

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
3 квартал 2011 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	4
Перечень графиков и таблиц	6
Резюме	8
Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2011 года	9
Прогноз инфляции на 4 квартал 2011 года	9
Прогноз инфляции на 2012 год	10
1. Инфляционные процессы	12
1.1. Потребительские цены	12
1.2. Базовая инфляция	13
1.3. Цены в реальном секторе экономики	15
1.3.1. Цены в промышленном производстве	15
1.3.2. Цены в сельском хозяйстве	16
1.3.3. Мониторинг предприятий	17
2. Факторы инфляции	19
2.1. Совокупный спрос	19
2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос	19
2.1.2. Государственное потребление	21
2.1.3. Внешний сектор	23
2.2. Производство	28
2.3. Рынок труда	29
2.3.1. Занятость и безработица	29
2.3.2. Заработная плата и производительность	31
3. Денежное предложение	33
3.1. Денежные агрегаты	33
3.1.1. Денежная база	33
3.1.2. Денежная масса	34
3.1.3. Наличные деньги в обращении	35
3.2. Финансовый рынок	35
3.2.1. Депозиты резидентов	35
3.2.2. Кредиты экономике	38
3.2.3. Активы и обязательства банков	40
3.2.4. Ставки на финансовом рынке	44
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики	46

4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	48
4.2. Минимальные резервные требования	50
4.3. Операции открытого рынка.....	50
4.4. Постоянные механизмы	51

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 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.

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

В 3 квартале 2011 года инфляция сложилась на уровне 1,1% (в 3 квартале 2010 года – 0,8%), по итогам сентября 2011 года годовая инфляция составила 8,7% (в декабре 2010 года – 7,8%).

Формирование инфляционных процессов в Казахстане в 3 квартале 2011 года происходило на фоне минимального влияния со стороны монетарных факторов. Так, рост денежной массы в июле-сентябре 2011 года составил 4,9%, денежная база сжалась на 0,2%.

Основными факторами роста инфляции в 3 квартале 2011 года послужили нестабильная ситуация на мировых товарных рынках, сопровождающаяся сохранением на высоком уровне цен, в том числе на основные позиции казахстанского экспорта, стабильный рост доходов населения, дефицит на рынке горюче-смазочных материалов.

Кроме того, сохранению инфляционного давления в экономике также способствует увеличение деловой активности в экономике. В 2011 году экономика Казахстана показывает достаточно высокие темпы развития. Так, за 1 полугодие 2011 года реальный рост ВВП составил 6,9%. При этом рост производства отмечался практически по всем отраслям, включая горнодобывающую и обрабатывающую промышленности, торговлю, транспорт, связь и строительство.

Национальный Банк предпринимает меры в соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики на 2011 год, направленные на обеспечение стабильности цен, стабильности обменного курса тенге и стабильности финансового сектора страны.

На фоне некоторого ускорения инфляции в 2011 году, а также с целью воздействия на инфляционные ожидания Национальный Банк принял решение о повышении официальной ставки рефинансирования до 7,5% с 9 марта 2011 года. В 3 квартале 2011 года официальная ставка рефинансирования, а также процентные ставки по депозитам банков в Национальном Банке остались неизменными.

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

В рамках обеспечения стабильности национальной валюты Национальный Банк постоянно отслеживает ситуацию с обменным курсом тенге. С момента перехода к режиму управляемого плавающего обменного курса тенге с 28 февраля 2011 года ситуация на внутреннем валютном рынке 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 сентябре 2011 года наблюдалось незначительное ослабление тенге.

Регулирование краткосрочной ликвидности на денежном рынке производится Национальным Банком путем эмиссии краткосрочных нот и привлечения от банков депозитов. Объемы данных операций в 3 квартале 2011 года оставались высокими. Кроме того, в целях изъятия избыточной ликвидности на более длительный срок в 3 квартале 2011 года Национальный Банк приступил к выпуску краткосрочных нот со сроком обращения 9 месяцев.

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

Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2011 года

Фактически сложившийся уровень инфляции (1,1%) в 3 квартале 2011 года был выше прогноза (0,6-0,8%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция в июле-августе складывалась выше прогнозных значений, а в сентябре – ниже прогноза.

Основной прирост цен в 3 квартале 2011 года пришелся на непродовольственные товары и платные услуги. В их структуре следует выделить удорожание горюче-смазочных материалов, услуг транспорта и образования, жилищно-коммунальные услуги.

Продовольственные товары в 3 квартале 2011 года стали дешевле на 0,1%, в том числе снижение цен произошло на плодоовощную продукцию, сахар. Анализируя динамику прошлых лет, можно отметить, что снижение цен на данные товары является характерным для данного периода, поскольку вызвано фактором сезонности.

Основной вклад в формирование инфляции в 3 квартале 2011 года пришелся на платные услуги, в результате удорожания услуг образования и услуг жилищно-коммунальной сферы. Это было, в первую очередь, связано с началом нового учебного года и подготовкой к отопительному сезону.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении по итогам сентября 2011 года (8,7%) был также выше прогнозных значений (8,2-8,4%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции».

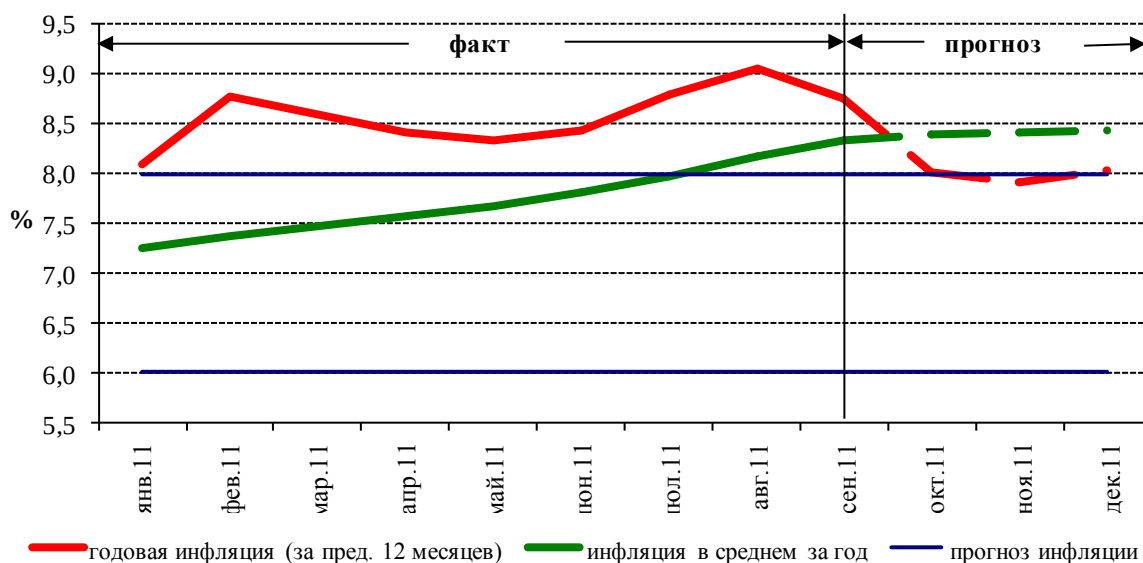
Прогноз инфляции на 4 квартал 2011 года

В 4 квартале 2011 года инфляция ожидается в пределах 1,5-1,7% (в 4 квартале 2010 года фактическая инфляция сложилась на уровне 2,4%). Это соответствует годовой инфляции в 7,8-8,0% на конец декабря 2011 года (график 1).

Как правило, ситуация на потребительском рынке в последние месяцы года характеризуется повышением цен. Это связано с фактором сезонности и оживлением потребительского спроса ввиду праздников. Ожидается, что в октябре-декабре 2010 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.

Кроме того, сохранение стабильной повышательной динамики мировых цен на нефть в долгосрочном периоде будет создавать давление на формирование цен на топливо и горюче-смазочные материалы внутри страны. Учитывая, что данные товары используются в производстве отдельных видов товаров и услуг, это может способствовать росту затрат на производство и, соответственно, конечной стоимости товаров и услуг.

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.

Учитывая минимальное влияние на инфляцию со стороны монетарных факторов, вопросы обеспечения ценовой стабильности на потребительском рынке Казахстана будут решаться совместными усилиями Национального Банка и Правительства.

В 2012 году Национальный Банк продолжит проведение денежно-кредитной политики, направленной на обеспечение стабильности цен. Национальный Банк, со своей стороны, 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 2,8-3,0% (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 7,2-7,4%.

1. Инфляционные процессы

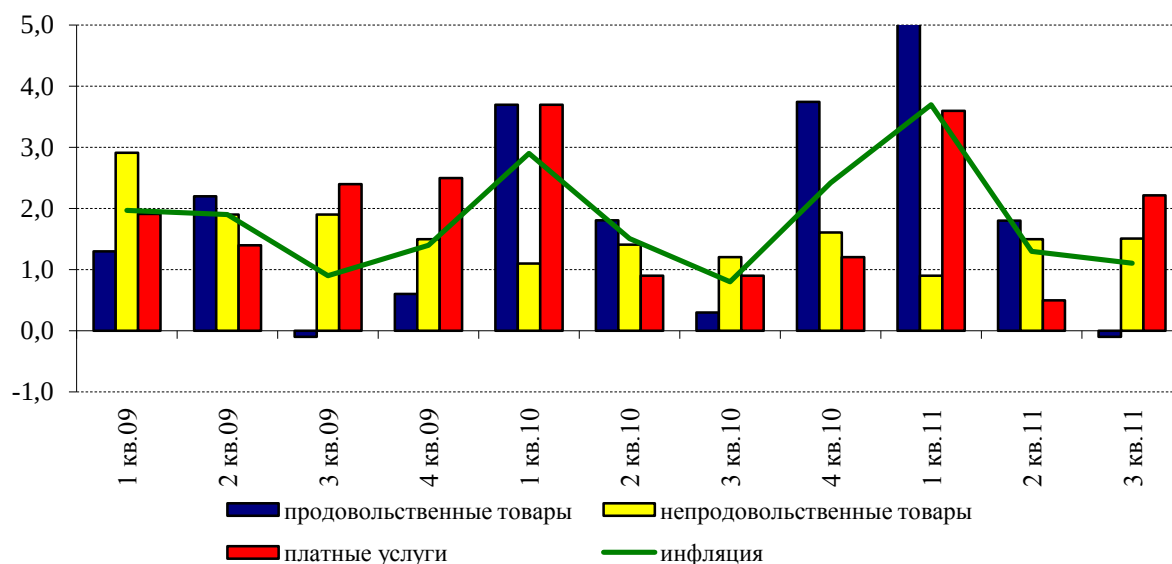
1.1. Потребительские цены

В 3 квартале 2011 года продолжилось незначительное снижение темпов инфляции по сравнению с показателями во 2 квартале 2011 года, при этом по сравнению с 3 кварталом 2010 года инфляция сложилась на более высоком уровне. В 3 квартале 2011 года инфляция сложилась на уровне 1,1% (во 2 квартале 2010 года – 1,3%).

Несущественное замедление темпов инфляции в 3 квартале 2011 было обусловлено снижением цен на продовольственные товары на 0,1%. Непродовольственные товары подорожали на 1,5%, платные услуги – на 2,2% (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Замедление роста цен в 3 квартале 2011 года пришлось на такие товары, как крупы – с 14,0% во 2 квартале 2011 года до 0,6%, сахар – с 2,5% до снижения цен на 7,4%, мука пшеничная – с 3,6% до 0,1%, макаронные изделия – с 3,0% до 0,5%, фрукты и овощи – со снижения цен на 0,3% до снижения цен на 13,7%. В группе продовольственных товаров подорожали мясо и мясопродукты на 4,8%, яйца – на 2,7% и табачные изделия – 1,9% в 3 квартале 2011 года.

В группе непродовольственных товаров в 3 квартале 2011 года продолжился рост цен на горюче-смазочные материалы, однако, с меньшими темпами. Так, цены на бензин в 3 квартале выросли на 7,2% (2 квартал 2011 года – на 11,5%), дизельное топливо – на 9,1% (на 12,1%).

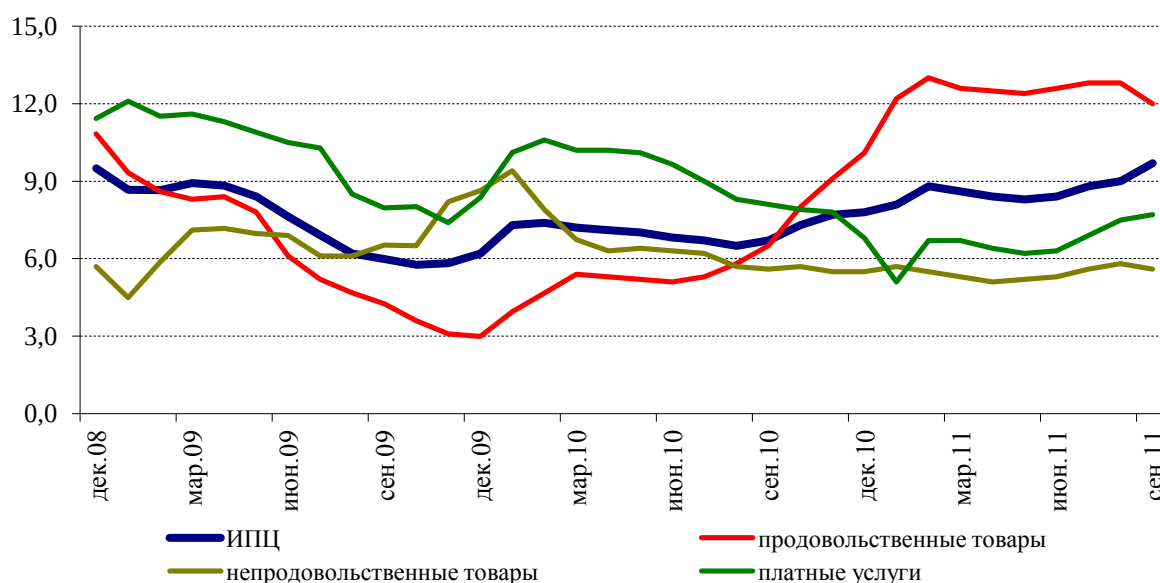
Следует также отметить ускорение роста тарифов в группе платных услуг. Значительно ускорились темпы роста цен на услуги образования с 0,8% во 2 квартале 2011 года до 8,4% в 3 квартале 2011 года, связанные с ростом оплаты за высшее образование на 13,4%. Также выросли цены на услуги транспорта на 5,2% в 3 квартале

2011 года (во 2 квартале 2011 года – на 2,3%), в том числе автомобильного – на 6,7% (на 1,5%). Услуги ЖКХ подорожали на 1,5% (на 0,5%), в том числе транспортируемый газ – на 3,7% (на 1,3%), сжиженный газ – на 6,2% (на 3,3%), холодная вода – на 2,9% (на 0,2%) и сбор мусора – на 2,8% (на 4,1%).

По итогам сентября 2011 года инфляция в годовом выражении составила 8,7% (в декабре 2010 года – 7,8%). Ускорение темпов годовой инфляции в сентябре 2011 года было обусловлено подорожанием продовольственных товаров на 12,0% (на 10,1%). Цены на непродовольственные товары выросли на 5,6% (на 5,5%), платные услуги – на 7,7% (на 6,8%) (график 3).

график 3

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



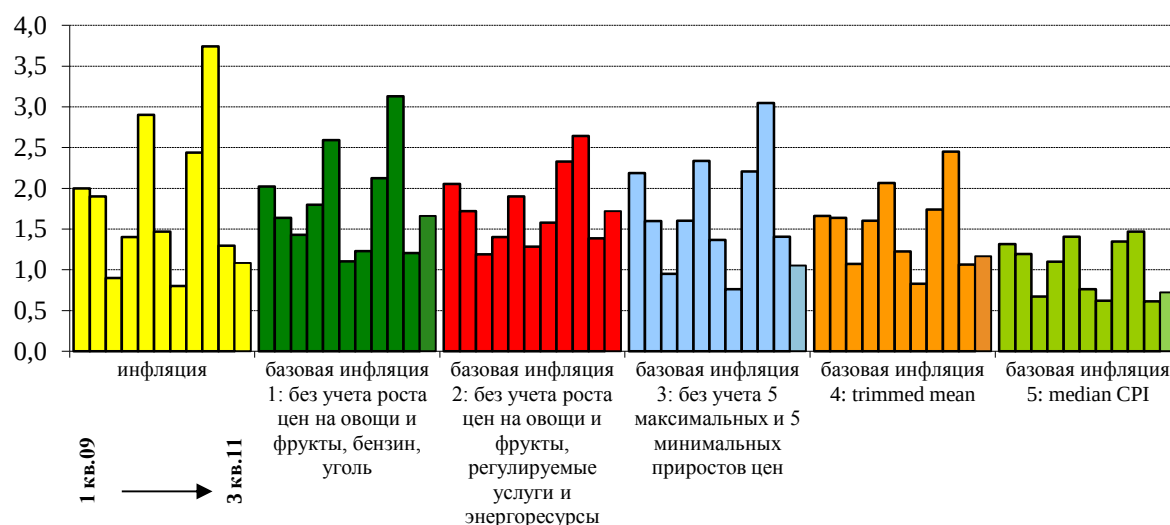
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.2. Базовая инфляция

В 3 квартале 2011 года показатели базовой инфляции показали более высокие темпы роста по сравнению с предыдущим кварталом. Исключение лишь составила базовая инфляция-3. При этом по сравнению с соответствующим кварталом 2010 года все показатели базовой инфляции сложились на более высоком уровне (график 4).

график 4

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



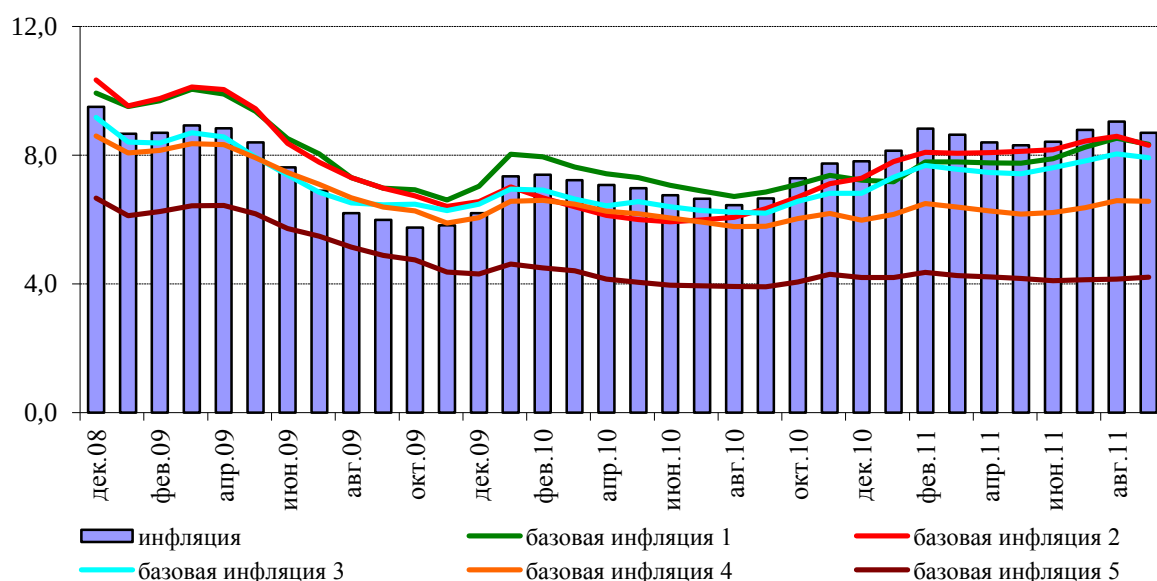
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В июле-сентябре 2011 года показатели базовой инфляции в годовом выражении демонстрировали разнонаправленную динамику. Базовая инфляция-5 в 3 квартале 2011 года ускорилась. Остальные показатели базовой инфляции после некоторого ускорения темпов в июле-августе 2011 года, в сентябре начали постепенно замедляться. При этом все показатели базовой инфляции по итогам сентября 2011 года сложились на более низком уровне по сравнению с общей инфляцией.

В сентябре 2011 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении сложились на более высоком уровне по сравнению с показателями декабря 2010 года. 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 3 квартале 2011 года цены предприятий-производителей промышленной продукции понизились на 0,2% (в 3 квартале 2010 года – рост на 0,9%). Стоимость произведенной продукции понизилась в цене на 0,3%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления подешевела на 0,6%, средства производства – стали дороже на 2,1%, потребительские товары выросли в цене на 1,2%. Услуги производственного характера подорожали на 2,0%.

В июле-сентябре 2011 года цены предприятий горнодобывающей отрасли промышленности снизились. После роста в 1 квартале 2011 года на 16,1%, а во 2 квартале 2011 года – на 9,6%, в 3 квартале 2011 года цены снизились на 1,0% (в 3 квартале 2010 года снижение составляло 0,2%).

Стоимость энергоресурсов в 3 квартале 2011 года, после роста в предыдущем квартале на 10,5%, снизилась на 1,2% (в 3 квартале 2010 года – рост на 1,5%). В составе энергоресурсов цена добычи нефти понизилась на 1,5% (в 3 квартале 2010 года – рост на 2,2%), стоимость газового конденсата уменьшилась на 1,4% (снижение на 2,5%).

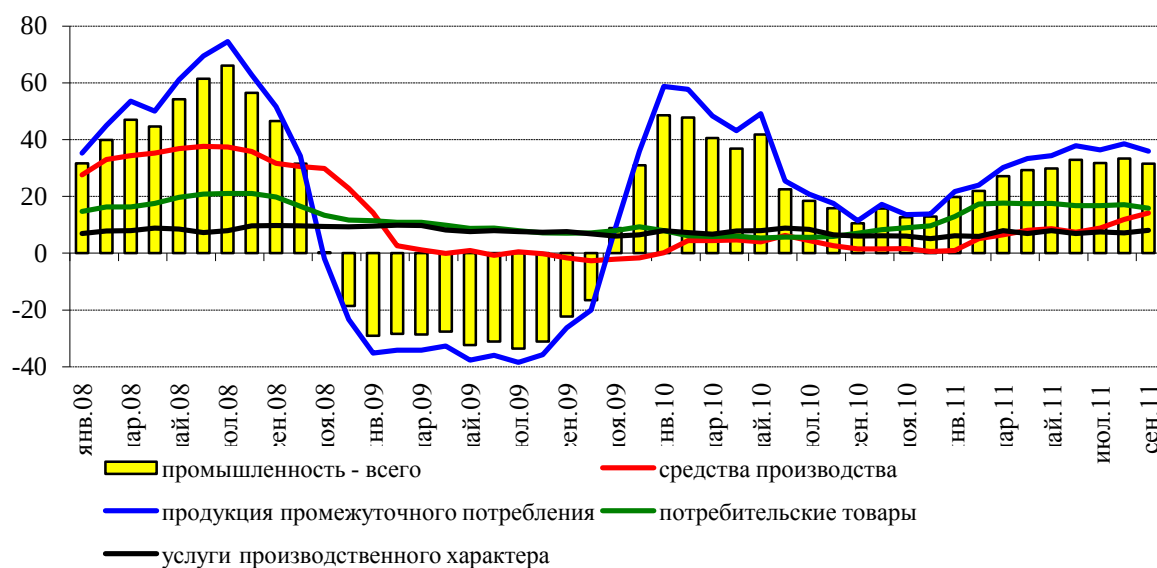
Темп роста цен в обрабатывающей промышленности в 3 квартале 2011 года по сравнению с предыдущим кварталом замедлился с 2,6% до 1,4% (в 3 квартале 2010 года – рост на 3,0%). Цены в металлургической промышленности повысились на 0,9%, производство продуктов питания подешевело на 1,1%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 2,9%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 3 квартале 2011 года отмечен незначительный рост цен, который составил 0,5% (в 3 квартале 2010 года – рост на 0,7%).

В сентябре 2011 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (сентябрь 2011 года к сентябрю 2010 года) составил 31,6% (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 33,5%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 36,0%, потребительские товары – на 15,8%, средства производства – на 14,2%. Услуги производственного характера подорожали на 8,1%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 3 квартале 2011 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, понизились на 3,3% (в 3 квартале 2010 года – рост на 4,6%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием удешевления продукции растениеводства.

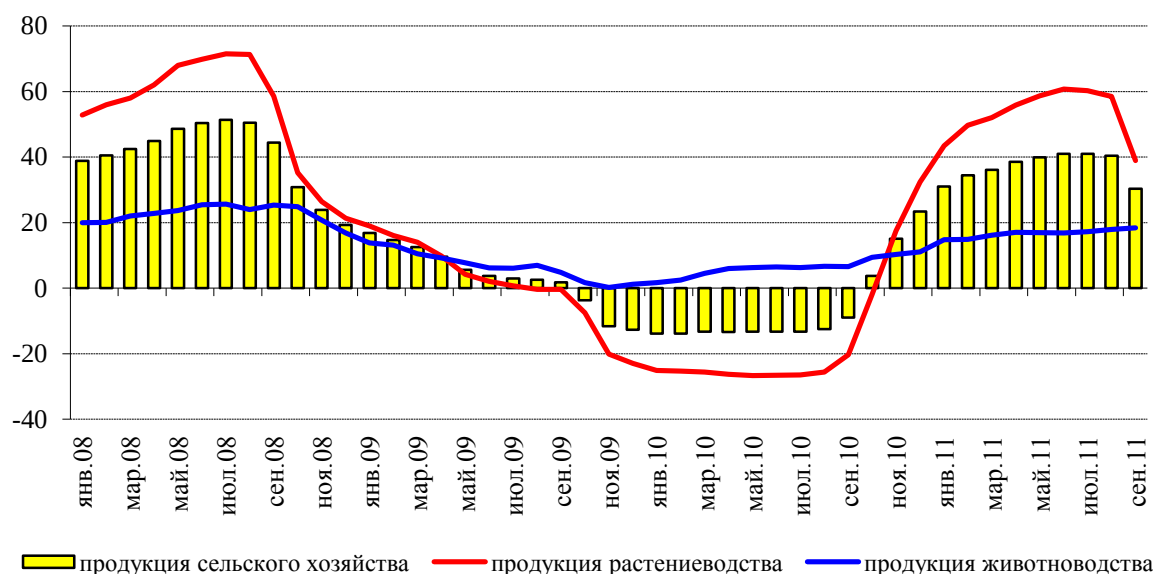
За июль-сентябрь 2011 года продукция растениеводства подешевела на 7,3% (в 3 квартале 2010 года – рост на 7,2%), при этом в составе растениеводства цены на зерновые культуры понизились на 7,9%, овощи подешевели на 8,6%, картофель снизился в цене на 7,5%.

Продукция животноводства в 3 квартале 2011 года стала дороже на 2,6%, тогда как в 1 квартале 2011 года рост достигал 7,7%, во 2 квартале 2011 года снижение составляло 0,8%, а в 3 квартале 2010 года рост составлял 1,3%. За июль-сентябрь 2011 года цены на мясо скота и птицы выросли на 2,6%, стоимость сырого молока понизилась на 1,6%, яйца стали дороже на 10,6%.

По итогам сентября 2011 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении повысились на 30,3%. При этом продукция растениеводства подорожала на 38,9%, продукция животноводства выросла в цене на 18,4% (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 3 квартале 2011 года спрос на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору экономики продолжал расти, но несколько меньшими темпами: об этом свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса на готовую продукцию, который снизился до отметки 54,5 (с 56,7 во 2 квартале). Показатель снизился за счет заметного уменьшения доли предприятий, спрос на продукцию которых увеличился, до 25,4% (с 29,1% во 2 квартале) и некоторого увеличения доли предприятий, отметивших снижение спроса, до 16,4% (с 15,8% во 2 квартале).

Снижение спроса произошло в сельском хозяйстве, где диффузионный индекс опустился до отметки 48,7. В обрабатывающей промышленности, отраслях «транспорт и связь» и «строительство» наблюдалось заметное замедление роста спроса. Увеличение спроса отмечено лишь в отрасли «гостиницы и рестораны».

В 4 квартале 2011 года ожидается дальнейшее торможение роста спроса на готовую продукцию практически такими же темпами: диффузионный индекс изменения спроса опустился до отметки 53,2. Наибольшее снижение спроса ожидают предприятия строительства, обрабатывающей промышленности и отрасли «гостиницы и рестораны».

Темпы роста цен на готовую продукцию предприятий в 3 квартале 2011 года по отношению к предыдущему кварталу снизились: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию опустился до отметки 58,3 (с 60,4 во 2 квартале) за счет увеличения числа предприятий, отметивших снижение цен до 8,4% (с 5,8% во 2 квартале).

Снижение темпов роста цен на готовую продукцию отмечено во всех отраслях экономики, кроме отрасли «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям», в которой наблюдалось их увеличение. Наибольшее снижение темпов роста цен произошло в обрабатывающей и добывающей промышленности. В сельском хозяйстве цены заметно снизились: диффузионный индекс составил 44,3.

В 4 квартале 2011 года ожидается дальнейшее замедление роста цен: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 56,9. Замедления роста цен на готовую продукцию ожидают предприятия большинства отраслей, наибольшее снижение темпов роста цен ожидается в торговле и строительстве. Лишь предприятия добывающей промышленности ожидают незначительного увеличения темпов роста цен.

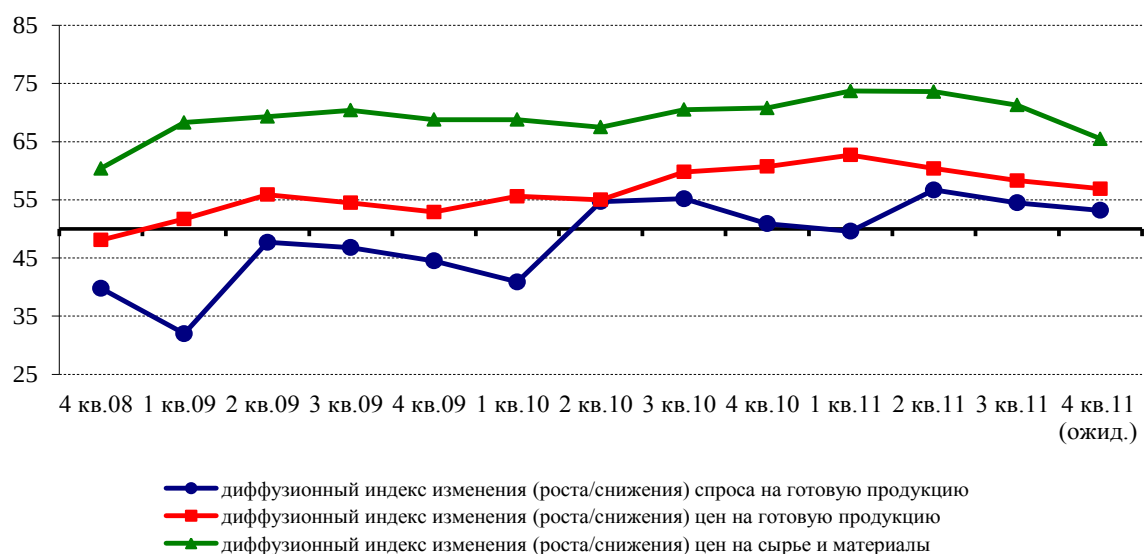
В 3 квартале 2011 года, несмотря на замедление роста, цены на сырье и материалы остаются высокими: диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы составил 71,3 (во 2 квартале – 73,6). Незначительное увеличение темпов роста цен отмечено в отраслях «гостиницы и рестораны» и «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям», снижение – во всех остальных отраслях. В целом по выборке, доля предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, составила 52,6%, и лишь 2,9% предприятий отметили снижение цен.

По 4 кварталу 2011 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 65,5 (с 71,2 во 2 квартале), 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 4 кварталу 2011 года связаны с замедлением роста спроса и цен на готовую продукцию и более заметным замедлением роста цен на сырье и материалы (график 8).

график 8

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2. Факторы инфляции

2.1. Совокупный спрос

Во 2 квартале 2011 года ВВП по методу конечного использования по сравнению с соответствующим периодом 2010 года увеличился в реальном выражении, по оценке, на 7,9% (рост во 2 квартале 2010 года составлял по оценке 11,2%, а в 1 квартале 2011 года - 5,8%).

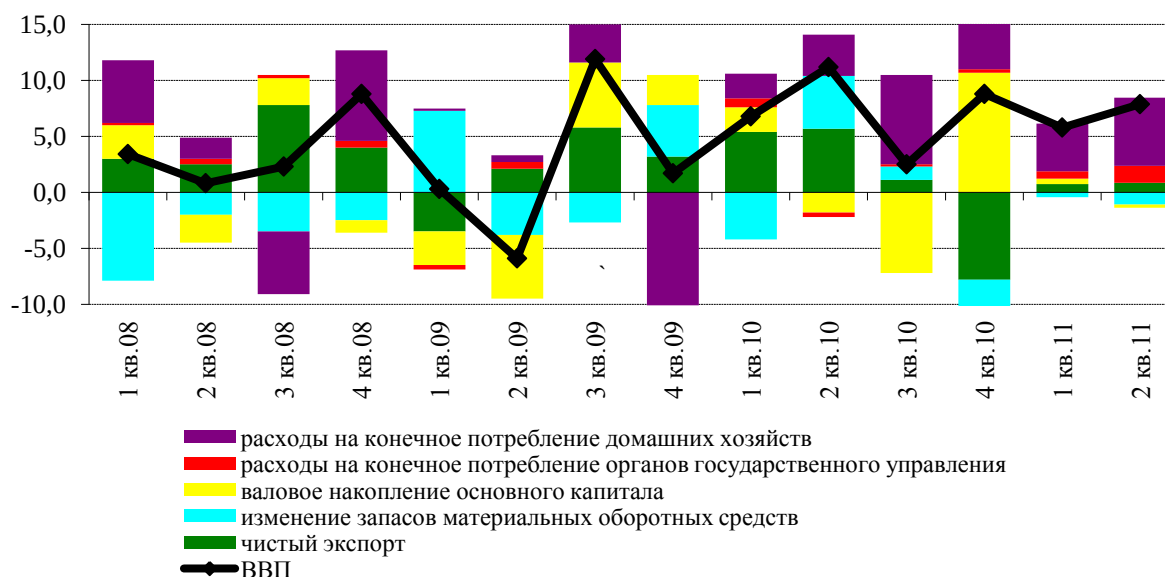
Ускорение темпов роста ВВП во 2 квартале 2011 года было обусловлено ростом расходов на конечное потребление, обусловленное увеличением расходов на текущее потребление домашних хозяйств и органов государственного управления, а также ростом сальдо экспорта и импорта товаров и услуг. В целом, по оценке, расходы на конечное потребление выросли на 12,1% (1 квартал 2011 года – рост на 7,7%), чистый экспорт повысился на 6,5% (5,3%), валовое накопление уменьшилось на 7,9%.

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)6,1% и (+)1,5% соответственно, а чистый экспорт увеличил ВВП на (+)0,9%.

В свою очередь валовое накопление оказало отрицательное воздействие на рост ВВП в размере (-)1,4%, при этом в его составе на долю валового накопления основного капитала пришлось (-)0,3%, а на изменения запасов материальных оборотных средств (-)1,1% (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

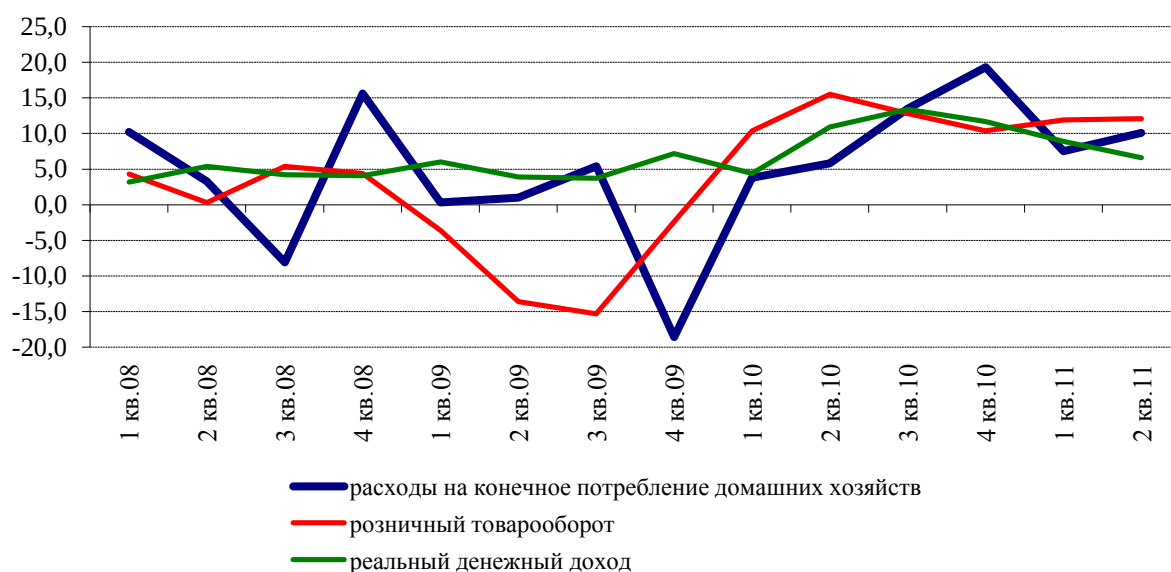
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств во 2 квартале 2011 года увеличились к соответствующему периоду 2010 года на 10,1% (в 1 квартале 2011 года – рост на 7,5%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении во 2 квартале 2011 года замедлился до 15,6% (в 1 квартале 2011 года – рост на 18,2%), а в реальном выражении до 6,6% (рост на 8,9%). Однако данное замедление темпов роста доходов населения не оказало существенного влияние на розничный товарооборот, темп которого, по сравнению с 1 кварталом 2011 года, ускорился с 11,9% до 12,1%.

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 10,1%, тогда как во 2 квартале 2010 года данный рост составлял лишь 5,8% (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 течение 2 квартала 2011 года население большее предпочтение отдавало покупкам на рынках и у индивидуальных предпринимателей, объемы продаж которых выросли номинально на 13,7%, тогда как продажи у торгующих предприятий, удельный вес которых в общем объеме розничного товарооборота более значителен и занимает 52,4%, увеличились на 4,7%.

Необходимо отметить, что если в 1 квартале 2011 года драйвером роста розничного товарооборота выступало увеличение денежных доходов населения, обусловленное повышением размеров социальных трансфертов (пенсии, пособия, стипендии), то во 2 квартале 2011 года этому способствовал рост кредитования населения.

За 2 квартал 2011 года кредитная задолженность населения в целом увеличилась на 4,7%, тогда как в 1 квартале 2011 года отмечалось снижение на 0,2%. При этом кредитование на потребительские цели граждан выросло во 2 квартале текущего года на 8,0%.

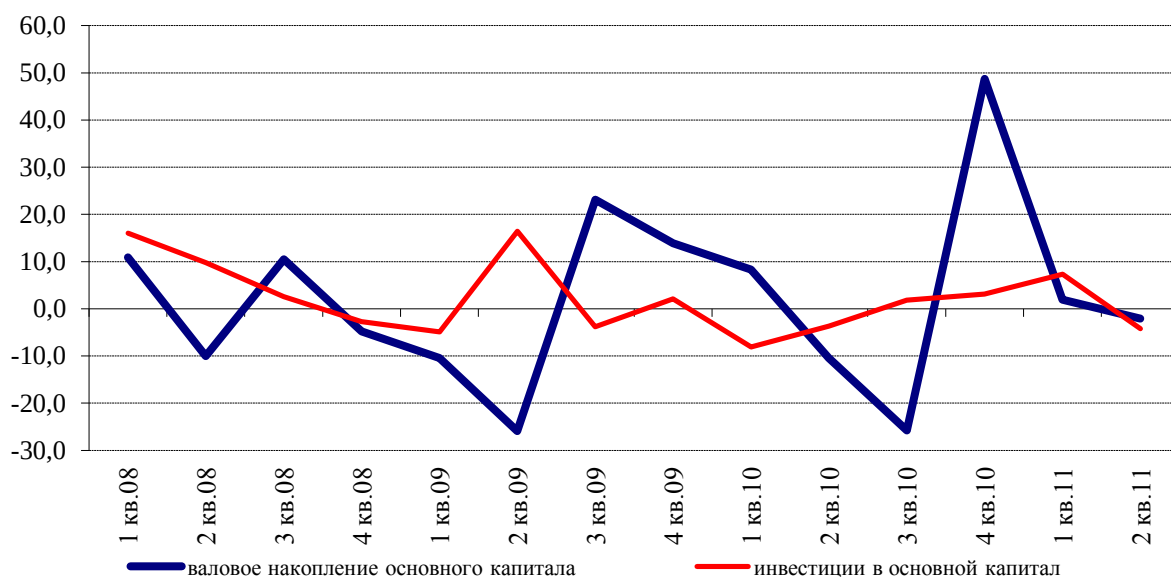
Объем расходов на валовое накопление, после роста в 1 квартале 2011 года на 0,3%, во 2 квартале 2011 года понизился на 7,9%, привнеся тем самым отрицательный вклад в формирование роста ВВП в размере (-)1,4%.

В структуре валового накопления, валовое накопление основного капитала уменьшилось на 2,1%, что привнесло отрицательный вклад в рост ВВП в размере (-)0,3%, при этом второй компонент, то есть изменение запасов материальных оборотных средств, усугубил ситуацию, понизив рост ВВП еще на (-)1,1%.

Снижению валового накопления способствовала понизившаяся во 2 квартале 2011 года инвестиционная активность предприятий, в результате которой объем инвестиций в основной капитал уменьшился за квартал на 4,2% (1 квартал 2011 года – рост на 7,3%) (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 во 2 квартале 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года повысились на 18,7% (в 1 квартале 2011 года – рост на 8,3%).

В целом за 2 квартал 2011 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1410,0 млрд. тенге или 13,9% к ВВП. По сравнению со 2 кварталом 2010 года увеличение составило 21,9%.

Текущие затраты государственного бюджета составили 1,0 трлн. тенге, что на 17,9% больше, чем во 2 квартале 2010 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2010 года показали затраты на другие текущие затраты (48,0%), приобретение товаров (43,2%), выплаты вознаграждений по внутренним займам (29,1%) и текущие трансферты физическим лицам (23,9%). Текущие трансферты за границу сократились на 25,3%. Затраты на прочие текущие трансферты за 2 квартал 2011 года не наблюдались вовсе. В составе капитальных затрат существенное увеличение показали затраты на приобретение земли и нематериальных активов (51,7%) и создание основного капитала (19,7%), тогда как затраты на капитальные трансферты внутри страны и за границу не наблюдались.

Существенное увеличение во 2 квартале 2011 года в 18,7 раз по сравнению со 2 кварталом 2010 года показали затраты на бюджетные кредиты. Этому способствовало увеличение внутренних бюджетных кредитов в 30,9 раз по сравнению с аналогичным кварталом 2010 года.

За апрель-июнь 2011 года поступления государственного бюджета составили 1623,4 млрд. тенге или 16,1% к ВВП, что на 25,7% больше, чем в апреле-июне 2010 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 65,9% (во 2 квартале 2010 года – 63,2%), официальные трансферты – 31,0% (33,7%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 475,0 млрд. тенге.

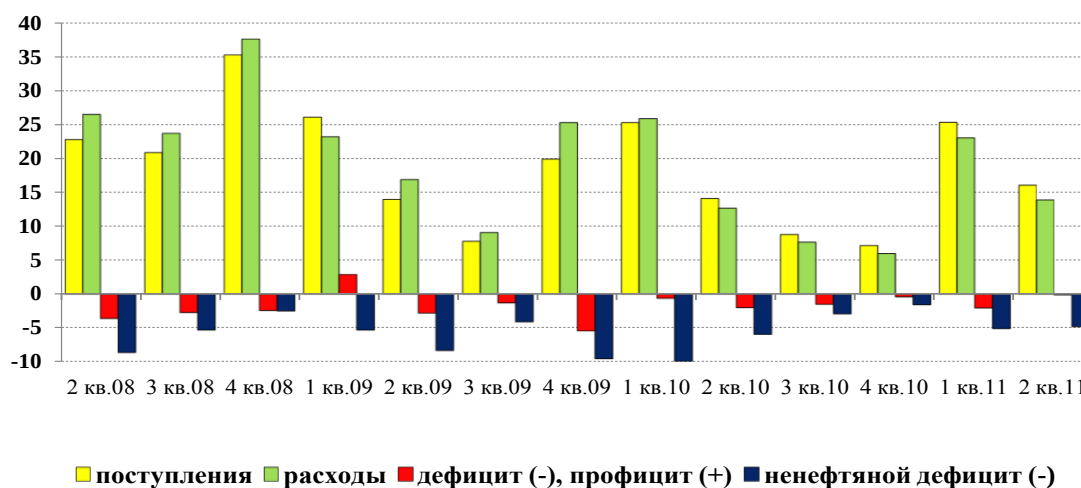
В целом во 2 квартале 2011 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 51,6% по сравнению с 2 кварталом 2010 года. Рост был обеспечен увеличением в абсолютном значении поступлений по корпоративному подоходному налогу, по налогу на добавленную стоимость и по поступлениям за использование природных и других ресурсов на 85,2, 43,9 и 24,3 млрд. тенге, соответственно.

Во 2 квартале 2011 года по сравнению со 2 кварталом 2010 года поступления от продажи основного капитала увеличились на 83,0%, объем поступлений трансфертов – 33,8%, неналоговые поступления – 23,1%.

В результате превышения расходов над доходами в государственном бюджете во 2 квартале 2011 года дефицит сложился в размере 14,8 млрд. тенге, тогда как в аналогичном квартале 2010 года дефицит составлял 181,8 млрд. тенге (график 12). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 475,0 млрд. тенге, 2 квартал 2011 года завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 489,8 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, млрд. тенге



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

В течение 2 квартала 2011 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 145,2 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 76,4 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке увеличились на 54,0 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 2 квартал 2011 года увеличился до 1816,3 млрд. тенге (8,0% к ВВП), т.е. на 21,2% больше по сравнению с итогом 2 квартала 2010 года (7,7% 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 во 2 квартале 2011 года увеличился на 61,1% по сравнению с показателем 2 квартала 2010 года (1,8% к ВВП) и составил 555,7 млрд. тенге (2,4% к ВВП).

2.1.3. Внешний сектор

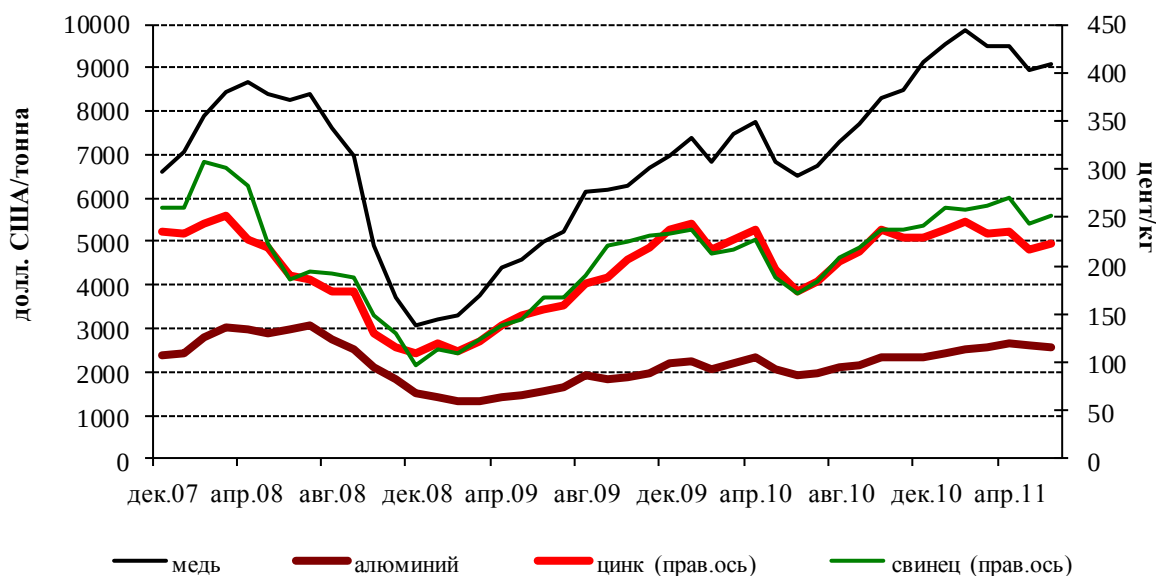
– Мировые цены

Во 2 квартале 2011 года ситуация на мировых товарных рынках оставалась нестабильной, что сопровождалось волатильностью цен на отдельные товары.

Мировые цены на металлы в апреле-июне 2011 года демонстрировали разнонаправленную динамику. Цены на одни металлы росли, тогда как на другие – снижались, либо оставались стабильными. Цены на медь во 2 квартале 2011 года были волатильными: рост сменялся падением цен. В целом за данный период они снизились на 4,9% и в среднем за данный период сложились на уровне 9173,3 долл. США за тонну. Цены на алюминий демонстрировали понижающую динамику. Тем не менее, в целом за 2 квартал 2011 года они выросли на 4,4% и составили 2610,7 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в апреле-июне 2011 года снизились на 2,0%, в среднем за период составив 255,1 центов за килограмм. Цены на цинк снизились на 5,8% при средней цене за период 225,5 центов за килограмм (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



Источник: Всемирный Банк

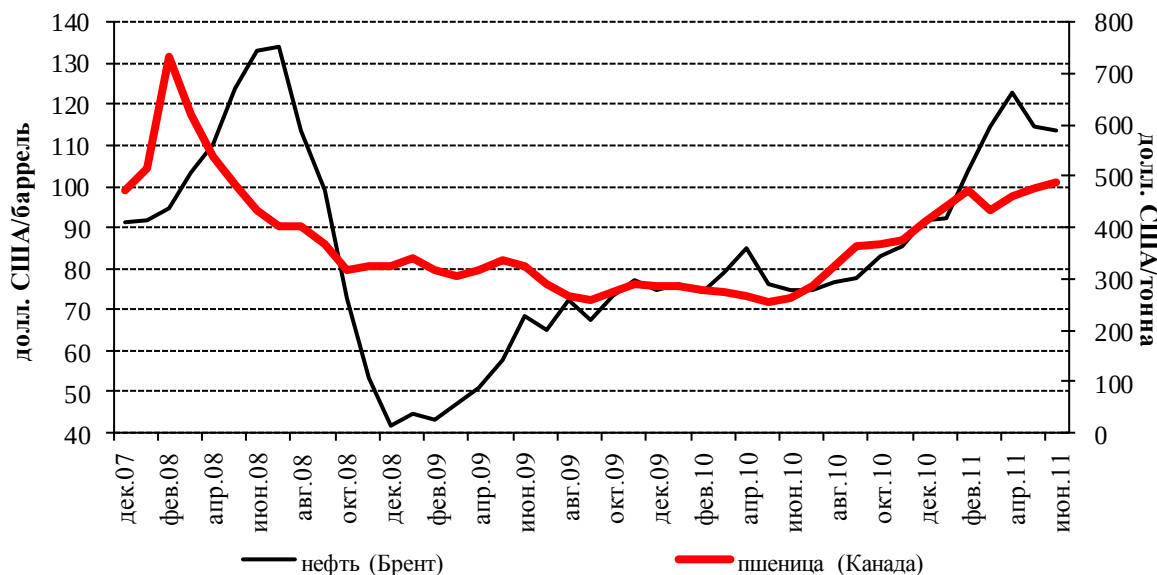
Во 2 квартале 2011 года отмечалось некоторое снижение цен на нефть на мировых рынках. Между тем, в целом за 2 квартал 2011 года по сравнению с 1

кварталом 2011 года цены на нефть сорта Brent выросли на 11,6% и в среднем за период сложились на уровне 117,1 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу в течение всего 2 квартала 2011 года росли. В целом за 2 квартал 2011 года мировая цена на пшеницу (Канада) повысилась на 5,7% и в среднем сложилась на уровне 474,6 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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

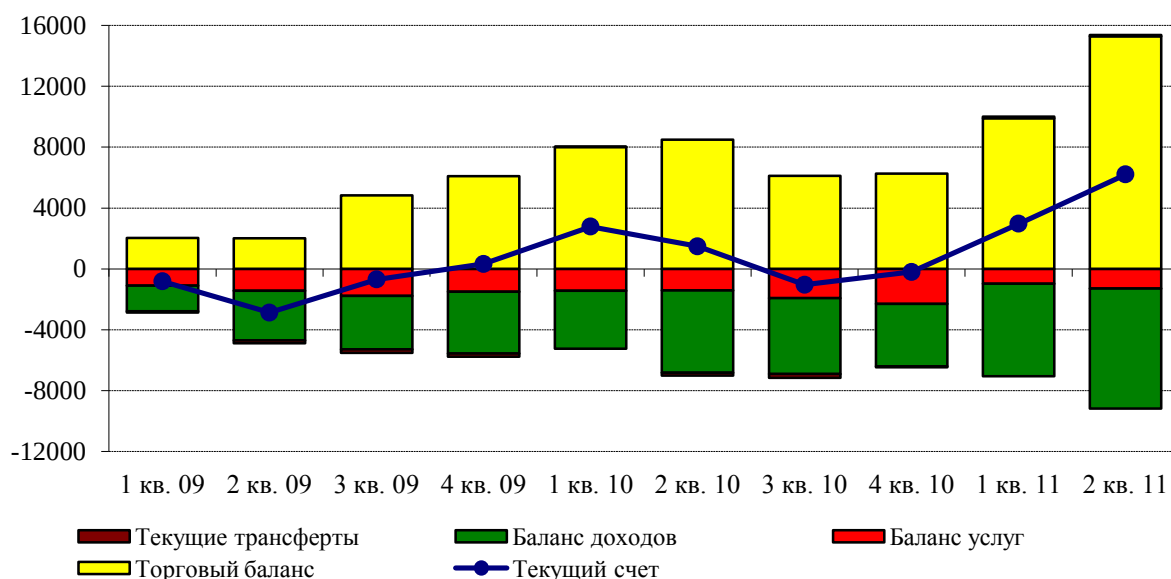


Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 2 квартала 2011 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 6,2 млрд. долл. США или 15,5% 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 во 2 квартале 2011 года возросли на 62,2%, а расходы на товарный импорт – на 43,0% по сравнению со 2 кварталом 2010 года. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 80,0% и составило 15,3 млрд. долл. США. Во 2 квартале 2011 года дефицит баланса услуг по сравнению со 2 кварталом 2010 года снизился на 7,5% до 1,3 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов увеличился на 45,2% и составил 7,9 млрд. долл. США. Нетто-поступления от нерезидентов по текущим трансфертам составили 93,1 млн. долл. США.

Нетто-отток ресурсов по операциям финансового счета во 2 квартале 2011 года составил 5,3 млрд. долл. США (за 2 квартал 2010 года – нетто-отток в 1,8 млрд. долл. США). Иностранные активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 7,8 млрд. долл. США, что на 48,9% превышает показатель соответствующего периода 2010 года. Внешние обязательства резидентов также возросли на 2,5 млрд. долл. США (рост на 3,4 млрд. США во 2 квартале 2010 года).

В результате отрицательное сальдо по операциям платежного баланса за 2 квартал 2011 года составило 1,1 млрд. долл. США (во 2 квартале 2010 года – положительное сальдо в 70,2 млн. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

Во 2 квартале 2011 года совокупный индекс условий торговли был на 23,4% выше соответствующего показателя за 2 квартал 2010 года. При этом условия торговли со странами зоны евро улучшились на 22,3%, с Россией – на 8,5% (таблица 1).

таблица 1

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

	2 кв.10	3 кв.10	4 кв.10	1 кв.11	2 кв.11
Экспортные цены	60,1	17,3	18,9	36,5	44,7
Импортные цены	12,9	4,0	7,0	7,0	18,7
Условия торговли	42,7	16,1	11,7	27,6	23,4
в том числе:					
Страны зоны евро					
Экспортные цены	59,9	17,9	17,9	27,4	49,5
Импортные цены	31,0	14,1	24,5	9,1	22,9
Условия торговли	25,2	3,7	-5,7	17,1	22,3
Экспортные цены	33,6	-25,2	9,4	37,4	38,0
Импортные цены	19,1	8,9	7,5	19,1	27,7
Условия торговли	11,0	-30,6	1,9	15,9	8,5

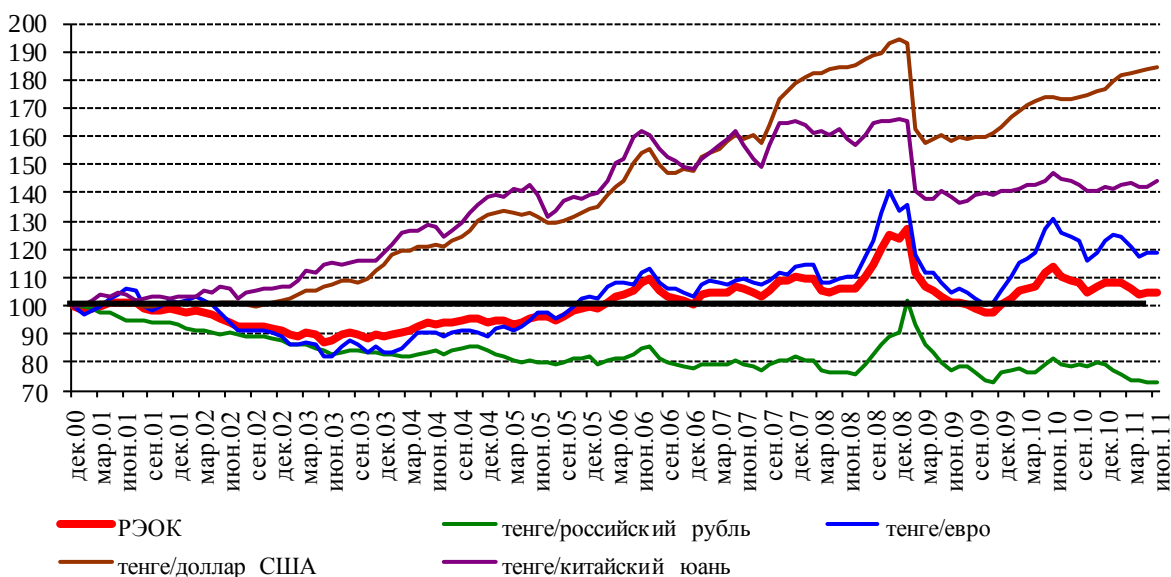
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Несмотря на относительно стабильный номинальный курс, по итогам 2 квартала 2011 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 2,9%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге ослаб на 2,8%, к корзине валют остальных стран – на 3,0%.

За 2 квартал 2011 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом укрепился к доллару США на 1,3%, по отношению к евро – ослаб на 4,4%, а к российскому рублю ослаб на 3,6% (график 16).

график 16

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



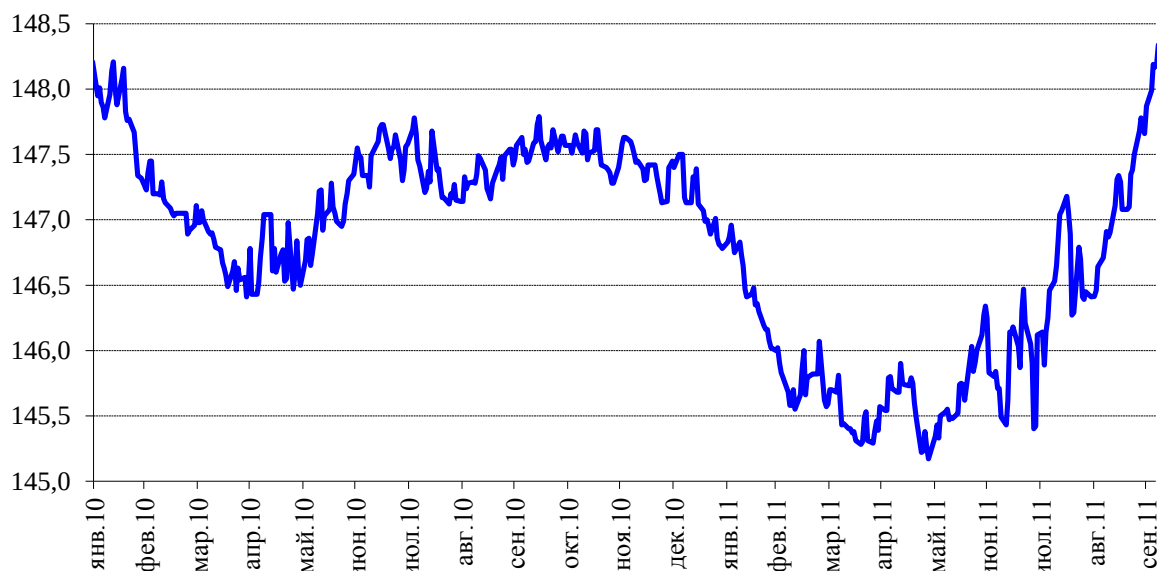
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Номинальный обменный курс тенге

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 3 квартал 2011 года составил 145,65 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 147,99 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 0,3% (график 17).

график 17

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



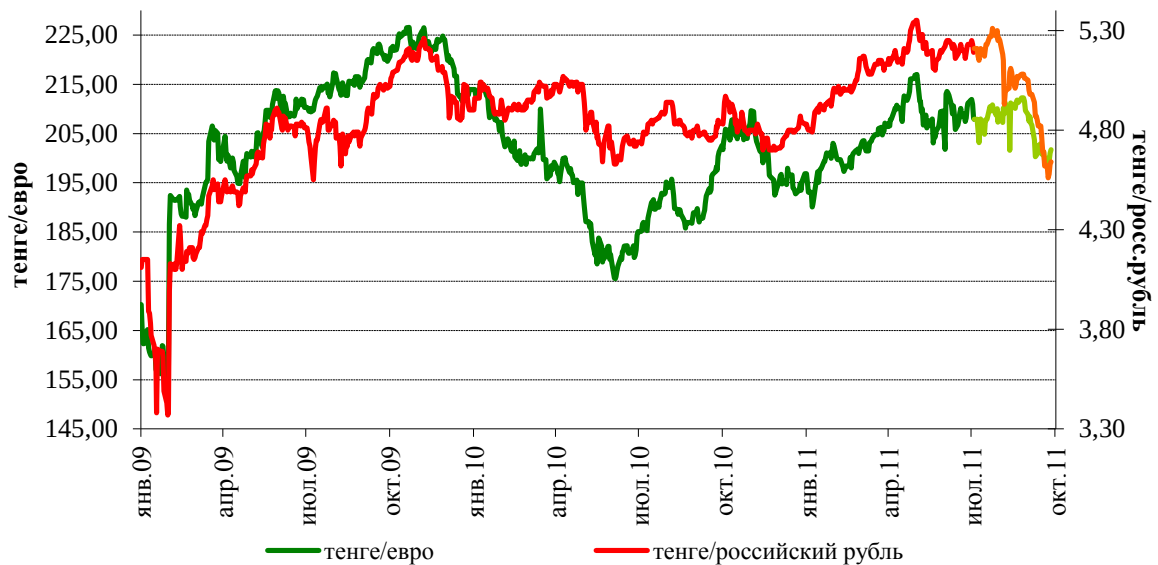
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В июле курс тенге ослаб по отношению к доллару США на 0,2%, в августе - на 0,2%, в сентябре - на 1,0%.

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 3 квартал 2011 года официальный курс тенге к евро укрепился на 2,4%, и российскому рублю - на 11,77% (график 18).

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю

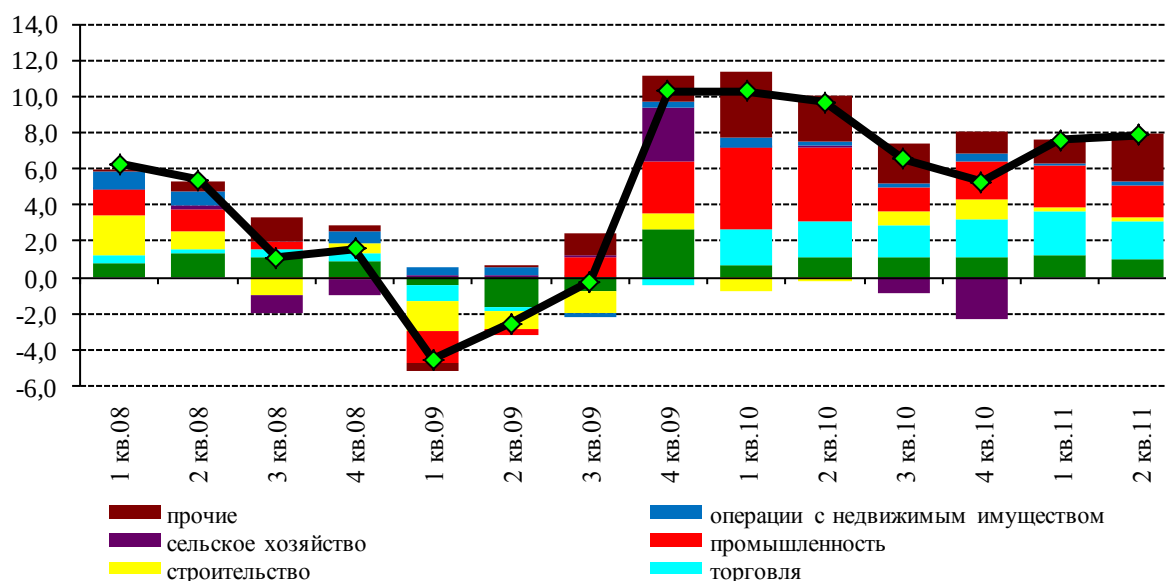
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП во 2 квартале 2011 года составил в текущих ценах 5821,5 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 ко 2 кварталу 2010 года, по оценке, на 7,9% (в 1 квартале 2011 года рост составлял, по оценке, 7,6%) (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

Во 2 квартале 2011 года темп роста объема производства услуг ускорился до 10,9% (1 квартал 2011 года – рост на 8,1%), а производства товаров замедлился до 3,9% (5,6%).

В сегменте производства товаров отметились ростом все основные составляющие компоненты, в составе которых наиболее значительно выросла обрабатывающая отрасль промышленности. По оценке, индекс физического объема промышленности составил во 2 квартале 2011 года 105,3%, сельского хозяйства – 101,2%, строительства – 101,1%, что в совокупности привнесло положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 3,9%.

В сегменте производства услуг, снижение индекса физического объема финансовой и страховой деятельности на 0,5%, было полностью нейтрализовано высоким ростом всех остальных составляющих, что обусловило внесение положительного вклада в рост ВВП на уровне 5,2%.

Снижение во 2 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 0,7%.

В свою очередь снижение индекса физического объема чистых налогов на продукты и импорт на 0,9%, оказало незначительное отрицательное воздействие на формирование роста ВВП в размере (-)0,04%.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

В 3 квартале 2011 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,4 млн. человек, увеличившись на 2,9% по отношению к предыдущему периоду (рост к 3 кварталу 2010 года составил 3,3%). При этом

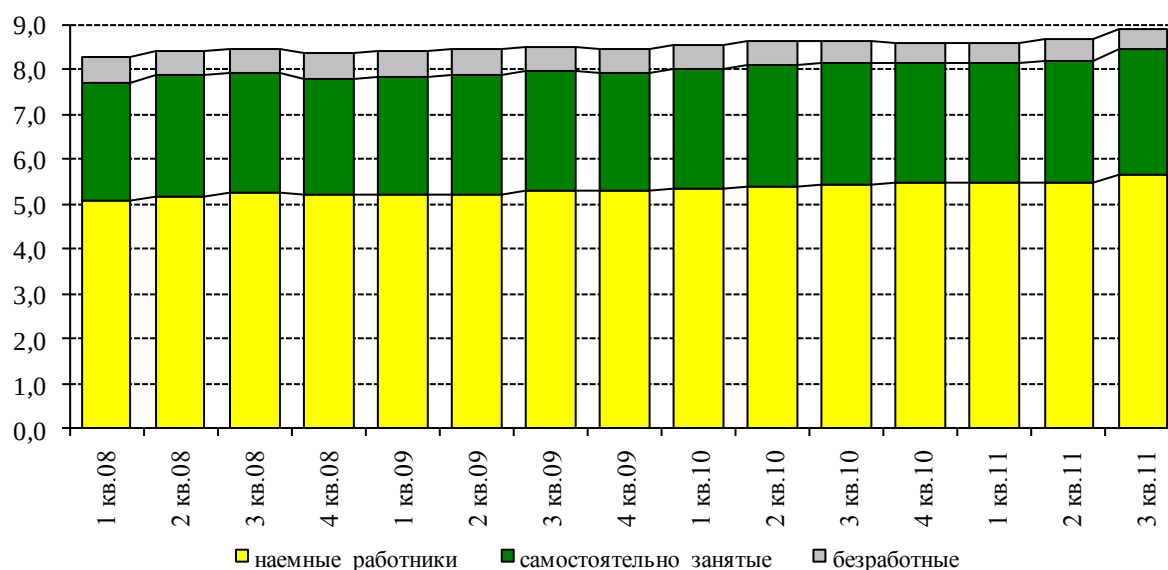
численность наемных работников достигла 5,7 млн. человек (рост на 3,2%), самостоятельно занятых – 2,8 млн. человек (рост на 2,3%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,7 млн. человек (82,2% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (12,2%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,6%).

В 3 квартале 2011 года численность безработных составила 472,0 тыс. человек, что больше предшествующего периода на 1,1%, и меньше 3 квартала 2010 года – на 4,4% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В июле и августе 2011 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников.

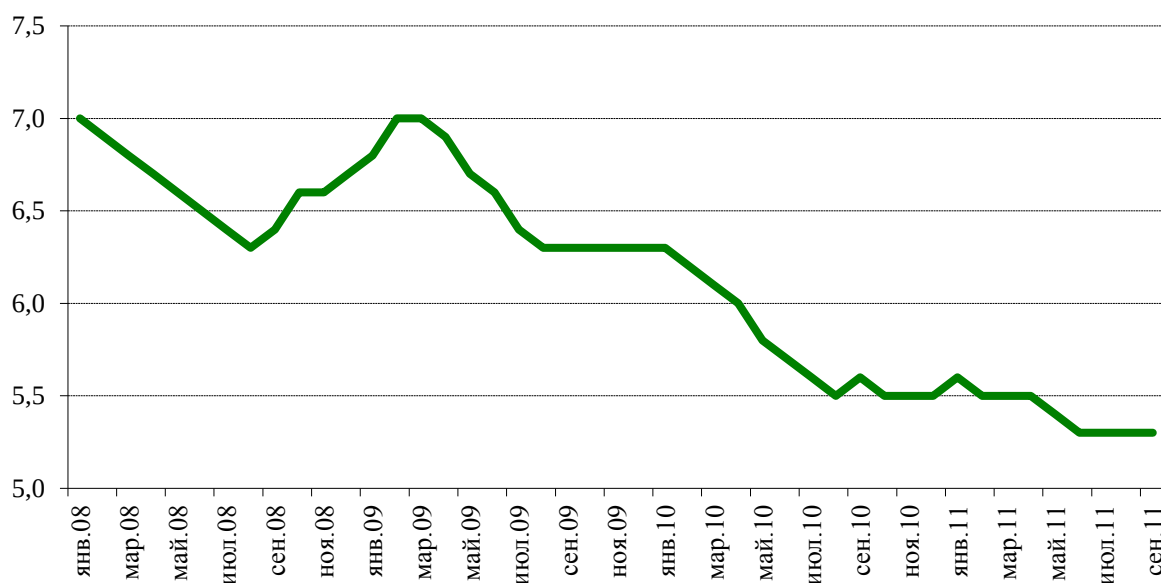
Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующими месяцами 2010 года стали: образование; здравоохранение и социальные услуги; искусство, развлечение и отдых; промышленность; услуги по проживанию и питанию; оптовая и розничная торговля, ремонт автомобилей и мотоциклов;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

Снижение количества занятых отмечалось в отраслях: сельское, лесное и рыбное хозяйство; деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания; 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 было в полной мере компенсировано их ростом в других отраслях, в результате чего уровень безработицы в 3 квартале 2011 года, по предварительным данным, снизился с 5,4% до 5,3% (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

Во 2 квартале 2011 года по сравнению со 2 кварталом 2010 года среднемесячная заработная плата выросла в номинальном выражении на 9,8% (2 квартал 2010 года – рост на 17,0%), а в реальном выражении увеличилась на 1,3% (рост - на 9,4%).

По сравнению с 1 кварталом 2011 года номинальная заработная плата повысилась на 6,3%, а реальная увеличилась на 4,4%.

Замедление во 2 квартале 2011 года темпов роста заработной платы было обусловлено снижением заработной платы в апреле текущего года. По сравнению с предшествующим месяцем заработная плата в апреле снизилась в номинальном выражении на 4,8%, а в реальном на 5,3%.

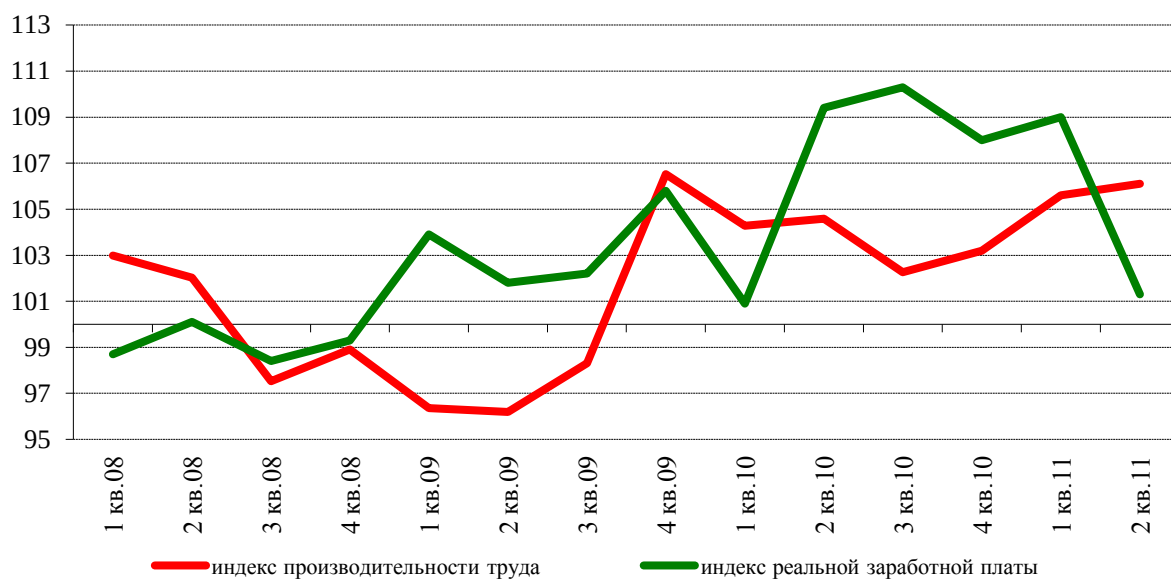
В июне 2011 года по сравнению с июнем 2010 года в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в области деятельности экстерриториальных организаций и органов (рост на 42,4%), в отрасли - информация и связь (рост на 22,9%), и в профессиональной, научной и технической деятельности (рост на 19,6%).

Самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в июне 2011 года в финансовой и страховой деятельности (175,3 тыс. тенге), а самый низкий – в сельском хозяйстве (42,6 тыс. тенге).

Более высокий темп роста ВВП во 2 квартале 2011 года (по оценке, на 7,9%), по сравнению с темпом роста количества занятых (на 1,1%) обусловил ускорение роста индекса производительности труда до уровня в 6,1% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса достигал 5,6%, а во 2 квартале 2010 года рост составлял 4,4% (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

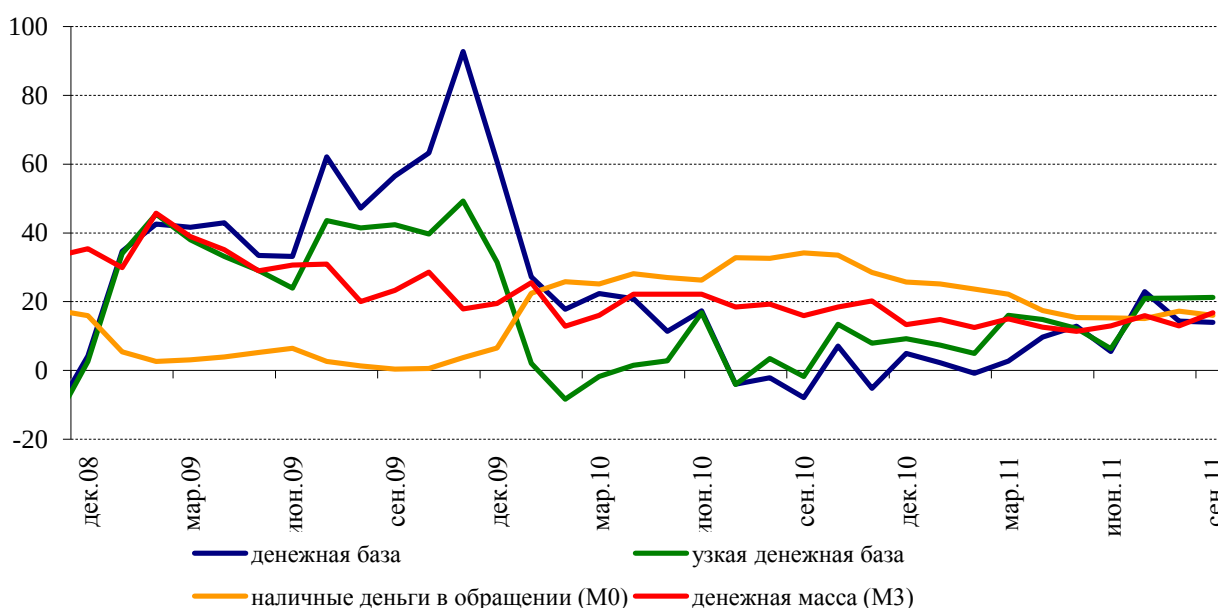
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

В 3 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 3 квартал 2011 года незначительно сжалась, на 0,2%, и составила на конец сентября 2011 года 2883,1 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 11,2% до 2621,5 млрд. тенге.

В сентябре 2011 года по сравнению с сентябрем 2010 года денежная база расширилась на 14,0%.

Чистые международные резервы Национального Банка в сентябре 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года выросли на 17,0% до 31,9 млрд. долл. США. В их структуре, несмотря на операции по обслуживанию внешнего долга Правительства, увеличились чистые валютные запасы в результате покупки валюты на внутреннем валютном рынке, роста остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в иностранной валюте в Национальном Банке и поступления валюты на счета Правительства в Национальном Банке. Кроме того, произошел рост активов в золоте.

В сентябре 2011 года по сравнению с сентябрем 2010 года 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)

	4 кв.10	1 кв.11	2 кв.11	3 кв.11
Чистые международные резервы	23,0	30,3	30,5	17,0
Чистые внутренние активы	-498,0	-384,4	-104,9	6,0
Чистые требования к Правительству	-64,4	-0,3	-56,2	-70,6
Требования к экономике	-222,6	-352,7	-192,5	30,6
Прочие чистые внутренние активы	-20,0	-34,9	-52,1	-13,5
Денежная база	5,0	2,7	5,5	14,0
Узкая денежная база	9,2	16,0	6,3	21,2

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 3 квартал 2011 года денежная масса выросла на 4,9% до 9820,9 млрд. тенге.

В сентябре 2011 года по сравнению с сентябрем 2010 года ее рост составил 16,8% 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)

	4 кв.10	1 кв.11	2 кв.11	3 кв.11
Чистые внешние активы	62,5	50,3	48,5	21,2
Внутренние активы	-15,0	-8,5	-7,8	17,8
Требования к Правительству	72,3	284,7	17,6	-54,5
Требования к экономике	5,6	1,4	4,9	10,2
Прочие чистые внутренние активы	-28,3	-11,1	-21,4	-6,8
Денежная масса	13,3	15,0	12,9	16,8
Наличные деньги в обращении	25,7	22,1	15,3	16,0
Депозиты резидентов	11,6	14,1	12,6	16,9

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в сентябре 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года выросли чистые внешние активы как банков, так и Национального Банка. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен снижением обязательств банков перед нерезидентами и ростом требований к нерезидентам.

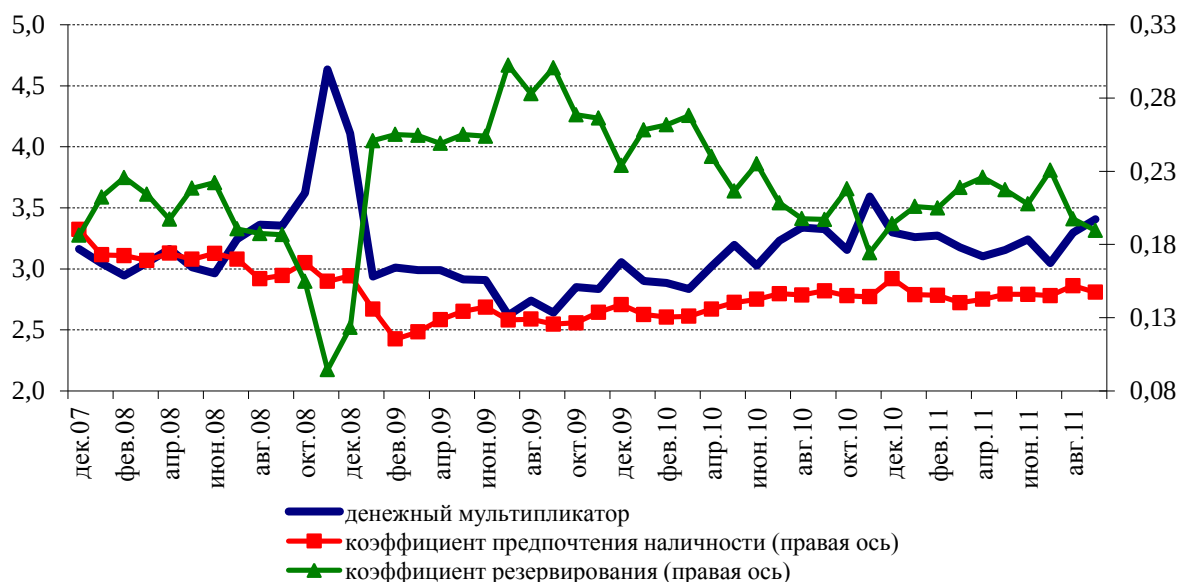
В рассматриваемом периоде в структуре основных составляющих денежной массы были зафиксированы несколько опережающие темпы роста депозитов резидентов в банковской системе по сравнению с темпами роста наличных денег в обращении. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы незначительно выросла с 87,1% в сентябре 2010 года до 87,2% по итогам сентября 2011 года.

Денежный мультипликатор вырос с 3,32 в сентябре 2010 года до 3,41 в сентябре 2011 года в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с темпами расширения денежной базы. Этому также способствовало снижение

коэффициента резервирования при 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 3 квартал 2011 года вырос на 5,8% до 1260,7 млрд. тенге. Рост наличных денег в обращении объясняется ростом выдач с текущих счетов физических лиц, ростом выдач на подкрепление банкоматов, а также ростом выдач по прочим статьям. Кроме того, в 3 квартале 2011 года зафиксировано снижение поступлений в кассы банков от реализации товаров, услуг и выполненных работ. Действие указанных факторов было частично нейтрализовано отмеченным по итогам 3 квартала 2011 года ростом поступлений от продажи валюты, снижением выдач по заработной плате, пенсиям и пособиям.

В сентябре 2011 года по сравнению с сентябрем 2010 года наличные деньги в обращении увеличились на 16,0%. При этом, выдачи наличных денег из касс банков выросли на 21,3% до 1,2 трлн. тенге, поступления в кассы банков – на 24,5% до 1,1 трлн. тенге.

3.2. Финансовый рынок

3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец сентября 2011 года составили 8560,3 млрд. тенге, увеличившись за 3 квартал 2011 года на 4,8%. Вклады юридических лиц повысились на 4,6%, физических лиц – увеличились на 5,4%. Депозиты в национальной валюте выросли на 1,7% до 5744,6 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте повысились на 11,7%, составив 2815,7 млрд. тенге.

Существенный рост депозитов в иностранной валюте в июле и сентябре 2011 года не смог преломить общую тенденцию предпочтения вкладов в национальной валюте, складывающуюся в 2011 году. В результате, с начала года депозиты в

национальной валюте выросли на 20,3%, а в иностранной валюте – увеличились на 10,1%.

Рост валютных сбережений в 3 квартале 2011 года привел к незначительному увеличению степени долларизации вкладов, в результате чего удельный вес вкладов в иностранной валюте увеличился в сентябре 2011 до 32,9% по сравнению с 30,9% в июне 2011 года.

При этом, несмотря на рост, данный показатель по-прежнему меньше уровня начала года в 34,9%, сложившегося в декабре 2010 года.

Таким образом, несмотря на локальные проявления роста валютных депозитов в 2011 году, стабильный рост вкладов в тенге служит главным источником увеличения депозитной базы на протяжении 2010 и 2011 годов (таблица 4).

таблица 4

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

	сент. 08	сент. 09	сент. 10	сент. 11
Депозиты резидентов	30,6	19,2	11,4	16,7
<i>физических лиц</i>	<i>6,3</i>	<i>24,7</i>	<i>9,9</i>	<i>17,1</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>44,7</i>	<i>17,1</i>	<i>12,0</i>	<i>16,5</i>
Депозиты в тенге	21,5	-7,5	26,9	20,3
Депозиты в иностранной валюте	49,9	67,7	-8,5	10,1

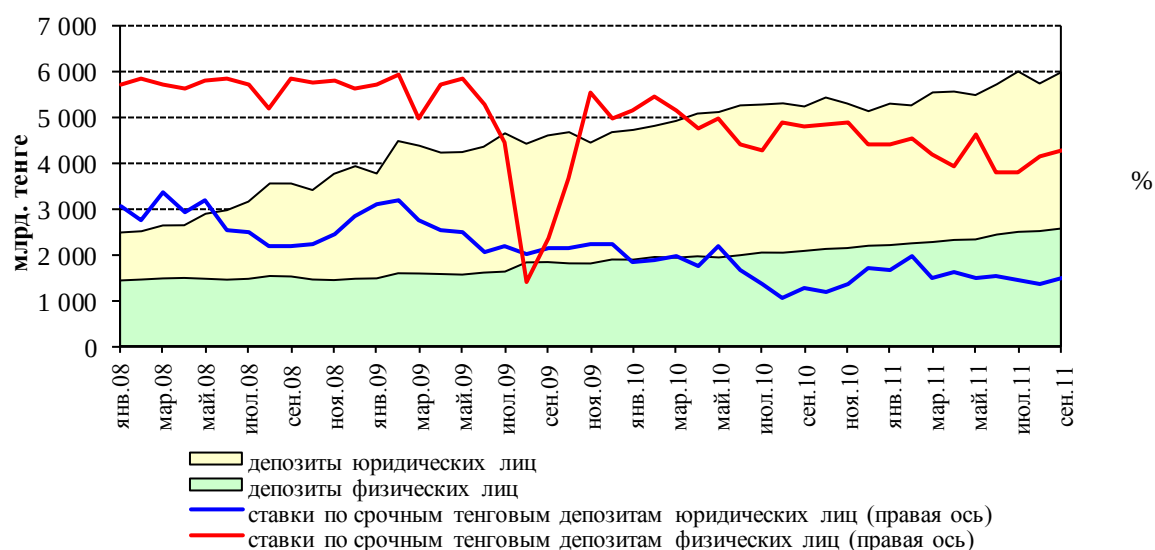
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2011 года вознаграждение по вкладам в целом сохранилось на уровне предшествующего квартала, хотя можно отметить незначительное снижение уровня доходности по вкладам юридических лиц, как в иностранной валюте, так и в тенге.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в сентябре 2011 года составила 3,0% (в декабре 2010 года – 3,4%), а по депозитам физических лиц – 8,6% (8,8%) (график 25).

график 25

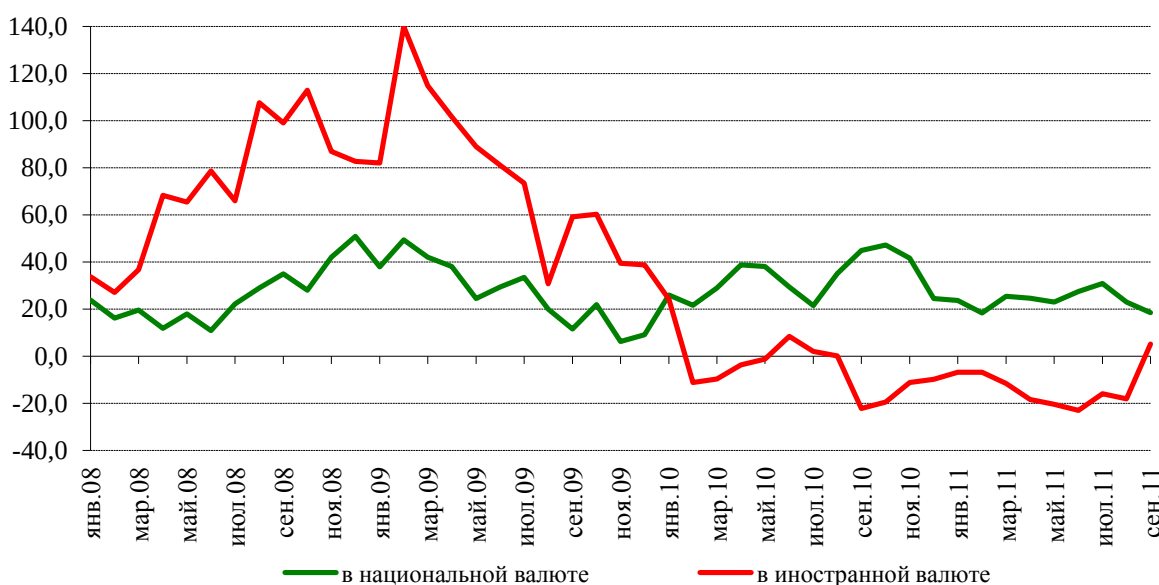
Динамика депозитов и ставок вознаграждения



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За январь-сентябрь 2011 года объем депозитов юридических лиц повысился на 16,5% до 5989,7 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (сентябрь 2011 года к сентябрю 2010 года) составил 14,2%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 18,5%, в иностранной валюте — увеличились на 5,1% (график 26).

график 26

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

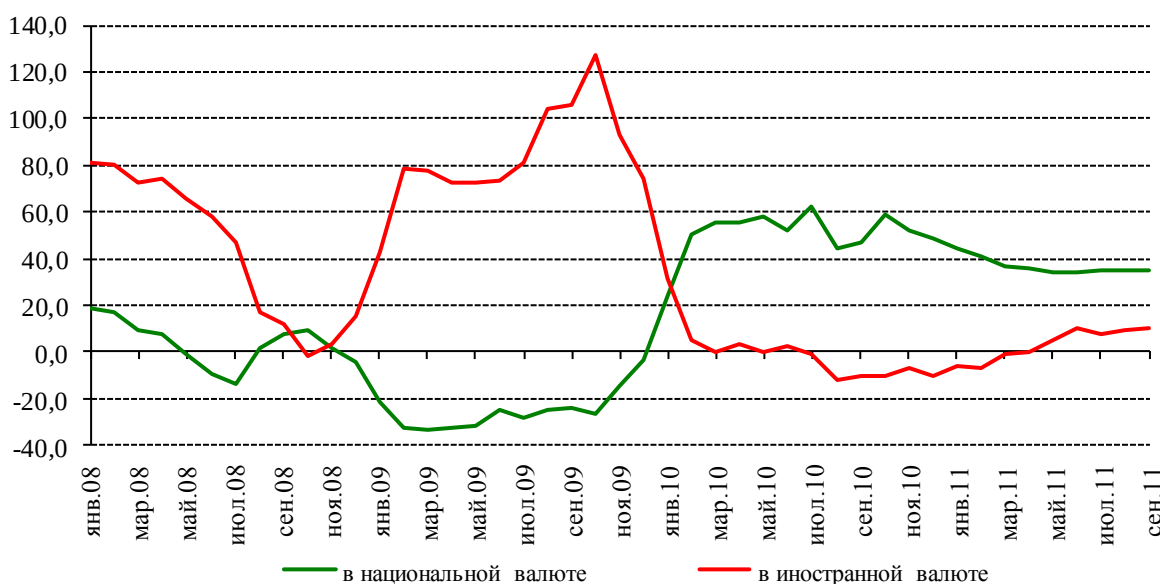
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился с начала года на 17,1% до 2570,6 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил в сентябре 2011 года 23,5%.

В национальной валюте депозиты физических лиц повысились в годовом выражении на 34,6%, в иностранной валюте – увеличились на 10,6% (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 3 квартал 2011 года кредиты банков экономике выросли на 6,2% до 8420,8 млрд. тенге. При этом кредиты юридическим лицам увеличились на 7,6%, населению – повысились на 2,3%.

За январь-сентябрь 2011 года кредитование увеличилось на 10,9%, при этом кредитование юридических лиц повысилось на 12,5%, а физических лиц – увеличилось на 6,9%.

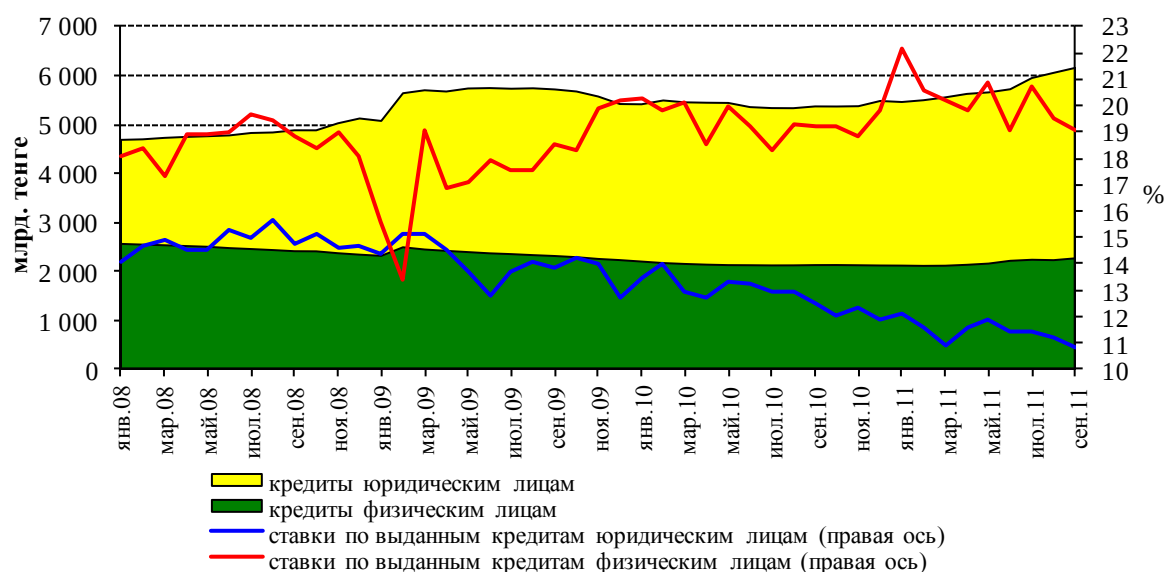
Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным юридическим лицам, в сентябре 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года понизилась с 11,9% до 10,8%, что явилось отражением удешевления для юридических лиц в 3 квартале 2011 года стоимости заимствования, как по кредитам в национальной валюте, так и по кредитам в иностранной валюте.

Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам в сентябре 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года понизилась с 19,8% до 19,1%. В целом в 3 квартале 2011 года, отмечен 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 (26,8%), на новое строительство и реконструкцию (15,9%), а также на прочие цели (24,9%).

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная деятельность) – 41,5%, торговлю – 20,3%, строительство – 17,9%, промышленность – 11,5%.

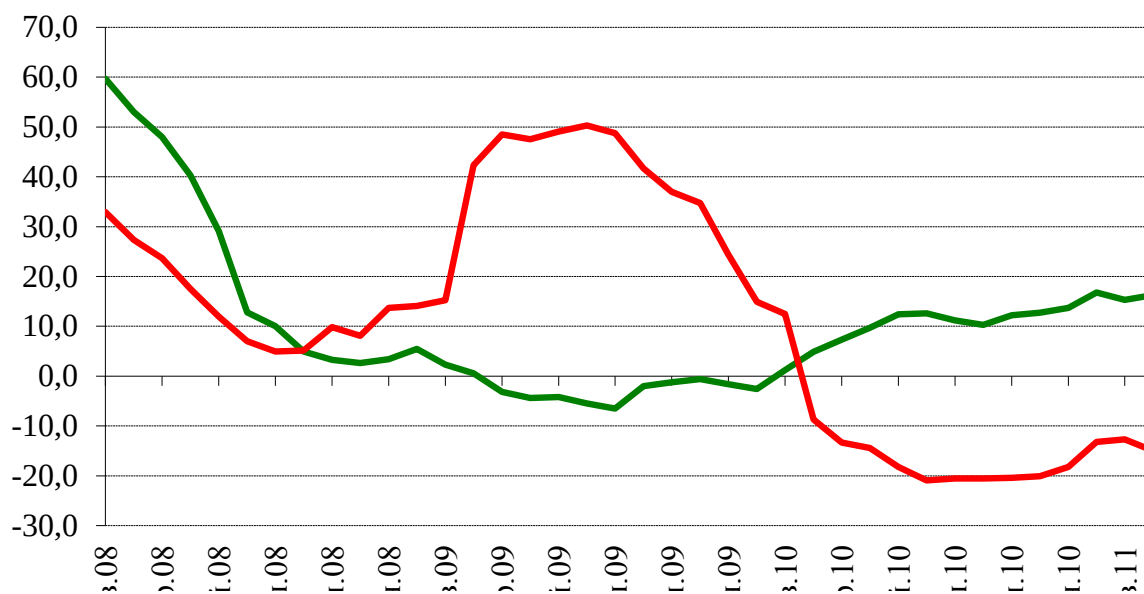
график 28

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в сентябре 2011 года по сравнению с сентябрем 2010 года повысился на 14,7%. Кредиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 32,9%, в иностранной валюте — понизились на 5,4% (график 29).

график 29

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

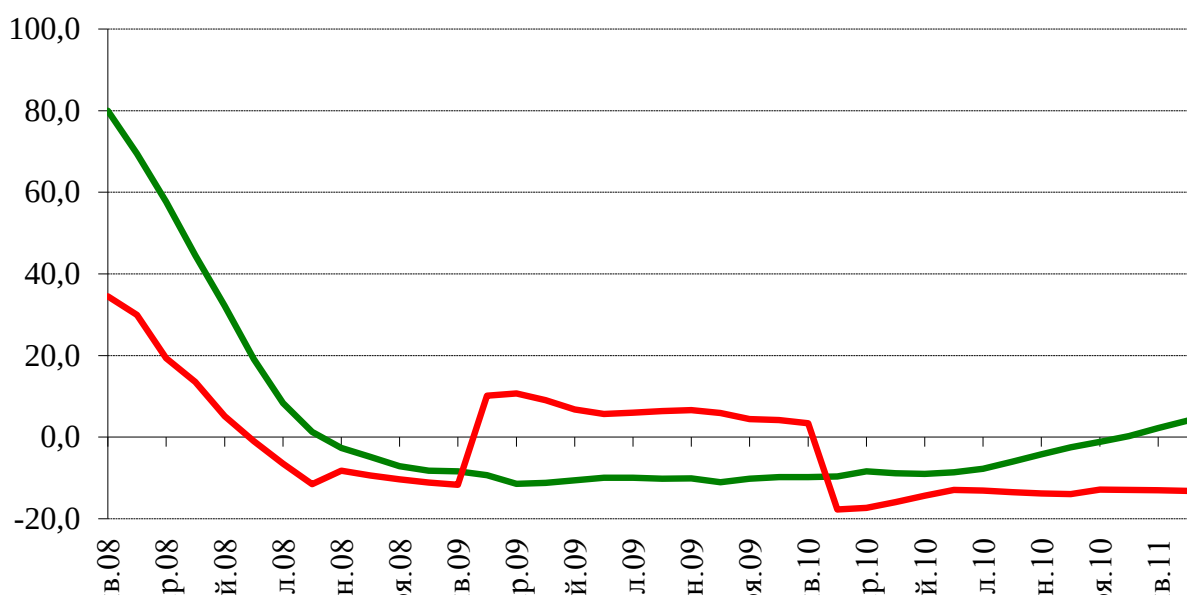
Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец сентября 2011 года составила 77,5% (в декабре 2010 года — 78,8%).

Объем кредитов физическим лицам в сентябре 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года повысился на 6,5%. В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 18,5%, а в иностранной валюте – снижение на 13,5% (график 30).

Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец сентября 2011 года составила 96,4% (в декабре 2010 года – 96,3%).

график 30

Динамика кредитов населению
(% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

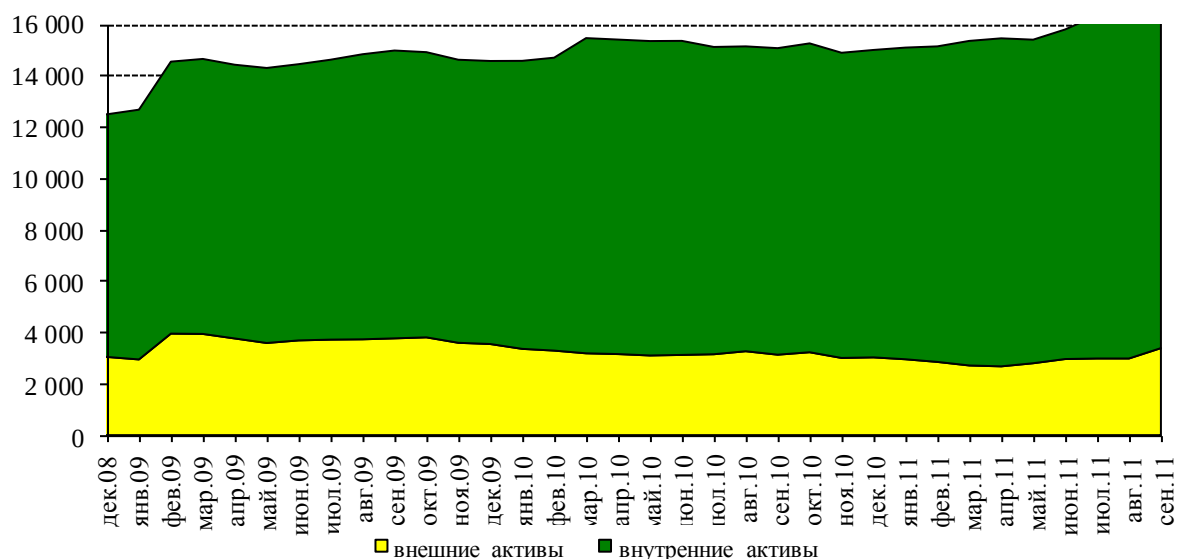
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

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

график 31

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

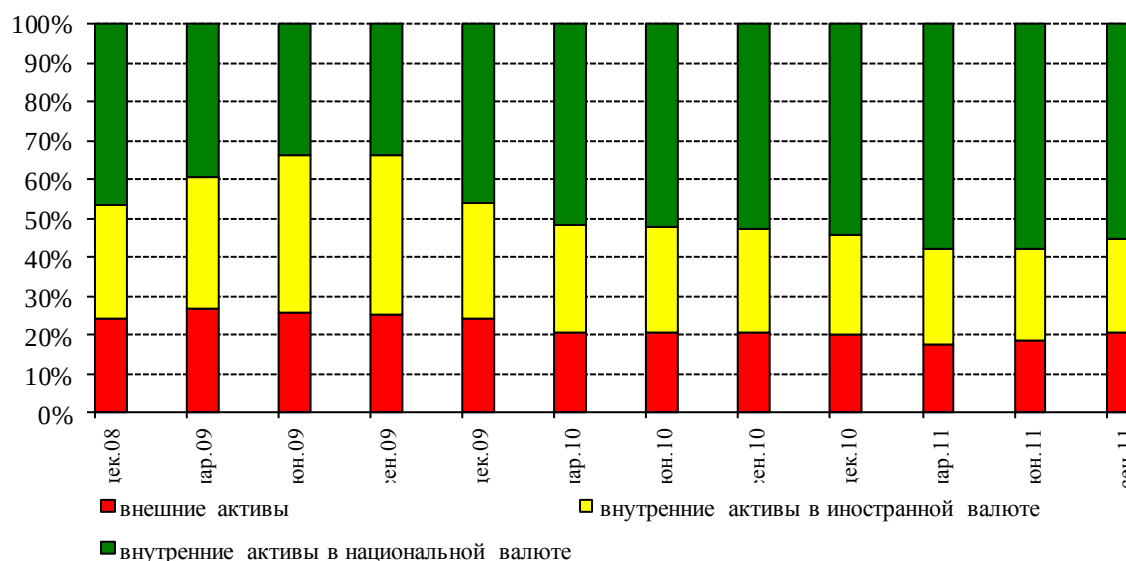
Внешние активы банков в сентябре 2011 года занимали 20,6% от общего объема активов или 22,9 млрд. долл. США. По сравнению с декабрем 2010 года они увеличились на 10,0%, с июнем 2011 года – увеличились на 12,7%.

В структуре внешних активов в сентябре 2011 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 48,2% (в июне 2011 года – 48,7%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 32,2% (в июне 2011 года – 28,8%), ценные бумаги нерезидентов – 4,2% (в июне 2011 года – 4,2%), прочие счета к получению – 15,4% (в июне 2011 года – 18,3%).

На долю внутренних активов в сентябре 2011 года приходилось 79,4% или 13,1 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 69,6% или 9,1 трлн. тенге, в иностранной валюте – 30,4% или 4,0 трлн. тенге. За июль-сентябрь 2011 года внутренние активы выросли на 2,0%, в том числе в национальной валюте снизились на 0,5%, в иностранной валюте выросли на 8,0% (график 32).

график 32

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В июле-сентябре 2011 года наблюдалось незначительное ухудшение качества активов банков. Доля стандартных активов снизилась с 49,2% до 47,7%, доля сомнительных активов увеличилась с 35,4% до 35,5%, доля безнадежных активов повысилась с 15,4% до 16,8%.

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 30,6% до 30,2%, 2 категории снизилась с 12,6% до 9,9%, 3 категории – увеличилась с 22,5% до 22,8%, 4 категории – снизилась с 8,8% до 8,2%, 5 категории – увеличилась с 25,5% до 28,9%. Данные изменения в структуре сомнительных активов свидетельствуют о сохраняющейся угрозе снижения качества активов банков.

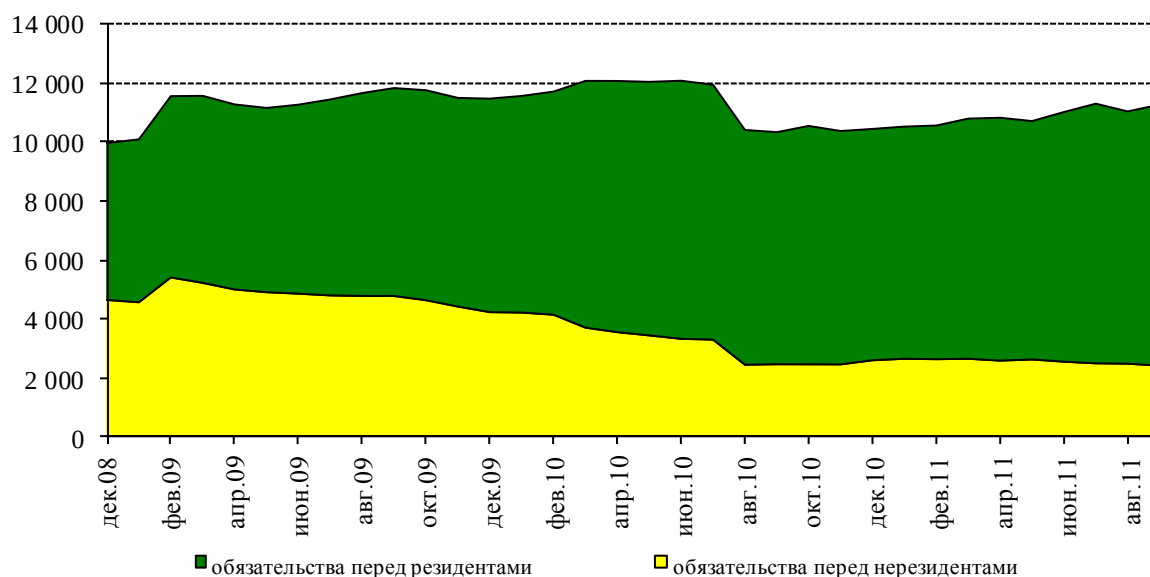
В целом, по монетарному обзору за 3 квартал 2011 года банковские активы показали незначительный рост. Высокий уровень кредитного риска и низкое качество активов остаются слабыми сторонами казахстанской банковской системы. Несмотря на рост кредитования в 3 квартале 2011 года на 6,2%, банки по-прежнему придерживаются в большей степени консервативной политики, избегая активного кредитования экономики.

– Обязательства

В 3 квартале 2011 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 2,3% и на конец сентября составила 11,3трлн. тенге (график 33).

график 33

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в сентябре 2011 года по сравнению с июнем 2011 года снизились на 5,4% до 2,4 трлн. тенге (16,2 млрд. долл. США). Обязательства банков к соответствующему месяцу 2010 года сократились на 2,3%. На конец сентября 2011 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 21,3% от всего объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов снизилась с 9,0% в июне 2011 года до 6,3% в сентябре 2011 года, доля обязательств по ценным бумагам увеличилась с 68,3% до 71,8%, кредиты, полученные от нерезидентов, снизились с 20,3% до 19,1%, соответственно.

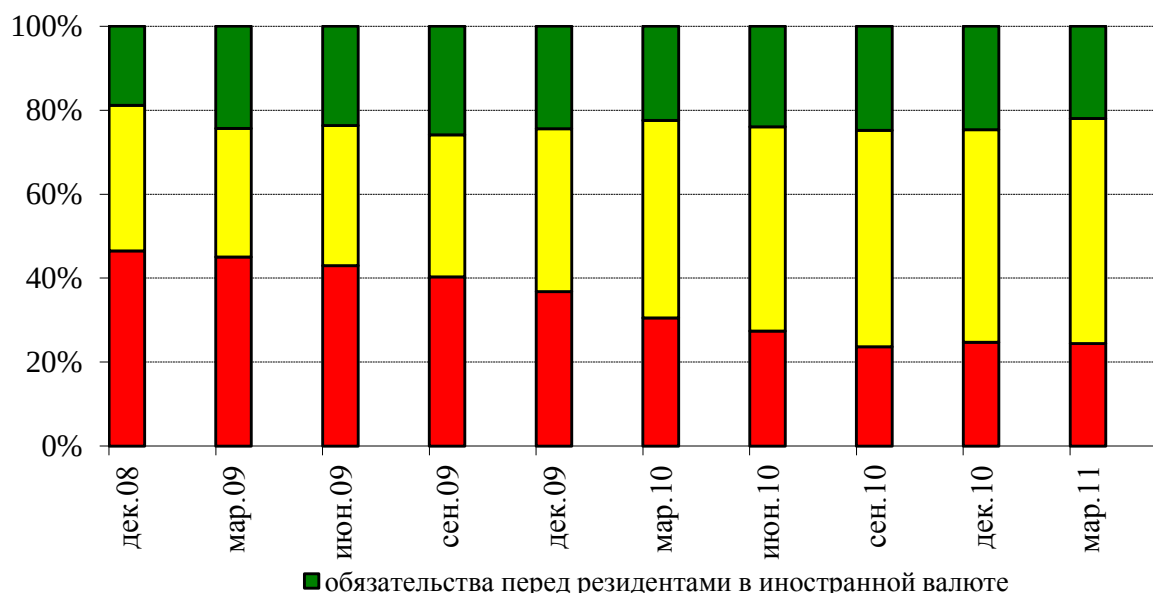
За июль-сентябрь 2011 года обязательства перед резидентами повысились на 4,6% до 8,9 трлн. тенге (60,0 млрд. долл. США), в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 1,5% до 6,1 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте увеличились на 12,2% до 2,7 трлн. тенге (график 34).

Таким образом, в 3 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 иностранной составляющей. Снижение обязательств перед нерезидентами произошло за счет снижения депозитов и кредитов нерезидентов.

В этой связи, можно констатировать, что в 3 квартале 2011 года продолжился процесс замещения внешних источников фондирования на внутренние.

график 34

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

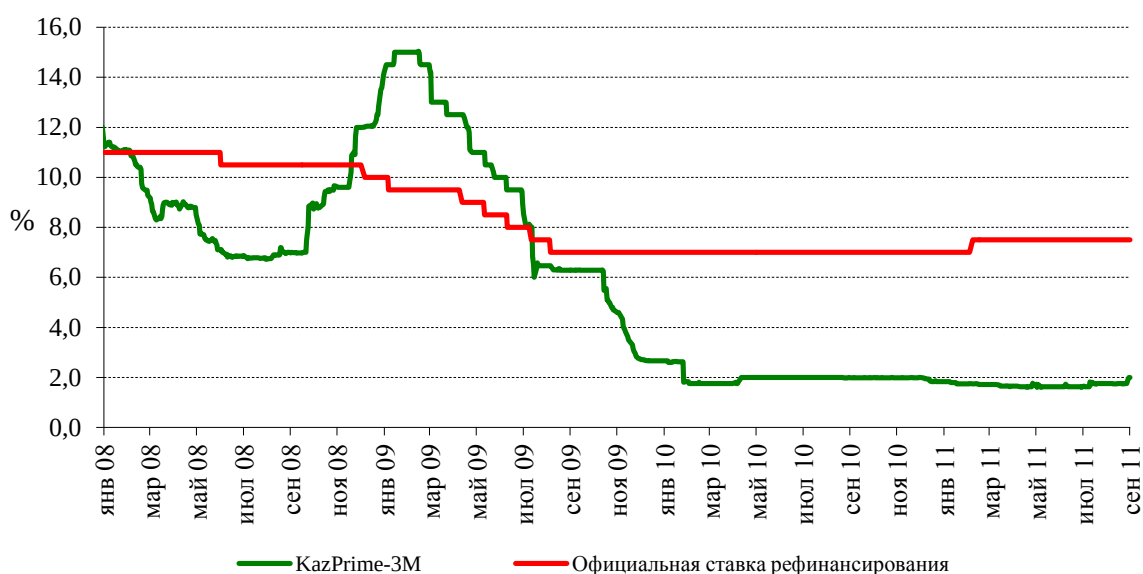
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 3 квартале 2011 года на межбанковском рынке наблюдался рост уровня ставок.

Индикатор KazPrime вырос с 1,65% в среднем за 2 квартал 2011 года до 1,72% в среднем за 3 квартал 2011 года. При этом на конец июня 2011 года данный индикатор составлял 1,63%, а на конец сентября 2011 года – 2,00% (график 35).

график 35

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

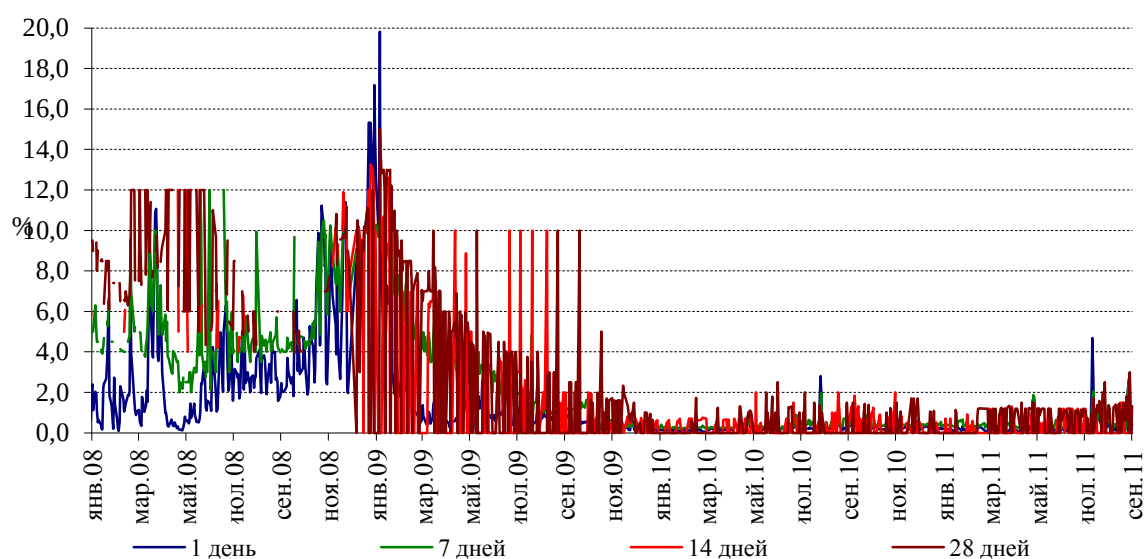
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 3 квартале 2011 года выросла и составила 0,74% (во 2 квартале – 0,29%). При этом максимальный ее уровень составлял 4,69%, а минимальный – 0,07%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 3 квартале 2011 года проходили в диапазоне от 0,20% до 2,67% (средневзвешенная ставка составила 0,45%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,37% до 1,50% (средневзвешенная ставка составила 0,48%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 0,60% до 3,00% (средневзвешенная ставка составила 1,19%) (график 36).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 3 квартале 2011 года увеличились на 14,1% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 36

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

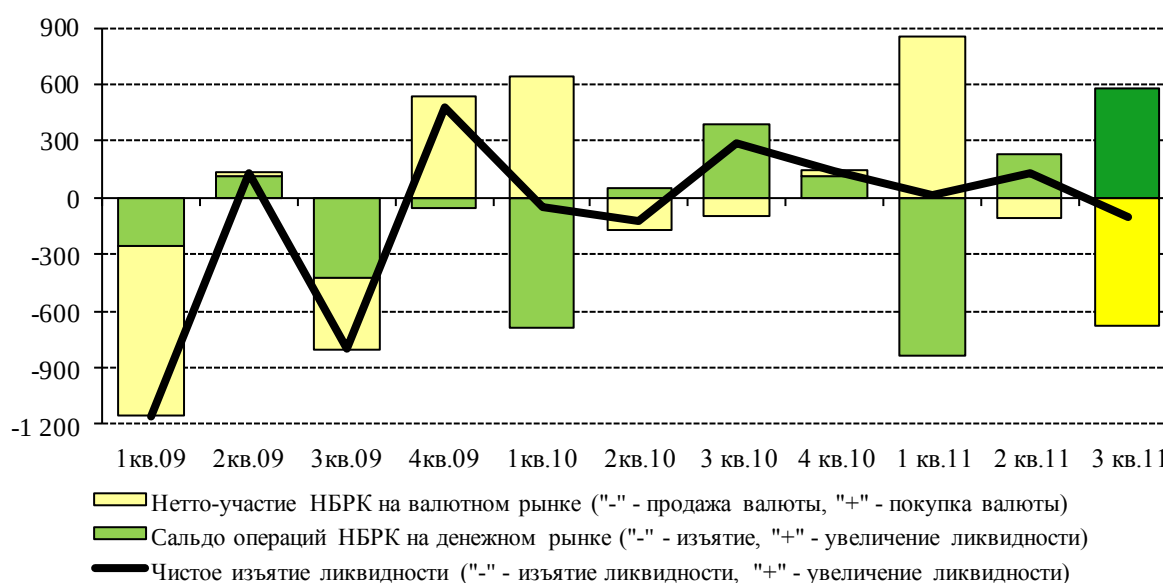
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 3 квартале 2011 года ситуация на финансовом рынке оставалась стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

За 3 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



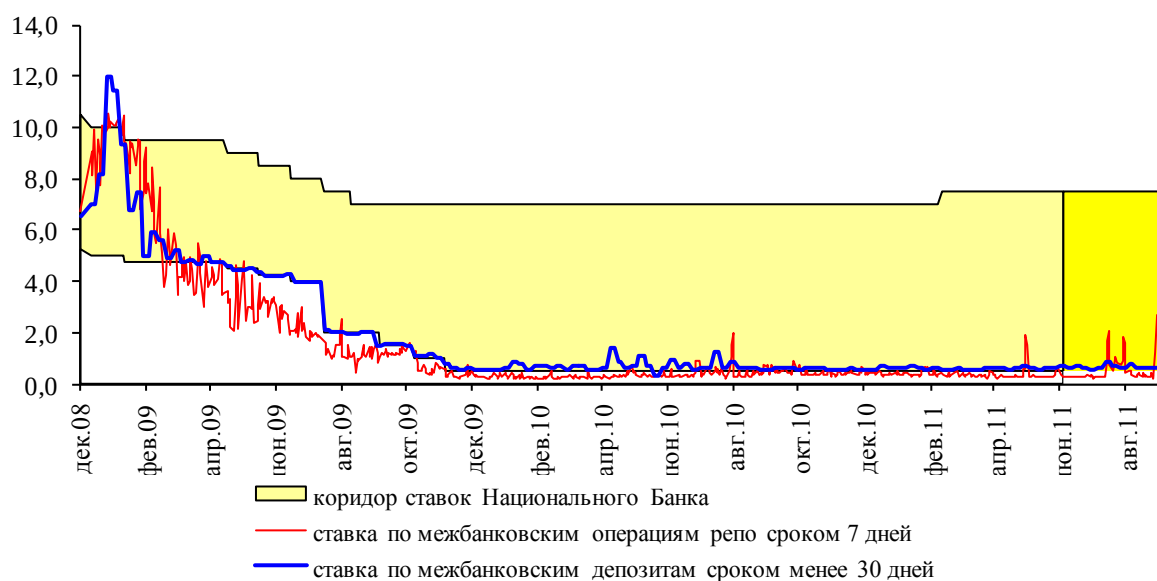
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 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 3 квартале 2011 года ситуация на денежном рынке характеризовалась волатильностью процентных ставок. При этом в июле-августе 2011 года ставки росли, а в сентябре несколько снизились. В среднем в 3 квартале 2011 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней увеличилась с 0,61% во 2 квартале 2011 года до 0,66% в 3 квартале 2011 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней также выросла с 0,30% во 2 квартале 2011 года до 0,45% в 3 квартале 2011 года (график 38).

график 38

Границы коридора ставок Национального Банка, %

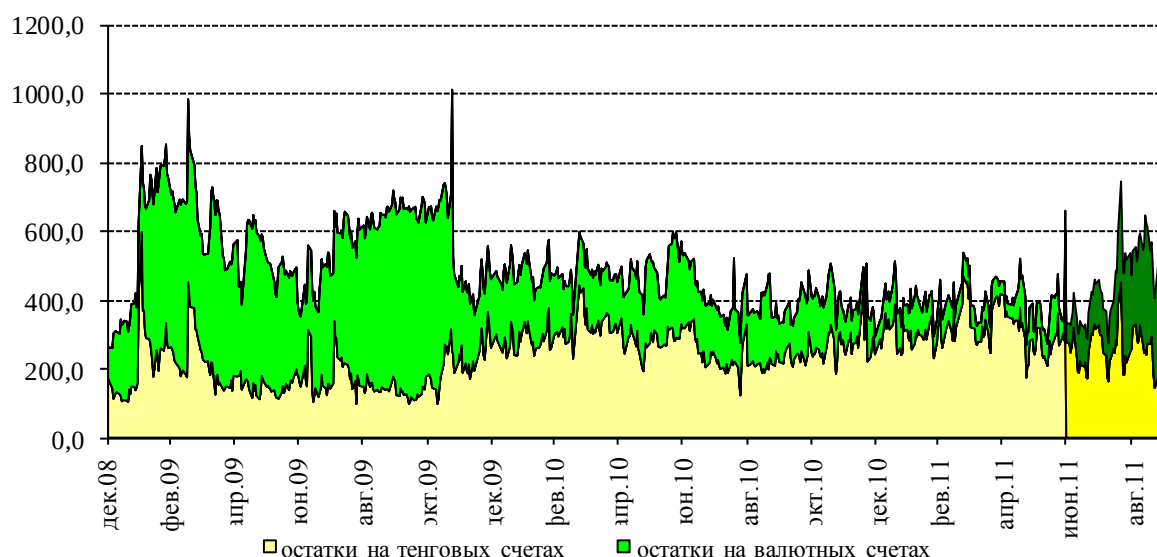


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В июле-сентябре 2011 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. В течение всего 3 квартала 2011 года остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте постепенно увеличивались. В целом, их объем на конец сентября 2011 года по сравнению с объемом на конец июня 2011 года увеличился в 5,7 раз.

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 июле-августе они несколько увеличились, а в сентябре наметилась тенденция к их снижению. В результате, их объем на конец сентября 2011 года снизился на 8,4% по сравнению с объемом на конец июня 2011 года (график 39).

график 39

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

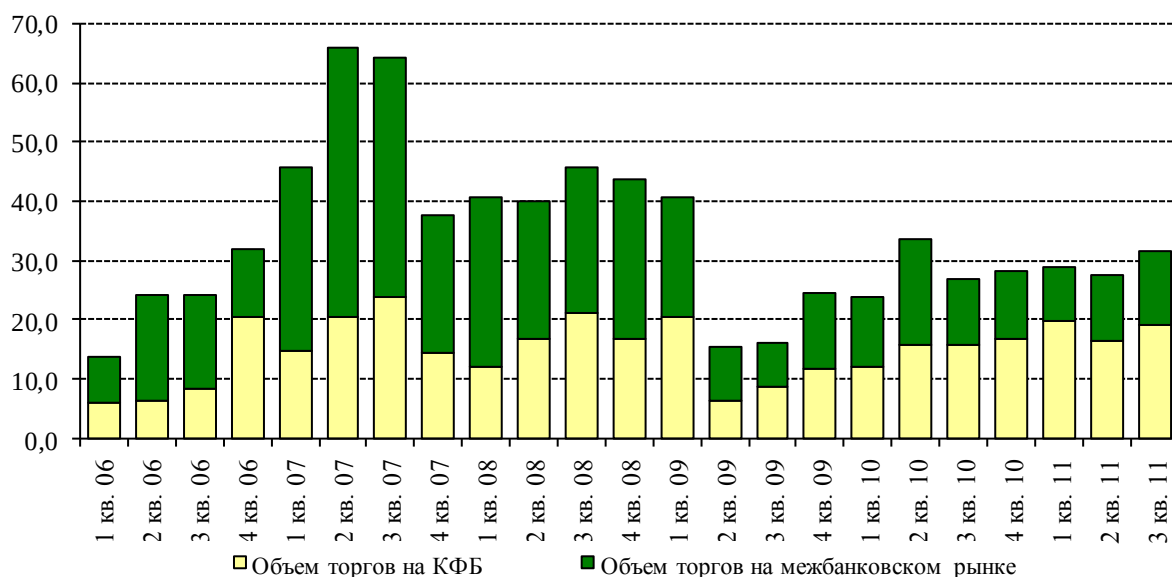
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

Ситуация на внутреннем валютном рынке формировалась в условиях превышения спроса на иностранную валюту над ее предложением.

В 3 квартале 2011 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 31,8 млрд. долл. США, увеличившись (на 16,1%) по сравнению со 2 кварталом 2011 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже вырос на 16,9% по сравнению со 2 кварталом 2011 года и составил 19,1 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 78% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 3 квартал 2011 года увеличился по сравнению с предыдущим кварталом на 14,9% и составил 12,6 млрд. долл. США (график 40).

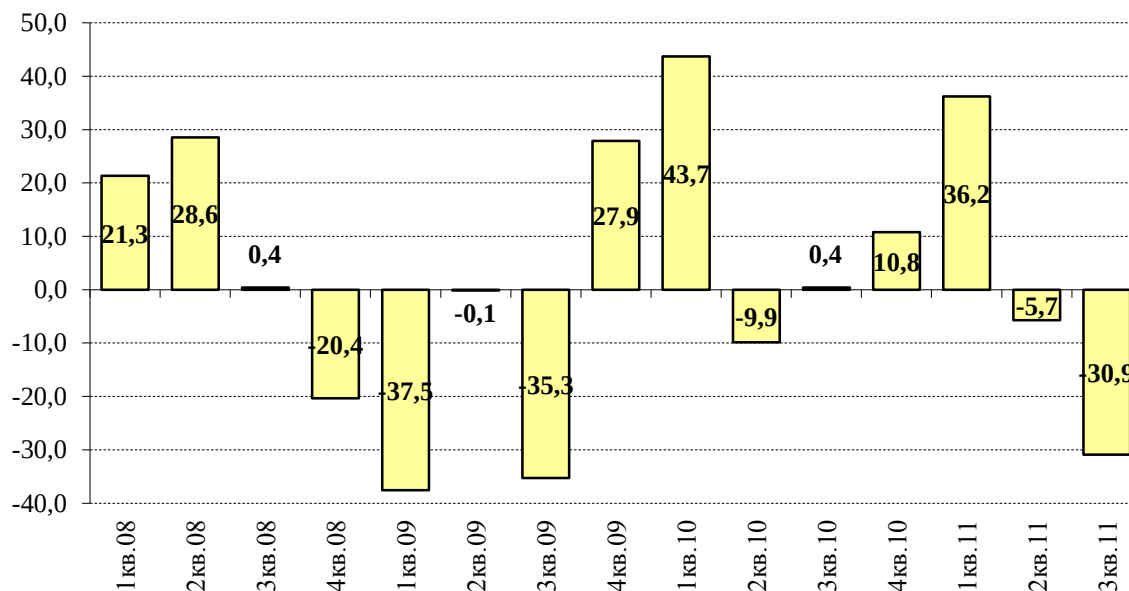
график 40

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2011 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил -30,9% (в 2 квартале 2011 года он был -5,7%) (график 41). Таким образом, в 3 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

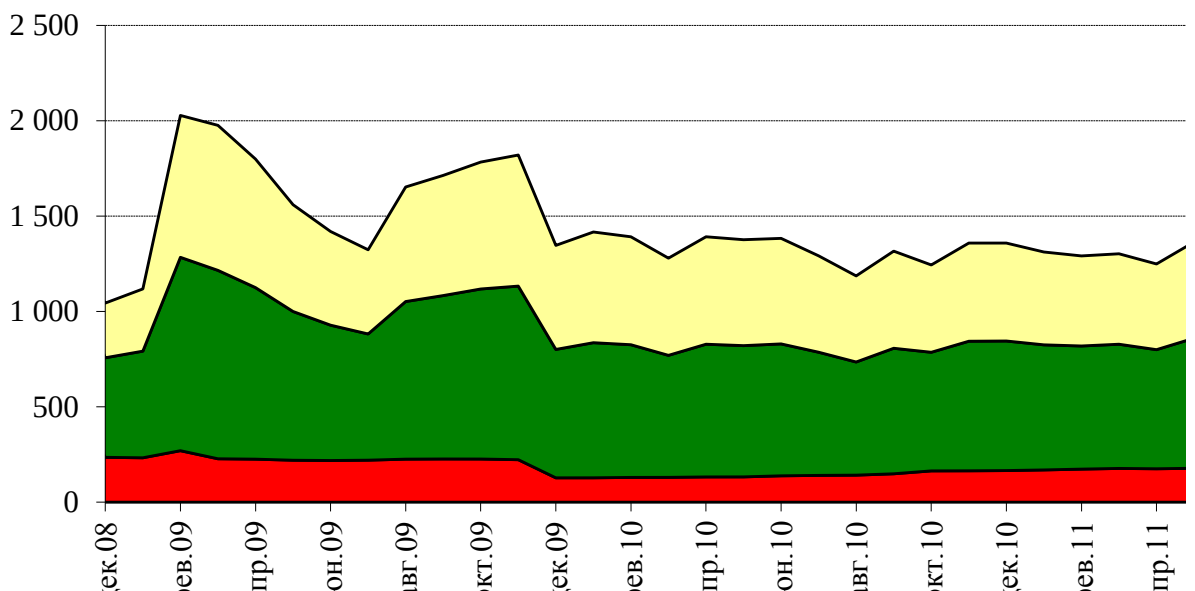
В условиях сохранения инфляционного давления с целью ужесточения денежно-кредитной политики были внесены изменения в постановление Правления Национального Банка №54 «Об установлении нормативов минимальных резервных требований». На заседании Правления Национального Банка, которое состоялось 29 апреля 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, начиная с июня 2011 года, наблюдалось сокращение избыточной ликвидности банков.

В среднем за июль-сентябрь 2011 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в 2,3 раза (во 2 квартале 2011 года – в среднем в 3,2 раза, во 2 квартале 2010 года – в 5,1 раз) (график 42).

график 42

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге



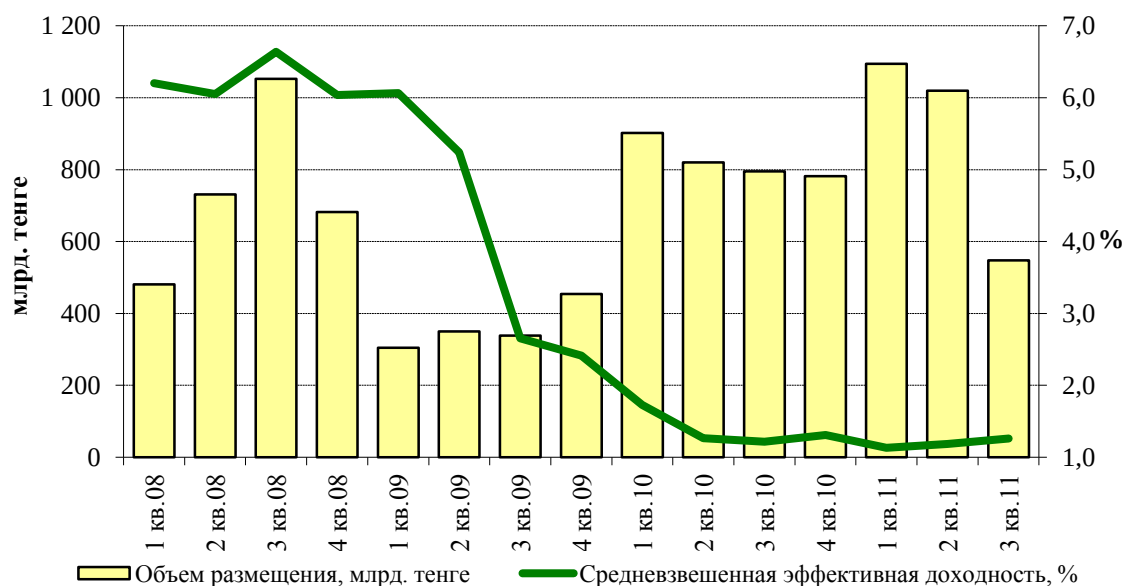
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

В 3 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. Вместе с тем, в августе 2011 года Национальный Банк начал выпускать ноты со сроком обращения 9 месяцев.

Объем выпущенных краткосрочных нот в 3 квартале 2011 года по сравнению со 2 кварталом 2011 года снизился в 1,9 раза и составил 547,7 млрд. тенге. Наибольший объем эмиссии краткосрочных нот пришелся на сентябрь (45% от всего объема эмиссии за 3 квартал 2011 года), минимальный – на июль. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам увеличилась с 1,18% во 2 квартале 2011 года до 1,34% в 3 квартале 2011 года (график 43).

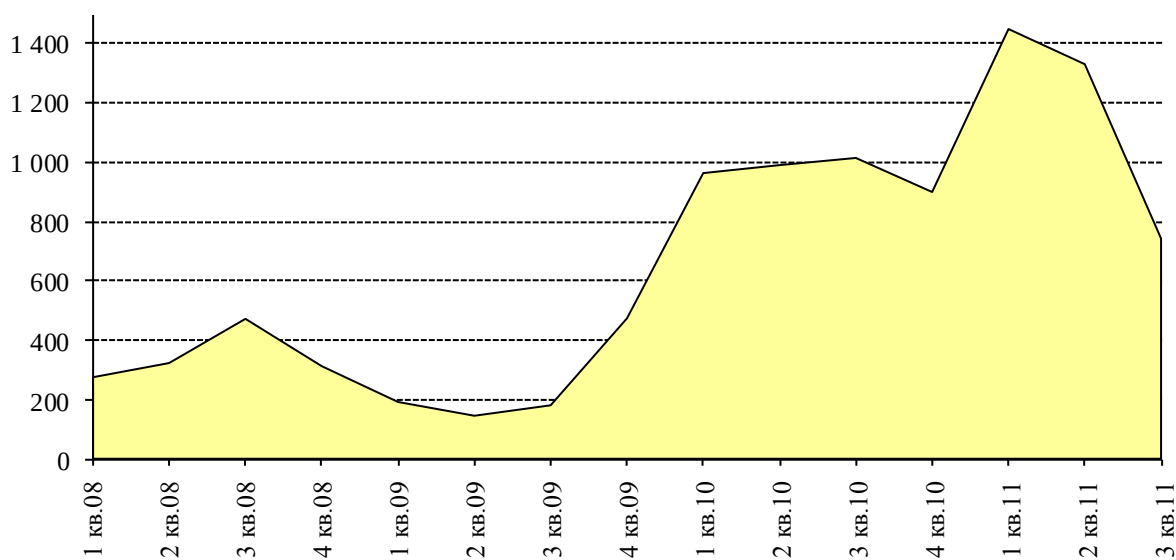
график 43

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец сентября 2011 года объем краткосрочных нот в обращении составил 742,6 млрд. тенге, что на 17,5% 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

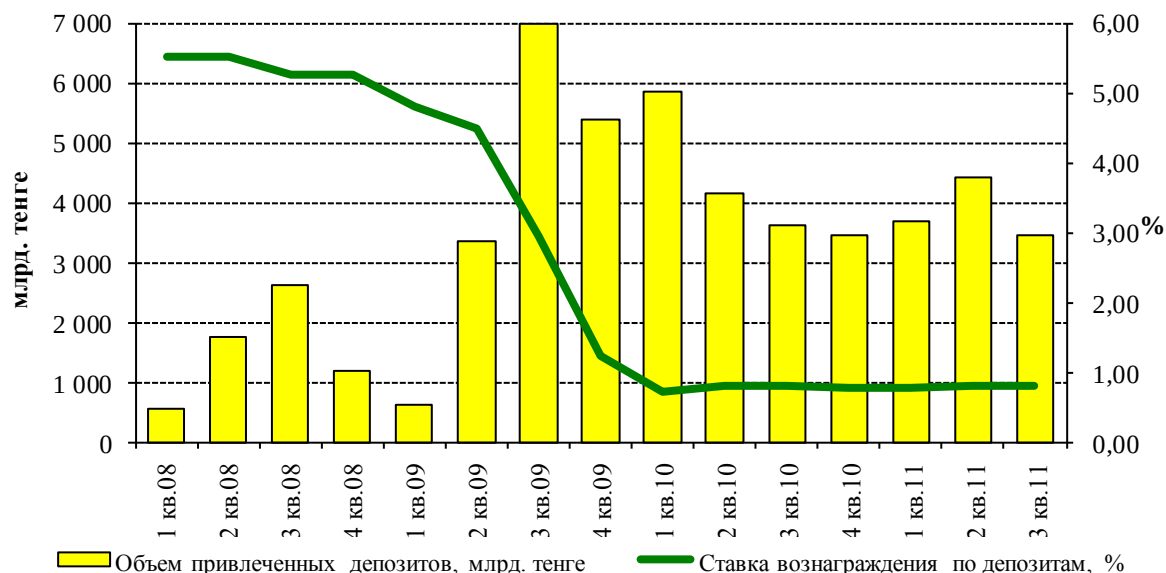
В 3 квартале 2011 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом снизился. При этом в июле объемы привлечения были высокими, тогда как в августе-сентябре они снизились практически вдвое. В целом, за июль-сентябрь 2011 года было привлечено депозитов на сумму 3461,3 млрд. тенге, что

на 21,7% меньше объема 2 квартала 2011 года и на 4,7% меньше по сравнению с объемом в 3 квартале 2010 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам в 3 квартале 2011 года по сравнению с предыдущим кварталом повысилась с 0,79% до 0,81% (график 45).

график 45

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

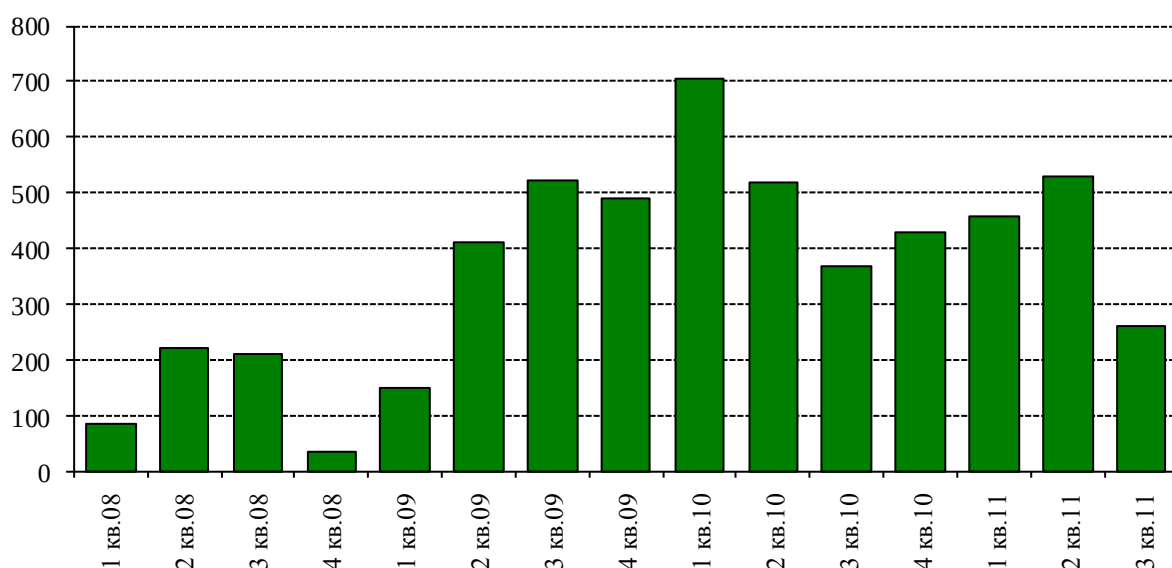


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Снижение объемов привлечения депозитов сопровождалось сокращением объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним. По итогам сентября 2011 года объем остатков непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 261,5 млрд. тенге, что в 1,6 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)

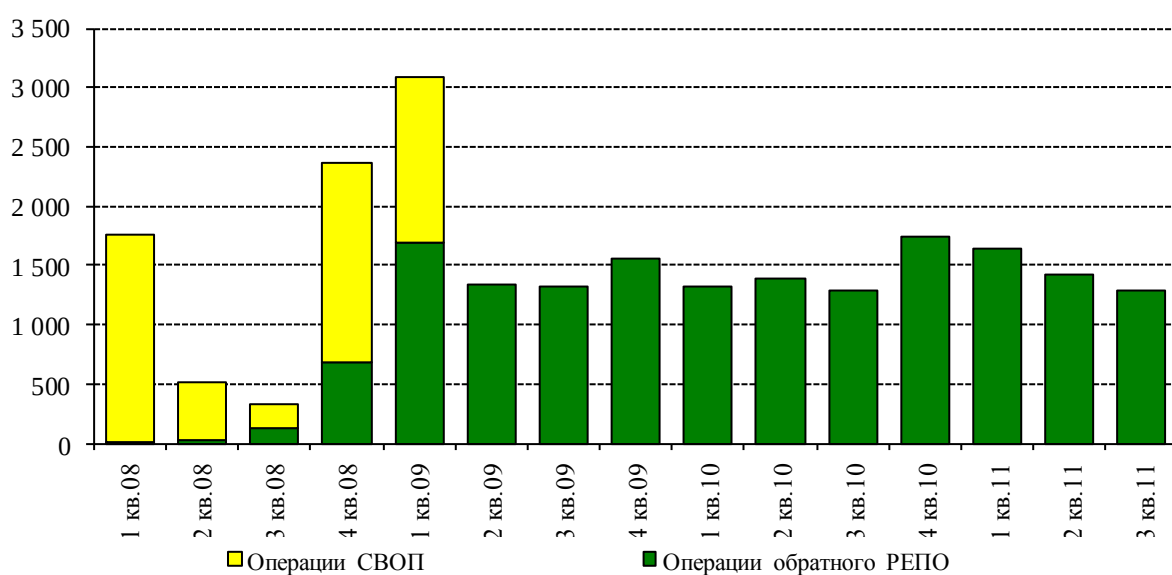


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 3 квартале 2011 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в июле-сентябре 2011 года составил 1286,2 млрд. тенге. Объемы данных операций снизились на 9,2% по сравнению с предыдущим кварталом (график 47).

график 47

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

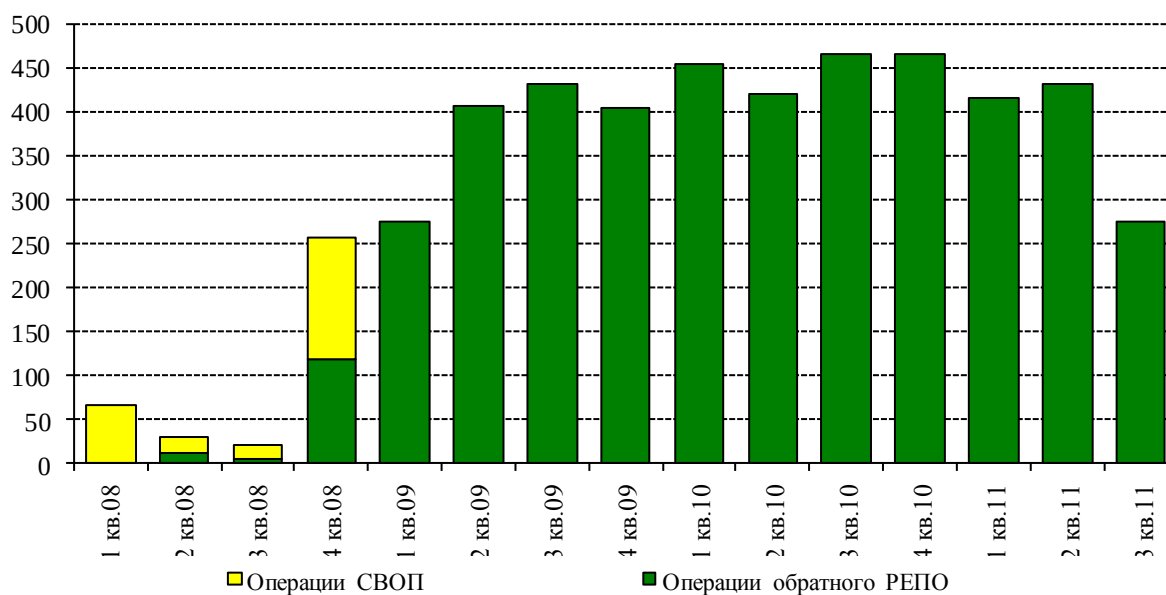


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец сентября 2011 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО тоже снизился и составил 274,1 млрд. тенге (график 48).

график 48

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан