябре-декабре 2011 года повысились цены предприятий горнодобывающей отрасли. После роста в 1 квартале 2011 года на 16,1%, во 2 квартале 2011 года – на 9,6% и снижения цен в 3 квартале 2011 года на 1,0%, в 4 квартале 2011 года цены повысились на 0,9% (в 4 квартале 2010 года рост составлял 11,1%).

Стоимость энергоресурсов в 4 квартале 2011 года, после снижения в предыдущем квартале на 1,2%, выросла на 0,6% (в 4 квартале 2010 года – рост на 10,2%). В составе энергоресурсов цена добычи нефти повысилась на 0,7% (в 4 квартале 2010 года – рост на 13,0%), а стоимость газового конденсата не изменилась (снижение на 4,9%).

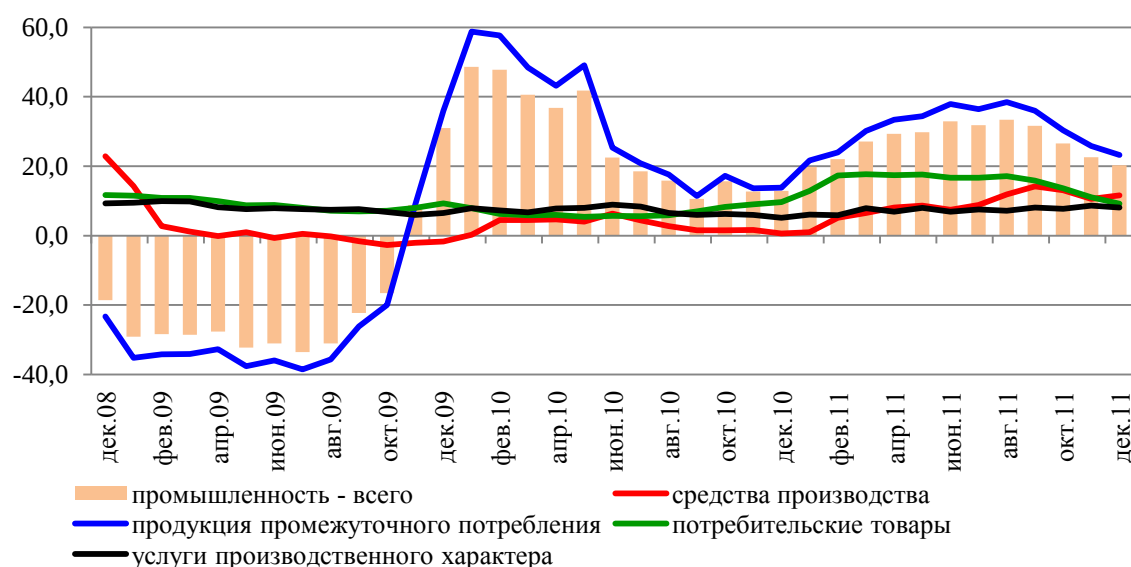
Цены в обрабатывающей промышленности, после роста в 3 квартале 2011 года на 1,4%, в отчетном периоде снизились на 3,0% (в 4 квартале 2010 года – рост на 7,2%). При этом цены в металлургической отрасли промышленности понизились на 6,4%, производство продуктов питания подешевело на 4,7%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 0,9%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 4 квартале 2011 года цены не изменились и остались на уровне предыдущего квартала (в 4 квартале 2010 года снижение цен составляло 0,4%).

В декабре 2011 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (декабрь 2011 года к декабрю 2010 года) составил 20,3% (график 6).

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Произведенная продукция в годовом выражении стала дороже на 21,3%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 23,2%, потребительские товары – на 9,2%, средства производства – на 11,6%. Услуги производственного характера подорожали на 8,1%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 4 квартале 2011 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, понизились на 8,6% (в 4 квартале 2010 года – рост на 21,2%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием удешевления продукции растениеводства.

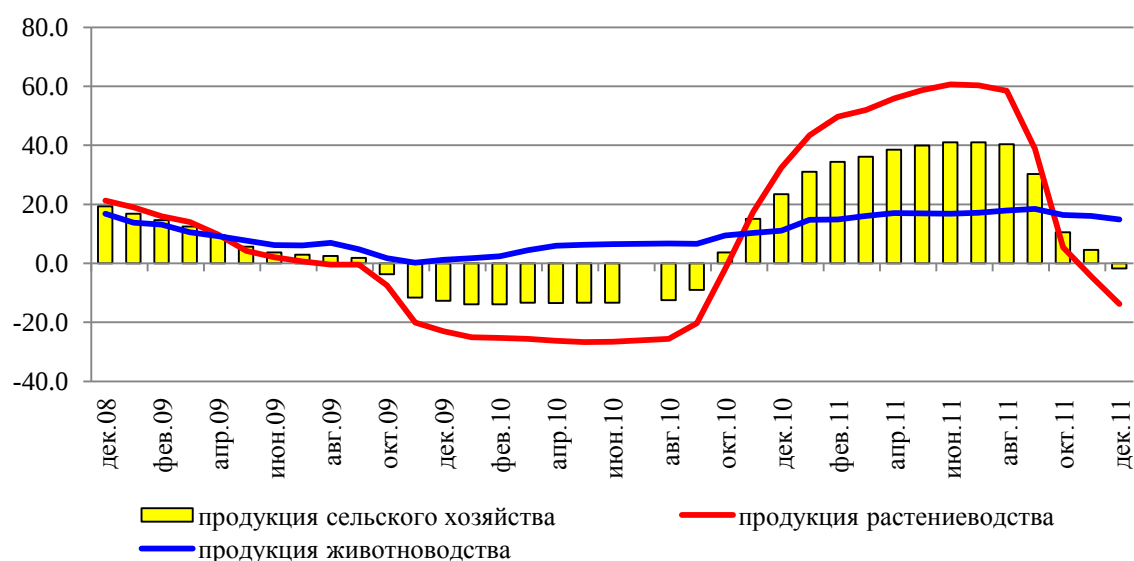
За октябрь-декабрь 2011 года продукция растениеводства подешевела на 18,8% (в 4 квартале 2010 года – рост на 30,7%), при этом в составе растениеводства цены на зерновые культуры понизились на 20,1%, овощи подешевели на 11,3%, картофель снизился в цене на 16,2%.

Продукция животноводства в 4 квартале 2011 года стала дороже на 5,0%, тогда как в 1 квартале 2011 года рост достигал 7,7%, во 2 квартале 2011 года было отмечено снижение на 0,8%, и в 3 квартале 2011 года снова рост – на 2,6% (в 4 квартале 2010 года рост достигал 8,0%). За октябрь-декабрь 2011 года цены на мясо скота и птицы выросли на 3,2%, стоимость сырого молока увеличилась на 7,6%, яйца стали дороже на 10,9%.

По итогам декабря 2011 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении понизились на 1,7%. При этом продукция растениеводства подешевела на 13,8%, продукция животноводства выросла в цене на 14,9% (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

В 4 квартале 2011 года продолжилось снижение темпов роста спроса на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору экономики. Об этом свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса на готовую продукцию, который снизился до отметки 52,8 (с 54,5 в 3 квартале 2011 года). Показатель снизился за счет заметного увеличения доли предприятий, спрос на продукцию которых снизился, до 19,6% (с 16,3% в 3 квартале 2011 года).

Наименьшие темпы роста спроса отмечены в строительстве (50,2), в обрабатывающей промышленности и торговле (по 51,2). Наибольший рост спроса отмечают предприятия отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», где диффузионный индекс поднялся до отметки 66. Более умеренными темпами спрос рос в добывающей промышленности и отрасли «транспорт и связь» (диффузионный индекс около отметки 56).

В 1 квартале 2012 года по сравнению с 4 кварталом 2011 года в целом по реальному сектору экономики не ожидается изменения спроса: диффузионный индекс изменения спроса составил 50,4. Ожидается рост спроса в сельском хозяйстве и отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», снижение – в торговле, обрабатывающей промышленности и в отрасли «гостиницы и рестораны», в остальных отраслях ожидается замедление роста спроса.

Темпы роста цен на готовую продукцию предприятий в 4 квартале 2011 года продолжали снижаться: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию опустился до отметки 56,1 (с 58,2 в 3 квартале 2011 года) за счет уменьшения числа предприятий, отметивших увеличение цен до 19,6% (с 24,9% в 3 квартале 2011 года).

Снижение темпов роста цен на готовую продукцию отмечено во всех отраслях экономики, кроме сельского хозяйства, в которой наблюдался их рост. Наибольшее снижение темпов роста цен произошло в добывающей промышленности, где цены остались такими же, как 3 квартале 2011 года (диффузионный индекс составил 50,0). Наибольший рост цен наблюдался в торговле.

В 1 квартале 2012 года в целом по реальному сектору экономики ожидается заметный рост цен: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 59,4. При этом увеличения темпов роста цен ожидают предприятия всех отраслей, наибольший рост цен ожидается в добывающей промышленности, в торговле и в отрасли «гостиницы и рестораны».

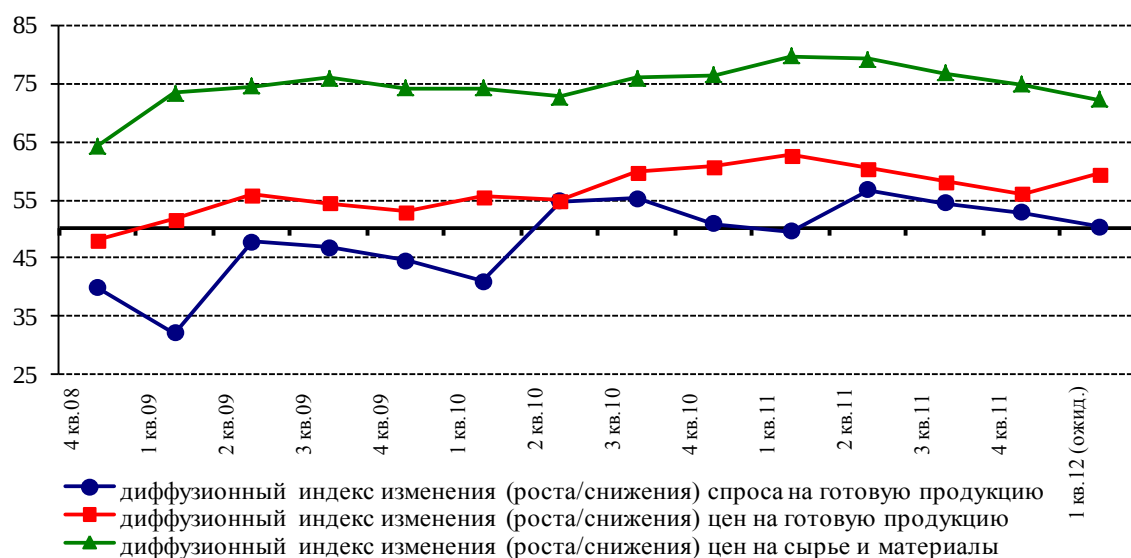
В 4 квартале 2011 года, несмотря на замедление роста, цены на сырье и материалы остаются высокими: диффузионный индекс изменения цен составил 75,0 (в 3 квартале – 76,8). Незначительное увеличение темпов роста цен отмечено в отраслях «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «обрабатывающая промышленность», снижение – во всех остальных отраслях. В целом по выборке доля предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, составила 52,4%, и лишь 2,4% предприятий отметили снижение цен.

По 1 кварталу 2012 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 72,4, что означает заметное замедление роста цен. Показатель снизился за счет заметного уменьшения доли предприятий, ожидающих роста цен.

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 1 кварталу 2012 года связаны с неизменностью спроса на готовую продукцию, некоторым замедлением роста цен на сырье и материалы и заметным ростом цен на готовую продукцию (график 8).

график 8

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2. Факторы инфляции

2.1. Совокупный спрос

В 3 квартале 2011 года ВВП по методу конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2010 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 7,1% (рост в 3 квартале 2010 года составлял по оценке 2,5%, а во 2 квартале 2011 года – 7,9%).

Рост ВВП в 3 квартале 2011 года складывался под воздействием роста расходов на конечное потребление, обусловленного увеличением расходов на текущее потребление домашних хозяйств и органов государственного управления, а также роста валового накопления и снижения чистого экспорта.

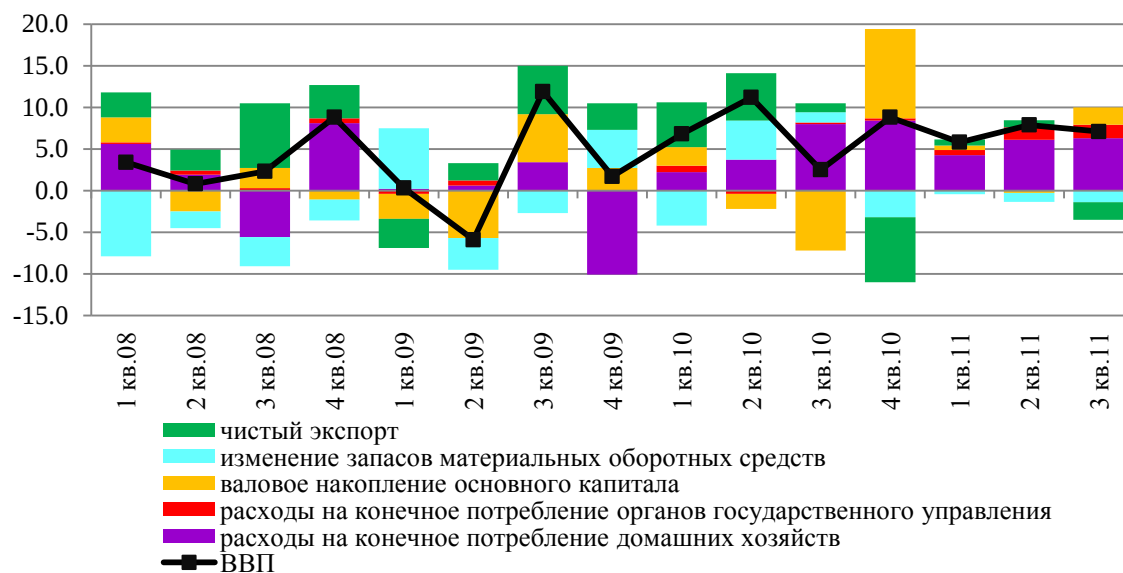
В целом, по оценке, расходы на конечное потребление выросли на 12,0% (2 квартал 2011 года – рост на 12,1%), валовое накопление увеличилось на 3,8% (снижение на 7,9%), а чистый экспорт понизился на 19,1% (рост на 6,5%).

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)6,3% и (+)1,6%, соответственно, а валовое накопление увеличило ВВП на (+)0,7%.

При этом в составе валового накопления на долю накопления основного капитала пришлось (+)2,1%, а на изменения запасов материальных оборотных средств (–)1,4%. В свою очередь чистый экспорт оказал отрицательное воздействие на рост ВВП в размере (–)2,1% (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

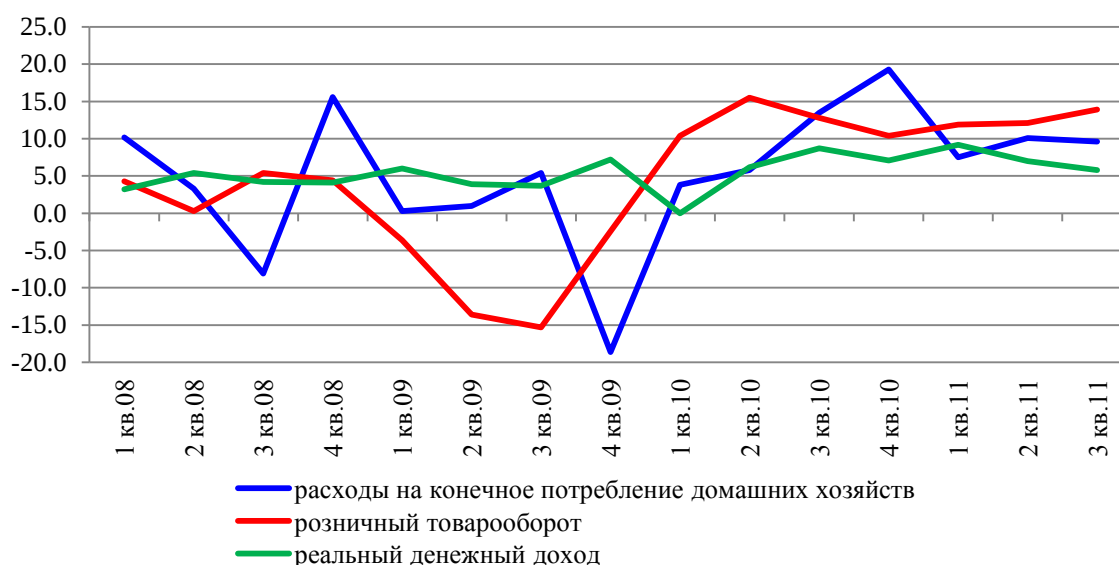
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 3 квартале 2011 года увеличились к соответствующему периоду 2010 года на 9,6% (во 2 квартале 2011 года – рост на 10,1%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении в 3 квартале 2011 года замедлился незначительно, до 15,2% (во 2 квартале 2011 года – рост на 16,0%), а в реальном выражении до 5,8% (рост на 7,0%). Однако данное замедление темпов роста доходов населения не оказало существенного влияния на розничный товарооборот, темп которого, по сравнению со 2 кварталом 2011 года, ускорился с 12,1% до 13,9%.

Высокий уровень роста розничного товарооборота оказал существенное влияние на улучшение показателя одного из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, на рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств, который увеличился на 9,6% (во 2 квартале 2011 года – рост на 10,1%) (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

В 3 квартале 2011 года население большее предпочтение отдавало покупкам на рынках и у индивидуальных предпринимателей, объемы продаж которых выросли номинально на 16,7%, тогда как продажи у торгующих предприятий увеличились только на 2,8%.

Необходимо отметить, что если в 1 квартале 2011 года росту торговли способствовало увеличение денежных доходов населения (повышение с начала года размеров пенсий, пособий), а во 2 квартале 2011 года – рост кредитования населения, то в 3 квартале 2011 года замедление темпов роста кредитования было компенсировано повышением с 1 июля на 30% заработной платы работникам бюджетной сферы.

После снижения кредитной активности населения в 1 квартале 2011 года на 0,2%, во 2 квартале 2011 года кредитование увеличилось на 4,7%, а в 3 квартале темп роста замедлился до 2,3%. При этом рост кредитования на потребительские цели

граждан замедлился в 3 квартале 2011 года до 2,7% (2 квартал 2011 года – рост на 8,0%).

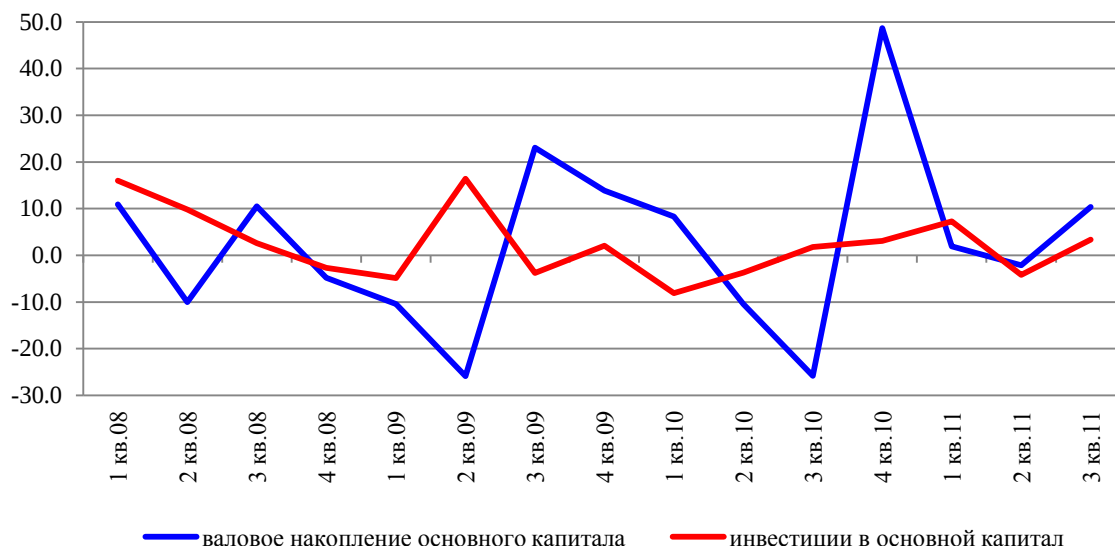
Объем расходов на валовое накопление, после снижения во 2 квартале 2011 года на 7,9%, в 3 квартале 2011 года увеличился на 3,8%, привнеся тем самым положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)0,7%.

В структуре валового накопления валовое накопление основного капитала увеличилось на 10,4%, что привнесло положительный вклад в рост ВВП в размере (+)2,1%, при этом второй компонент, то есть изменение запасов материальных оборотных средств, оказал отрицательное воздействие, понизив рост ВВП на (-)1,4%.

Увеличению валового накопления в 3 квартале 2011 года способствовал рост инвестиционной активности предприятий, в результате которого объем инвестиций в основной капитал повысился за квартал на 3,4% (2 квартал 2011 года – снижение на 4,2%) (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

2.1.2. Государственное потребление

Расходы на конечное потребление органов государственного управления в 3 квартале 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года повысились на 23,9% (во 2 квартале 2011 года – рост на 18,7%).

В целом за 3 квартал 2011 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 2386,2 млрд. тенге или 13,1% к ВВП (по сравнению с 3 кварталом 2010 года увеличился в 2,1 раза).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1,0 трлн. тенге, что на 20,8% больше, чем в 3 квартале 2010 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2010 года показали затраты на текущие трансферты за границу (в 2,6 раза), выплаты вознаграждений по внутренним займам (40,4%), другие текущие затраты (30,1%), заработная плата (30,0%), текущие трансферты юридическим лицам (25,7%), текущие трансферты физическим лицам

(25,5%) и взносы работодателей (25,2%). Затраты на прочие текущие трансферты за 3 квартал 2011 года не наблюдались вовсе, как и во 2 квартале 2011 года.

Капитальные затраты государственного бюджета в 3 квартале 2011 года увеличились на 12,8% по сравнению с аналогичным периодом 2010 года, главным образом, за счет увеличения расходов на приобретение основного капитала и на приобретение земли и нематериальных активов. Расходы на капитальные трансферты за границу и внутри страны за 3 квартал 2011 года не изменились.

Бюджетные кредиты в 3 квартале 2011 года увеличились по сравнению с 3 кварталом 2010 года в 3,1 раза, расходы на приобретение финансовых активов снизились на 37,6%.

За июль-сентябрь 2011 года поступления государственного бюджета составили 1466,6 млрд. тенге или 8,1% к ВВП, что на 13,5% больше, чем в июле-сентябре 2010 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 71,5% (в 3 квартале 2010 года – 74,1%), официальные трансферты – 26,2% (21,9%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 360,0 млрд. тенге.

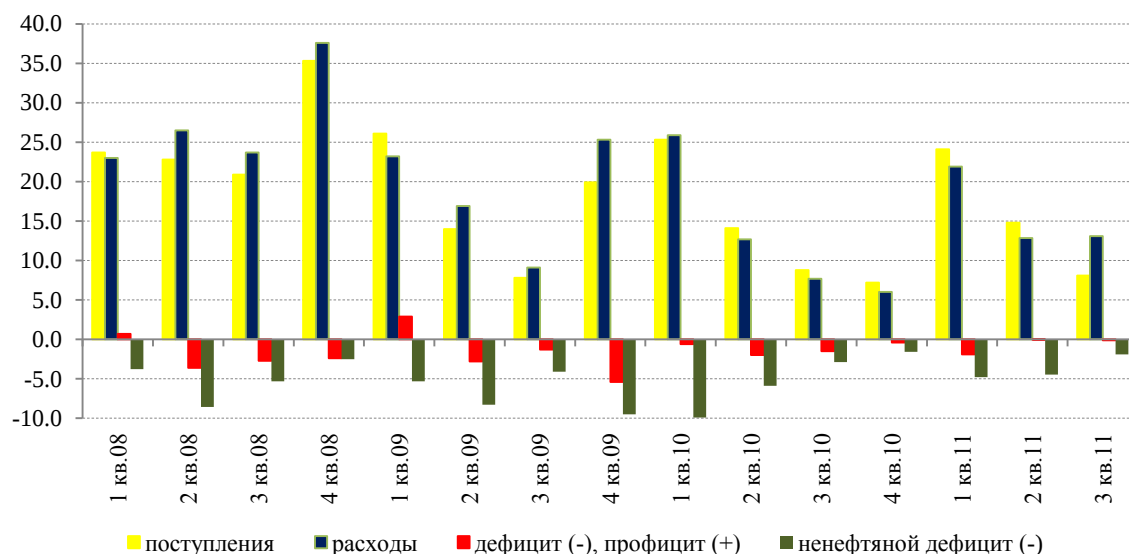
В целом в 3 квартале 2011 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 38,1% по сравнению с 3 кварталом 2010 года. Рост был обеспечен увеличением в абсолютном значении поступлений по корпоративному подоходному налогу, по налогу на добавленную стоимость и по поступлениям за использование природных и других ресурсов на 58,4, 79,1 и 23,3 млрд. тенге, соответственно.

В 3 квартале 2011 года по сравнению с 3 кварталом 2010 года объем поступлений трансфертов увеличился на 71,4%, неналоговые поступления – на 25,9%, тогда как поступления от продажи основного капитала сократилось на 54,0%.

В результате превышения расходов над доходами в государственном бюджете в 3 квартале 2011 года дефицит сложился в размере 14,4 млрд. тенге (0,1% к ВВП), тогда как в аналогичном квартале 2010 года дефицит составлял 243,3 млрд. тенге (1,7% к ВВП) (график 12). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 360,0 млрд. тенге, 3 квартал 2011 года завершился бы с нефтяным дефицитом в 345,6 млрд. тенге.

В течение 3 квартала 2011 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 196,4 млрд. тенге в основном посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг. За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 72,7 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке увеличились на 109,4 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, млрд. тенге

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

Правительственный внутренний долг за 3 квартал 2011 года увеличился до 1916,9 млрд. тенге (10,5% к ВВП), т.е. на 17,2% больше по сравнению с 3 кварталом 2010 года (8,0% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ), государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ) и государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства в 3 квартале 2011 года увеличился на 16,7% по сравнению с 3 кварталом 2010 года (3,5% к ВВП) и составил 595,7 млрд. тенге (3,3% к ВВП).

2.1.3. Внешний сектор

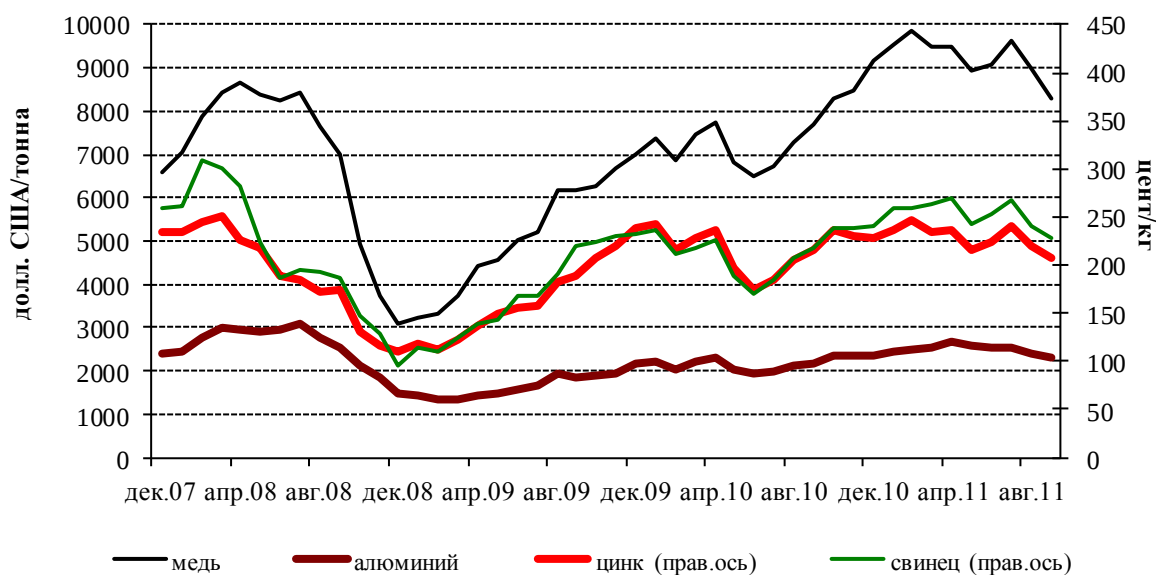
– Мировые цены

В 3 квартале 2011 года ситуация на мировых товарных рынках оставалась нестабильной, что сопровождалось волатильностью цен на отдельные товары.

Мировые цены на металлы в июле-сентябре 2011 года демонстрировали понижающую динамику, что сопровождалось постепенным снижением мировых цен на металлы. Цены на медь в 3 квартале 2011 года снизились на 2,1% и в среднем за данный период сложились на уровне 8983,7 долл. США за тонну. Цены на алюминий в целом за 3 квартал 2011 года снизились на 8,1% и составили 2399,0 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в июле-сентябре 2011 года снизились на 3,8%, в среднем за период составив 245,5 цента за килограмм. Цены на цинк снизились на 1,3% при средней цене за период 222,4 цента за килограмм (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



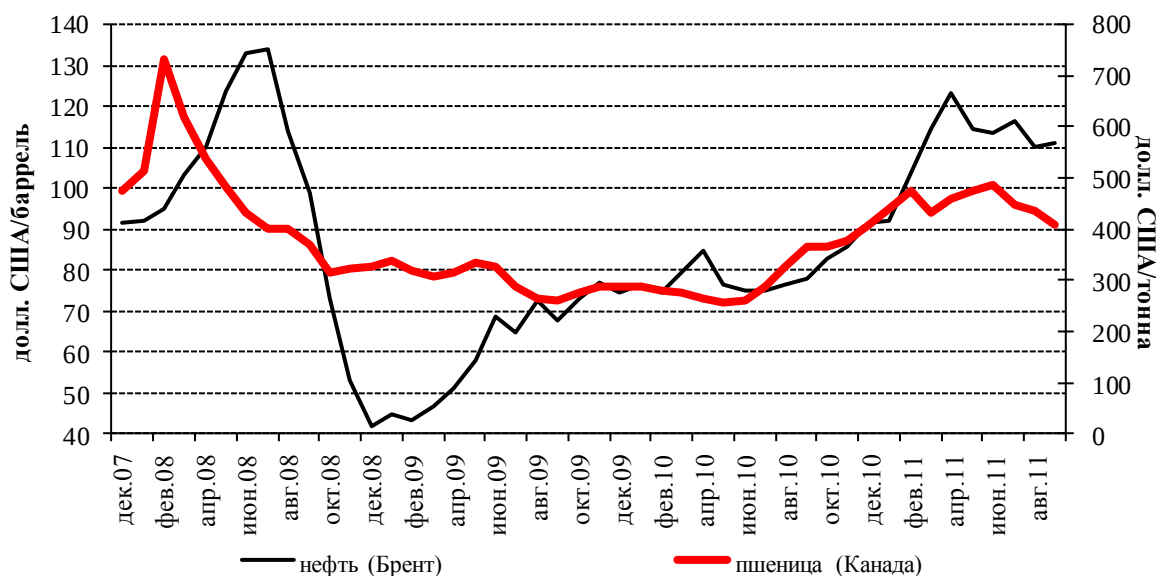
Источник: Всемирный Банк

В 3 квартале 2011 года по сравнению со 2 кварталом 2011 года мировые цены на нефть сорта Брент снизились на 3,9% и в среднем за период сложились на уровне 112,5 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу в течение всего 3 квартала 2011 года постепенно снижались. В целом за 3 квартал 2011 года мировая цена на пшеницу (Канада) снизилась на 9,4% и в среднем сложилась на уровне 429,8 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



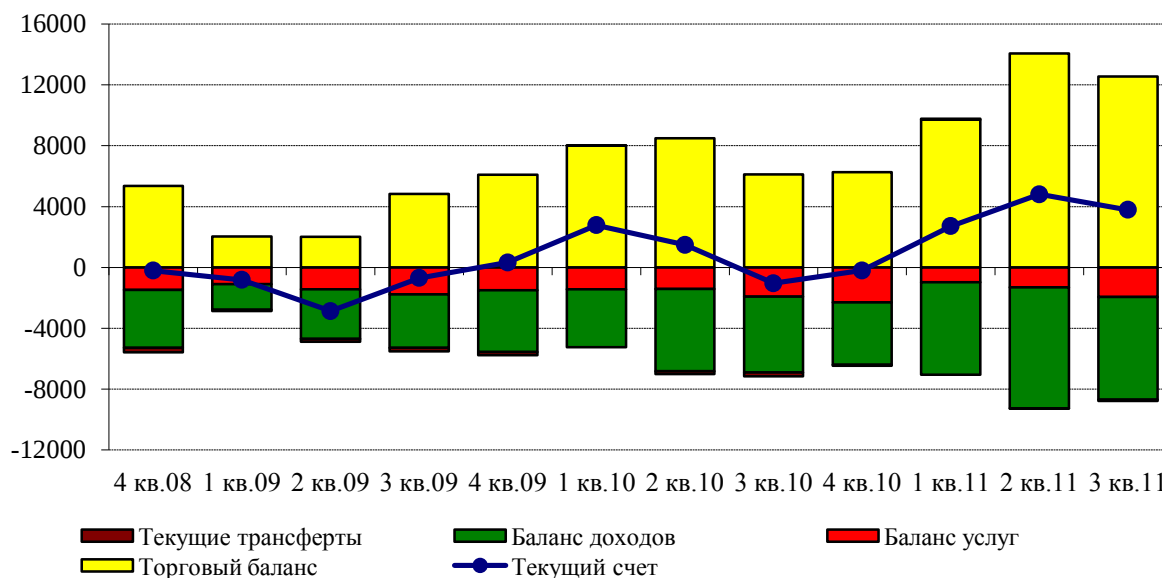
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 3 квартала 2011 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 3,8 млрд. долл. США или 7,7,% по отношению к ВВП соответствующего периода (график 15).

график 15

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Поступления от экспорта товаров в 3 квартале 2011 года увеличились на 60,0%, а расходы на товарный импорт – на 28,2% по сравнению с 3 кварталом 2010 года. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось более чем в 2 раза и составило 12,5 млрд. долл. США. В 3 квартале 2011 года дефицит баланса услуг по сравнению с 3 кварталом 2010 года увеличился на 1,0% до 1,9 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов увеличился на 35,1% и составил 6,7 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 79,6 млн. долл. США.

Нетто-отток ресурсов по операциям финансового счета в 3 квартале 2011 года составил 2,3 млрд. долл. США (за 3 квартал 2010 года – нетто-отток в 5,2 млрд. долл. США). Иностранные активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 3,8 млрд. долл. США, что на 16,3% превышает показатель соответствующего периода 2010 года. Внешние обязательства резидентов также возросли на 1,5 млрд. долл. США (сокращение на 1,9 млрд. США во 3 квартале 2010 года).

В результате отрицательное сальдо по операциям платежного баланса за 3 квартал 2011 года составило 1,6 млрд. долл. США (в 3 квартале 2010 года – положительное сальдо в 22,8 млн. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 3 квартале 2011 года совокупный индекс условий торговли был на 39,1% выше соответствующего показателя за 3 квартал 2010 года. При этом условия торговли со странами зоны евро улучшились на 30,8%, с Россией – на 30,1% (таблица 1).

таблица 1

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

	3 кв.10	4 кв.10	1 кв.11	2 кв.11	3 кв.11
Экспортные цены	16.2	18,7	41.1	49.5	55.0
Импортные цены	2.8	10,3	6.1	17.4	11.6
Условия торговли	16.5	8,0	32.9	29.3	39.1
в том числе:					
Страны зоны евро					
Экспортные цены	18.1	18,2	25.6	47.5	53.3
Импортные цены	14.0	27,7	6.0	20.3	15.0
Условия торговли	3.7	-8,1	18.8	23.3	30.8
Россия					
Экспортные цены	8.9	9,4	38.2	39.2	53.2
Импортные цены	7.8	9,2	18.8	27.0	14.3
Условия торговли	1.0	0,3	16.9	10.1	30.1

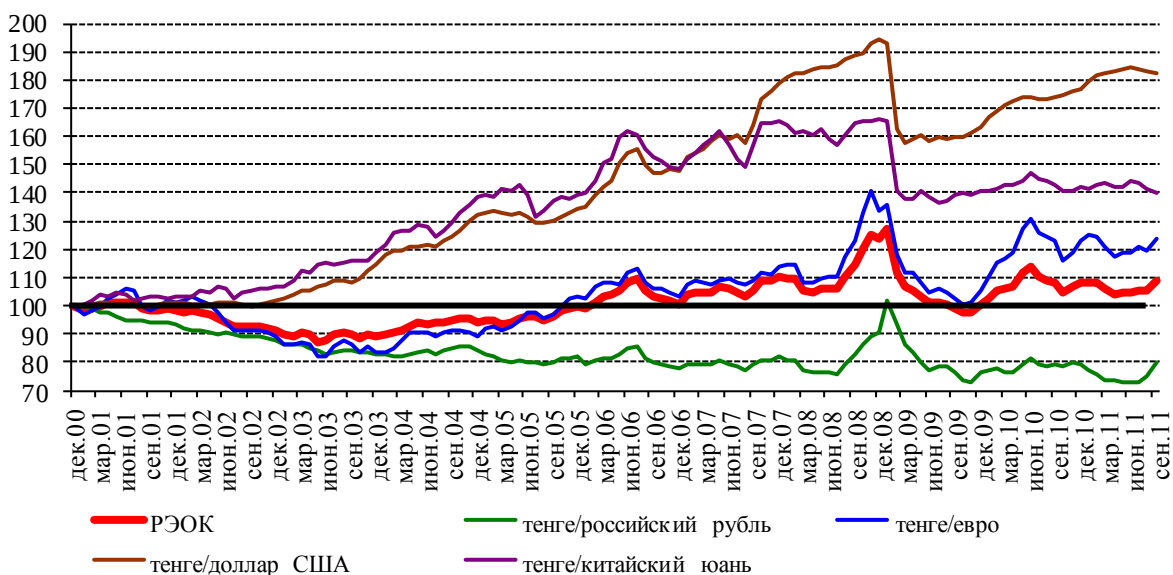
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Несмотря на относительно стабильный номинальный курс, по итогам 3 квартала 2011 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге укрепился на 2,0%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 3,7%, к корзине валют остальных стран – на 1,4%.

За 3 квартал 2011 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом ослаб к доллару США на 0,2%, по отношению к евро – укрепился на 2,7%, а к российскому рублю – укрепился на 4,2% (график 16).

график 16

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



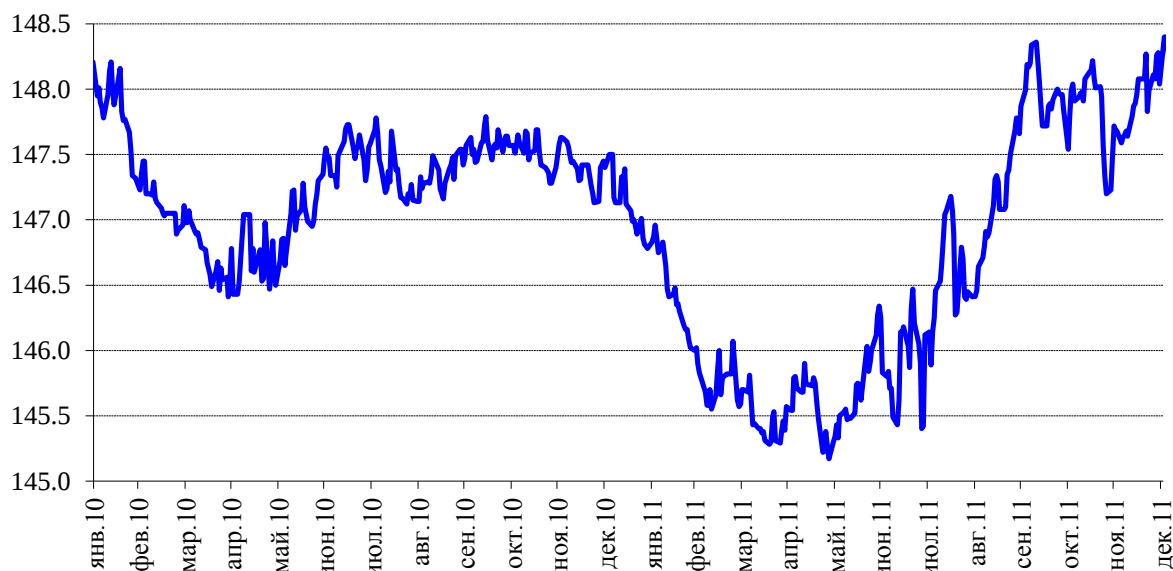
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Номинальный обменный курс тенге

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 4 квартал 2011 года составил 147,94 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 148,40 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 0,6% (график 17).

график 17

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

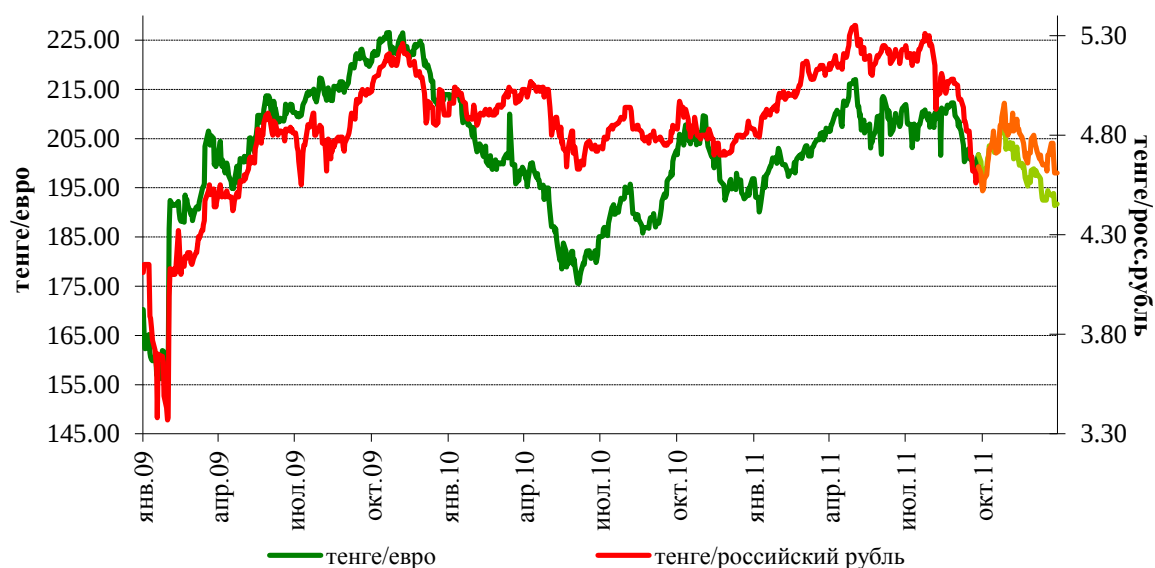
В октябре и ноябре курс тенге укрепился по отношению к доллару США на 0,1%, в декабре ослаб на 0,5%.

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 4 квартал 2011 года официальный курс тенге к евро укрепился на 5,1%, и российскому рублю – на 0,6% (график 18).

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



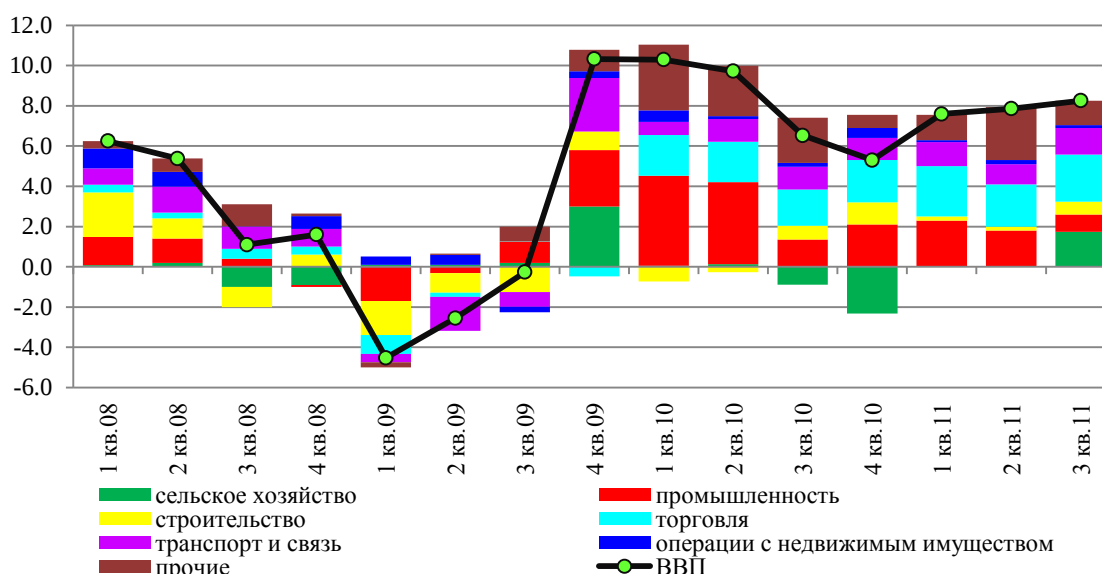
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП в 3 квартале 2011 года составил в текущих ценах 7226,0 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства практически во всех отраслях экономики, за исключением финансовой и страховой деятельности, ВВП в реальном выражении увеличился по отношению к 3 кварталу 2010 года, по оценке, на 8,3% (во 2 квартале 2011 года рост составлял, по оценке, 7,9%) (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

В сегменте производства товаров отметились ростом все основные составляющие компоненты. При этом отмечен значительный рост сельского хозяйства, обусловленный рекордным урожаем зерновых культур, а также ускорение темпов роста строительства и замедление промышленности.

По оценке, объем промышленного производства увеличился в 3 квартале 2011 года на 3,5% (2 квартал 2011 года – рост на 5,3%), сельского хозяйства – на 14,3% (1,2%), строительства – на 4,3% (1,1%), что в совокупности привнесло положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 3,2%.

В сегменте производства услуг снижение финансовой и страховой деятельности на 7,2% было полностью нейтрализовано высоким ростом всех остальных составляющих, что обусловило внесение положительного вклада в рост ВВП на уровне 3,7%.

Снижение в 3 квартале 2011 года объема косвенно-измеряемых услуг финансового посредничества, значение которого в общем объеме ВВП используется с отрицательным знаком, внесло положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 0,2%.

В свою очередь, рост индекса физического объема чистых налогов на продукты и импорт на 14,4% оказал значительное положительное воздействие на формирование роста ВВП в размере (+)1,1% (во 2 квартале 2011 года (-)0,04%).

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

В 4 квартале 2011 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,4 млн. человек, снизившись на 0,2% по отношению к предыдущему периоду (рост к 4 кварталу 2010 года составил 3,5%). При этом численность наемных работников составила 5,7 млн. человек, увеличившись по

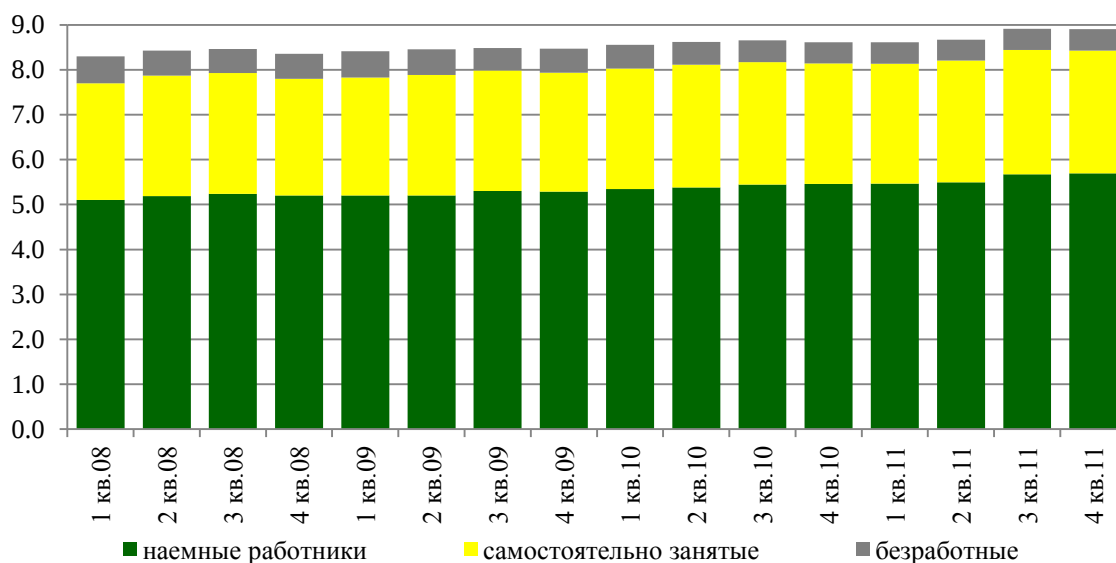
отношению к 3 кварталу 2011 года на 0,4%, самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (снижение на 1,3%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,7 млн. человек (81,8% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (12,2%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,7%).

В 4 квартале 2011 года численность безработных составила 477,3 тыс. человек, что больше предшествующего периода на 1,1%, а соответствующего периода предыдущего года – на 0,5% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В октябре и ноябре 2011 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников.

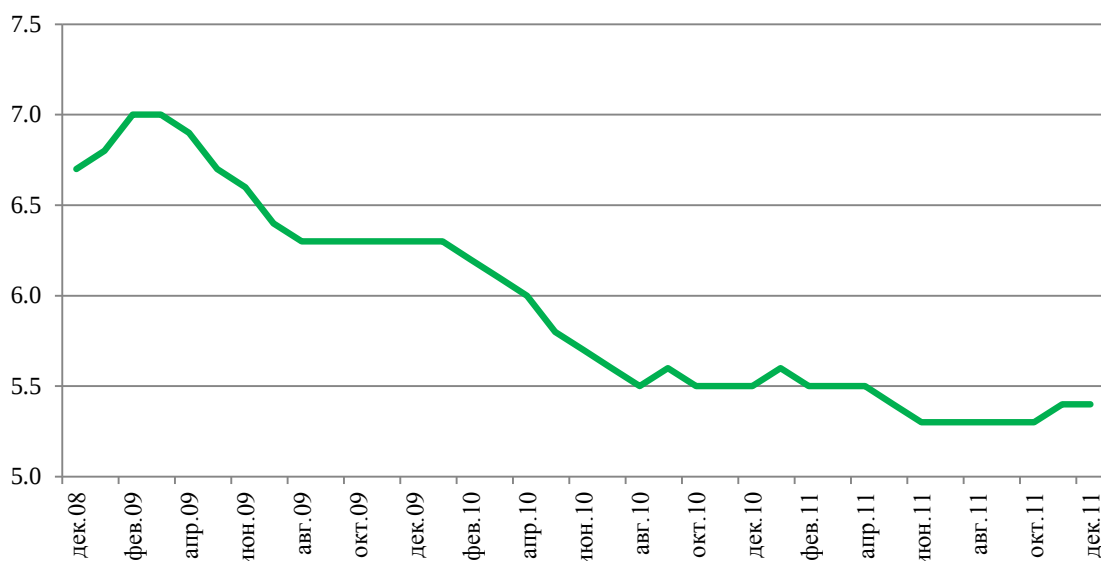
Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующими месяцами 2010 года стали: образование; здравоохранение и социальные услуги; искусство, развлечение и отдых; промышленность; услуги по проживанию и питанию; оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов.

Снижение количества занятых отмечалось в следующих отраслях: сельское, лесное и рыбное хозяйство; государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение; операции с недвижимым имуществом; водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов.

При этом снижение количества занятых в одних отраслях не в полной мере было компенсировано их ростом в других отраслях, в результате чего уровень безработицы, по предварительным данным, повысился с 5,3% в 3 квартале 2011 года до 5,4% в 4 квартале 2011 года (график 21).

Необходимо отметить, что определенное влияние на снижение уровня безработицы и повышение занятости населения стала оказывать Программа занятости 2020, реализация которой началась со 2 квартала 2011 года.

график 21

Уровень фактической безработицы, %

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Заработная плата и производительность

В 3 квартале 2011 года по сравнению с 3 кварталом 2010 года среднемесячная заработная плата выросла в номинальном выражении на 15,9% (во 2 квартале 2011 года – рост на 9,8%), а в реальном выражении увеличилась на 6,4% (рост – на 1,3%).

По сравнению со 2 кварталом 2011 года номинальная заработная плата повысилась на 9,2%, а реальная увеличилась на 8,0%.

Ускорение в 3 квартале 2011 года темпов роста заработной платы было обусловлено повышением с 1 июля на 30% заработной платы работникам бюджетной сферы. В результате, наибольший рост заработной платы в 3 квартале 2011 года был отмечен в июле, когда заработная плата, по сравнению с предшествующим месяцем, выросла в номинальном выражении на 5,3%, а в реальном на 4,8%.

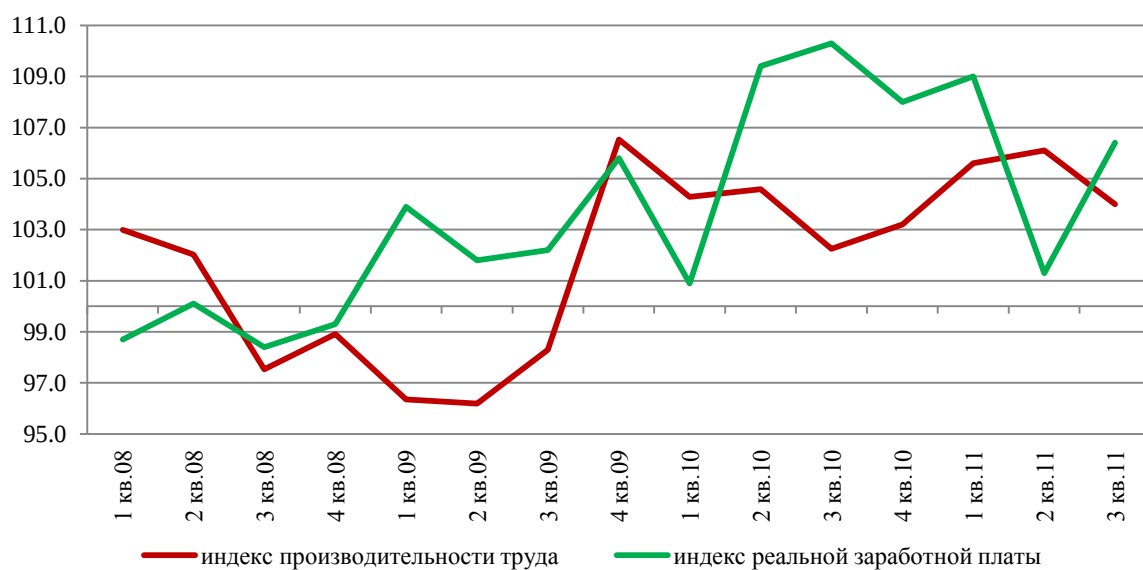
В конце 3 квартала, то есть в сентябре 2011 года по сравнению с сентябрем 2010 года, в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в следующих отраслях: образование – на 29,8%; здравоохранение и социальные услуги – на 29,5%; искусство, развлечения и отдых – на 28,3%; сельское, лесное и рыбное хозяйство – на 25,6%; профессиональная, научная и техническая деятельность – на 24,4%.

Самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в сентябре 2011 года в профессиональной, научной и технической деятельности (181,5 тыс. тенге), а самый низкий в отраслях – водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов (54,6 тыс. тенге).

Несмотря на значительный рост ВВП в 3 квартале 2011 года (по оценке Национального Банка - на 8,3%), увеличение количества занятых в совокупности с ростом заработной платы обусловили замедление темпа роста индекса производительности труда до уровня в 4,0% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса достигал 6,1% (в 3 квартале 2010 года – рост на 2,4%) (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

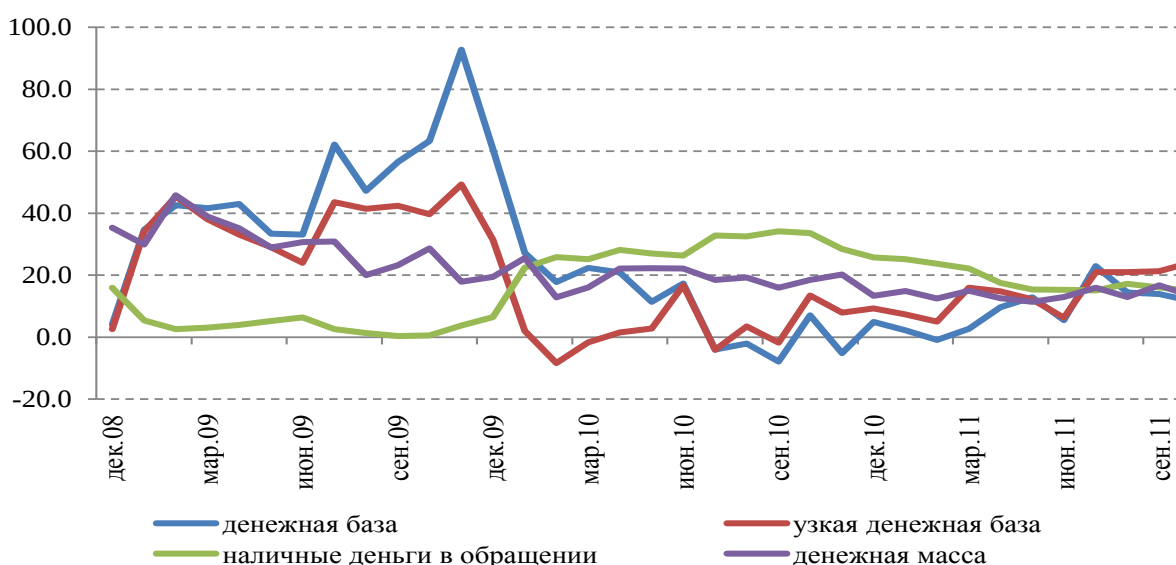
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

В 4 квартале 2011 года годовая динамика денежных агрегатов демонстрировала умеренные 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 за 4 квартал 2011 года сжалась на 1,6% и составила на конец декабря 2011 года 2836,1 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 4,5% до 2739,3 млрд. тенге.

За 2011 год (декабрь 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года) денежная база расширилась на 10,3%.

Чистые международные резервы Национального Банка за 2011 год выросли на 3,8% и составили 28,8 млрд. долл. США. Рост остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке и поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке были частично нейтрализованы продажей валюты на внутреннем валютном рынке, операциями по обслуживанию внешнего долга Правительства и пополнением активов Национального фонда со счетов золотовалютных резервов. В результате чистые валютные запасы (СКВ) за 2011 год уменьшились на 0,2%, активы в золоте выросли на 36,0% в результате проведенных операций и роста его цены на мировых рынках.

В 2011 году чистые внутренние активы Национального Банка выросли (таблица 2), главным образом, за счет снижения обязательств перед банками по краткосрочным нотам.

таблица 2

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

	1 кв.11	2 кв.11	3 кв.11	4 кв.11
Чистые международные резервы	30,3	30,5	17,0	3,8
Чистые внутренние активы	-384,4	-104,9	6,0	55,8
Чистые требования к Правительству	-0,3	-56,2	-70,6	33,1
Требования к экономике	-352,7	-192,5	30,6	128,9
Прочие чистые внутренние активы	-34,9	-52,1	-13,5	-9,8
Денежная база	2,7	5,5	14,0	10,3
Узкая денежная база	16,0	6,3	21,2	27,8

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 4 квартал 2011 года денежная масса снизилась на 0,7% до 9751,1 млрд. тенге.

За 2011 год ее рост составил 15,0% в результате увеличения, как чистых внешних активов, так и внутренних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	1 кв.11	2 кв.11	3 кв.11	4 кв.11
Чистые внешние активы	50,3	48,5	21,2	16,7
Внутренние активы	-8,5	-7,8	17,8	18,0
Требования к Правительству	284,7	17,6	-54,5	86,7
Требования к экономике	1,4	4,9	10,2	14,0
Прочие чистые внутренние активы	-11,1	-21,4	-6,8	-11,7
Денежная масса	15,0	12,9	16,8	15,0
Наличные деньги в обращении	22,1	15,3	16,0	18,9
Депозиты резидентов	14,1	12,6	16,9	14,3

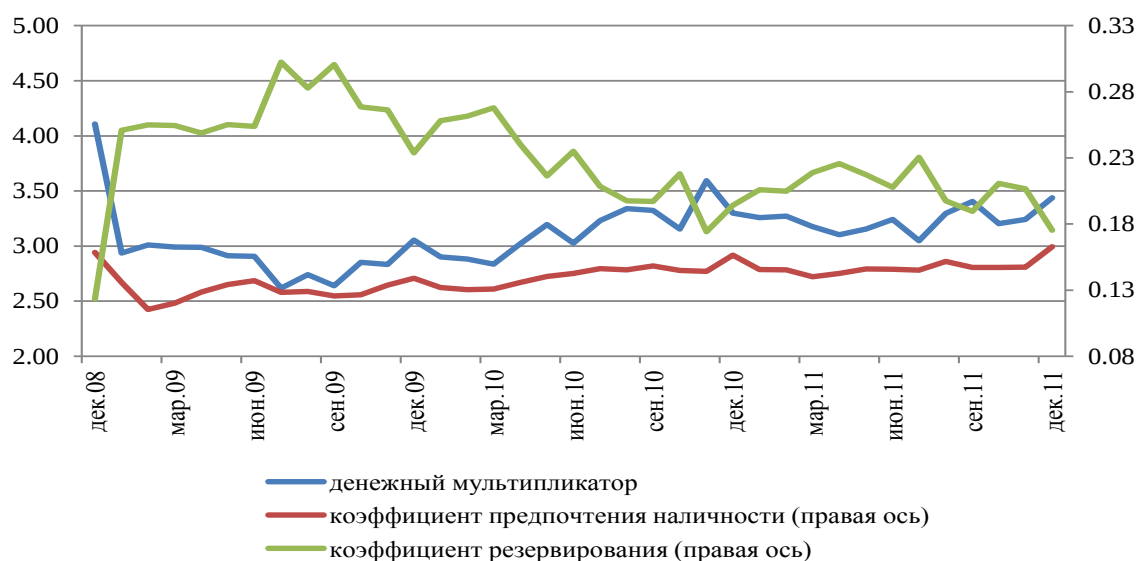
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в 2011 году выросли чистые внешние активы как Национального Банка, так и банков. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен снижением обязательств банков перед нерезидентами и ростом требований к нерезидентам.

В рассматриваемом периоде в структуре основных составляющих денежной массы были зафиксированы опережающие темпы роста наличных денег в обращении по сравнению с темпами роста депозитов резидентов в банковской системе. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы снизилась с 86,5% в декабре 2010 года до 86,0% в декабре 2011 года.

Денежный мультипликатор вырос с 3,30 в декабре 2010 года до 3,44 в декабре 2011 года в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с темпами расширения денежной базы. Этому также способствовало снижение коэффициента резервирования при некотором увеличении коэффициента предпочтения наличности (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 4 квартал 2011 года вырос на 8,3% до 1365,7 млрд. тенге.

За 2011 год наличные деньги в обращении выросли на 18,9%. При этом, выдачи наличных денег из касс банков выросли на 20,9% до 1,5 трлн. тенге, поступления в кассы банков – также на 20,9% до 1,3 трлн. тенге.

Рост наличных денег в 2011 году был связан с ростом выдач по заработной плате, пенсиям и пособиям, и как следствие, ростом выдач на подкрепления банкоматов. Также росту наличных денег в обращении способствовало увеличение выдач со вкладов до востребования и текущих счетов физических лиц. При этом действие указанных факторов не было нейтрализовано зафиксированным в 2011 году ростом поступлений от реализации товаров, услуг и выполненных работ, и поступлений от продажи валюты.

3.2. Финансовый рынок**3.2.1. Депозиты резидентов**

Депозиты резидентов на конец декабря 2011 года составили 8385,4 млрд. тенге, снизившись за 4 квартал 2011 года на 2,0%. Вклады юридических лиц понизились на 5,5%, физических лиц – увеличились на 6,0%. Депозиты в национальной валюте выросли на 0,2% до 5755,7 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте снизились на 6,6%, составив 2629,7 млрд. тенге.

В 2011 году депозитная база характеризовалась преобладающим ростом сбережений в национальной валюте, а также существенным увеличением, с июня 2011 года, депозитов населения в иностранной валюте. При этом снижение депозитов юридических лиц в иностранной валюте в значительной степени компенсировало приток валюты на депозитные счета населения. В результате, с начала года депозиты в национальной валюте выросли на 20,5%, а в иностранной валюте – увеличились только на 2,8%.

Снижение объема валютных сбережений в 4 квартале 2011 года, обусловленное оттоком валюты со счетов юридических лиц в ноябре-декабре 2011 года, привело к незначительному снижению степени долларизации вкладов, в результате чего удельный вес вкладов в иностранной валюте понизился в декабре 2011 года до 31,4% по сравнению с 32,9% в сентябре 2011 года.

Таким образом, несмотря на волатильность валютного сегмента депозитного рынка, связанную с притоком иностранной валюты на депозиты населения с июня 2011 года и оттоком валюты со счетов юридических лиц в конце года, стабильный рост вкладов в тенге продолжил выступать главным источником увеличения ресурсной базы банков в 2011 году (таблица 4).

таблица 4

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

	декабрь 2008	декабрь 2009	декабрь 2010	декабрь 2011
Депозиты резидентов	39,1	21,5	11,6	14,3
<i>физических лиц</i>	<i>2,8</i>	<i>28,5</i>	<i>15,9</i>	<i>24,1</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>60,2</i>	<i>18,9</i>	<i>9,8</i>	<i>10,2</i>
Депозиты в тенге	32,0	5,9	29,1	20,5
Депозиты в иностранной валюте	54,0	50,0	-11,0	2,8

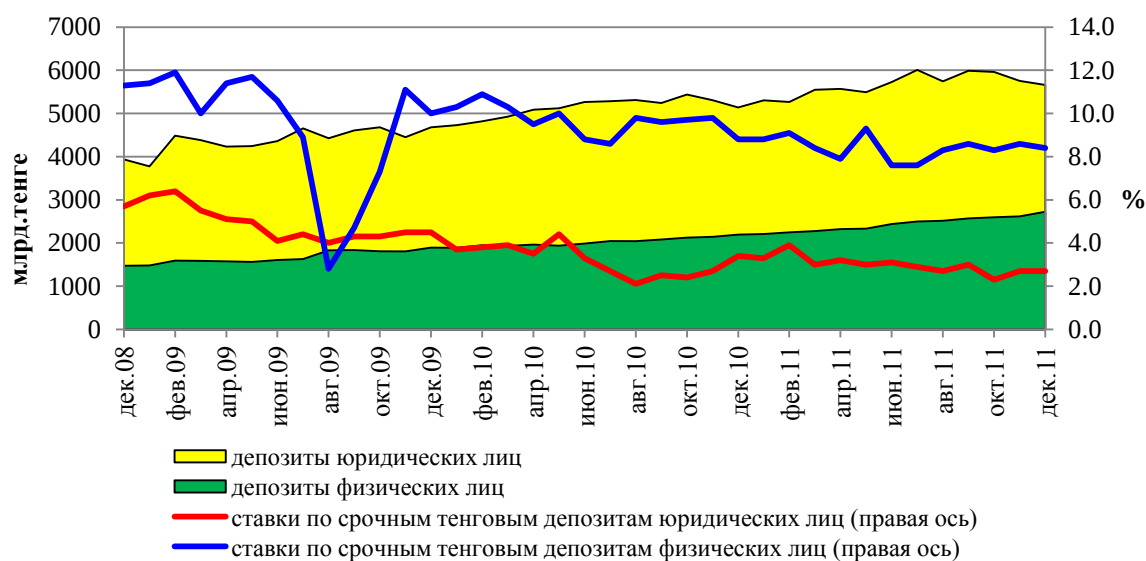
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2011 года вознаграждение по вкладам в целом сохранилось на уровне предшествующего квартала, хотя можно отметить незначительный рост уровня доходности по вкладам, как юридических, так и физических лиц, по депозитам в иностранной валюте.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в декабре 2011 года составила 2,7% (в декабре 2010 года – 3,4%), а по депозитам физических лиц – 8,4% (8,8%) (график 25).

график 25

Динамика депозитов и ставок вознаграждения

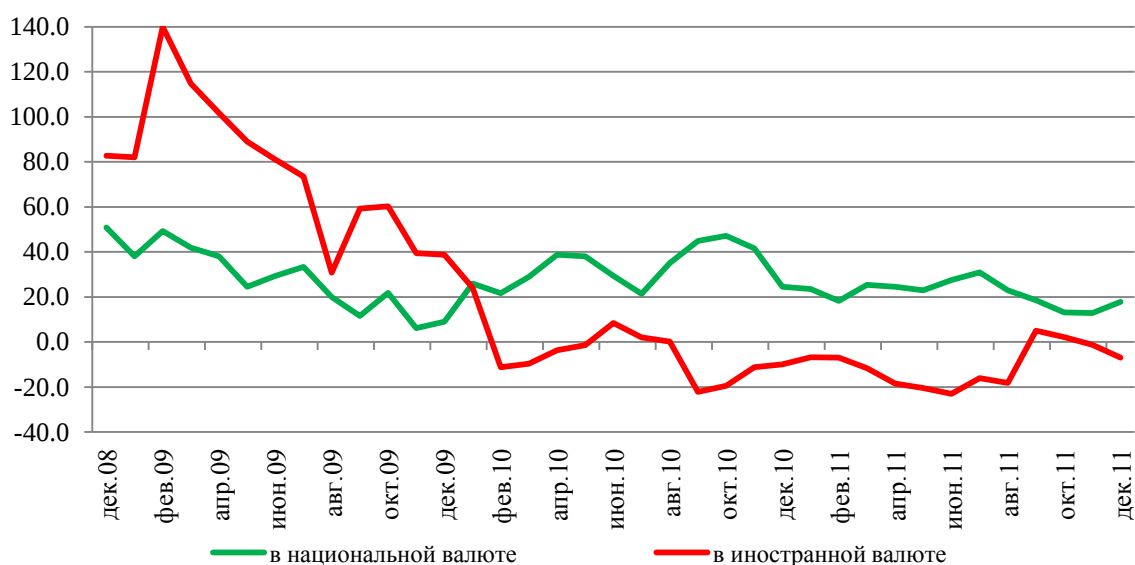


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 4 квартал 2011 года объем депозитов юридических лиц снизился на 5,5% до 5661,2 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (декабрь 2011 года к декабрю 2010 года) составил 10,2%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 17,9%, а в иностранной валюте — понизились на 6,9% (график 26).

график 26

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



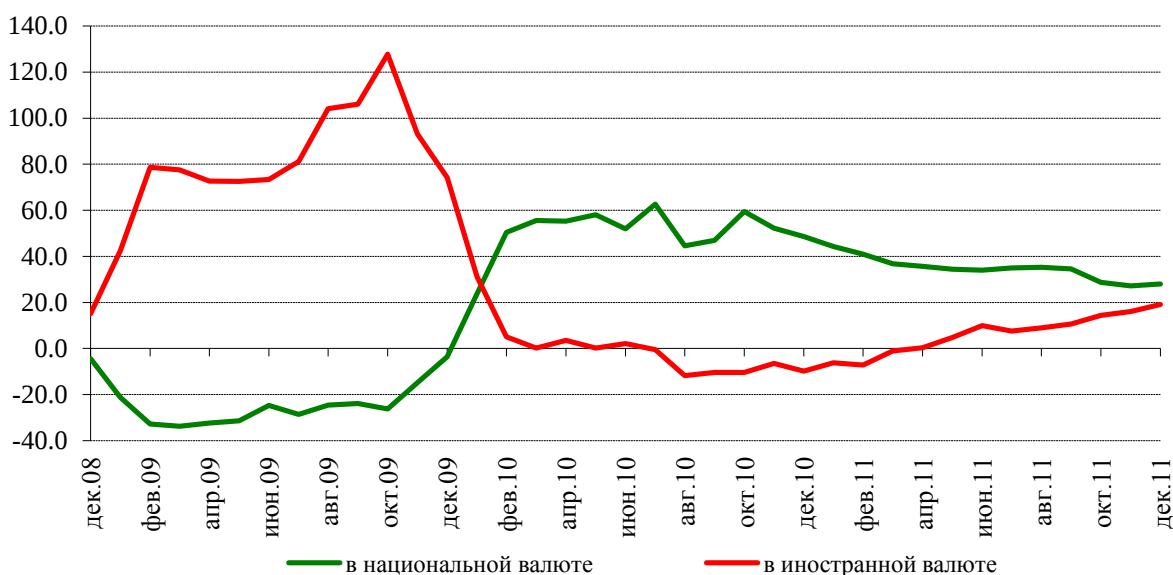
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился за 4 квартал 2011 года на 6,0%, а с начала года увеличился на 24,1% до 2724,2 млрд. тенге. Депозиты физических лиц в

национальной валюте повысились в годовом выражении на 28,0%, в иностранной валюте – увеличились на 19,1% (график 27).

график 27

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.2.2. Кредиты экономике

За 4 квартал 2011 года кредиты банков экономике выросли на 4,3% до 8781,4 млрд. тенге. При этом кредиты юридическим лицам увеличились на 4,5%, населению – повысились на 3,7%.

В целом за 2011 год кредитование увеличилось на 15,7%, при этом кредитование юридических лиц повысилось на 17,5%, а физических лиц – увеличилось на 10,9%.

Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным юридическим лицам, в декабре 2011 года по сравнению с сентябрем 2011 года понизилась с 10,8% до 9,8% (декабрь 2010 года – 11,9%), что явилось следствием удешевления для юридических лиц в 4 квартале 2011 года стоимости заимствования, как по кредитам в национальной, так в иностранной валюте.

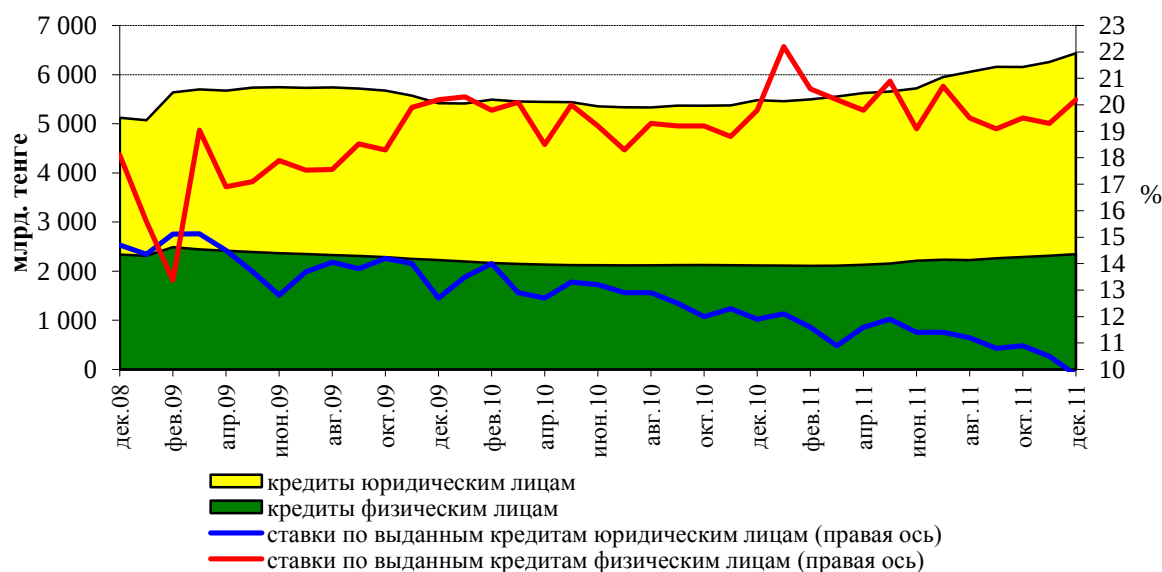
Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам в декабре 2011 года по сравнению с сентябрем 2011 года повысилась с 19,1% до 20,2% (декабрь 2010 года – 19,8%). В целом в 4 квартале 2011 года отмечены рост ставок по займам, выданным в иностранной валюте, и незначительное снижение их по займам в национальной валюте (график 28).

В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходился на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (27,7%), на новое строительство и реконструкцию (15,6%), а также на прочие цели (24,1%).

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная деятельность) – 44,0%, торговлю – 20,8%, строительство – 14,9%, промышленность – 12,0%.

график 28

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним

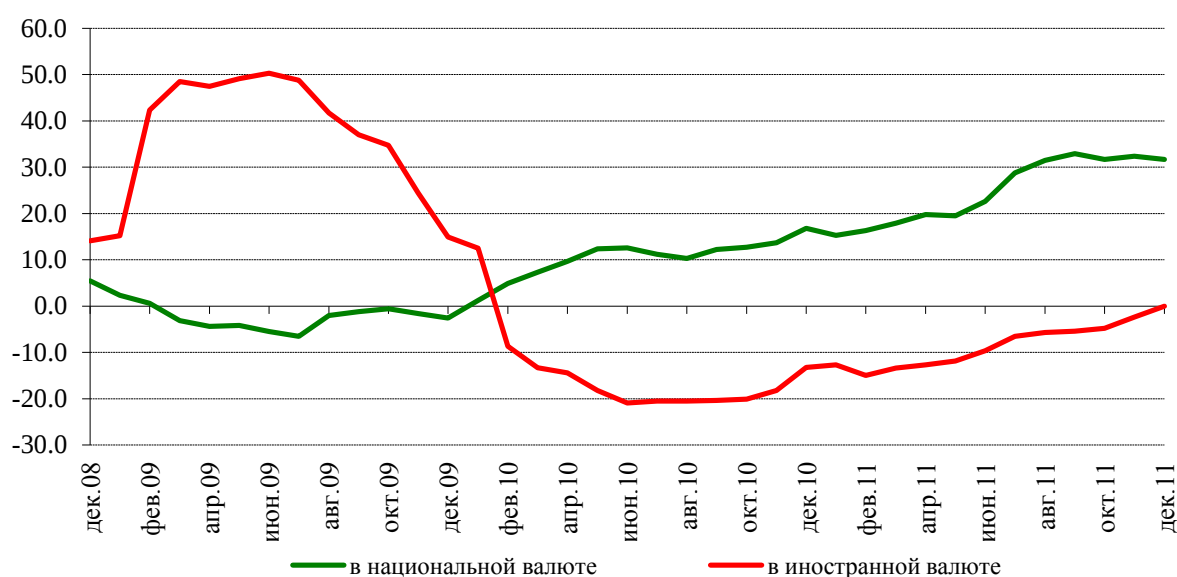


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в декабре 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года повысился на 17,5%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец декабря 2011 года составила 75,0% (в декабре 2010 года – 78,8%).

Кредиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 31,7%, в иностранной валюте остались без изменений (график 29).

график 29

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

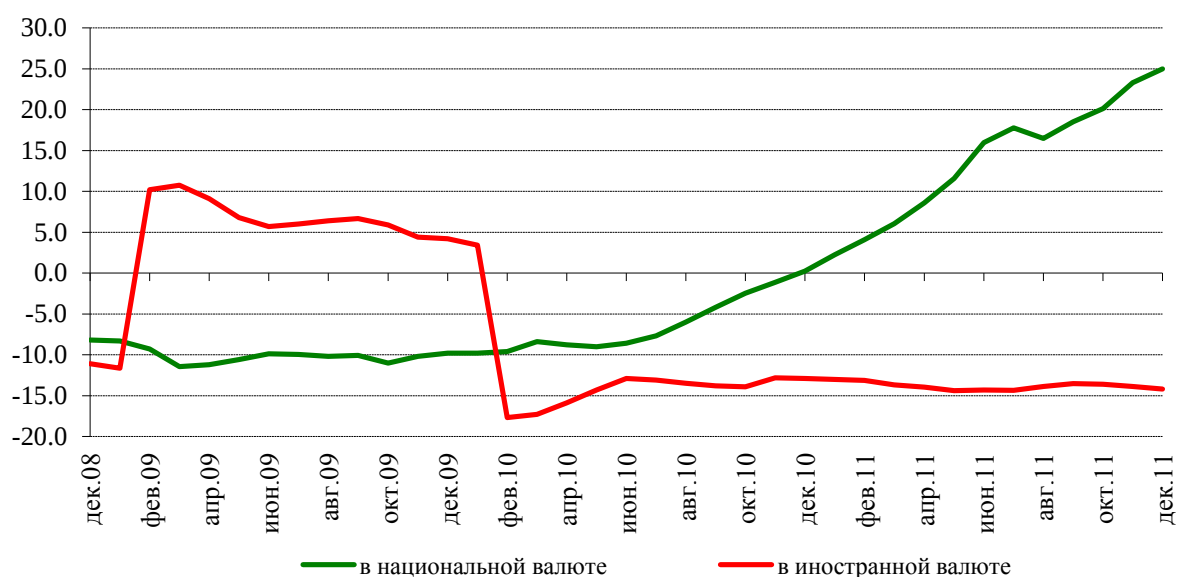
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в декабре 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года повысился на 10,9%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец декабря 2011 года практически не изменилась и составила 96,2% (в декабре 2010 года – 96,3%).

В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 25,0%, а в иностранной валюте – снижение на 14,2% (график 30).

график 30

Динамика кредитов населению (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

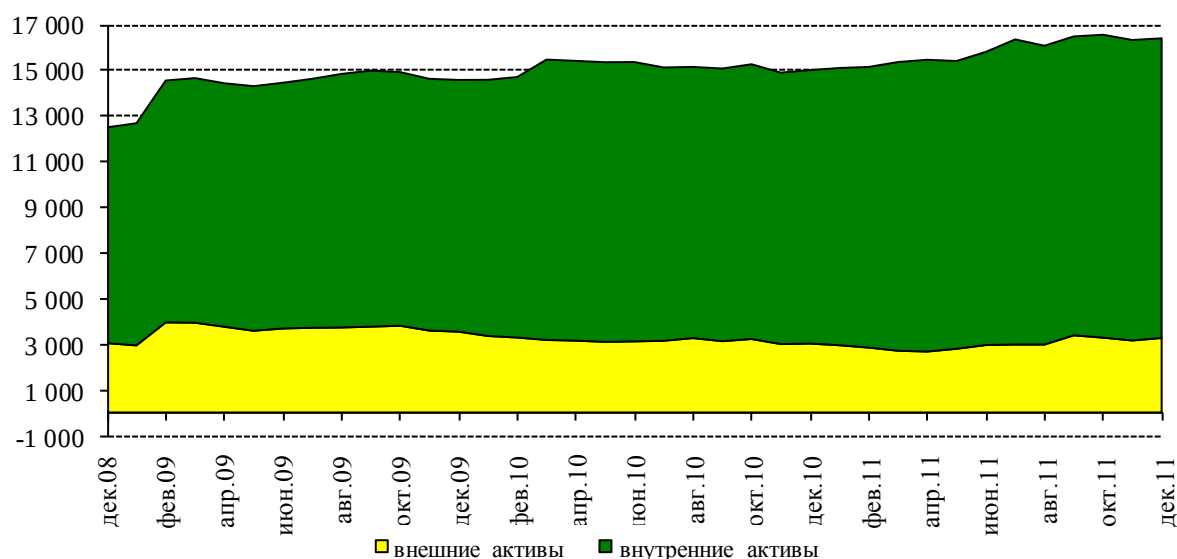
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

В 4 квартале 2011 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, снизился на 0,5% до 16,4 трлн. тенге. В годовом выражении (декабрь 2011 года к декабрю 2010 года) активы банков увеличились на 9,3% (график 31).

график 31

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

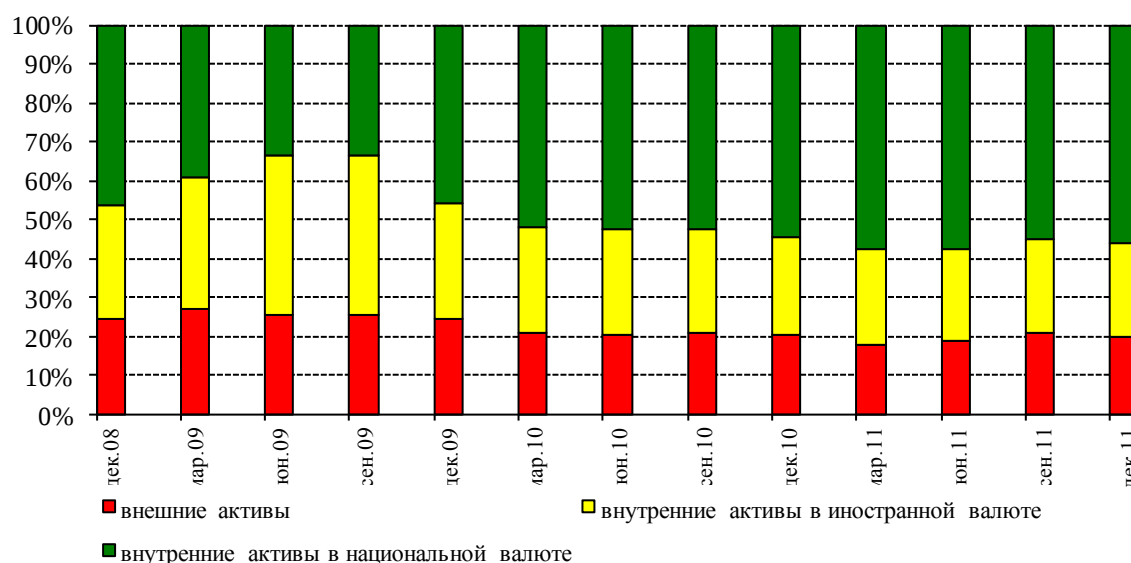
Внешние активы банков в декабре 2011 года занимали 20,0% от общего объема активов или 22,1 млрд. долл. США. По сравнению с декабрем 2010 года они увеличились на 5,9%, с сентябрем 2011 года – уменьшились на 3,7%.

В структуре внешних активов в декабре 2011 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 49,9% (в сентябре 2011 года – 48,2%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 29,0% (в сентябре 2011 года – 32,2%), ценные бумаги нерезидентов – 4,8% (в сентябре 2011 года – 4,2%), прочие счета к получению – 16,2% (в сентябре 2011 года – 15,4%).

На долю внутренних активов в декабре 2011 года приходилось 80,0% или 13,1 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 69,9% или 9,2 трлн. тенге, в иностранной валюте – 30,1% или 3,9 трлн. тенге. За октябрь-декабрь 2011 года внутренние активы выросли на 0,3%, в том числе в национальной валюте увеличились на 0,8%, в иностранной валюте снизились на 1,0% (график 32).

график 32

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В октябре-декабре 2011 года наблюдалось незначительное ухудшение качества активов банков. Доля стандартных активов снизилась с 47,7% до 45,9%, доля сомнительных активов увеличилась с 35,5% до 37,0%, доля безнадежных активов повысилась с 16,8% до 17,1%.

В структуре сомнительных активов наблюдается определенная миграция активов, направленная на концентрацию активов 1, 3 и 5 категории. В составе сомнительных активов доля активов 1 категории снизилась с 30,2% до 30,0%, 2 категории увеличилась с 9,9% до 12,4%, 3 категории – увеличилась с 22,8% до 23,2%, 4 категории – снизилась от 8,2% до 7,6%, 5 категории – снизилась с 28,9% до 26,8%. Данные изменения в структуре сомнительных активов свидетельствует о сохраняющейся угрозе снижения качества активов банков.

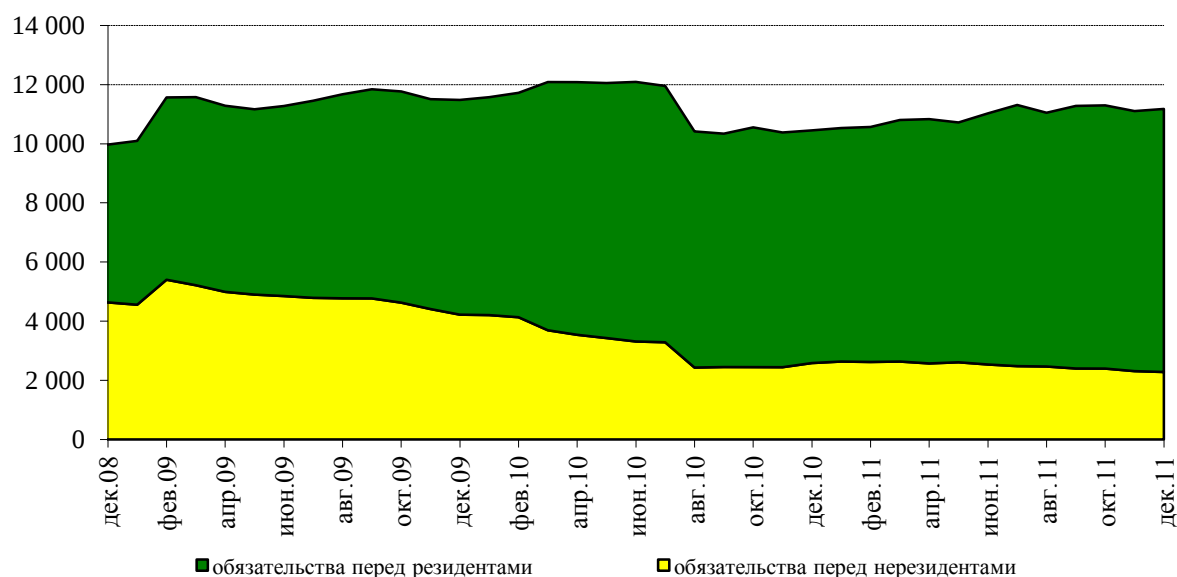
В целом, по монетарному обзору за 4 квартал 2011 года банковские активы показали незначительный рост. Несмотря на общее снижение уровня кредитного риска, обусловленного улучшением финансового состояния корпоративного сектора и домашних хозяйств, низкое качество активов по-прежнему остается слабой стороной казахстанской банковской системы. Замедление темпов роста кредитования в 4 квартале 2011 года до 4,3%, по сравнению с 6,2% кварталом ранее, не способствовало улучшению качества активов, поскольку процесс замещения безнадежных кредитов вновь выдаваемыми, практически отсутствует. Банки по-прежнему придерживаются в большей степени консервативной политики, предпочитая кредитовать наиболее качественных заемщиков.

– Обязательства

В 4 квартале 2011 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, снизилась на 0,9% и на конец сентября составила 11,2 трлн. тенге (график 33).

график 33

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в декабре 2011 года по сравнению с сентябрем 2011 года снизились на 4,9% до 2,3 трлн. тенге (15,4 млрд. долл. США). Обязательства банков к соответствующему месяцу 2010 года сократились на 13,8%. На конец декабря 2011 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 20,4% от всего объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов увеличилась с 6,3% в сентябре 2011 года до 6,8% в декабре 2011 года, доля обязательств по ценным бумагам увеличилась с 71,8% до 72,9%, кредиты, полученные от нерезидентов, снизились с 19,1% до 17,9%, соответственно.

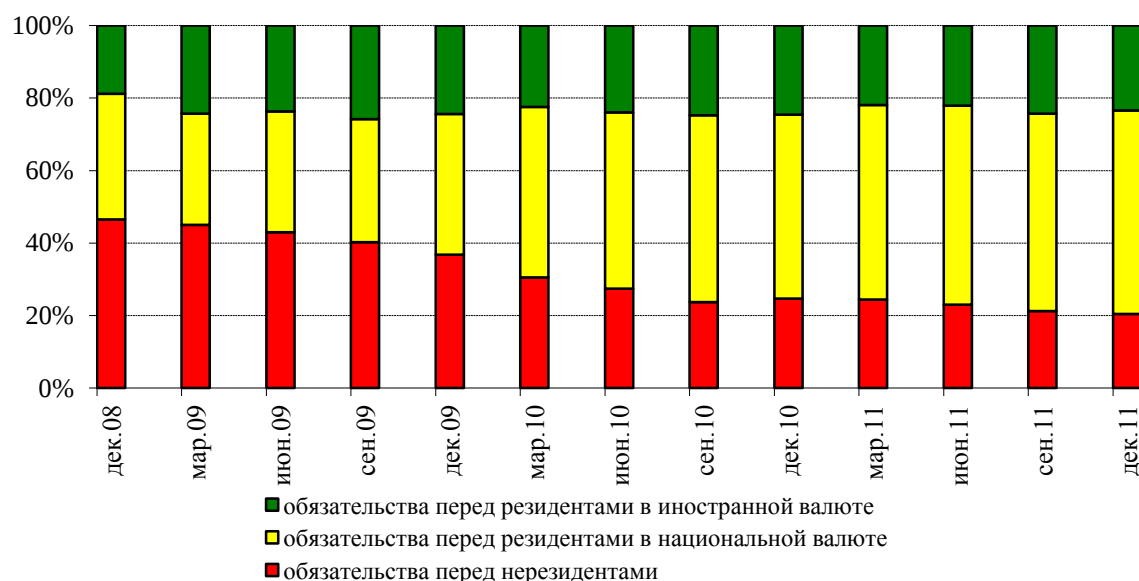
За октябрь-ноябрь 2011 года обязательства перед резидентами повысились на 0,2% до 8,9 трлн. тенге (60,0 млрд. долл. США), в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 2,1% до 6,3 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте уменьшились на 4,2% до 2,6 трлн. тенге (график 34).

Таким образом, в 4 квартале 2011 года по обязательствам банков наблюдалась разнонаправленная тенденция: как рост обязательств перед резидентами, так и снижение обязательств перед нерезидентами. При этом рост обязательств перед резидентами был обеспечен за счет увеличения национальной составляющей. Снижение обязательств перед нерезидентами произошло за счет снижения кредитов нерезидентам.

В этой связи, можно констатировать, что в 4 квартале 2011 года продолжился процесс замещения внешних источников фондирования на внутренние.

график 34

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

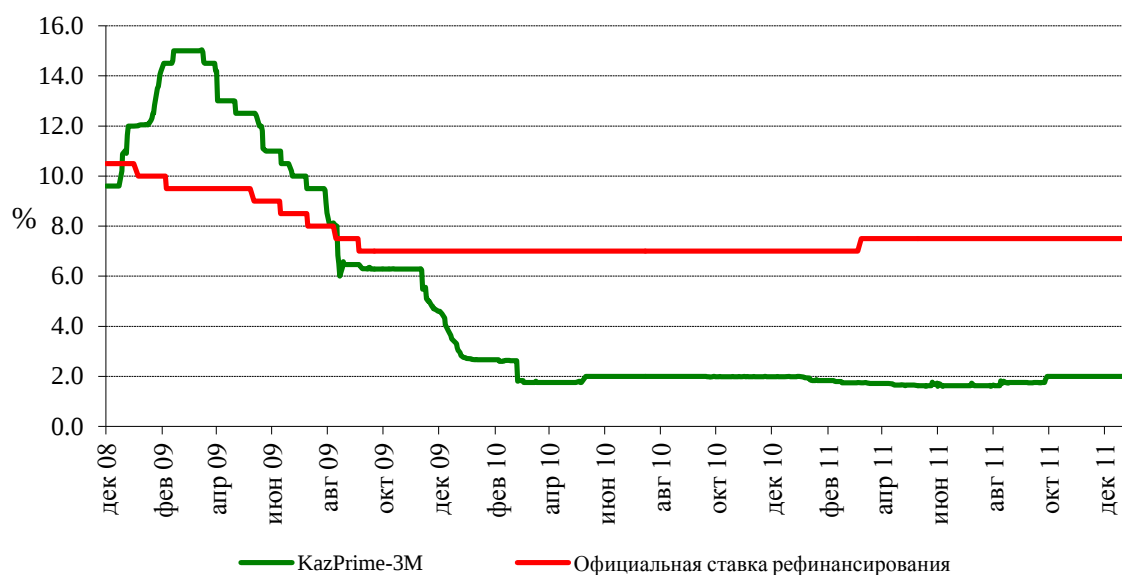
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 4 квартале 2011 года на межбанковском рынке наблюдался рост уровня ставок.

Индикатор KazPrime вырос с 1,72% в среднем за 3 квартал 2011 года до 2,00% в среднем за 4 квартал 2011 года. При этом на конец декабря индикатор по сравнению с концом сентября остался неизменным – 2,00% (график 35).

график 35

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

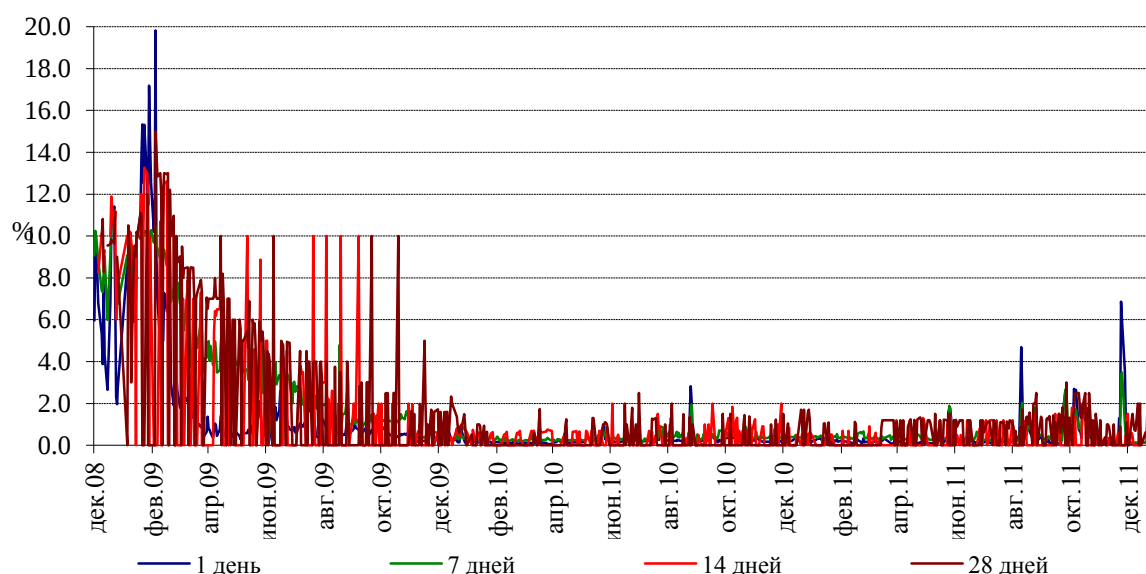
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2011 года выросла и составила 1,37% (в 3 квартале – 0,74%). При этом максимальный ее уровень составлял 6,89%, а минимальный – 0,03%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 4 квартале 2011 года проходили в диапазоне от 0,10% до 3,48% (средневзвешенная ставка составила 0,45%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,15% до 2,00% (средневзвешенная ставка составила 1,23%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 0,39% до 2,50% (средневзвешенная ставка составила 1,67%) (график 36).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2011 года уменьшились на 25,1% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 36

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

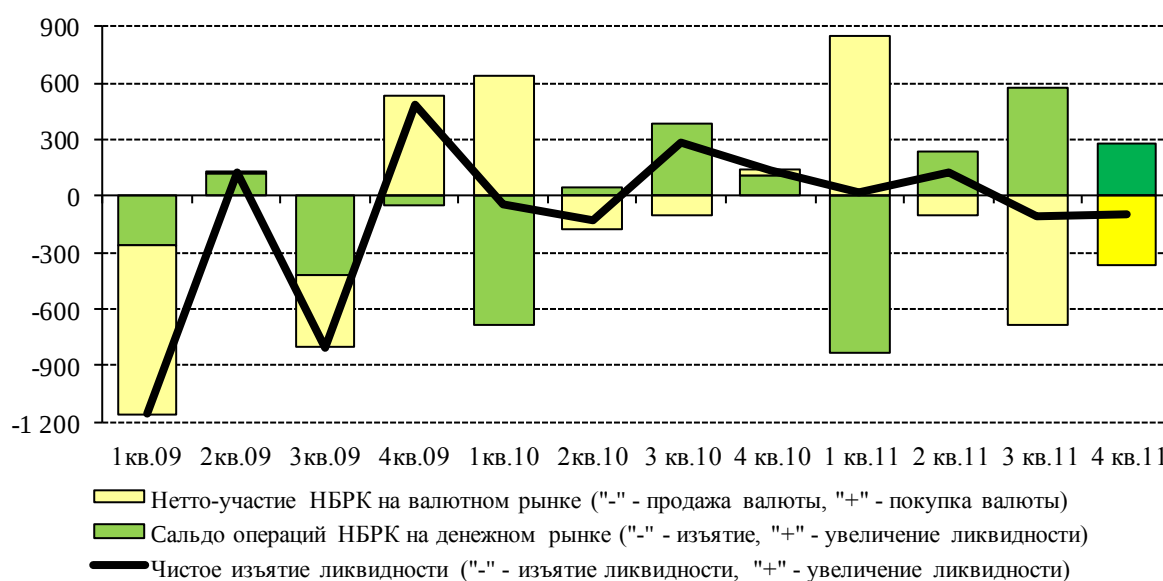
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 4 квартале 2011 года ситуация на финансовом рынке оставалась стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

За 4 квартал 2011 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало изъятие тенговой ликвидности, что произошло в основном за счет нетто-продажи Национальным Банком наличной иностранной валюты на внутреннем валютном рынке (график 37).

график 37

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге

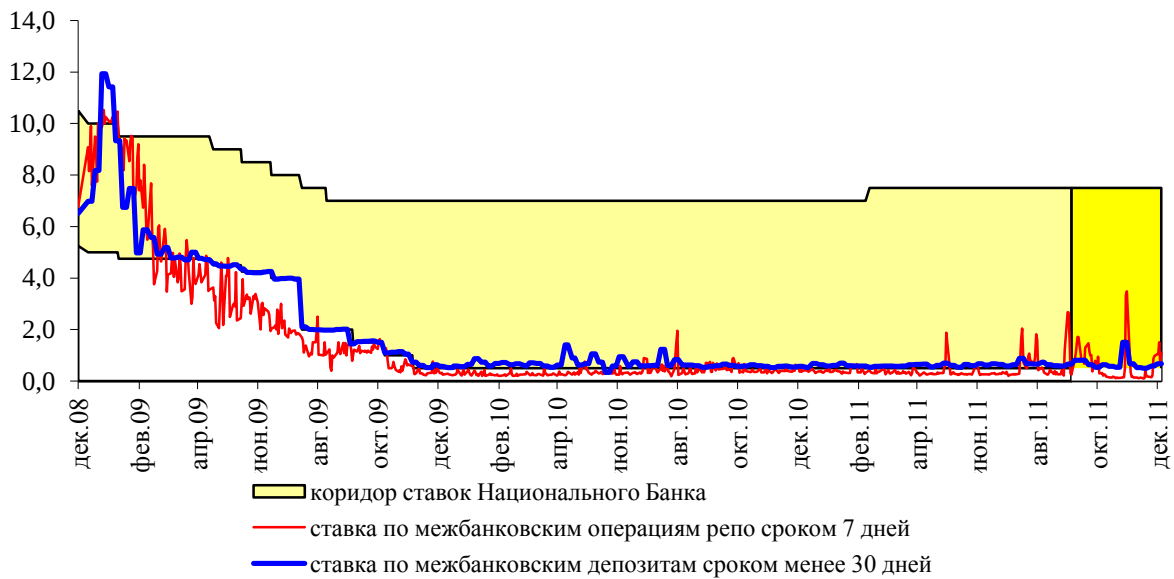


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2011 года коридор ставок Национального Банка не изменился. Официальная ставка рефинансирования сохранялась на уровне 7,5%, ставки по привлекаемым от банков депозитам также не изменялись: по 7-дневным депозитам ставка составляет 0,5%, по 1-месячным депозитам – 1,0%.

В 4 квартале 2011 года ситуация на денежном рынке характеризовалась волатильностью процентных ставок. При этом в октябре 2011 года ставки несколько выросли, в ноябре начали постепенно снижаться. В среднем в 4 квартале 2011 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней снизилась с 0,66% в 3 квартале 2011 года до 0,57% в 4 квартале 2011 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней не изменилась, составив 0,45% в 4 квартале 2011 года (график 38).

график 38

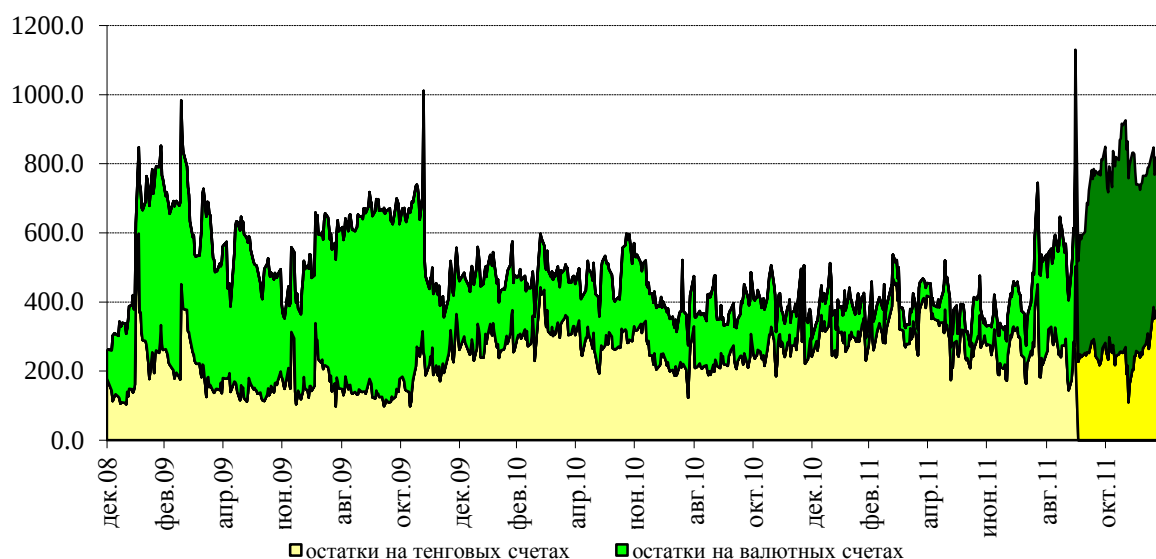
Границы коридора ставок Национального Банка, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В октябре-декабре 2011 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. В октябре-ноябре 2011 года остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте постепенно увеличивались, а в декабре 2011 года произошло их снижение. При этом, в целом, их объем на конец декабря 2011 года снизился на 10,8% по сравнению с их уровнем на конец сентября 2011 года.

Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в 3 квартале 2011 года также были волатильными, в течение всего периода их рост сменялся снижением, и наоборот. Так, в октябре-ноябре они постепенно снижались, а в декабре наметилась тенденция к их росту. В результате, их объем на конец декабря 2011 года увеличился на 39,9% по сравнению с объемом на конец сентября 2011 года (график 39).

график 39

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

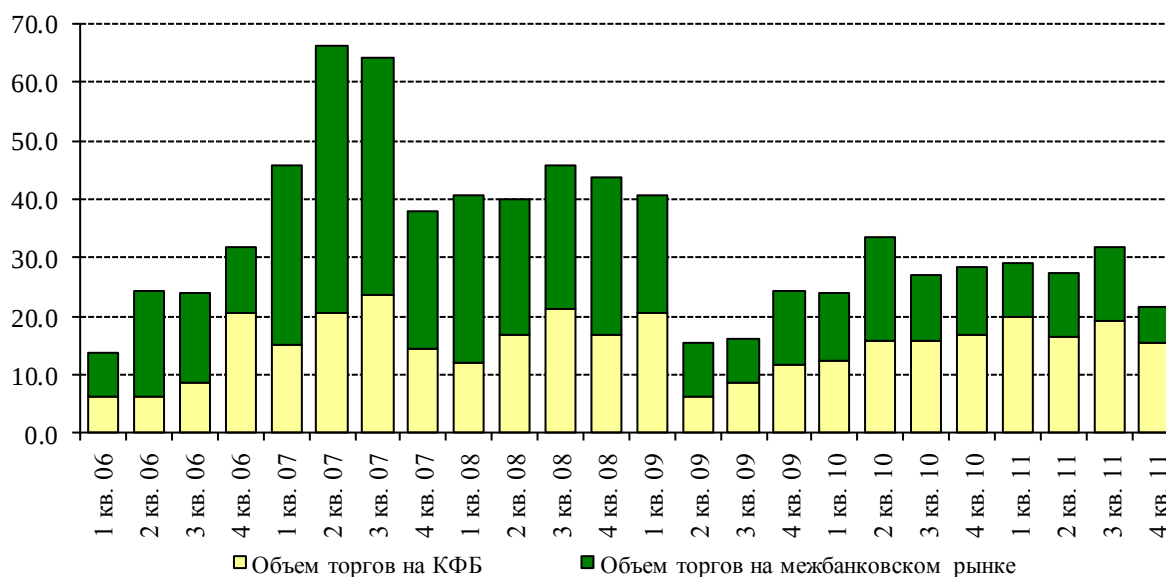
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

В 4 квартале 2011 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 21,7 млрд. долл. США, снизившись на 31,8% по сравнению со 3 кварталом 2011 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже снизился на 19,2% по сравнению со 3 кварталом 2011 года и составил 15,5 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 81% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 4 квартал 2011 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 50,9% и составил 6,2 млрд. долл. США (график 40).

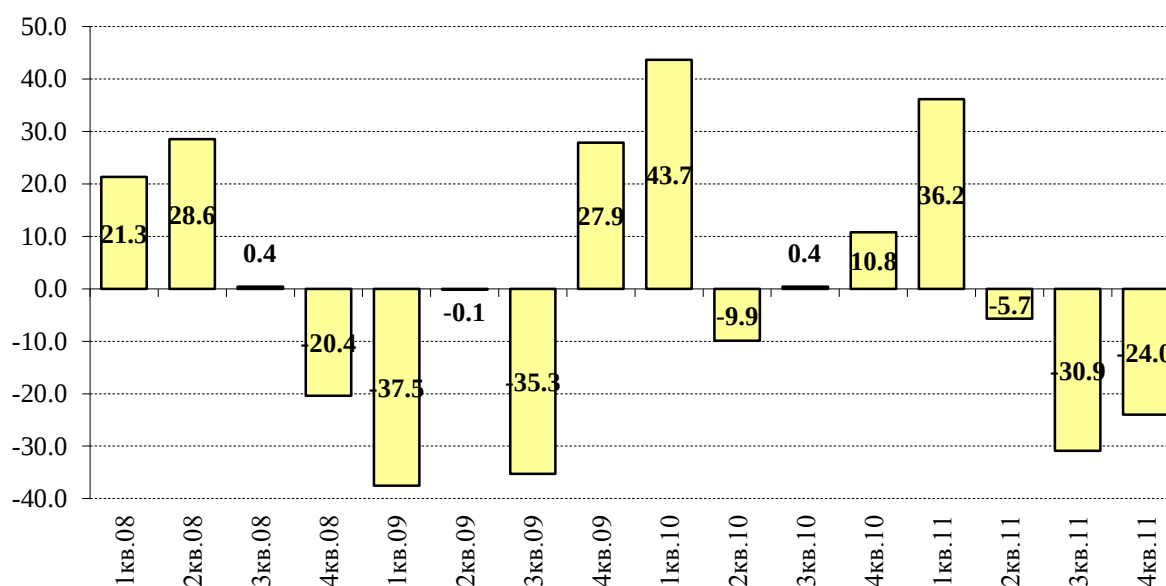
график 40

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2011 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил (-)24,0% (в 3 квартале 2011 года он был (-)30,87%) (график 41). Таким образом, в 4 квартале 2011 года Национальный Банк являлся преимущественно продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 41

Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

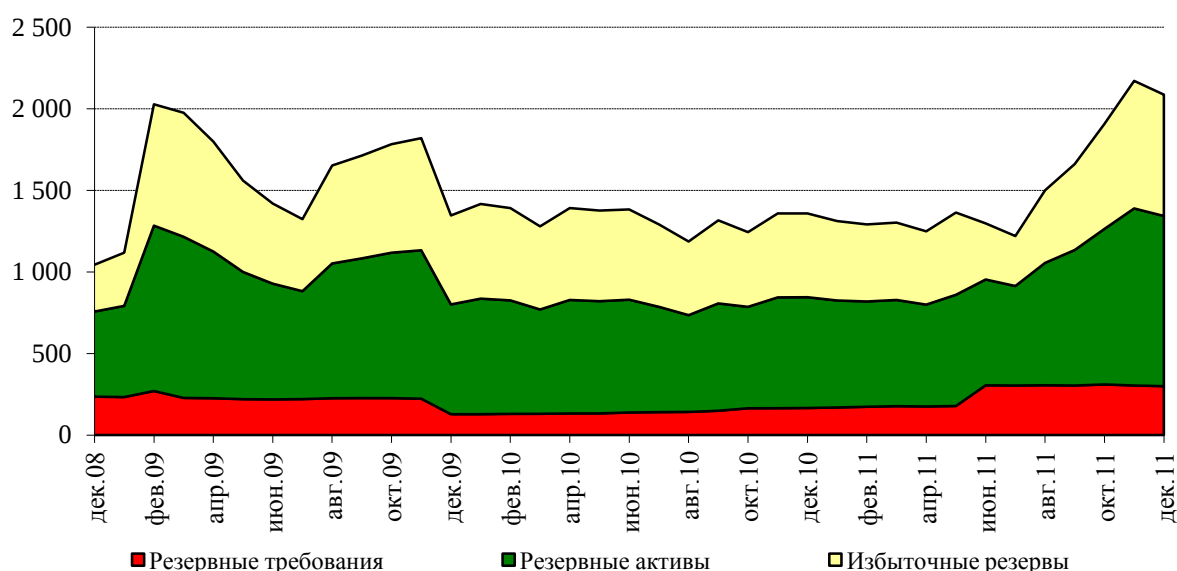
В условиях сохранения инфляционного давления с целью ужесточения денежно-кредитной политики были внесены изменения в постановление Правления Национального Банка №54 «Об установлении нормативов минимальных резервных требований». На заседании Правления Национального Банка, которое состоялось 29 апреля 2011 года, было принято решение об изменении нормативов минимальных резервных требований (далее МРТ). Норматив МРТ по внутренним обязательствам был установлен на уровне 2,5%, по иным обязательствам – на уровне 4,5%.

В соответствии с действующим законодательством новые нормативы МРТ вступили в действие с 31 мая 2011 года. В результате изменения нормативов минимальных резервных требований, в период с июня по август 2011 года, наблюдалось сокращение избыточной ликвидности банков. Увеличение избыточной ликвидности наблюдается с августа 2011 года.

В среднем за октябрь-декабрь 2011 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в 3,4 раза (в 3 квартале 2011 года – в среднем в 2,3 раза, в 3 квартале 2010 года – в среднем в 4,4 раза) (график 42).

график 42

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге



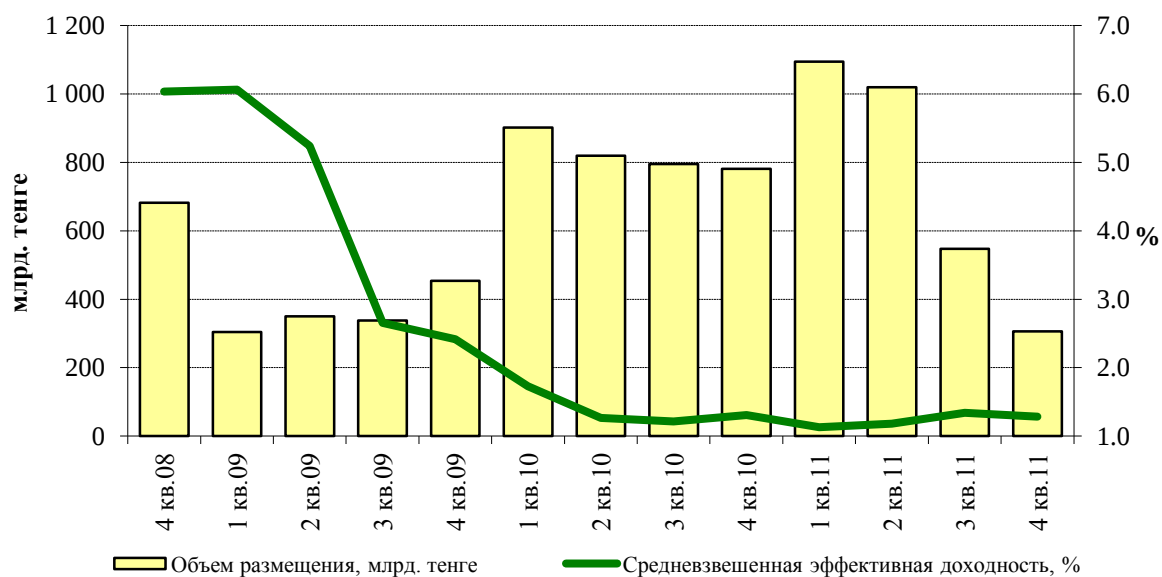
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

В 4 квартале 2011 года отмечалось сокращение спроса со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка. Это сопровождалось как низкими объемами эмиссии, так и снижением объема краткосрочных нот в портфеле банков. При этом минимальный спрос на данные инструменты был зафиксирован в октябре-ноябре 2011 года.

Объем выпущенных краткосрочных нот в 4 квартале 2011 года по сравнению с 3 кварталом 2011 года снизился на 44,1% и составил 305,9 млрд. тенге. Наибольший объем эмиссии краткосрочных нот пришелся на декабрь (более 78% от всего объема эмиссии за 4 квартал 2011 года). Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 1,34% в 3 квартале 2011 года до 1,28% в 4 квартале 2011 года (график 43).

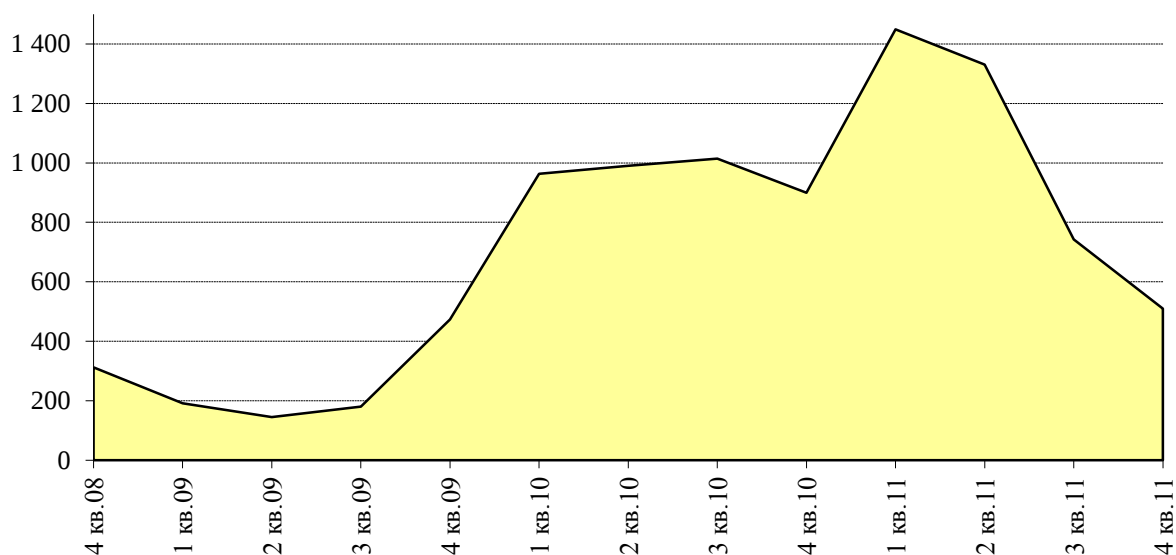
график 43

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец декабря 2011 года объем краткосрочных нот в обращении составил 509,8 млрд. тенге, что в 1,8 раза меньше объема на конец декабря 2010 года (график 44).

график 44

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.4. Постоянные механизмы

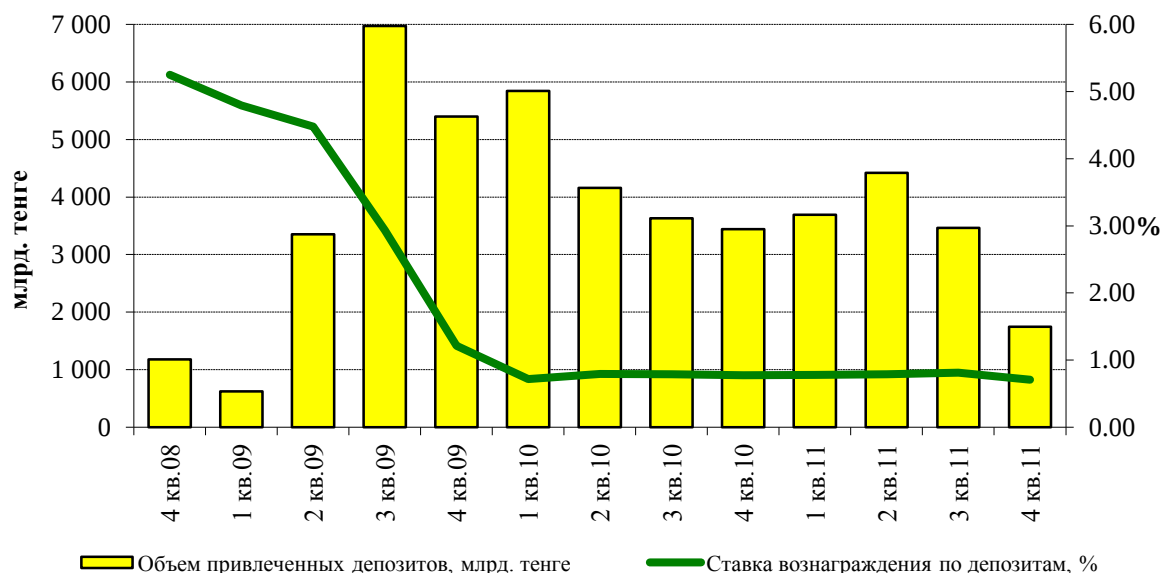
В 4 квартале 2011 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом снизился. При этом максимальный объем привлечения депозитов от банков был зафиксирован в ноябре, тогда как в октябре и декабре они

были невысокими. В целом, за октябрь-декабрь 2011 года было привлечено депозитов на сумму 1745,3 млрд. тенге, что в 2 раза меньше объема 3 квартала 2011 года и 4 квартала 2010 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам снизилась с 0,81% в 3 квартале 2011 года до 0,71% в 4 квартале 2011 года (график 45).

график 45

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

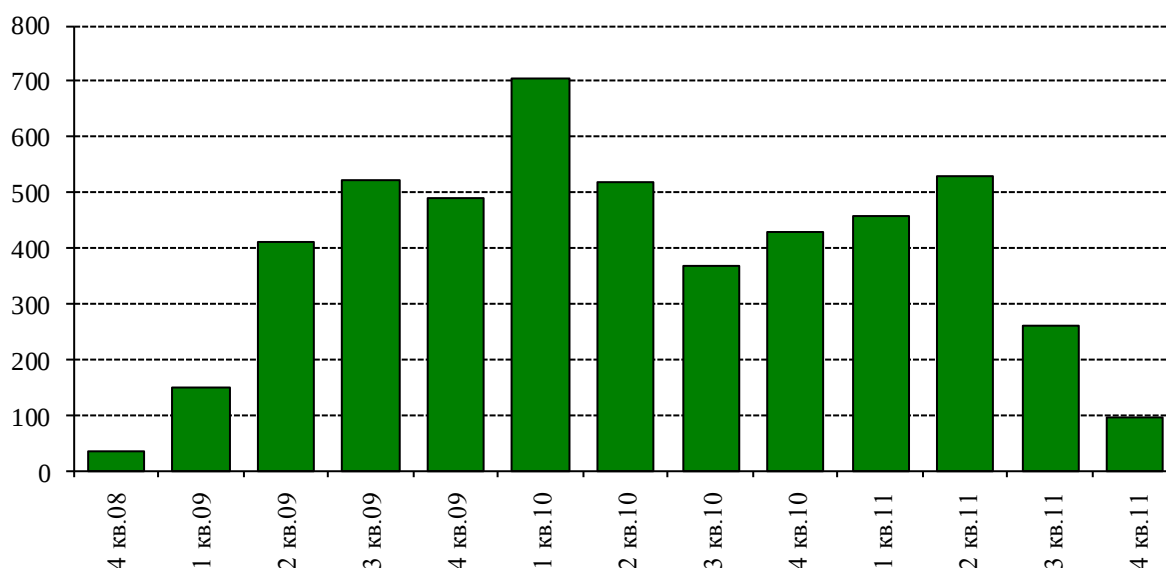


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Снижение объемов привлечения депозитов сопровождалось сокращением объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним. По итогам декабря 2011 года объем остатков непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 94,1 млрд. тенге, что в 4,6 раза меньше по сравнению с объемом декабря 2010 года (график 46).

график 46

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

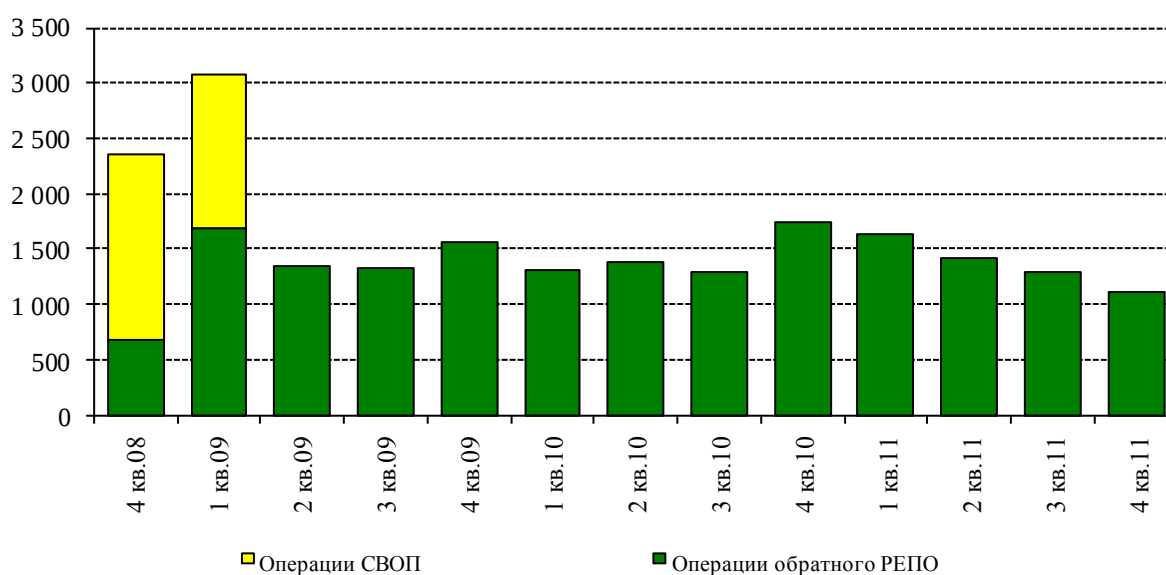


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 4 квартале 2011 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в октябре-декабре 2011 года составил 1114,9 млрд. тенге. Объемы данных операций снизились на 13,3% по сравнению с предыдущим кварталом (график 47).

график 47

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

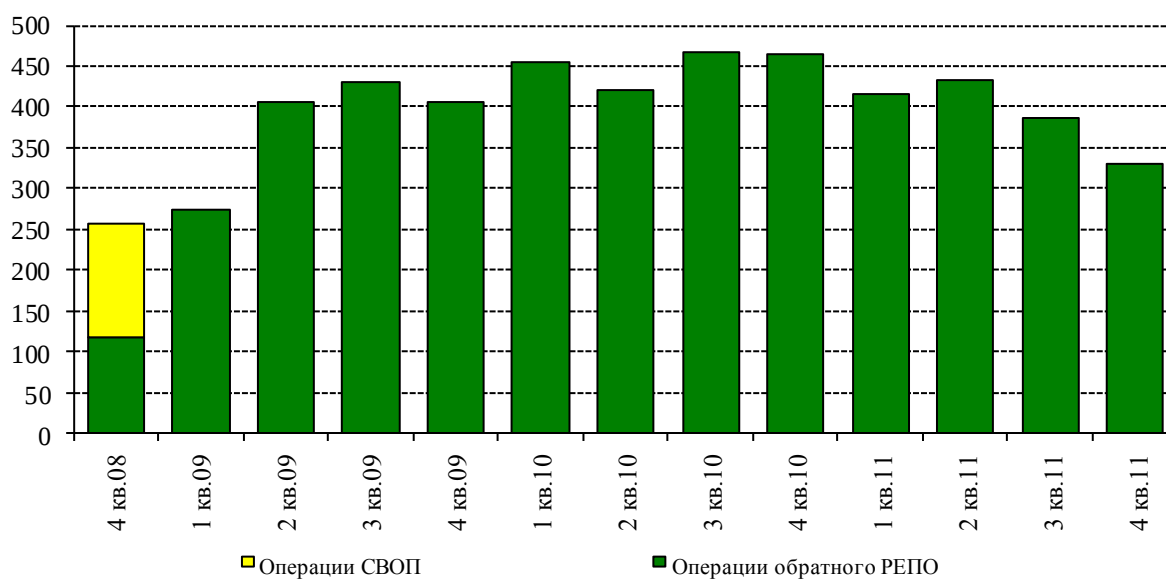


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец декабря 2011 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО тоже снизился и составил 329,2 млрд. тенге (график 48).

график 48

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан