

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
2 квартал 2011 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 2 квартал 2011 года.....	7
Прогноз инфляции на 2011 год	8
1. Инфляционные процессы.....	10
1.1. Потребительские цены.....	10
1.2. Базовая инфляция.....	11
1.3. Цены в реальном секторе экономики.....	13
1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i>	13
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i>	14
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i>	15
2. Факторы инфляции.....	17
2.1. Совокупный спрос.....	17
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i>	17
2.1.2. <i>Государственное потребление</i>	19
2.1.3. <i>Внешний сектор</i>	21
2.2. Производство	25
2.3. Рынок труда.....	26
2.3.1. <i>Занятость и безработица</i>	26
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	28
3. Денежное предложение	30
3.1. Денежные агрегаты.....	30
3.1.1. <i>Денежная база</i>	30
3.1.2. <i>Денежная масса</i>	31
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении</i>	32
3.2. Финансовый рынок.....	32
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i>	32
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	35
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i>	37
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i>	40
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	42
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	44
4.2. Минимальные резервные требования	46
4.3. Операции открытого рынка	46
4.4. Постоянные механизмы	47

Основные термины и понятия

По разделу 1. Инфляционные процессы

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

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

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

- базовая инфляция-1: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, бензин и уголь;
- базовая инфляция-2: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, регулируемые услуги и энергоресурсы;
- базовая инфляция-3: без учета 5 максимальных и 5 минимальных приростов цен;
- базовая инфляция-4: trimmed mean – 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

Во 2 квартале 2011 года инфляция сложилась на уровне 1,3% (во 2 квартале 2010 года – 1,4%), по итогам июня 2011 года годовая инфляция составила 8,4% (в декабре 2010 года – 7,8%).

Формирование инфляционных процессов в Казахстане во 2 квартале 2011 года происходило на фоне минимального влияния со стороны монетарных факторов. Так, рост денежной массы в апреле-июне 2011 года составил 4,9%, денежная база расширилась на 2,8%.

Основными факторами роста инфляции во 2 квартале 2011 года послужили нестабильная ситуация на мировых товарных рынках, сопровождающаяся ростом цен, в том числе на основные позиции казахстанского экспорта, стабильный рост доходов населения, нарастание инфляционных ожиданий ввиду повышения заработной платы бюджетным работникам с 1 июля 2011 года.

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 квартал 2011 года реальный рост ВВП составил 6,8%. 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. Во 2 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 незначительном укреплении тенге по отношению к доллару США.

Регулирование краткосрочной ликвидности на денежном рынке производится Национальным Банком путем эмиссии краткосрочных нот и привлечения от банков депозитов. Объемы данных операций во 2 квартале 2011 года оставались высокими. Национальный Банк также предоставляет займы рефинансирования для поддержания их текущей ликвидности, при этом спрос на них остается ограниченным.

Оценка прогноза инфляции на 2 квартал 2011 года

Фактически сложившийся уровень инфляции (1,3%) во 2 квартале 2011 года был ниже прогноза (1,4-1,6%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция в течение всего периода складывалась ниже прогнозных значений.

Основной прирост цен во 2 квартале 2011 года пришелся на продовольственные и непродовольственные товары. В их структуре следует выделить удорожание круп, в том числе гречневой крупы и пшена, мясопродуктов, сахара и горюче-смазочных материалов. При этом снижение цен произошло на плодоовощную продукцию и яйца. Анализируя динамику прошлых лет, можно отметить, что снижение цен на данные товары является характерным для данного периода, поскольку вызвано фактором сезонности. Рост цен на сахар, а также крупяные изделия произошел ввиду нестабильной ситуации на мировых товарных рынках.

Основной вклад в формирование инфляции со стороны непродовольственных товаров в апреле-июне 2011 года пришелся на горюче-смазочные материалы. При этом главным фактором удорожания данных товаров послужила ситуация на мировых сырьевых рынках. Влияние со стороны платных услуг в течение 2 квартала 2011 года было незначительным.

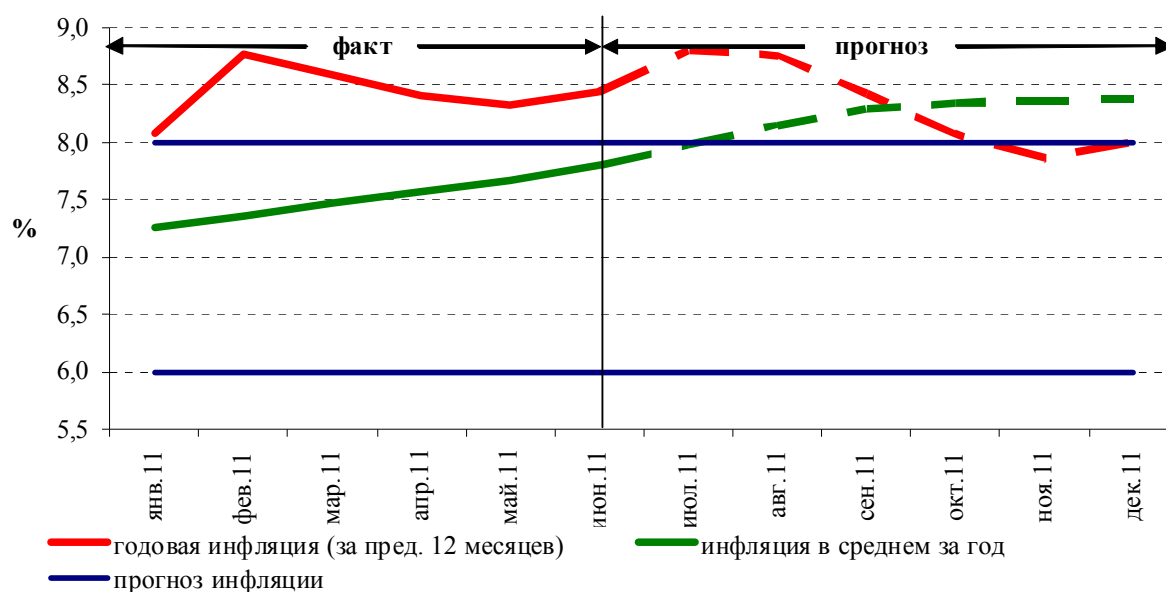
Фактический уровень инфляции в годовом выражении по итогам июня 2011 года (8,4%) был также ниже прогнозного значения (8,5-8,7%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции».

Прогноз инфляции на 2011 год

В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2011 год основной целью Национального Банка было определено удержание инфляции в пределах 6-8% (график 1).

график 1

Факт и прогноз инфляции в 2011 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

При этом формирование инфляционных процессов в 2011 году будет происходить на фоне несбалансированности совокупного спроса и предложения. Это будет происходить на фоне позитивных тенденций в экономическом развитии страны, сохраняющихся высоких цен на мировых рынках сырья и продовольствия, повышения заработной платы, пенсий, пособий и иных социальных выплат из бюджета. Кроме того, низкий уровень конкуренции на отдельных рынках товаров и услуг будет оказывать негативное влияние на формирование инфляционных процессов в 2011 году.

При этом учитывая минимальное влияние на инфляцию со стороны монетарных факторов, меры денежно-кредитной политики могут оказаться недостаточными в вопросе сохранения ценовой стабильности на потребительском рынке Казахстана. В этих условиях, Национальный Банк не исключает возможность повышения целевого коридора на 2011 год. Между тем, денежно-кредитная политика будет адекватна складывающимся макроэкономическим условиям. Денежное предложение в экономике будет сохраняться на уровне, соответствующем росту экономики.

Прогноз инфляции на 3 квартал 2011 года составляет 0,6-0,8% (в 3 квартале 2010 года фактическая инфляция составила 0,8%). В целом данный уровень соответствует инфляционным тенденциям июля-сентября, которые характерны для предыдущих лет. Данные ожидания связаны с тем, что, главным образом, формирование инфляции в ближайшее время будет происходить под воздействием фактора сезонности, а также нарастанием инфляционных ожиданием и повышением покупательского спроса населения ввиду повышения в июле 2011 года заработных плат, пособий из бюджета.

При этом ожидается снижение цен на отдельные виды товаров и услуг (яйца, молочная и плодоовощная продукция). Не исключается некоторое повышение цен на горюче-смазочные материалы, а также услуги образования, одежду и обувь, канцелярские, печатные издания и книги ввиду начала нового учебного года.

По итогам сентября 2011 года годовая инфляция ожидается на уровне 8,2-8,4%.

Прогноз инфляции на 4 квартал 2011 года составляет 1,8-2,0% (в 4 квартале 2010 года фактическая инфляция сложилась на уровне 2,4%), что соответствует годовой инфляции в 7,9-8,1% на конец декабря 2011 года.

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.

1. Инфляционные процессы

1.1. Потребительские цены

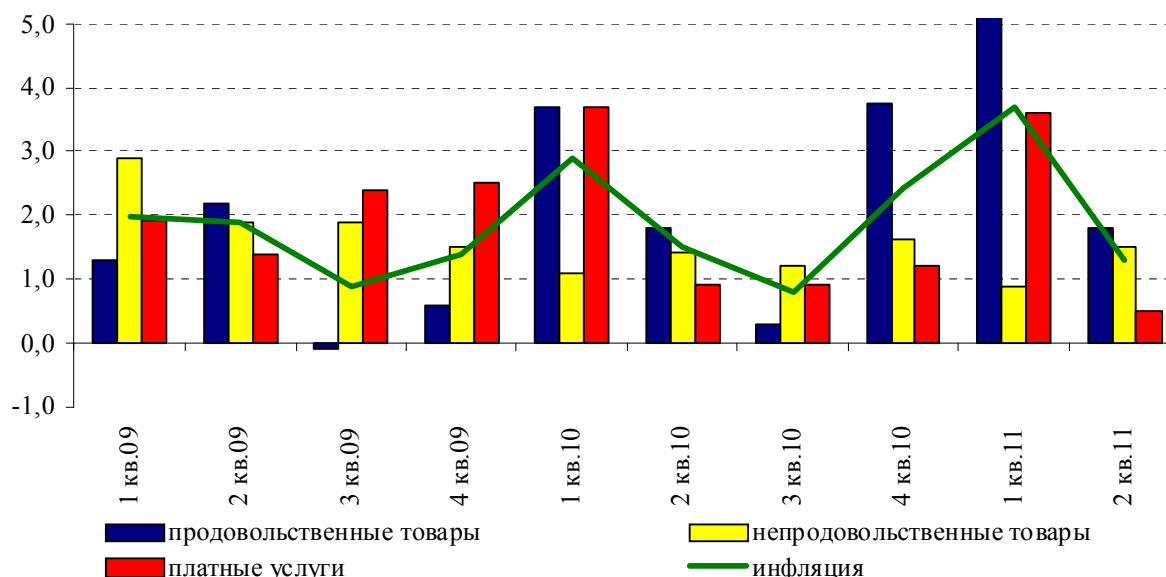
Во 2 квартале 2011 года инфляция росла меньшими темпами по сравнению с показателями в 1 квартале 2011 года, при этом по сравнению со 2 кварталом 2010 года инфляция замедлилась незначительно. В апреле-июне 2011 года инфляция сложилась на уровне 1,3% (в январе-марте 2011 года – 3,7%).

Замедление темпов инфляции во 2 квартале 2011 было обусловлено замедлением роста цен на продовольственные товары и платные услуги населению.

Продовольственные товары подорожали на 1,8%, непродовольственные товары – на 1,5% и платные услуги – на 0,5% (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Замедление роста цен во 2 квартале 2011 года пришлось на такие товары, как крупы – с 38,6% в 1 квартале 2011 года до 14,0%, сахар – с 12,0% до 2,5%, мука пшеничная – с 7,7% до 3,6%, мясо и мясoproductы – с 6,9% до 3,7%, фрукты и овощи – с 16,4% до снижения цен на 0,3%. В группе платных услуг населению замедление роста цен пришлось на электроэнергию – с 9,4% в январе-марте 2011 года до 0,0% в апреле-июне 2011 года, на холодную воду – с 4,5% до 0,2%, на правовые услуги – с 4,4% до 0,0%, на горячую воду – с 3,1% до снижения цен на 1,9%, на центральное отопление – с 3,6% до снижения цен на 0,2%, на услуги связи – с 9,7% до снижения на 0,2%.

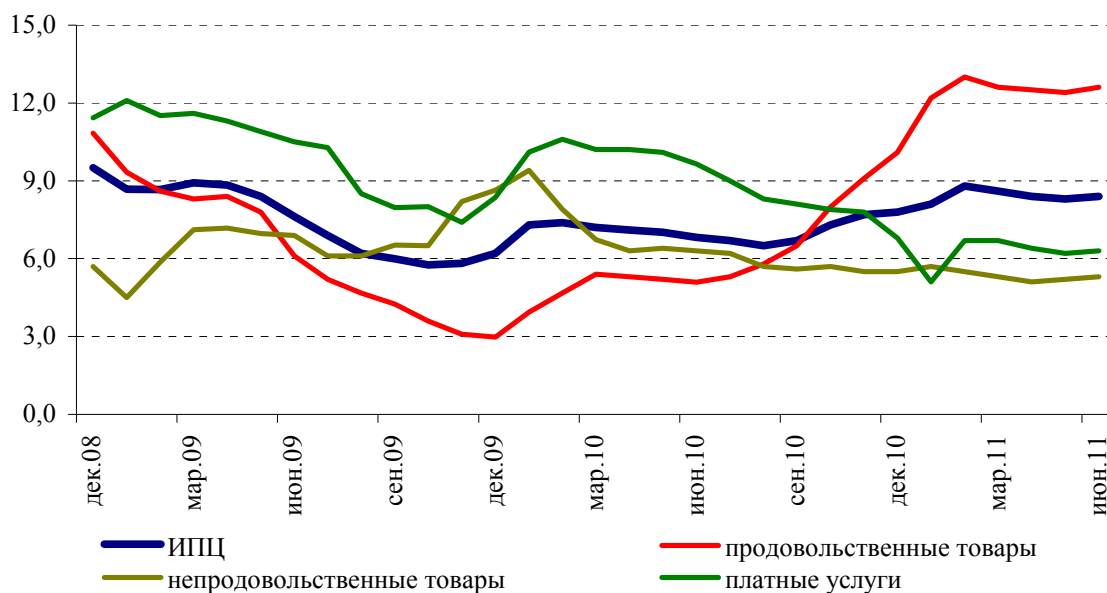
Следует также отметить ускорение роста цен в группе непродовольственных товаров. Значительно ускорились темпы роста цен на бензин и дизельное топливо – с роста цен на 2,6% и 2,4% в 1 квартале 2011 года до роста на 11,5% и 12,1%, соответственно, во 2 квартале 2011 года.

По итогам июня 2011 года инфляция в годовом выражении составила 8,4% (в декабре 2010 года – 7,8%). Ускорение темпов годовой инфляции в июне 2011 года было обусловлено подорожанием продовольственных товаров на 12,6% (на 10,1%). Цены на

непродовольственные товары выросли на 5,3% (на 5,5%), платные услуги – на 6,3% (на 6,8%) (график 3).

график 3

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



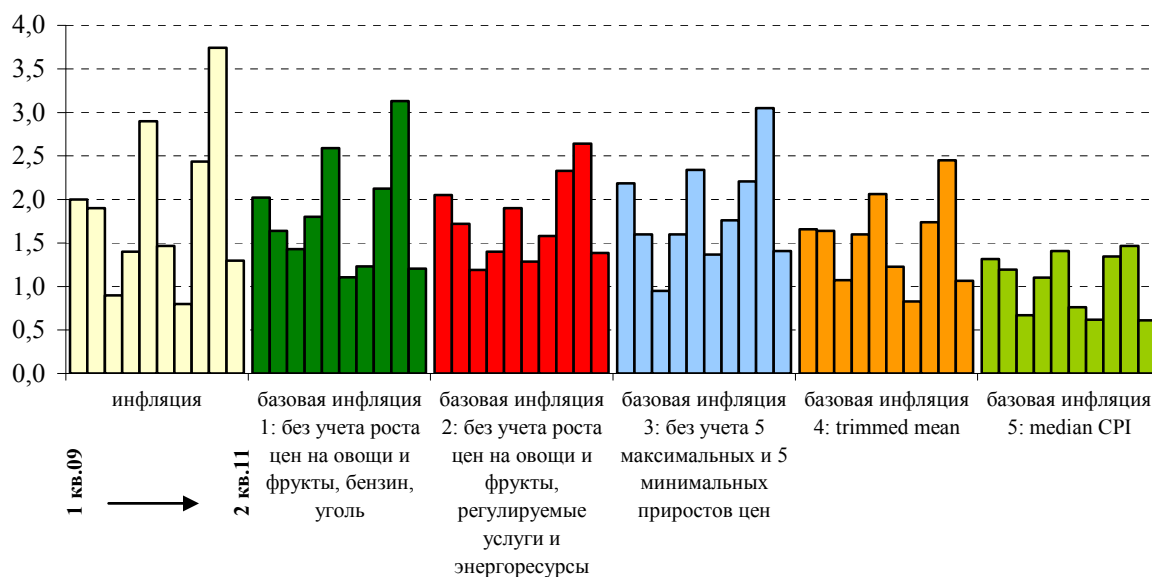
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.2. Базовая инфляция

Во 2 квартале 2011 года показатели базовой инфляции, как и общая инфляция, показали более низкие темпы роста по сравнению с предыдущим кварталом. При этом по сравнению с соответствующим кварталом 2010 года лишь показатели базовой инфляции-4 и базовой инфляции-5 сложились на меньшем уровне (график 4).

график 4

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



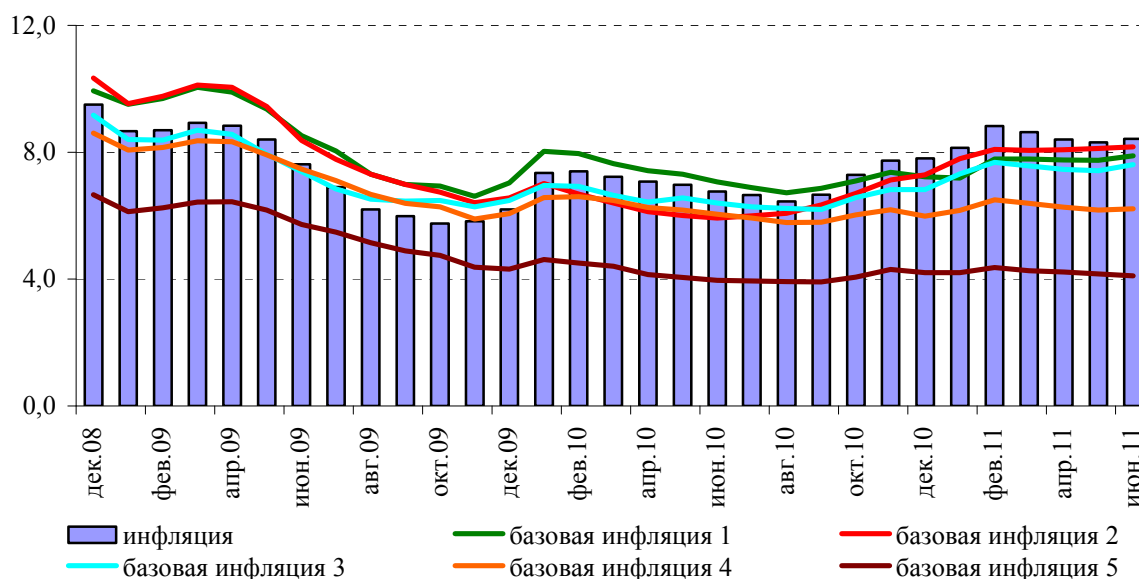
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В апреле-июне 2011 года показатели базовой инфляции в годовом выражении демонстрировали разнонаправленную динамику. Базовая инфляция-5 во 2 квартале 2011 года замедлялась. Остальные показатели базовой инфляции после некоторой стабилизации в мае, в июне 2011 года начали постепенно ускоряться. При этом все показатели базовой инфляции по итогам июня 2011 года сложились на более низком уровне по сравнению с общей инфляцией.

В июне 2011 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении, за исключением базовой инфляции-5, 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

Во 2 квартале 2011 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 7,0% (во 2 квартале 2010 года – рост на 2,5%). Стоимость произведенной продукции выросла в цене на 7,6%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления подорожала на 8,5%, средства производства – на 3,1%, потребительские товары – на 1,2%. Услуги производственного характера выросли в цене на 0,8%.

В апреле-июне 2011 года темп роста цен предприятий горнодобывающей отрасли замедлился. После роста в 4 квартале 2010 года на 11,1%, а в 1 квартале 2011 года – на 16,1%, во 2 квартале 2011 года рост составил 9,6% (во 2 квартале 2010 года – рост на 2,3%).

Темпы роста стоимости энергоресурсов во 2 квартале 2011 года по сравнению с предыдущим кварталом замедлился с 16,0% до 10,5% (во 2 квартале 2010 года – снижение на 1,5%). В составе энергоресурсов цена добычи нефти увеличилась на 12,3% (во 2 квартале 2010 года – снижение на 2,3%), стоимость газового конденсата выросла на 8,5% (рост на 6,5%).

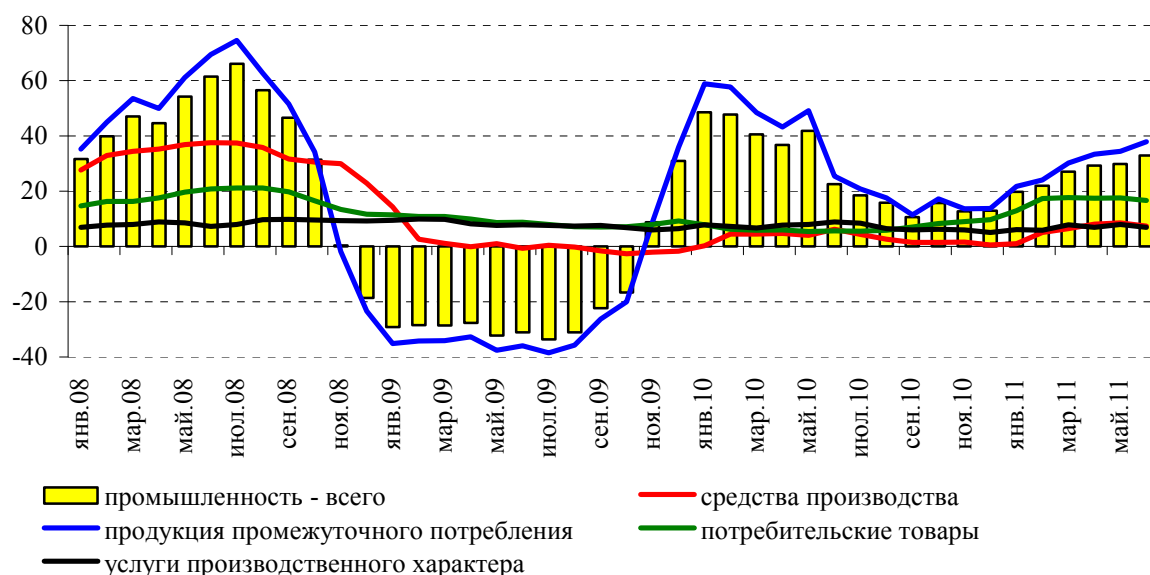
Темпы роста цен в обрабатывающей промышленности во 2 квартале 2011 года по сравнению с предыдущим кварталом замедлился с 6,2% до 2,6% (во 2 квартале 2010 года – рост на 2,9%). Цены в металлургической промышленности повысились на 2,1%, производство продуктов питания подорожало на 0,8%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 6,7%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании во 2 квартале 2011 года отмечен незначительный рост цен, который составил 0,4% (во 2 квартале 2010 года – рост на 0,9%).

В июне 2011 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (июнь 2011 года к июню 2010 года) составил 32,9% (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 35,1%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 37,9%, потребительские товары – на 16,7%, средства производства – на 7,4%. Услуги производственного характера подорожали на 6,9%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

Во 2 квартале 2011 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, увеличились на 1,5% (во 2 квартале 2010 года – снижение на 2,0%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием удорожания продукции растениеводства.

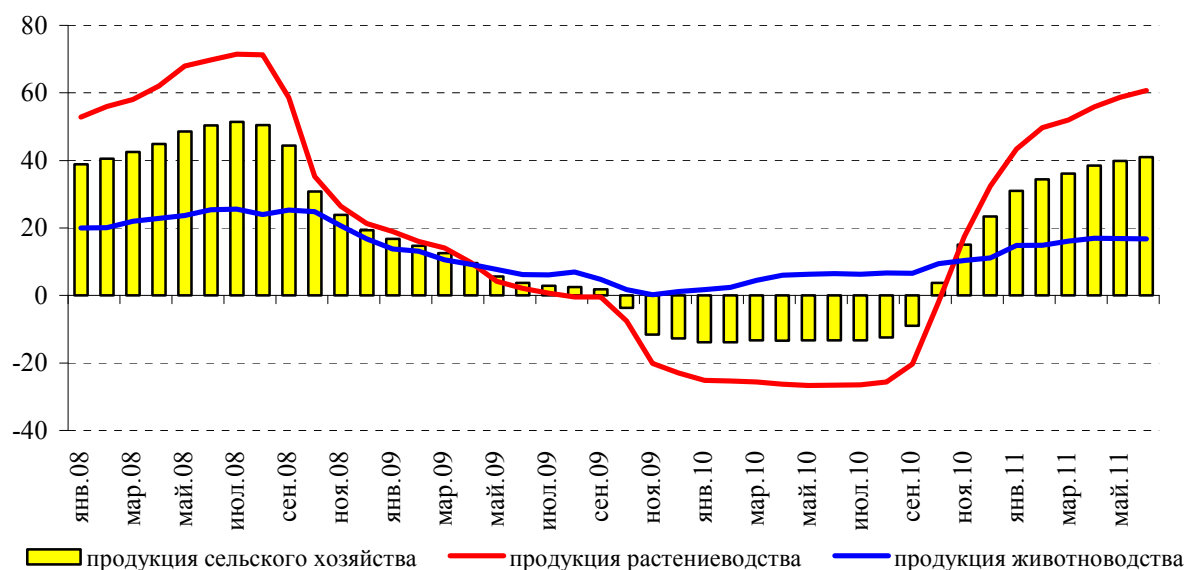
За апрель-июнь 2011 года продукция растениеводства подорожала на 3,1% (во 2 квартале 2010 года – снижение на 2,5%), при этом в составе растениеводства цены на зерновые культуры увеличились на 13,4%, овощи выросли в цене на 2,5%, картофель подорожал на 0,7%.

Продукция животноводства во 2 квартале 2011 года стала дешевле на 0,8%, тогда как в 1 квартале 2011 года рост достигал 7,7%, а во 2 квартале 2010 года снижение составляло 1,4%. За апрель-июнь 2011 года цены на мясо скота и птицы выросли на 4,2%, стоимость сырого молока понизилась на 5,0%, яйца стали дешевле на 19,1%.

По итогам июня 2011 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении повысились на 41,0%. При этом продукция растениеводства подорожала на 60,7%, продукция животноводства выросла в цене на 16,8% (график 7).

график 7

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.3.3. Мониторинг предприятий

Во 2 квартале 2011 года спрос на готовую продукцию предприятий заметно вырос. Об этом свидетельствует диффузионный индекс спроса на готовую продукцию, который составил 56,8 (в 1 квартале – 49,6). Рост показателя произошел за счет увеличения доли предприятий до 29,2% (в 1 квартале – 21,8%), спрос на продукцию которых вырос, и уменьшения доли предприятий до 15,5% (в 1 квартале – 22,5%), отметивших снижение спроса.

Рост спроса произошел во всех отраслях экономики. Наибольшие темпы роста наблюдаются в обрабатывающей и добывающей промышленности, наименьшие – в отраслях «гостиницы и рестораны» и «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям».

В 3 квартале 2011 года ожидается рост спроса на готовую продукцию такими же темпами: диффузионный индекс изменения спроса поднялся до отметки 57,9. При этом, увеличения спроса на готовую продукцию ожидают 23,5% предприятий, участвующих в опросе, уменьшения – лишь 7,6%. Наибольший рост спроса ожидают предприятия обрабатывающей и добывающей промышленности.

Темпы роста цен на готовую продукцию предприятий во 2 квартале 2011 года несколько уменьшились по сравнению с предыдущим кварталом. Диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию опустился до отметки 60,4 (в 1 квартале – 62,7) за счет снижения числа предприятий отметивших рост цен до 26,4% (в 1 квартале – 30,5%).

Рост цен на готовую продукцию отмечают предприятия большинства отраслей, наибольшее увеличение темпов роста цен отмечается в торговле. В то же время заметное замедление темпов роста цен отмечено в отраслях «сельское хозяйство», «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям» и «производство и распределение электроэнергии, газа и воды».

В 3 квартале 2011 года ожидается некоторое уменьшение темпов роста цен: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 59,1. Снижение

темпов роста цен на готовую продукцию ожидают предприятия большинства отраслей, кроме отраслей «гостиницы и рестораны», «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям» и «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», в которых по ожиданиям предприятий темпы роста цен увеличатся.

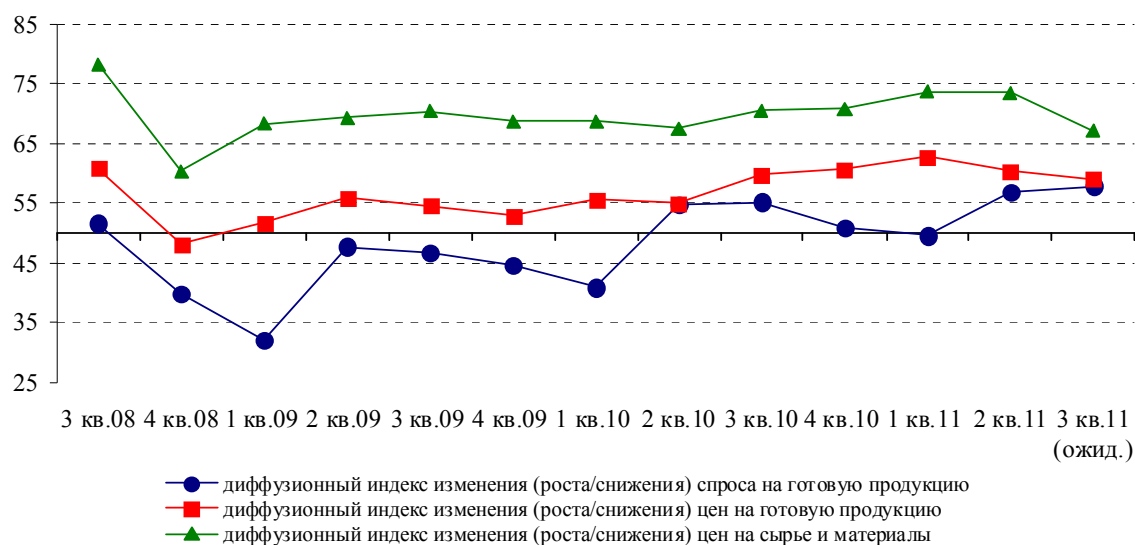
Во 2 квартале 2011 года цены на сырье и материалы сохранили высокие темпы роста: диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы составил 73,5 (в 1 квартале – 73,7). Увеличение темпов роста цен отмечено в строительстве и в отрасли «транспорт и связь», снижение – во всех отраслях промышленности. В целом по выборке, доля предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, составила 55,7%, и лишь 1,5% предприятий отметили снижение цен.

По 3 кварталу 2011 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 67,1, что означает замедление темпов роста цен. Показатель снизился за счет уменьшения доли предприятий, ожидающих роста цен.

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 3 кварталу 2011 года связаны с незначительным ростом спроса на готовую продукцию и замедлением темпов роста цен на готовую продукцию и 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

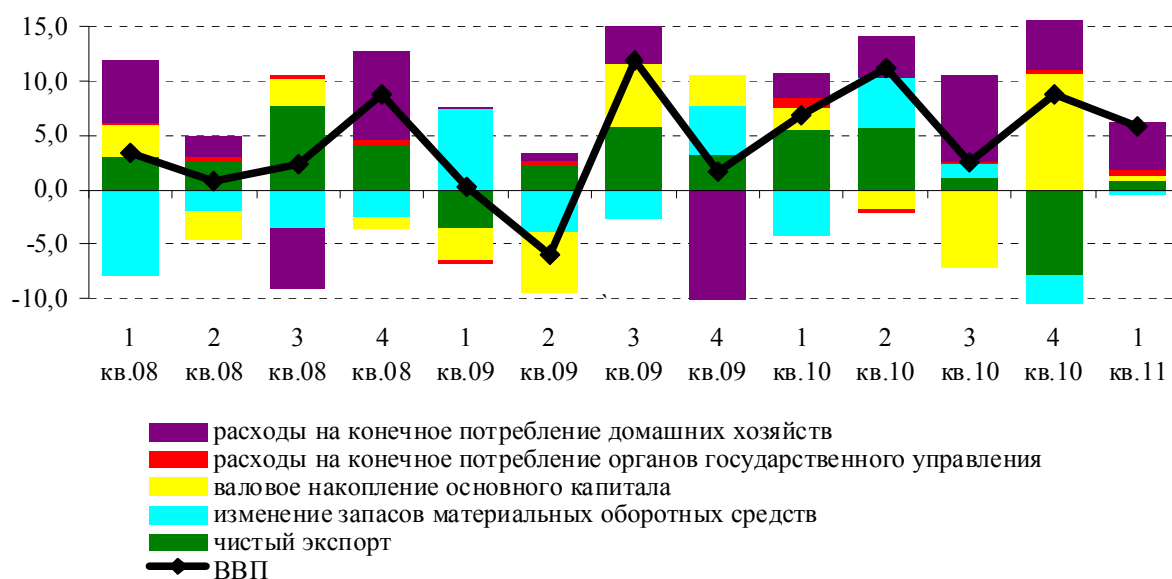
В 1 квартале 2011 года ВВП по методу конечного использования по сравнению с соответствующим периодом 2010 года увеличился в реальном выражении, по оценке, на 5,8% (рост в 4 квартале 2010 года составил по оценке 7,0%, в 1 квартале 2010 года - 6,8%).

После пика роста в 4 квартале 2010 года, снижение в 1 квартале 2011 года расходов на текущее потребление домашних хозяйств, а также на валовое накопление основного капитала, обусловили замедление темпов роста ВВП. В целом валовое накопление увеличилось по оценке на 0,3%, расходы на конечное потребление выросли на 7,7%, чистый экспорт повысился на 5,3%.

Чистый экспорт внес положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)0,7%, валовое накопление основного капитала привнесло (+)0,5%, потребление домашних хозяйств (+)4,2%, изменения запасов материальных оборотных средств (-)0,4% (график 9).

график 9

Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %



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

2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

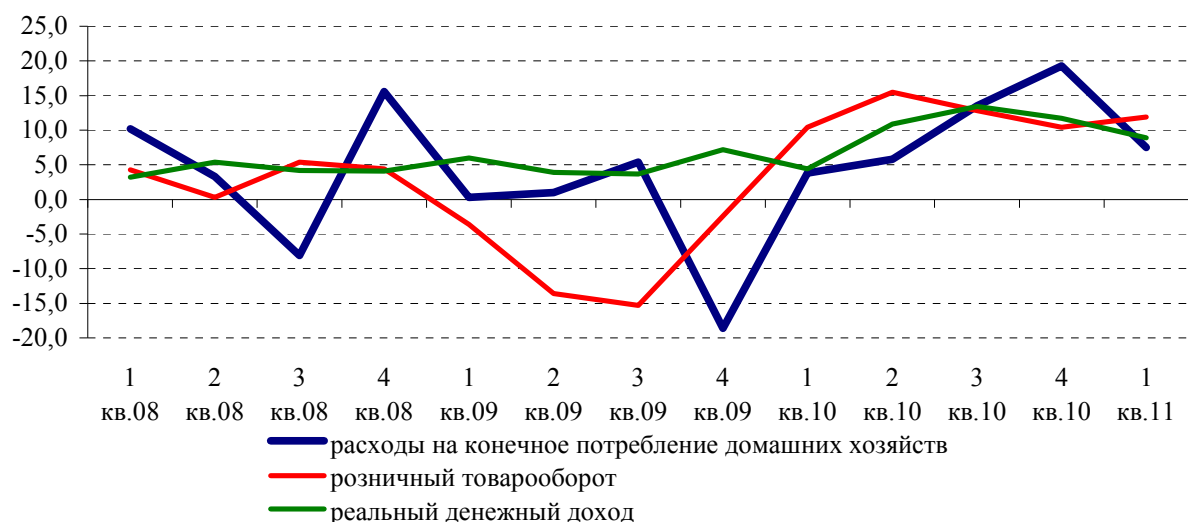
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 1 квартале 2011 года увеличились к соответствующему периоду 2010 года на 7,5% (в 4 квартале 2010 года – рост на 19,3%).

Ускорение темпов роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении до 18,2% (в 1 квартале 2010 года – рост на 12,0%), а в реальном выражении до 8,9% (рост на 4,4%) оказало влияние и на розничный товарооборот, темп которого ускорился до 11,9% (в 1 квартале 2010 года – рост на 10,4%).

Высокий уровень роста розничного товарооборота, оказал существенное влияние на улучшение показателя одного из основных компонентов ВВП методом совокупного спроса, а именно, на рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств, который увеличился на 7,5%, тогда как в 1 квартале 2010 года данный рост составлял лишь 3,8%. (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 1 квартала 2011 года население большее предпочтение отдавало покупкам на рынках, объемы продаж, на которых выросли на 15,7%, тогда как продажи в магазинах и торговых центрах, удельный вес которых в общем объеме розничного товарооборота значителен и занимает 54,4%, увеличились на 9,0%,

Данному росту способствовало увеличение с 1 января 2011 года пенсионных выплат и стипендий студентам на 30%, увеличение размера базовых пенсионных выплат, а также размеров государственных социальных и специальных пособий.

Объем расходов на валовое накопление, после существенного падения в 1 квартале 2010 года на 11,1%, в 1 квартале 2011 года вырос по отношению к соответствующему периоду 2010 года на 0,3%, привнеся тем самым положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)0,1%.

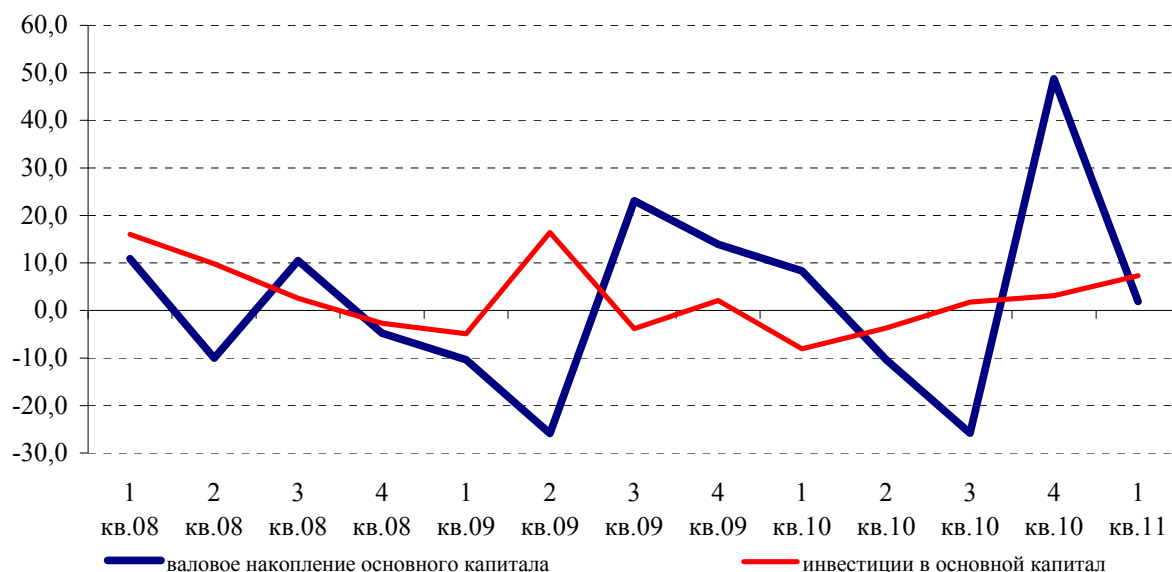
В структуре валового накопления, валовое накопление основного капитала увеличилось на 1,9%, что привнесло положительный вклад в рост ВВП в размере (+)0,5%, однако второй компонент, то есть изменение запасов материальных оборотных средств, оказал негативное воздействие на рост валового накопления, понизив вклад в рост ВВП на (-)0,4%.

Однако данный отрицательный вклад был полностью нейтрализован значительным положительным эффектом, достигнутым первым компонентом, что привело к росту валового накопления в целом.

Росту валового накопления способствовала возросшая в 1 квартале 2011 года инвестиционная активность предприятий, в результате которой объем инвестиций в основной капитал увеличился на 7,3% (1 квартал 2010 года – снижение 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 в 1 квартале 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года повысились на 8,4% (в 4 квартале 2010 года – рост на 3,5%).

В целом за 1 квартал 2011 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1132,6 млрд. тенге или 23,1% к ВВП. По сравнению с 1 кварталом 2010 года увеличение составило 12,4%.

Текущие затраты государственного бюджета составили 897,5 млрд. тенге, что на 31,4% больше, чем в 1 квартале 2010 года. В составе текущих затрат наиболее существенно увеличились затраты на выплаты вознаграждений (интересов) по внешним займам, приобретение услуг, а также другие текущие затраты и текущие трансферты физическим лицам. В составе капитальных затрат все статьи, кроме статьи приобретение земли и нематериальных активов, показали уменьшение вследствие чего капитальные затраты уменьшились на 26,9%. Приобретение земли и нематериальных активов показали увеличение в 5,8 раза, тогда как создание основного капитала уменьшилось на 24,3% по сравнению с аналогичным кварталом 2010 года.

За январь-март 2011 года поступления государственного бюджета составили 1245,5 млрд. тенге или 25,4% к ВВП, что на 15,5% больше, чем в январе-марте 2010 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 81,8% (в 1 квартале 2010 года – 60,7%), официальные трансферты – 13,9% (36,7%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 150,0 млрд. тенге.

В целом в 1 квартале 2011 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 47,9% по сравнению с 1 кварталом 2010 года. Рост был обеспечен увеличением в абсолютном значении поступлений по налогу на добавленную стоимость, по корпоративному подоходному налогу и по поступлениям за

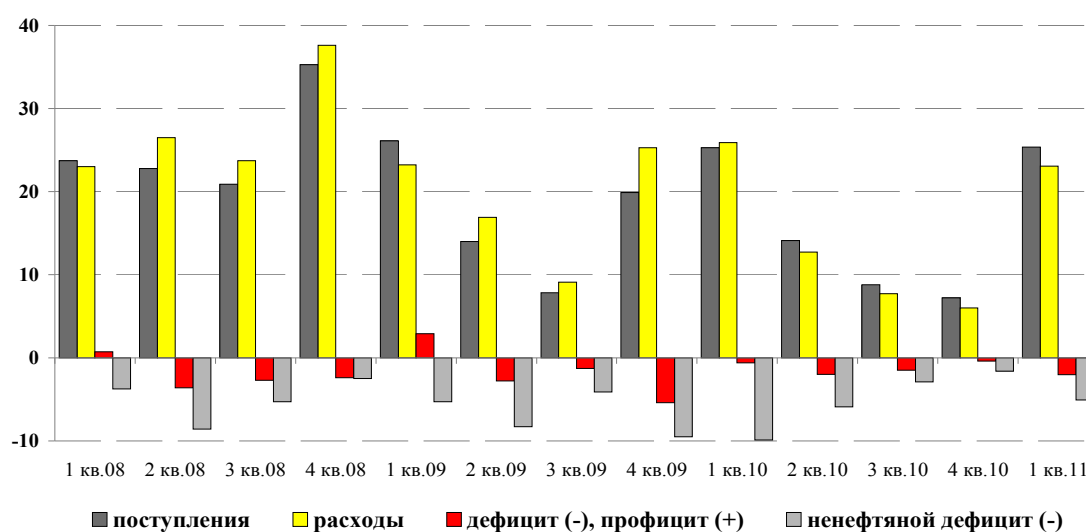
использование природных и других ресурсов на 39,3, 26,3 и 26,0 млрд. тенге соответственно.

В 1 квартале 2011 года по сравнению с 1 кварталом 2010 года неналоговые поступления увеличились в 2,2 раза, тогда как объем поступлений трансфертов и продажи основного капитала снизились на 58,3% и 14,1%, соответственно.

В результате превышения затрат над доходами в государственном бюджете в 1 квартале 2011 года дефицит сложился в размере 99,6 млрд. тенге, тогда как в аналогичном квартале 2010 года дефицит составлял 22,7 млрд. тенге (график 12). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 150,0 млрд. тенге, 1 квартал 2011 года завершился бы с нефтяным дефицитом в 249,6 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, млрд. тенге



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

В 1 квартале 2011 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 154,4 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 69,2 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке уменьшились на 14,5 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 1 квартал 2011 года увеличился до 1753,3 млрд. тенге (35,7% к ВВП), т.е. на 27,7% больше по сравнению с итогом 1 квартала 2010 года (28,0% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ), государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ), государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства в 1 квартале 2011 года увеличился на 63,6% по сравнению с показателем 1 квартала 2010 года (6,8% к ВВП) и составил 544,9 млрд. тенге (11,1% к ВВП).

2.1.3. Внешний сектор

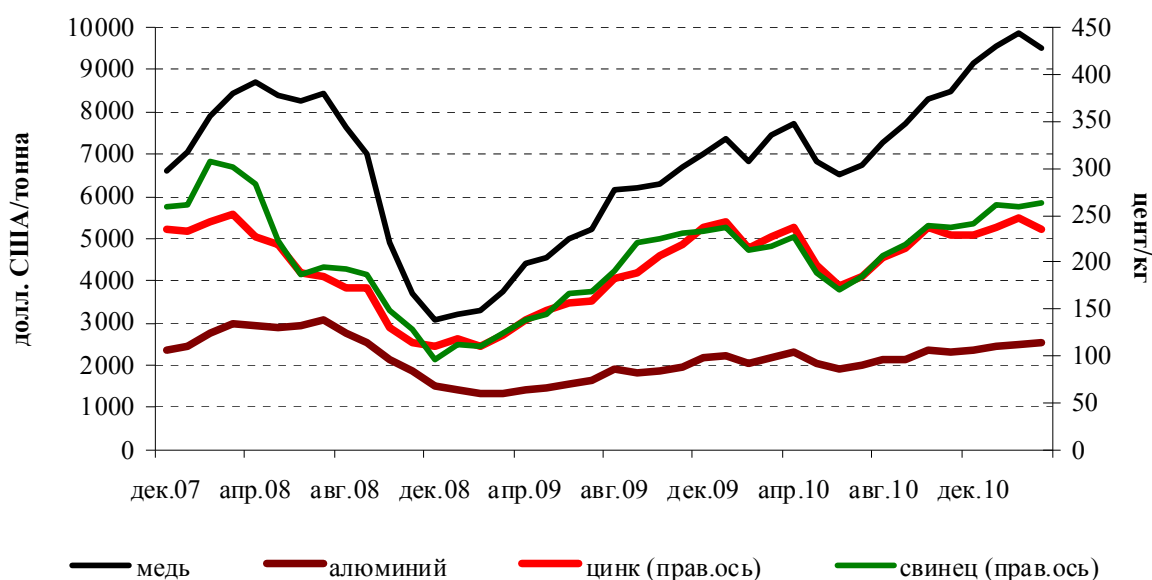
– Мировые цены

В 1 квартале 2011 года ситуация на мировых товарных рынках оставалась нестабильной, что сопровождалось волатильностью цен на отдельные товары.

Мировые цены на металлы в январе-марте 2011 года демонстрировали разнонаправленную динамику. Цены на одни металлы росли, тогда как на другие – снижались, либо оставались стабильными. Цены на медь в 1 квартале 2011 года были волатильными: рост сменялся падением цен. В целом за данный период они выросли на 11,6% и в среднем за данный период сложились на уровне 9642,3 долл. США за тонну. Цены на алюминий демонстрировали устойчивую повышательную динамику. В целом за 1 квартал 2011 года они выросли на 6,7% и составили 2501,3 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в январе-марте 2011 года повысились на 9,0%, в среднем за период составив 260,4 центов за килограмм. Цены на цинк повысились на 3,4% при средней цене за период 239,3 цента за килограмм (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



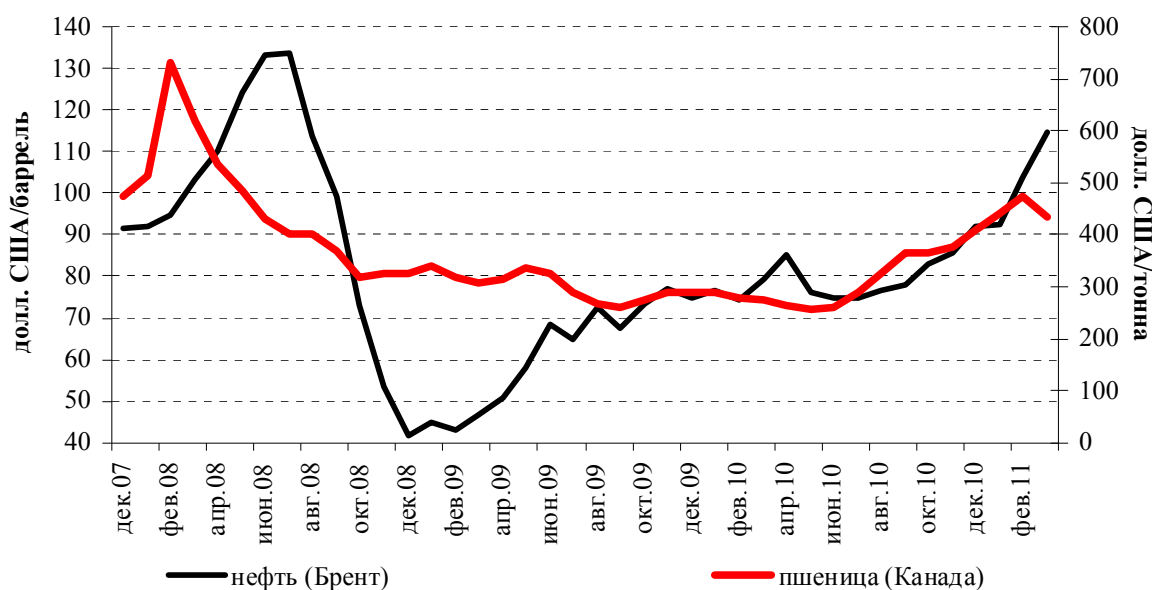
Источник: Всемирный Банк

В 1 квартале 2011 года продолжилась тенденция к росту цен на нефть на мировых рынках. В целом за 1 квартал 2011 года по сравнению с 4 кварталом 2010 года цены на нефть сорта Брент выросли на 20,9% и в среднем за период сложились на уровне 104,9 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу после роста в январе-феврале, в марте 2011 года несколько снизились. В целом за 1 квартал 2011 года мировая цена на пшеницу (Канада) повысилась на 17,0% и в среднем сложилась на уровне 449,0 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



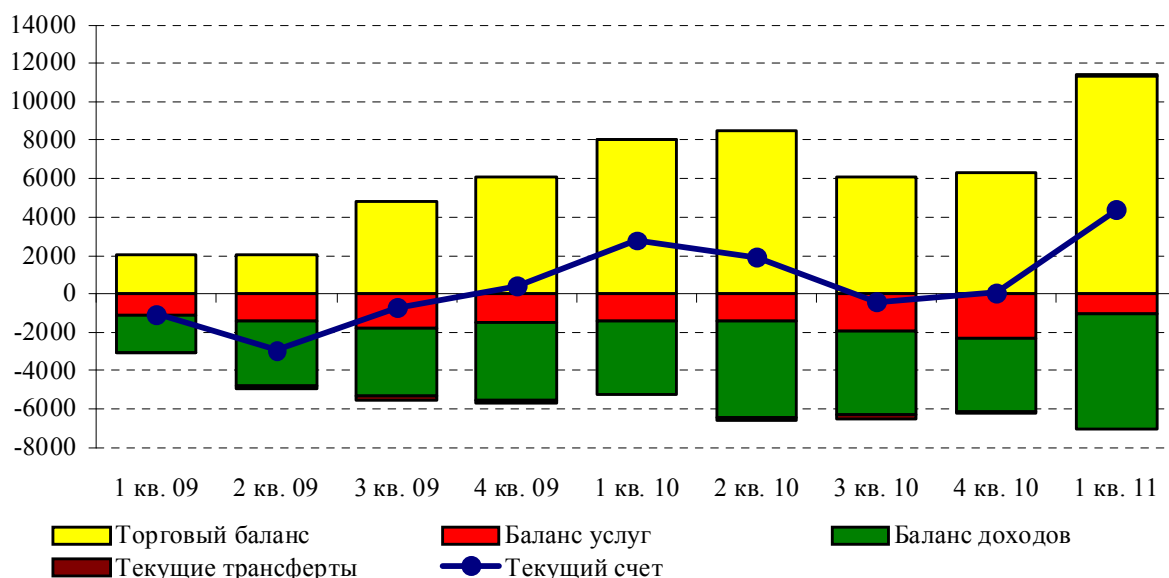
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 1 квартала 2011 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 4,4 млрд. долл. США или 12,4% 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 1 квартале 2011 года возросли на 37,5%, а расходы на товарный импорт — на 31,8% по сравнению с 1 кварталом 2010 года. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 41,4% и составило 11,3 млрд.

долл. США. В 1 квартале 2011 года дефицит баланса услуг по сравнению с 1 кварталом 2010 года снизился на 26,0% до 1,1 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов увеличился на 56,6% и составил 5,6 млрд. долл. США. Нетто-поступления от нерезидентов по текущим трансфертам составили 97,1 млн. долл. США, что в 5,7 раза больше по сравнению с 1 кварталом 2010 года.

Нетто-приток ресурсов по операциям финансового счета в 1 квартале 2011 года составил 3,7 млрд. долл. США (за 1 квартал 2010 года – нетто-отток в 1,3 млрд. долл. США). Иностраные активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 3,1 млрд. долл. США, что почти в 2 раза превышает показатель соответствующего периода 2010 года. Внешние обязательства резидентов также возросли на 6,8 млрд. долл. США (рост на 0,3 млрд. США в 1 квартале 2010 года).

В результате положительное сальдо по операциям платежного баланса за 1 квартал 2011 года составило 6,3 млрд. долл. США (в 1 квартале 2010 года – 4,3 млрд. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 1 квартале 2011 года совокупный индекс условий торговли был на 33,0% выше соответствующего показателя за 1 квартал 2010 года. При этом условия торговли со странами зоны евро улучшились на 18,0%, с Россией – на 16,0% (таблица 1).

таблица 1

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

	1 кв.10	2 кв.10	3 кв.10	4 кв.10	1 кв.11
Экспортные цены	48,2	60,1	17,3	18,9	43,0
Импортные цены	9,4	12,9	4,0	7,0	7,0
Условия торговли	22,6	42,7	16,1	11,7	33,0
в том числе:					
Страны зоны евро					
Экспортные цены	66,0	59,9	17,9	17,9	29,0
Импортные цены	22,4	31,0	14,1	24,5	9,0
Условия торговли	16,6	25,2	3,7	-5,7	18,0
Экспортные цены	23,4	33,6	-25,2	9,4	38,0
Импортные цены	28,5	19,1	8,9	7,5	19,0
Условия торговли	-3,7	11,0	-30,6	1,9	16,0

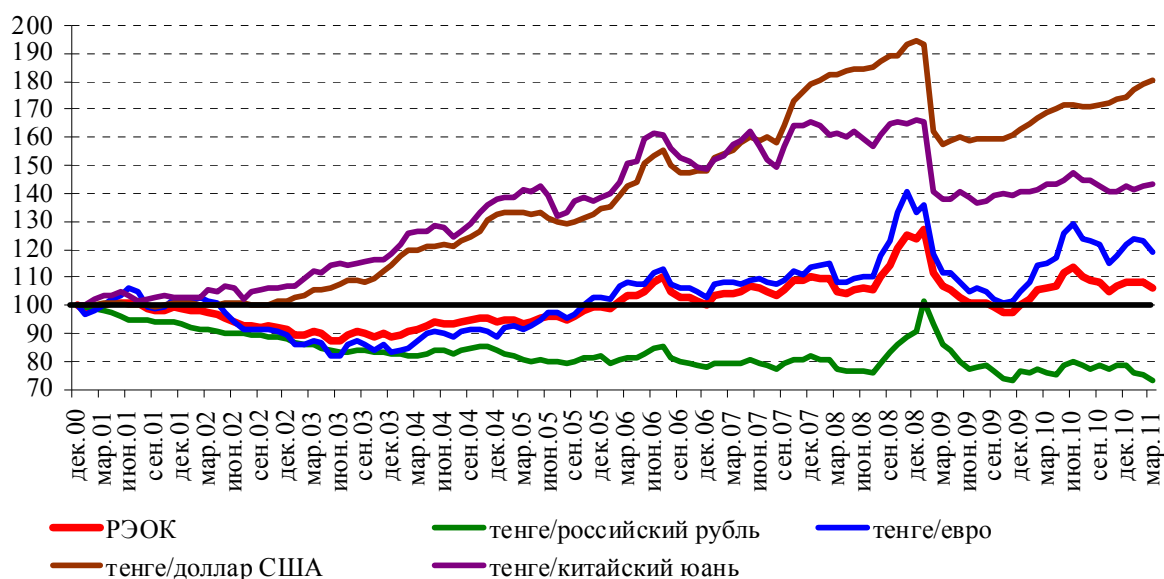
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Несмотря на относительно стабильный номинальный курс, по итогам 1 квартала 2011 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге укрепился на 0,9%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге ослаб на 3,3%, к корзине валют остальных стран укрепился на 2,4%.

За 1 квартал 2011 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом укрепился к доллару США на 3,1%, по отношению к евро – на 3,3%, а к российскому рублю ослаб на 4,5% (график 16).

график 16

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



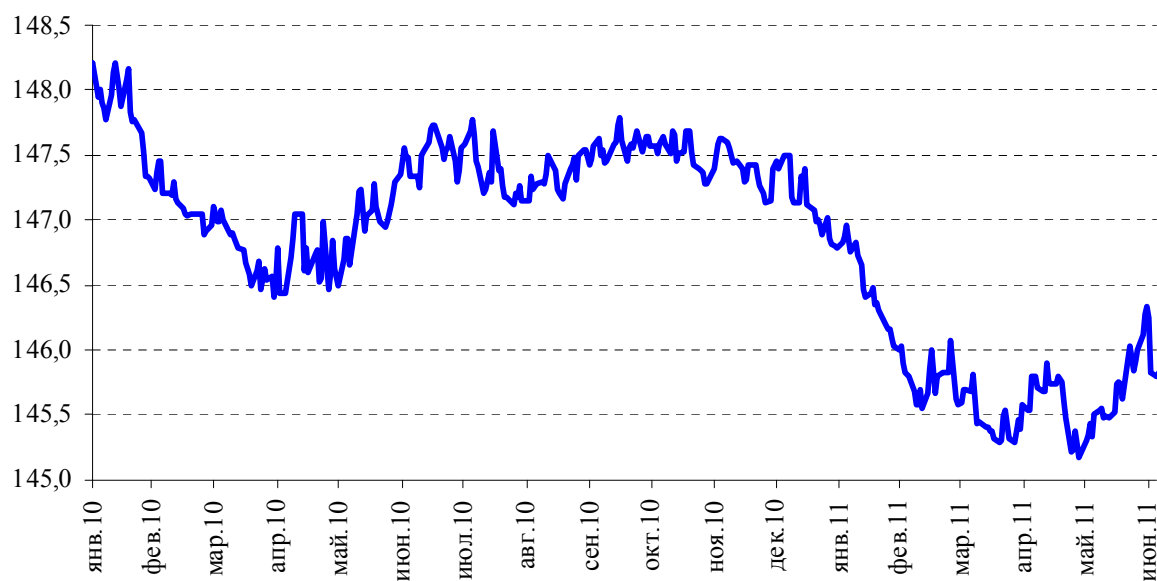
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Номинальный обменный курс тенге

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 2 квартал 2011 года составил 145,60 тенге за доллар США. Биржевой курс на конец периода составил 145,83 тенге за доллар США. С начала года в номинальном выражении тенге укрепился к доллару США на 1,1%. (график 17).

график 17

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

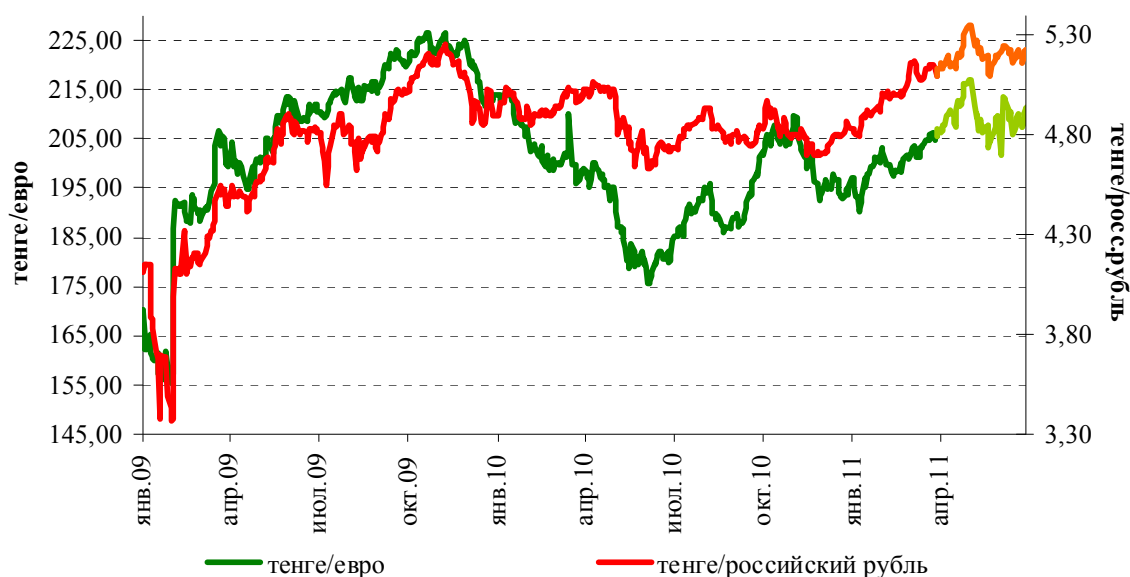
В апреле и мае курс тенге укрепился по отношению к доллару США на 0,1%, в июне ослаб на 0,3%.

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

В целом, за 2 квартал 2011 года официальный курс тенге к евро ослаб на 2,4%, к российскому рублю – на 2,3% (график 18).

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



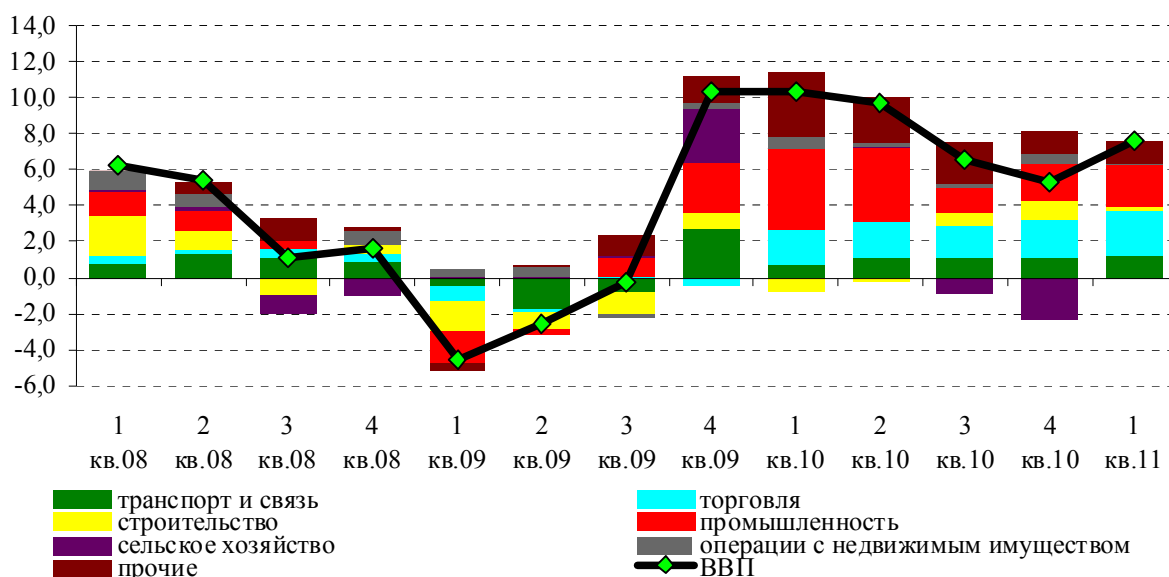
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП в 1 квартале 2011 года составил в текущих ценах 5162,3 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 1 кварталу 2010 года, по оценке, на 7,6% (в 4 квартале 2010 года рост составлял, по оценке, 5,3%) (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 1 квартале 2011 года темп роста объема производства услуг ускорился до 8,1% (4 квартал 2010 года – рост на 10,6%), а производства товаров до 5,6% (1,8%).

В производстве товаров отметились ростом все составляющие компоненты и наиболее значительно – обрабатывающая отрасль промышленности, которая выросла на 9,2%. Индекс физического объема промышленности составил 106,3%, строительства – 103,0%, сельского хозяйства – 101,7%, что в совокупности привнесло положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 2,6%.

В производстве услуг снижение индекса физического объема финансовой и страховой деятельности на 2,6%, было полностью нейтрализовано высоким ростом всех остальных составляющих, что обусловило внесение положительного вклада в рост ВВП на уровне 4,1%.

Снижение в 1 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 0,3%, а рост чистых налогов на продукты и импорт увеличил рост ВВП еще на 0,7%.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

Во 2 квартале 2011 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,2 млн. человек, увеличившись на 0,9% по отношению к предыдущему периоду (рост ко 2 кварталу 2010 года составил 1,1%). При этом численность наемных работников достигла 5,5 млн. человек (рост на 0,6%), самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (рост на 1,5%).

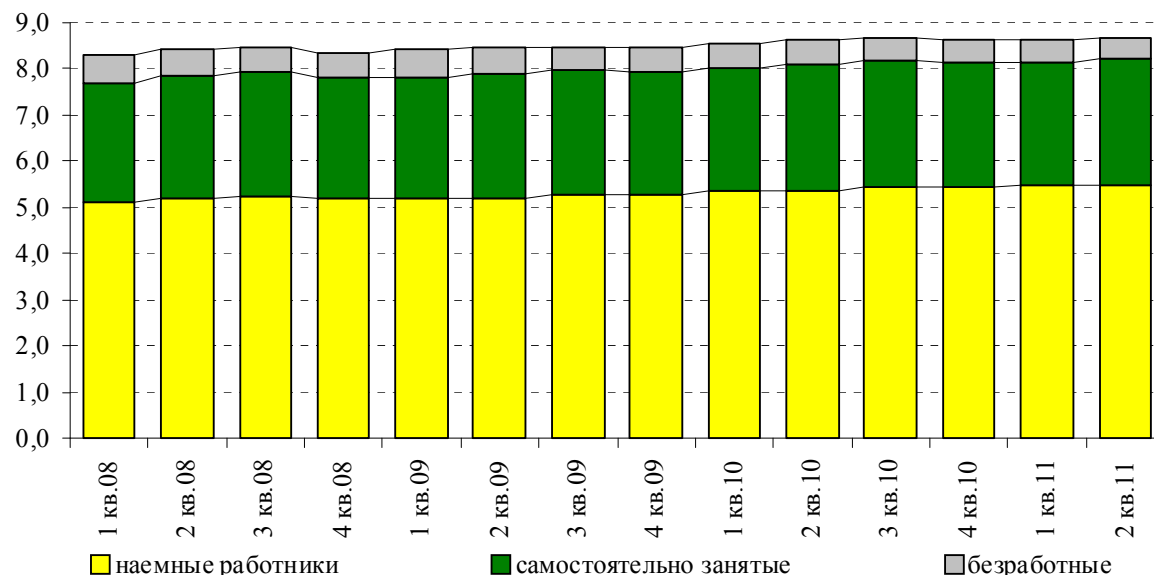
В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,5 млн. человек (82,0% от всех работающих по найму), у

физических лиц – 0,7 млн. человек (12,3%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,8%).

Во 2 квартале 2011 года численность безработных составила 467,0 тыс. человек, что меньше предшествующего периода на 1,9%, и меньше 2 квартала 2010 года – на 7,3% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В апреле и мае 2011 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников.

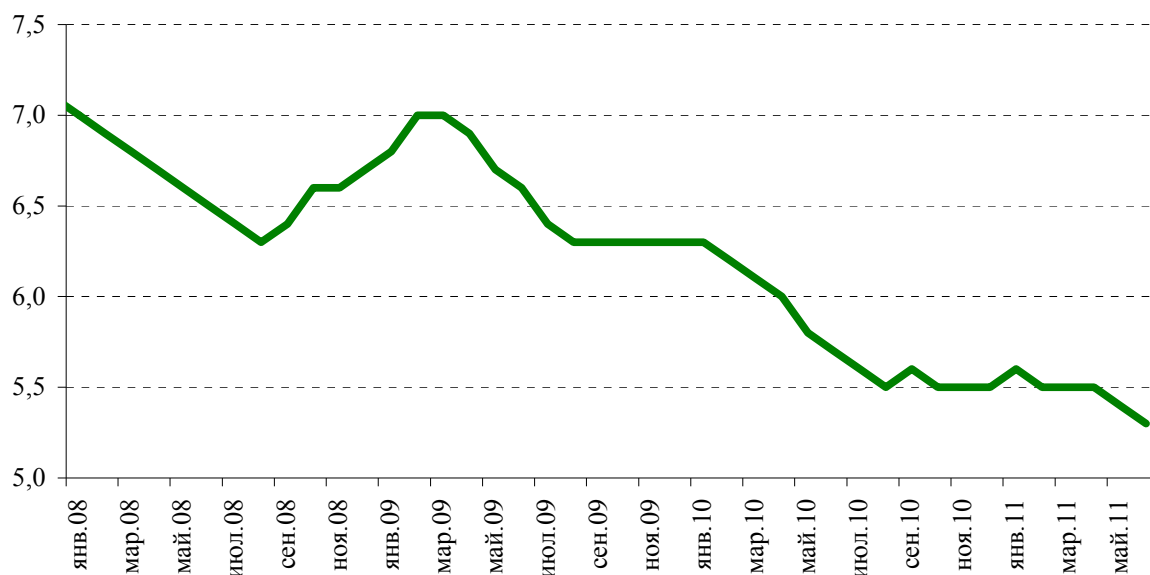
Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующим периодом 2010 года стали: промышленность, образование, здравоохранение и социальные услуги, строительство, оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов, искусство, развлечение и отдых, деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания, услуги по проживанию и питанию.

Наибольший процент оттока занятых пришелся на сельское, лесное и рыбное хозяйство, а также на государственное управление и оборону; обязательное социальное обеспечение, и на операции с недвижимым имуществом.

Снижение количества занятых в одних отраслях было в полной мере компенсировано их ростом в других отраслях, в результате чего уровень безработицы во 2 квартале 2011 года, по предварительным данным, снизился с 5,5% до 5,4% (график 21).

При этом надо 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 1 квартале 2011 года по сравнению с 1 кварталом 2010 года среднемесячная заработная плата выросла в номинальном выражении на 18,2% (1 квартал 2010 года – рост на 8,2%), а в реальном увеличилась на 9,0% (рост - на 0,9%).

Однако по сравнению с 4 кварталом 2010 года номинальная заработная плата понизилась на 4,7%, а реальная уменьшилась на 8,0%. Данное снижение обусловлено традиционно более высоким уровнем дохода, складывающимся в последний квартал года, а также более высоким уровнем инфляции в 1 квартале 2011 года.

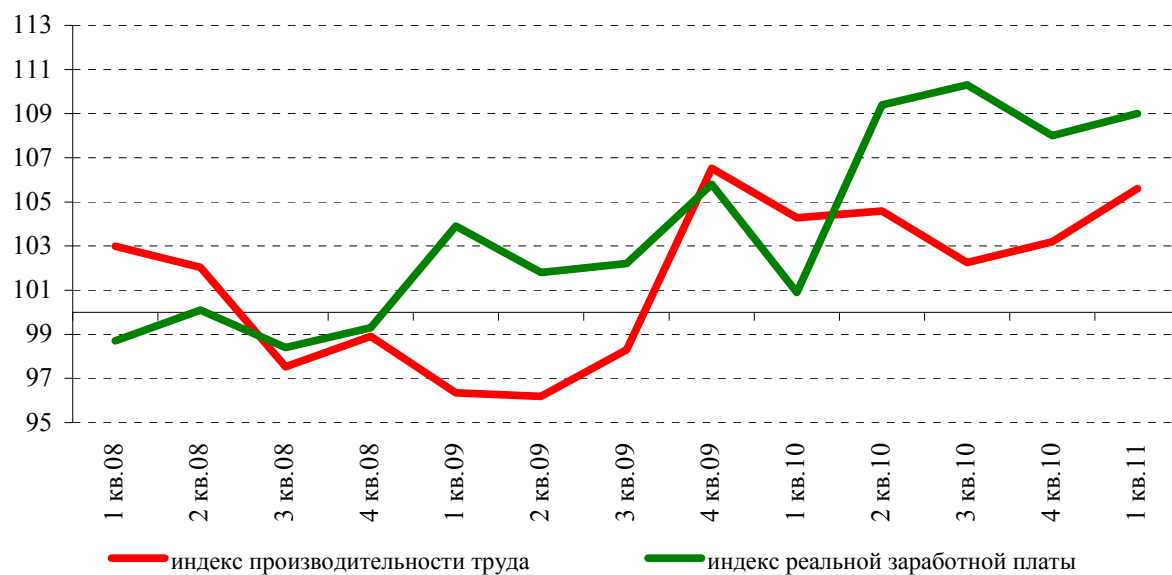
В марте 2011 года по сравнению с мартом 2010 года в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в горнодобывающей отрасли промышленности (рост на 38,2%), профессиональной, научной и технической деятельности (рост на 29,0%), здравоохранении и социальных услугах (рост на 28,6%), образовании (рост на 24,2%), государственном управлении и обороне, обязательном социальном обеспечении (рост на 21,6%).

Самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в марте 2011 года в горнодобывающей отрасли промышленности (198,2 тыс. тенге), а самый низкий – в сельском хозяйстве (33,8 тыс. тенге).

Более высокий темп роста ВВП в 1 квартале 2011 года (по оценке, на 7,6%), по сравнению с темпом роста количества занятых (на 1,3%) обусловил ускорение роста индекса производительности труда до уровня в 5,6% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса достигал 3,2%, а в 1 квартале 2010 года рост составлял 4,5% (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

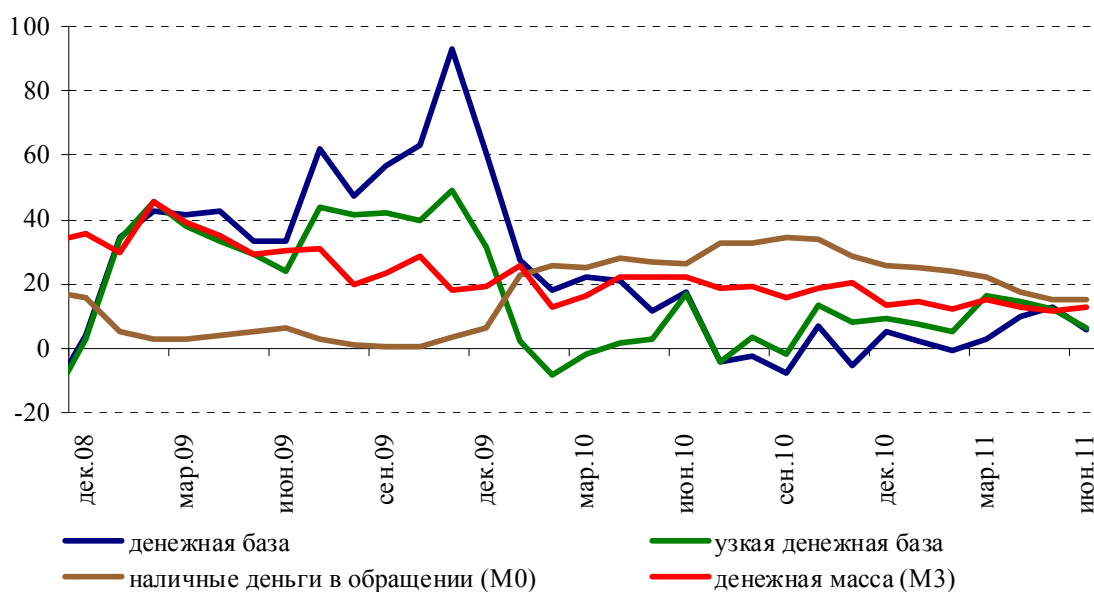
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

В 1 квартале 2011 года годовая динамика денежных агрегатов демонстрировала довольно 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 2 квартал 2011 года расширилась на 2,8% и составила на конец июня 2011 года 2888,1 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 0,3% до 2358,2 млрд. тенге.

В июне 2011 года по сравнению с июнем 2010 года денежная база расширилась на 5,5%.

Чистые международные резервы Национального Банка в июне 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года выросли на 30,5% до 34,1 млрд. долл. США. В их структуре, несмотря на операции по обслуживанию внешнего долга Правительства и снижение остатков на корреспондентских счетах банков второго уровня в иностранной валюте в Национальном Банке, увеличились чистые валютные запасы в результате покупки валюты на внутреннем валютном рынке и поступления валюты на счета Правительства в Национальном Банке. Кроме того, произошел рост активов в золоте.

В июне 2011 года по сравнению с июнем 2010 года чистые внутренние активы Национального Банка сократились (таблица 2), главным образом, за счет увеличения обязательств перед банками по краткосрочным нотам.

таблица 2

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

	3 кв.10	4 кв.10	1 кв.11	2 кв.11
Чистые международные резервы	36,1	23,0	30,3	30,5
Чистые внутренние активы	-364,5	-498,0	-384,4	-104,9
Чистые требования к Правительству	-83,5	-64,4	-0,3	-56,2
Требования к экономике	-154,3	-222,6	-352,7	-192,5
Прочие чистые внутренние активы	-18,8	-20,0	-34,9	-52,1
Денежная база	-7,9	5,0	2,7	5,5
Узкая денежная база	-1,8	9,2	16,0	6,3

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 2 квартал 2011 года денежная масса выросла на 4,9% до 9360,2 млрд. тенге.

В июне 2011 года по сравнению с июнем 2010 года ее рост составил 12,9% в результате увеличения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	3 кв.10	4 кв.10	1 кв.11	2 кв.11
Чистые внешние активы	138,3	62,5	50,3	48,5
Внутренние активы	-27,4	-15,0	-8,5	-7,8
Требования к Правительству	166,2	72,3	284,7	17,6
Требования к экономике	3,6	5,6	1,4	4,9
Прочие чистые внутренние активы	-42,1	-28,3	-11,1	-21,4
Денежная масса	15,9	13,3	15,0	12,9
Наличные деньги в обращении	34,2	25,7	22,1	15,3
Депозиты резидентов	13,6	11,6	14,1	12,6

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в июне 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, главным образом, снижением обязательств банков перед нерезидентами.

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 87,5% в июне 2010 года до 87,3% по итогам июня 2011 года.

Денежный мультипликатор вырос с 3,03 в июне 2010 года до 3,24 в июне 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 2 квартал 2011 года вырос на 8,6% до 1191,7 млрд. тенге. Рост наличных денег в обращении объясняется ростом выдач по заработной плате, пенсиям и пособиям, и, как следствие, ростом выдач на подкрепление банкоматов, а также ростом выдач со вкладов до востребования и текущих счетов физических лиц. При этом действие указанных факторов было частично нейтрализовано зафиксированным по итогам 2 квартала 2011 года снижением нетто-выдач от реализации товаров, услуг и работ, снижением нетто-выдач со срочных вкладов физических лиц и незначительным ростом нетто-поступлений от продажи валюты.

В июне 2011 года по сравнению с июнем 2010 года наличные деньги в обращении увеличились на 15,3%. При этом, выдачи наличных денег из касс банков выросли на 21,1% до 1,2 трлн. тенге, поступления в кассы банков – на 23,6% до 1,1 трлн. тенге.

3.2. Финансовый рынок

3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец июня 2011 года составили 8168,5 млрд. тенге, увеличившись за 2 квартал 2011 года на 4,4%. Вклады юридических лиц повысились на 3,2%, физических лиц – увеличились на 7,2%. Депозиты в национальной валюте выросли на 5,2% до 5648,2 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте повысились на 2,5%, составив 2520,3 млрд. тенге.

Рост депозитов в иностранной валюте в мае и июне 2011 года носил локальный характер и не смог преломить тенденцию предпочтения вкладов в национальной валюте, складывающуюся в 2011 году. В результате, с начала года депозиты в национальной валюте выросли на 18,2%, а в иностранной валюте – снизились на 1,5%.

Данный процесс привел к дальнейшему снижению степени долларизации вкладов, в результате чего удельный вес вкладов в иностранной валюте снизился в июне 2011 до 30,9% против 34,9% в декабре 2010 года.

Таким образом, рост вкладов в тенге послужил главным источником роста депозитной базы в целом (таблица 4).

таблица 4

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

	июнь 08	июнь 09	июнь 10	июнь 11
Депозиты резидентов	13,8	10,3	10,3	11,4
<i>физических лиц</i>	<i>1,4</i>	<i>9,1</i>	<i>5,0</i>	<i>11,2</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>21,0</i>	<i>10,8</i>	<i>12,5</i>	<i>11,5</i>
Депозиты в тенге	9,9	-6,6	18,3	18,2
Депозиты в иностранной валюте	21,9	41,2	0,1	-1,5

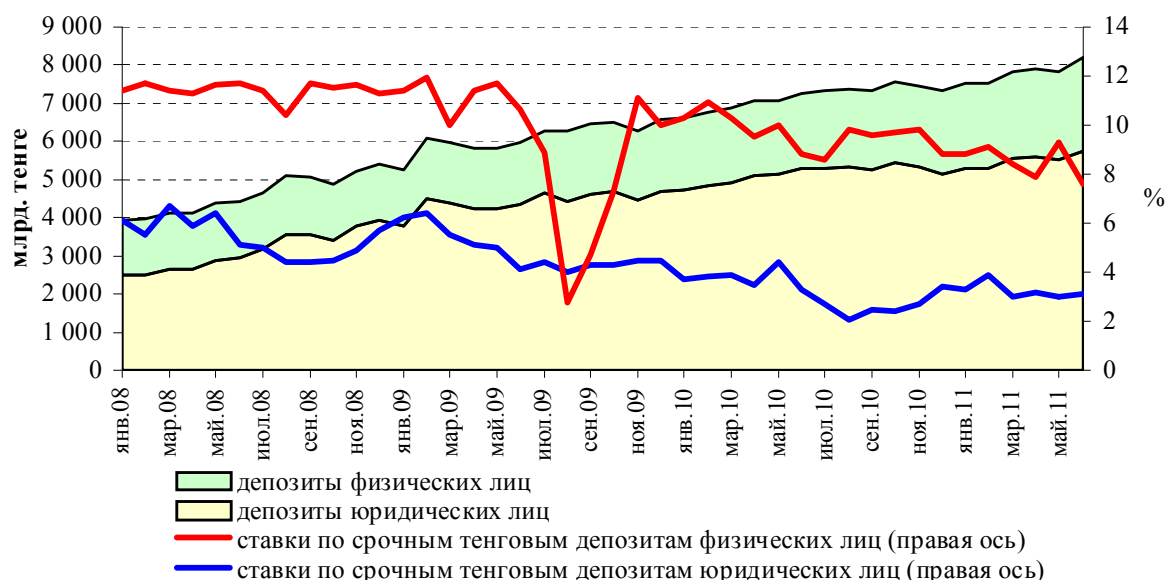
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Вознаграждение по вкладам в целом сохранилось на уровне предшествующего квартала, хотя во 2 квартале 2011 года наблюдалась некоторая тенденция к снижению ставок по вкладам в тенге и их росту по вкладам в иностранной валюте.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в июне 2011 года составила 3,1% (в декабре 2010 года – 3,4%), а по депозитам физических лиц – 7,6% (8,8%) (график 25).

график 25

Динамика депозитов и ставок вознаграждения

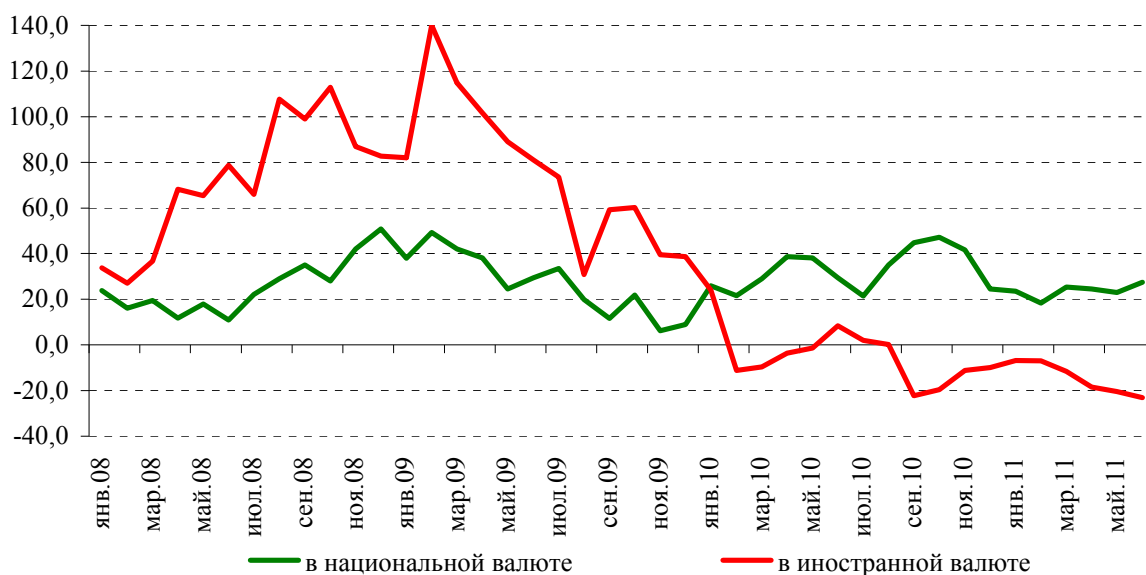


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За январь-июнь 2011 года объем депозитов юридических лиц повысился на 11,5% до 5728,6 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (июнь 2011 года к июню 2010 года) составил 8,8%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 27,5%, в иностранной валюте – снизились на 23,1% (график 26).

график 26

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

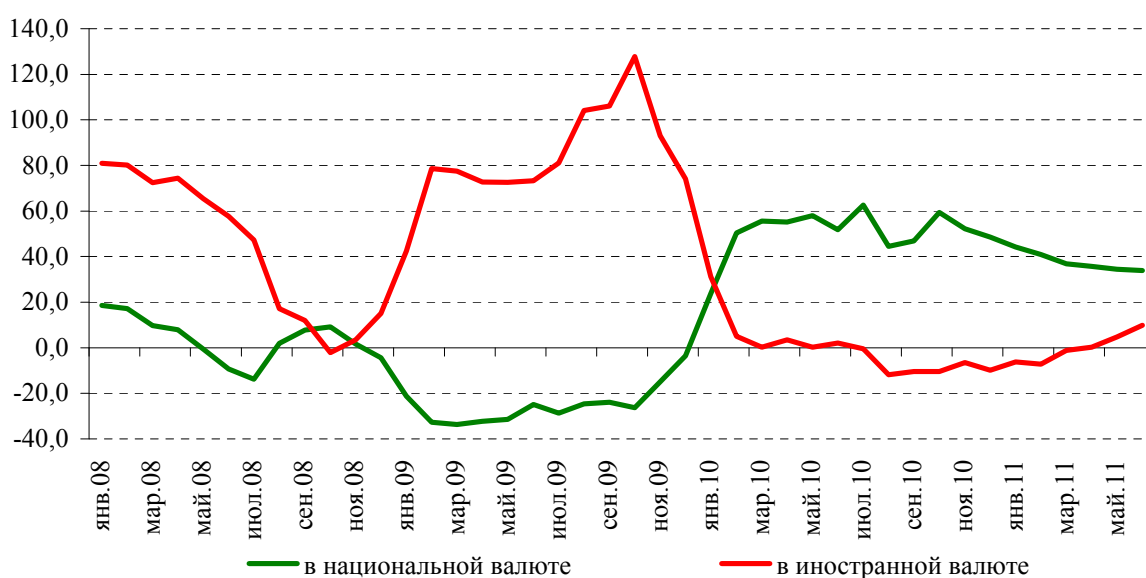


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился с начала года на 11,2% до 2440,0 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил в июне 2011 года 22,7%. В национальной валюте депозиты физических лиц повысились в годовом выражении на 33,9%, в иностранной валюте – увеличились на 10,0% (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 2 квартал 2011 года кредиты банков экономике выросли на 3,5% до 7932,7 млрд. тенге. При этом кредиты юридическим лицам увеличились на 3,0%, населению – повысились на 4,7%.

За январь-июнь 2011 года кредитование увеличилось на 4,5%, при этом кредитование как юридических, так и физических лиц, также повысилось на 4,5%.

Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным юридическим лицам, в июне 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года понизилась с 11,9% до 11,4%, причиной чему послужило удешевление для юридических лиц во 2 квартале 2011 года стоимости заимствования в национальной валюте, тогда как по кредитам в иностранной валюте отмечалось незначительное повышение ставок вознаграждения.

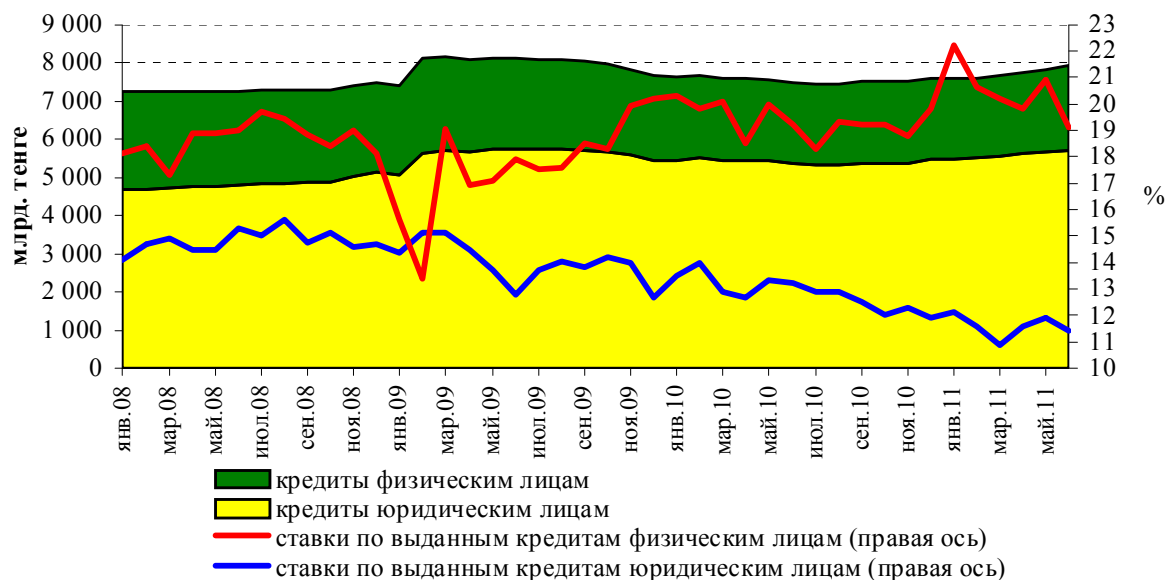
Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам в июне 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года понизилась с 19,8% до 19,1%, что было обусловлено понижением ставок по займам, выданным в иностранной и национальной валютах (график 28).

В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходился на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (26,3%), на новое строительство и реконструкцию (16,2%), а также на прочие цели (25,0%).

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная деятельность) – 41,8%, торговлю – 19,9%, строительство – 18,6%, промышленность – 11,4%.

график 28

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним

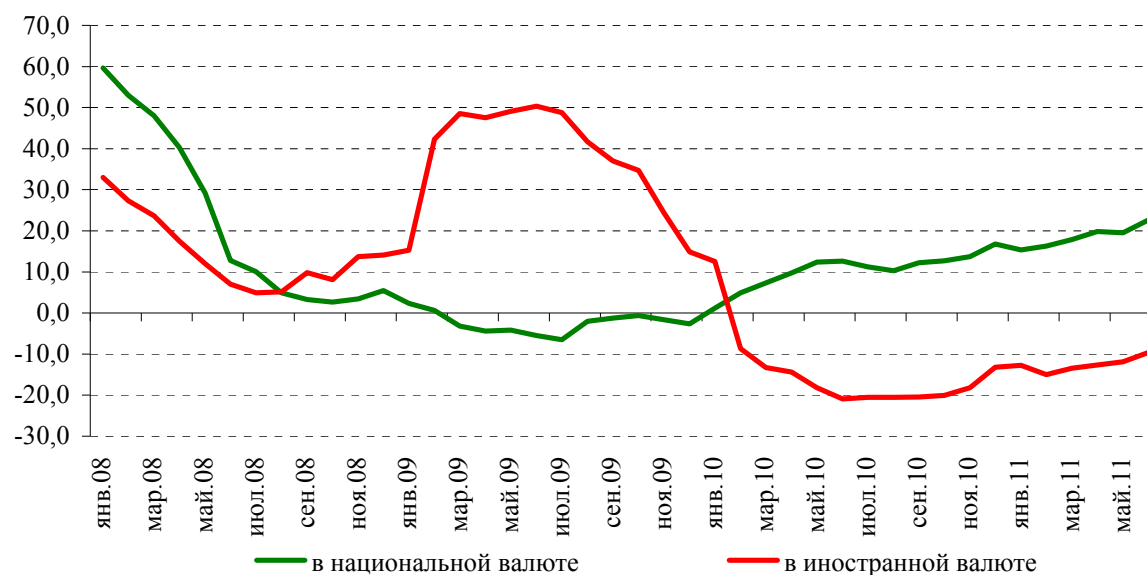


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в июне 2011 года по сравнению с июнем 2010 года повысился на 6,8%. Кредиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 22,6%, в иностранной валюте – понизились на 9,6% (график 29).

график 29

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



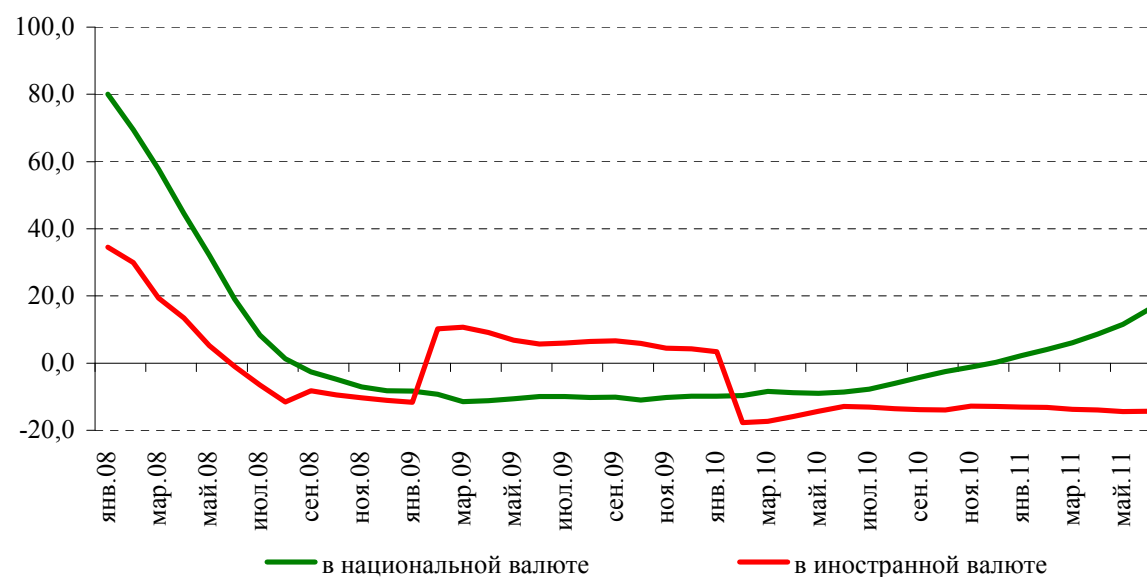
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец июня 2011 года составила 78,0% (в декабре 2010 года – 78,8%).

Объем кредитов физическим лицам в июне 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года повысился на 4,3%. В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 16,0%, а в иностранной валюте – снижение на 14,3% (график 30).

график 30

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

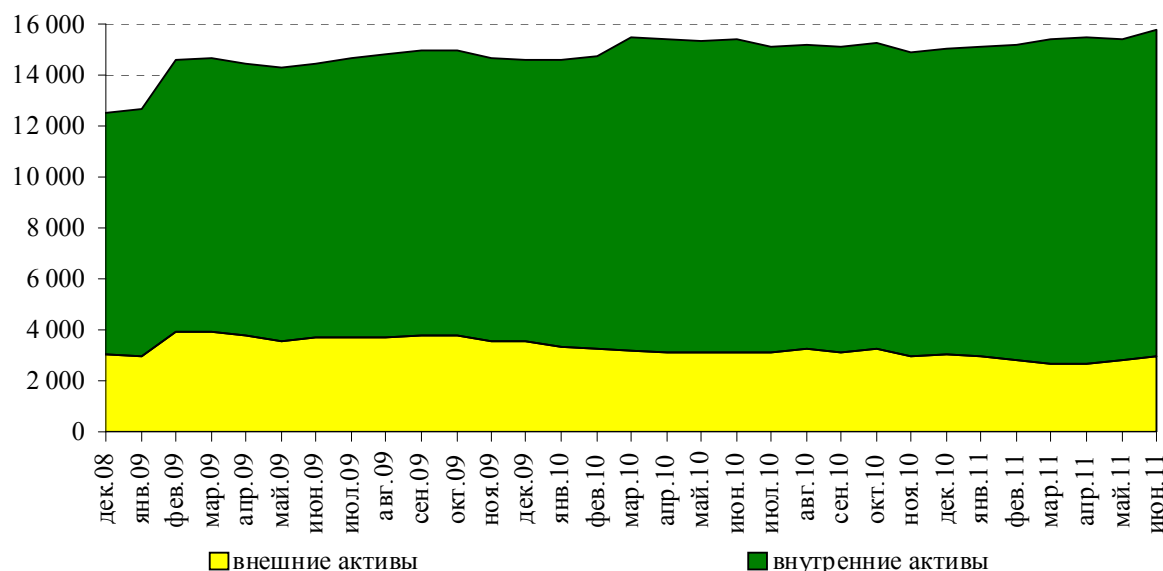
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

Во 2 квартале 2011 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, вырос на 2,9% до 15,8 трлн. тенге. В годовом выражении (июнь 2011 года к июню 2010 года) активы банков увеличились на 2,9% (график 31).

график 31

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

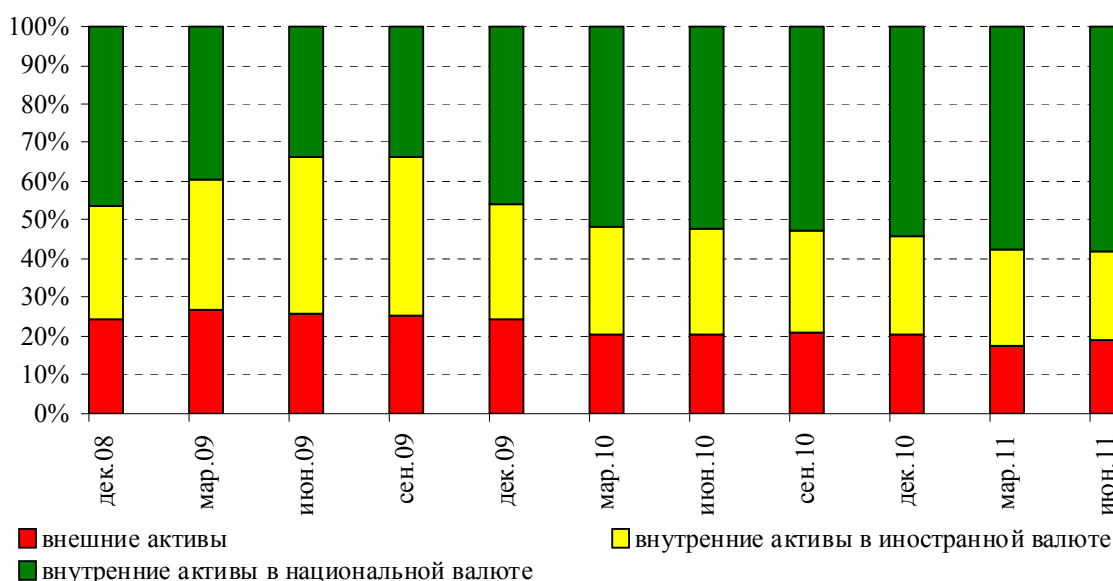
Внешние активы банков в июне 2011 года занимали 18,8% от общего объема активов или 20,3 млрд. долл. США. По сравнению с декабрем 2010 года они снизились на 3,5%, с мартом 2011 года – увеличились на 9,2%.

В структуре внешних активов в июне 2011 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 48,7% (в марте 2011 года – 55,2%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 28,7% (в марте 2011 года – 19,7%), ценные бумаги нерезидентов – 4,2% (в марте 2011 года – 5,9%), прочие счета к получению – 18,3% (в марте 2011 года – 19,2%).

На долю внутренних активов в июне 2011 года приходилось 81,2% или 12,8 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 71,3% или 9,2 трлн. тенге, в иностранной валюте – 28,7% или 3,7 трлн. тенге. За апрель-июнь 2011 года внутренние активы выросли на 1,5%, в том числе в национальной валюте выросли на 3,2%, в иностранной валюте снизились на 2,3% (график 32).

график 32

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В апреле-июне 2011 года наблюдалось незначительное ухудшение качества активов банков. Доля стандартных активов снизилась с 48,6% до 48,3%, доля сомнительных активов увеличилась с 36,0% до 36,2%, доля безнадежных активов практически не изменилась, повысившись с 15,4% до 15,5%.

В структуре сомнительных активов наблюдается определенная миграция активов, направленная на концентрацию активов 1 и 3 категории. В составе сомнительных активов доля активов 2 категории снизилась с 13,5% до 12,9%, 3 категории – увеличилась с 22,3% до 22,9%, доля активов 1 категории снизилась с 33,9% до 30,0%, 4 категории – не изменилась (9,2%), 5 категории – снизилась с 25,2% до 24,8%. Данные изменения в структуре сомнительных активов свидетельствует о сохраняющейся угрозе снижения качества активов банков.

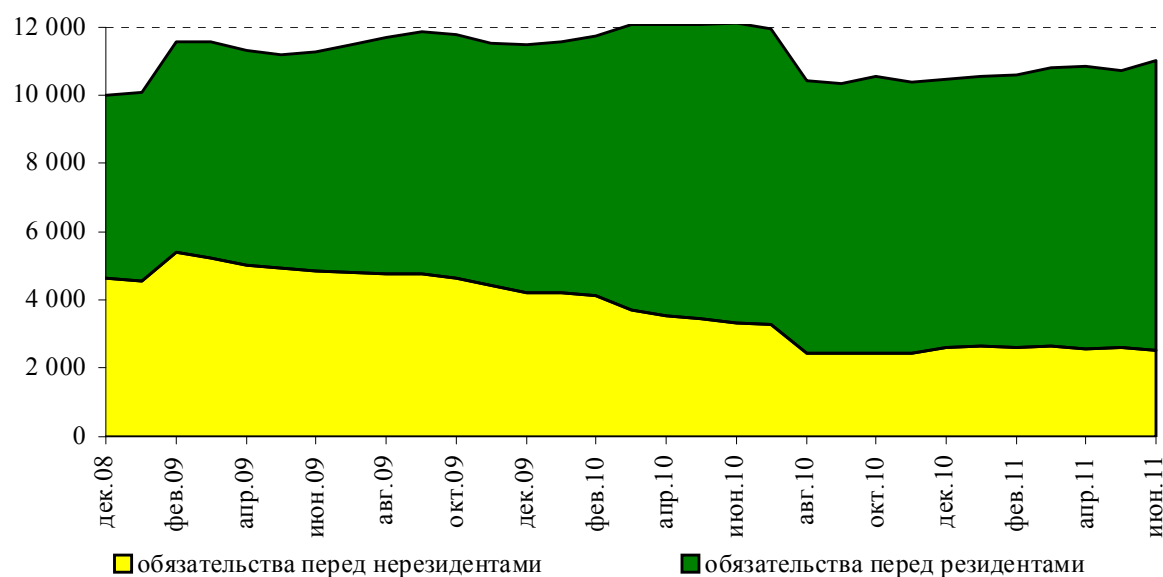
В целом, по монетарному обзору за 2 квартал 2011 года банковские активы показали незначительный рост. Высокий уровень кредитного риска и низкое качество активов остаются слабыми сторонами казахстанской банковской системы. Банки по-прежнему придерживаются в большей степени консервативной политики, избегая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

– Обязательства

Во 2 квартале 2011 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 2,1% и на конец июня составила 11,0 трлн. тенге (график 33).

график 33

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в июне 2011 года по сравнению с мартом 2011 года снизились на 3,8% до 2,5 трлн. тенге (17,4 млрд. долл. США). Обязательства банков к соответствующему месяцу 2010 года сократились на 23,5%. На конец июня 2011 года они занимали 23,0% от объема обязательств банков.

В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов снизилась с 11,6% в марте 2011 года до 9,0% в июне 2011 года, доля обязательств по ценным бумагам увеличилась с 63,6% до 68,3%, кредиты, полученные от нерезидентов, снизились с 22,9% до 20,3%, соответственно.

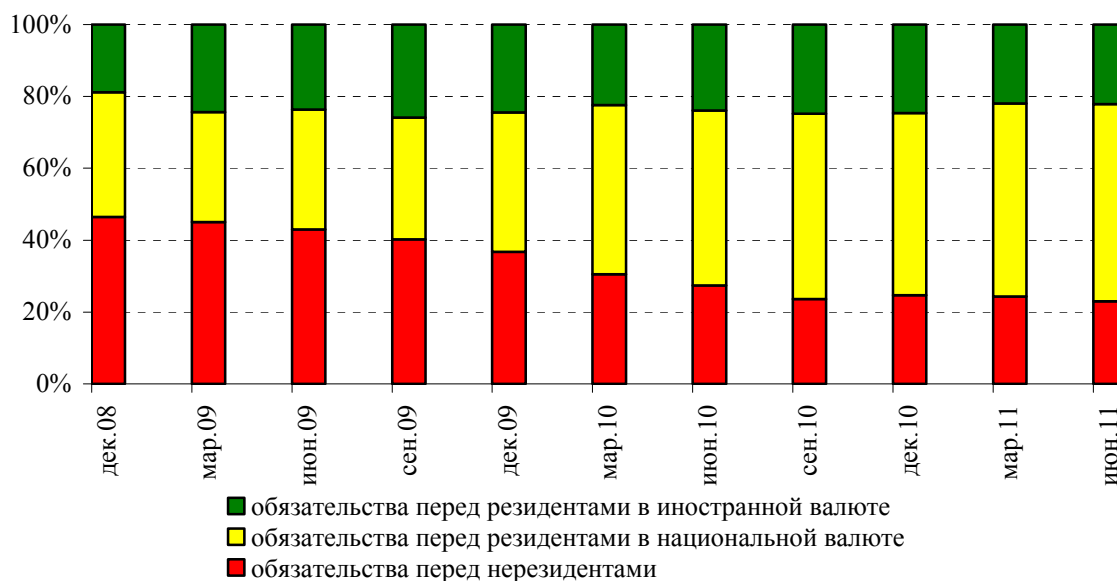
За апрель-июнь 2011 года обязательства перед резидентами повысились на 4,0% до 8,5 трлн. тенге (58,2 млрд. долл. США), в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 4,4% до 6,1 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте увеличились на 2,9% до 2,4 трлн. тенге (график 34).

Таким образом, во 2 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 во 2 квартале 2011 года продолжился процесс замещения внешних источников фондирования на внутренние.

график 34

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

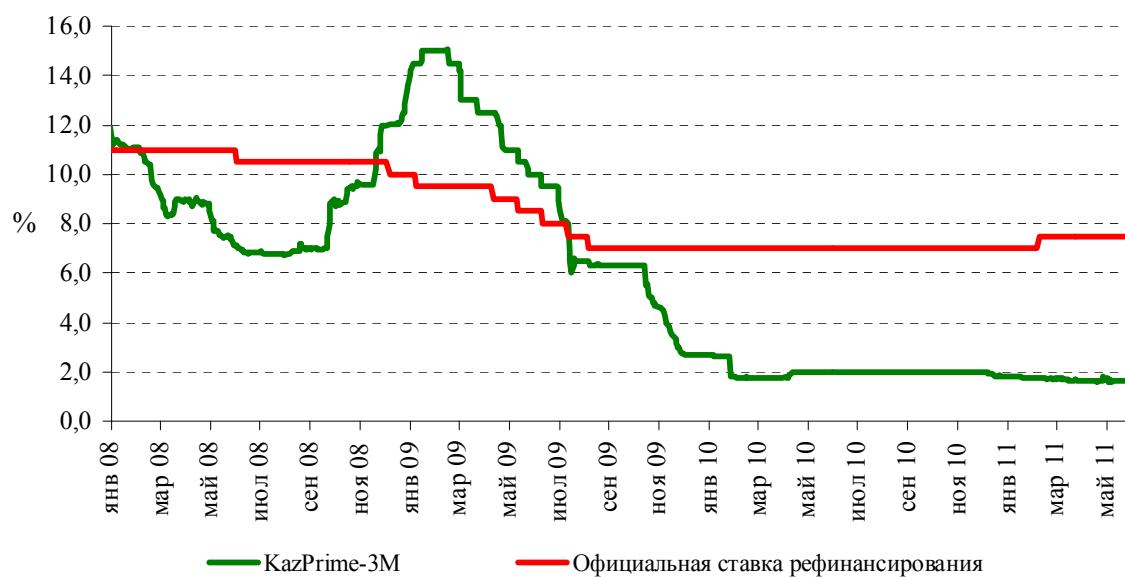
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

Во 2 квартале 2011 года на межбанковском рынке наблюдались разнонаправленные тенденции изменения уровня ставок.

Индикатор KazPrime снизился с 1,79% в среднем за 1 квартал 2011 года до 1,65% в среднем за 2 квартал 2011 года. При этом на конец марта 2011 года данный индикатор составлял 1,71%, а на конец июня 2011 года – 1,63% (график 35).

график 35

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

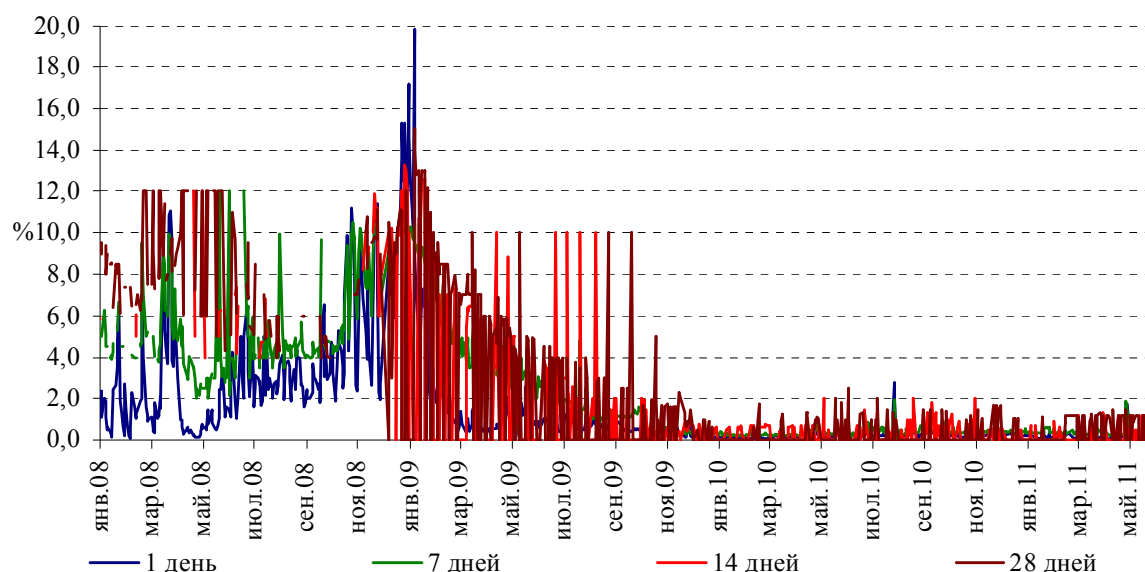
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО во 2 квартале 2011 года выросла и составила 0,29% (в 1 квартале – 0,20%). При этом максимальный ее уровень составлял 1,77%, а минимальный – 0,06%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2011 года проходили в диапазоне от 0,21% до 1,88% (средневзвешенная ставка составила 0,30%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,40% до 1,30% (средневзвешенная ставка составила 0,63%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 0,87% до 1,50% (средневзвешенная ставка составила 1,20%) (график 36).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО во 2 квартале 2011 года увеличились на 40,2% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 36

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

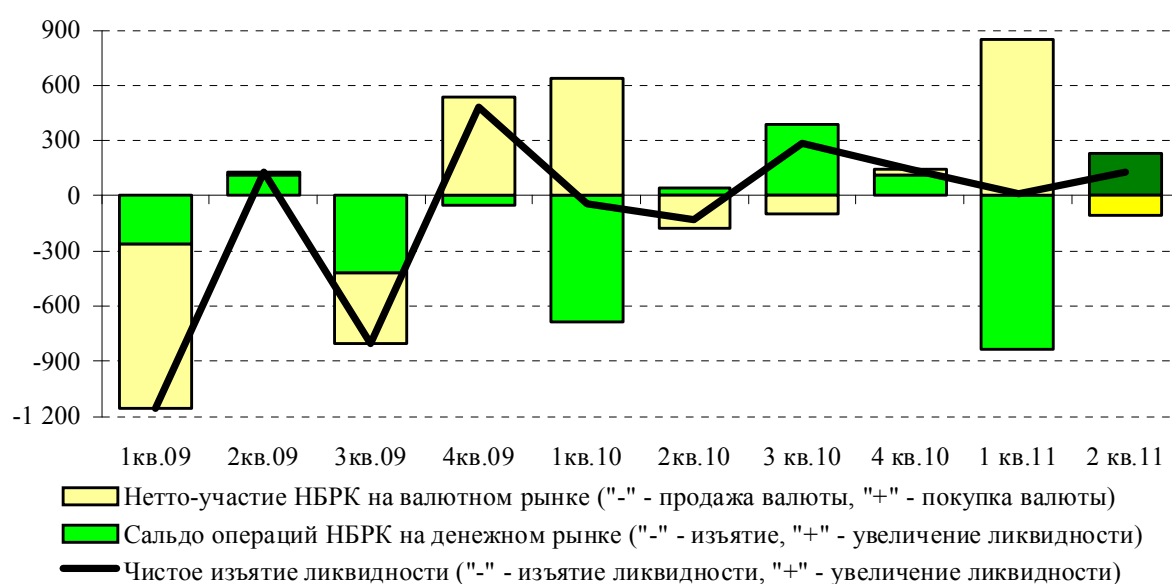
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

Во 2 квартале 2011 года ситуация на финансовом рынке оставалась стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

За 2 квартал 2011 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало предоставление тенговой ликвидности, что произошло в основном за счет снижения остатков на депозитах и корреспондентских тенговых счетах банков в Национальном Банке (график 37).

график 37

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге

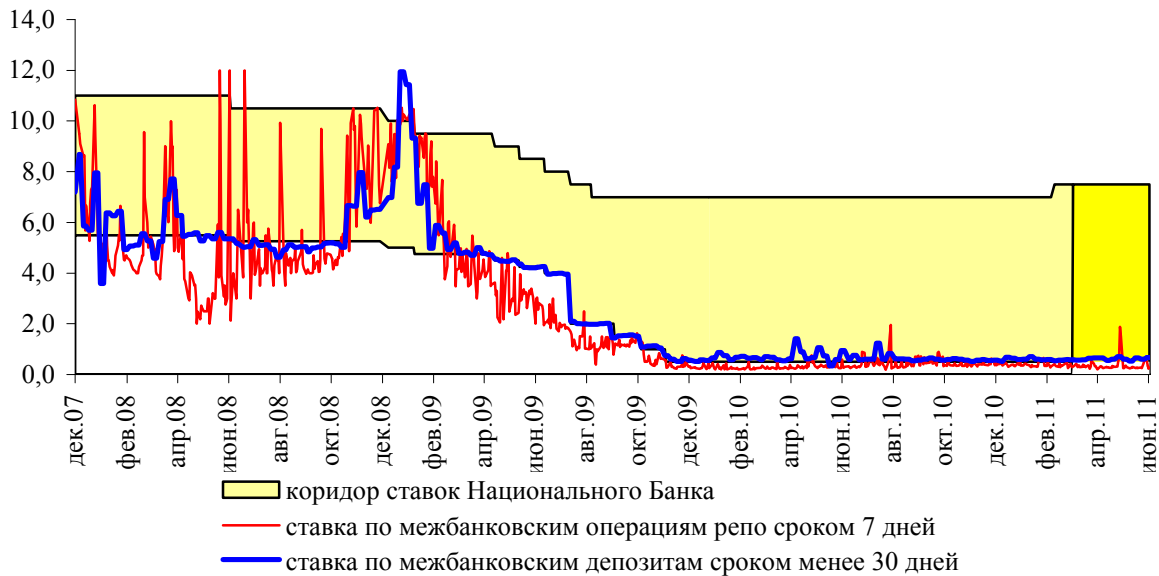


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Во 2 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%.

Во 2 квартале 2011 года ситуация на денежном рынке характеризовалась понижающей тенденцией процентных ставок. В среднем во 2 квартале 2011 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней по сравнению с 1 кварталом 2011 года не изменилась и составила 0,61%. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней снизилась с 0,37% в 1 квартале 2011 года до 0,30% во 2 квартале 2011 года (график 38).

график 38

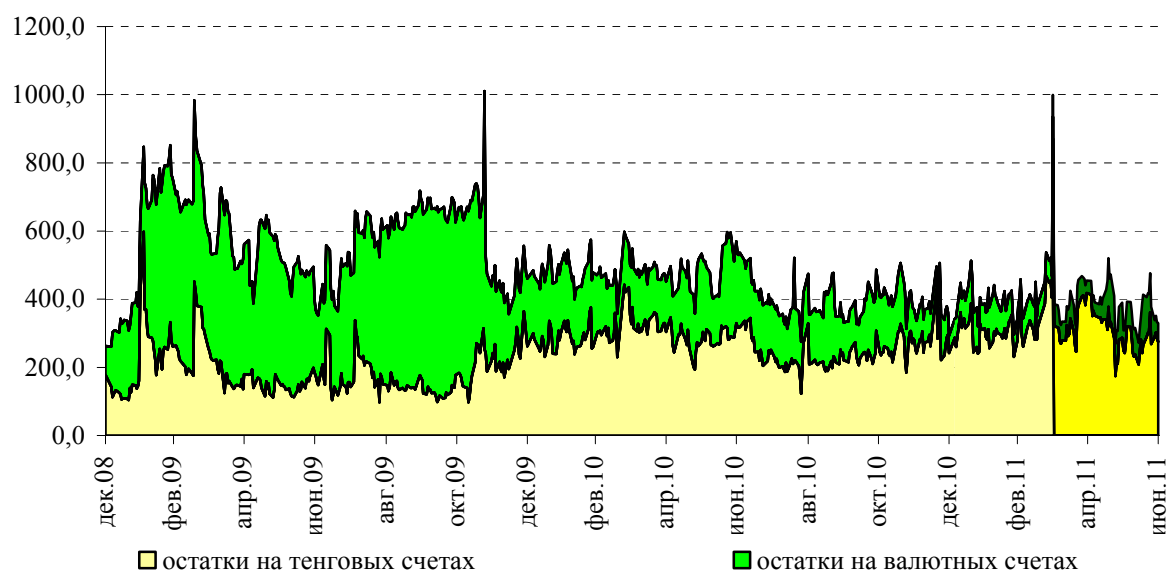
Границы коридора ставок Национального Банка, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В апреле-июне 2011 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. В апреле остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте оставались относительно стабильными, в мае они несколько увеличились, а в июне наметилась тенденция к их снижению. В целом, их объем на конец июня 2011 года снизился на 13,1% по сравнению с объемом на конец марта 2011 года.

Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте во 2 квартале 2011 года были волатильными, в течение всего периода их рост сменялся снижением, и наоборот. В целом в апреле-июне 2011 года прослеживалась понижающаяся тенденция в их динамике. В результате, их объем на конец июня 2011 года снизился на 37,1% по сравнению с объемом на конец марта 2011 года (график 39).

график 39

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

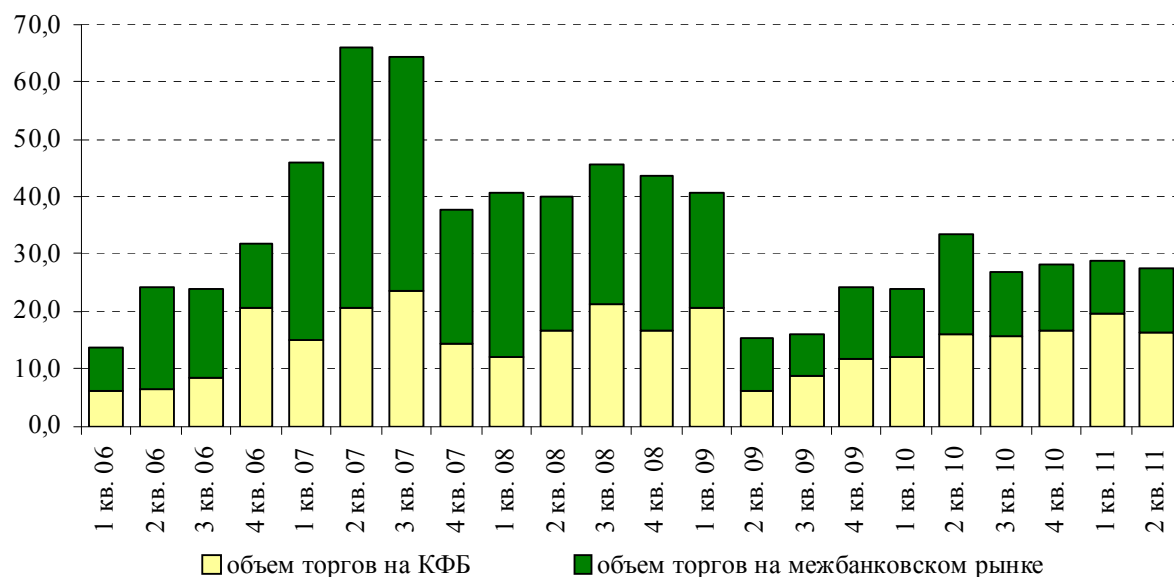
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

Ситуация на внутреннем валютном рынке формировалась в условиях стабильного спроса и предложения иностранной валюты.

Во 2 квартале 2011 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 27,4 млрд. долл. США, снизившись на 5,3% по сравнению с 1 кварталом 2011 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже снизился на 17,0% по сравнению с 1 кварталом 2011 года и составил 16,4 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 76% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 2 квартал 2011 года увеличился по сравнению с предыдущим кварталом на 19,6% и составил 11,0 млрд. долл. США (график 40).

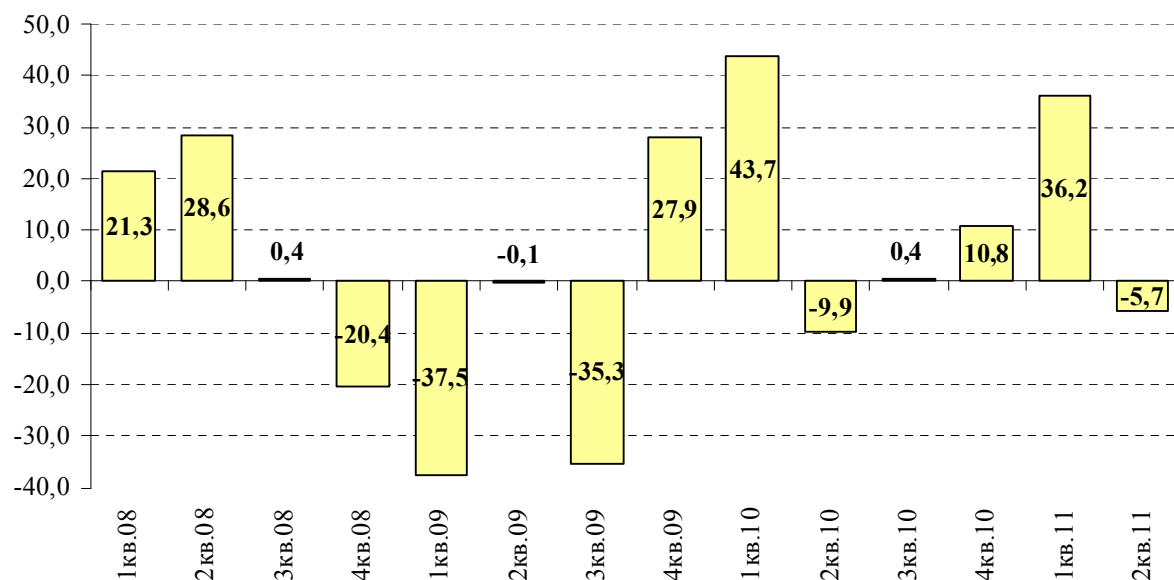
график 40

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 2 квартала 2011 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил -5,7% (в 1 квартале 2011 года он был 36,2%) (график 41). Таким образом, во 2 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

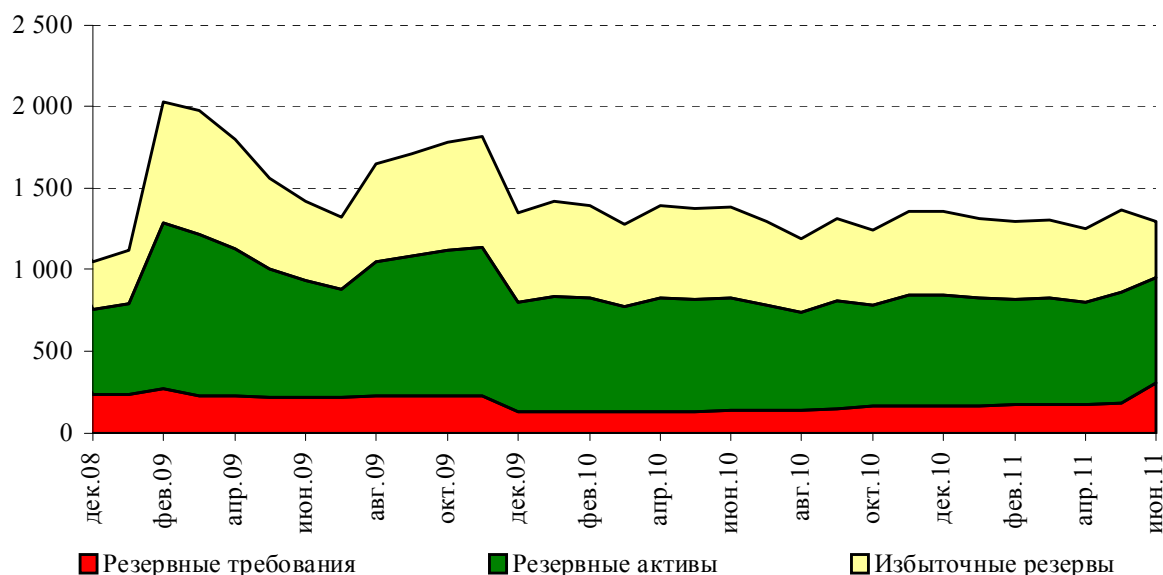
В условиях сохранения инфляционного давления с целью ужесточения денежно-кредитной политики были внесены изменения в постановление Правления Национального Банка №54 «Об установлении нормативов минимальных резервных требований». На заседании Правления Национального Банка, которое состоялось 29 апреля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

В среднем за апрель-июнь 2011 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в 3,2 раза (в 1 квартале 2011 года – в среднем в 3,7 раза, в 1 квартале 2010 года – в 5,4 раза) (график 42).

график 42

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге



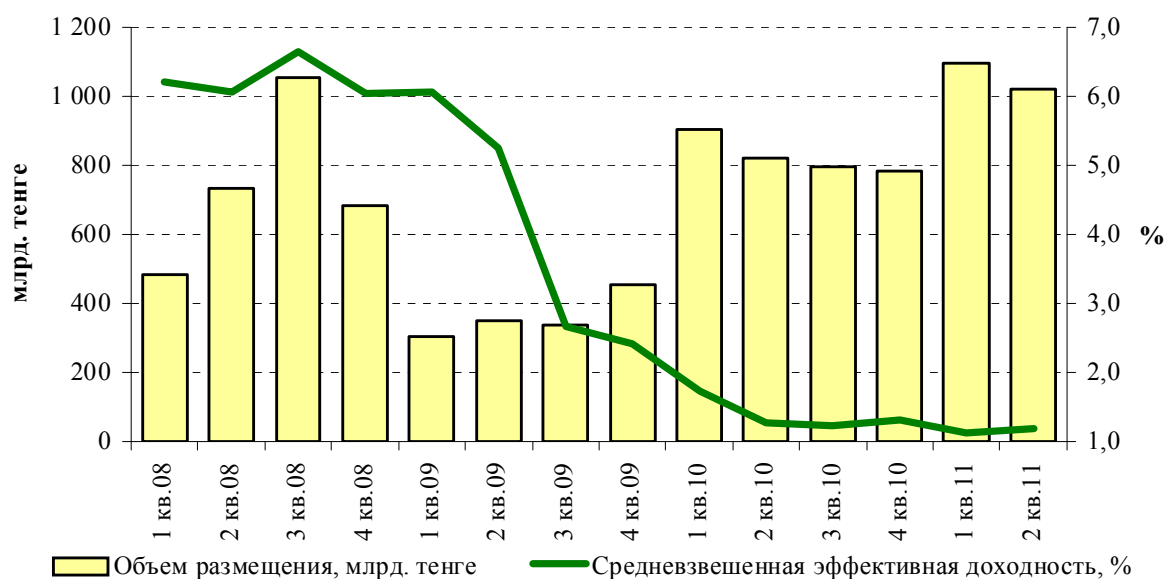
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

Во 2 квартале 2011 года спрос со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка оставался высоким. В апреле-июне 2011 года Национальный Банк продолжил эмиссию краткосрочных нот со сроками обращения 3 и 6 месяцев.

Объем выпущенных краткосрочных нот во 2 квартале 2011 года по сравнению с 1 кварталом 2011 года снизился на 6,8% и составил 1019,8 млрд. тенге. Это полностью соответствовало объему общего спроса участников рынка на данные виды государственных ценных бумаг. Наибольший объем эмиссии краткосрочных нот пришелся на июнь (более 44% от всего объема эмиссии за 2 квартал 2011 года). Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам увеличилась с 1,13% в 1 квартале 2011 года до 1,18% во 2 квартале 2011 года (график 43).

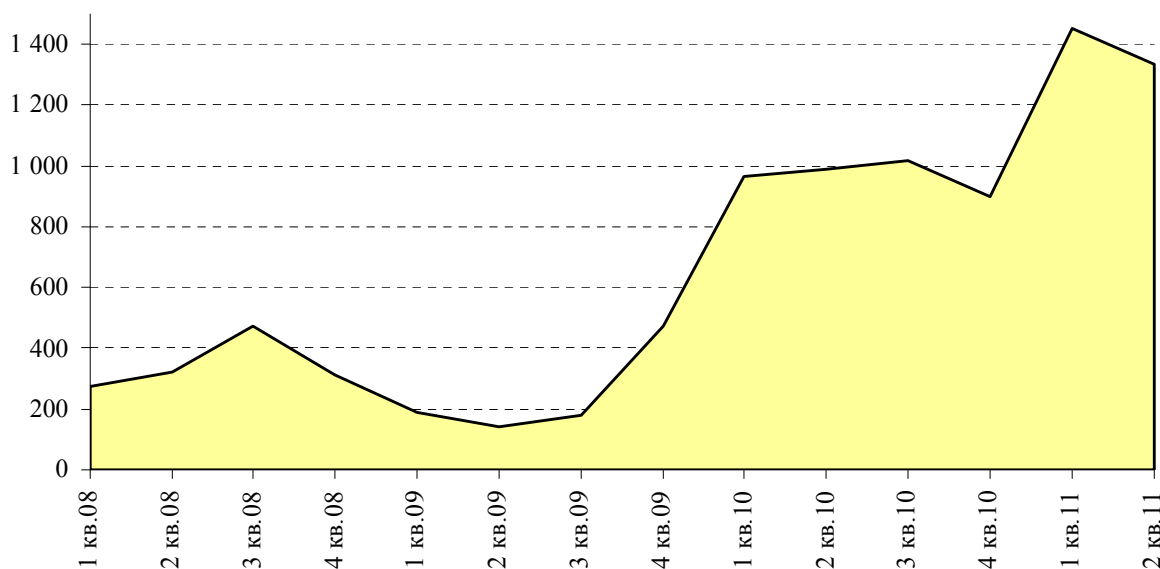
график 43

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец июня 2011 года объем краткосрочных нот в обращении составил 1330,6 млрд. тенге, что в 1,5 раза больше 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

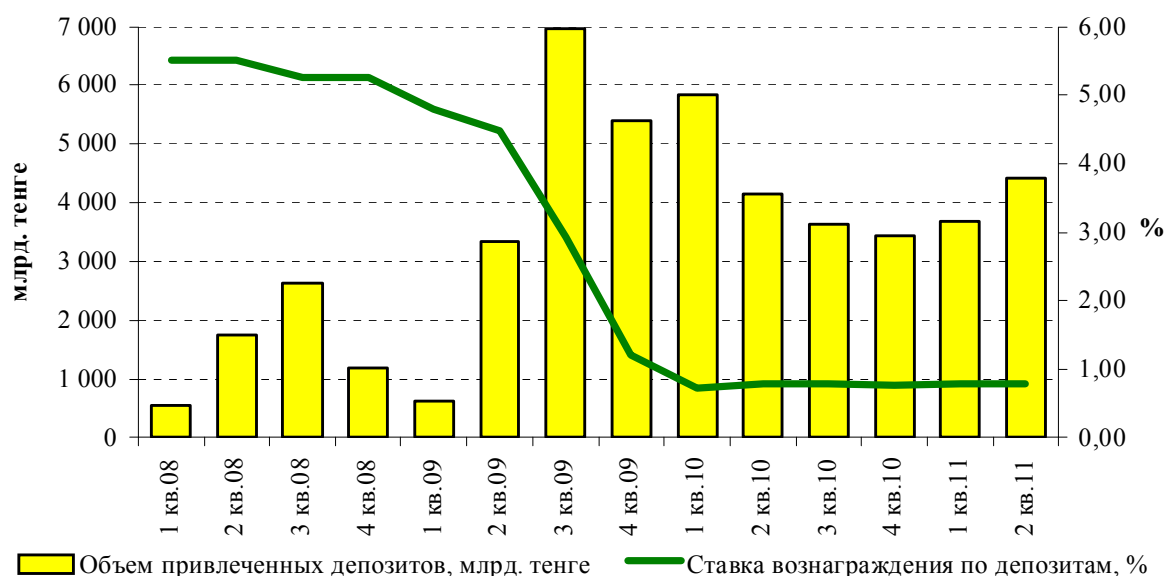
Во 2 квартале 2011 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом увеличился. Объемы привлечения были высокими в течение всего периода, при этом пик привлечения пришелся на июнь (более 35% от общего

объема привлечения за 2 квартал 2011 года). В целом, за апрель-июнь 2011 года было привлечено депозитов на сумму 4420,2 млрд. тенге, что на 19,7% больше объема в 1 квартале 2011 года и на 6,3% больше по сравнению с объемом во 2 квартале 2010 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам во 2 квартале 2011 года по сравнению с предыдущим кварталом повысилась с 0,78% до 0,79% (график 45).

график 45

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

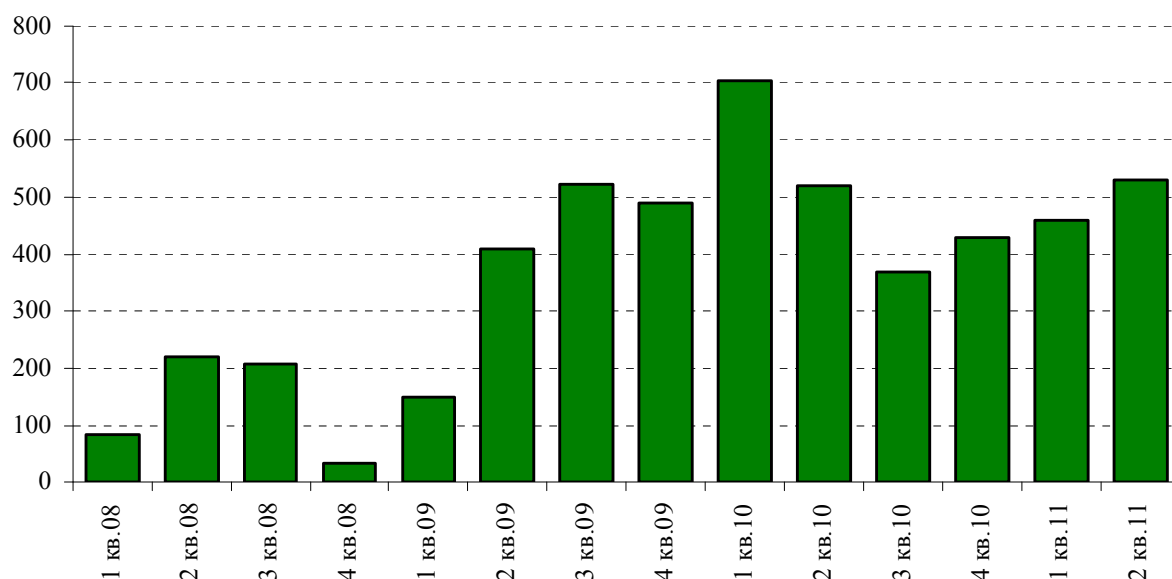


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Увеличение объемов привлечения депозитов сопровождалось ростом объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним. По итогам июня 2011 года объем остатков непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 529,6 млрд. тенге, что на 23,4% больше 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)

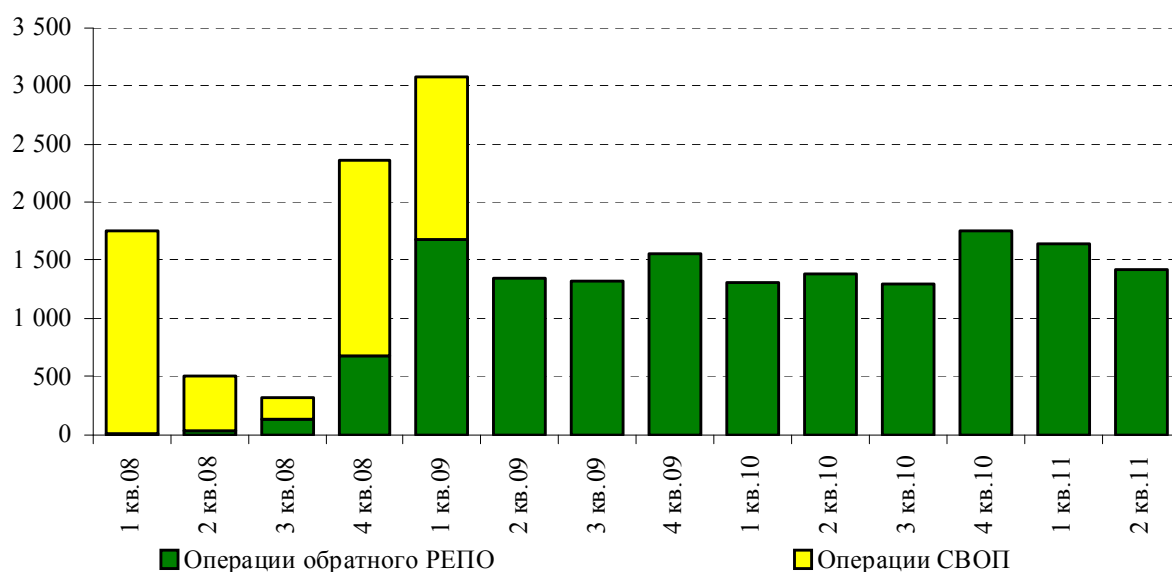


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк во 2 квартале 2011 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в апреле-июне 2011 года составил 1416,9 млрд. тенге. Между тем, объемы данных операций снизились на 13,6% по сравнению с предыдущим кварталом (график 47).

график 47

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

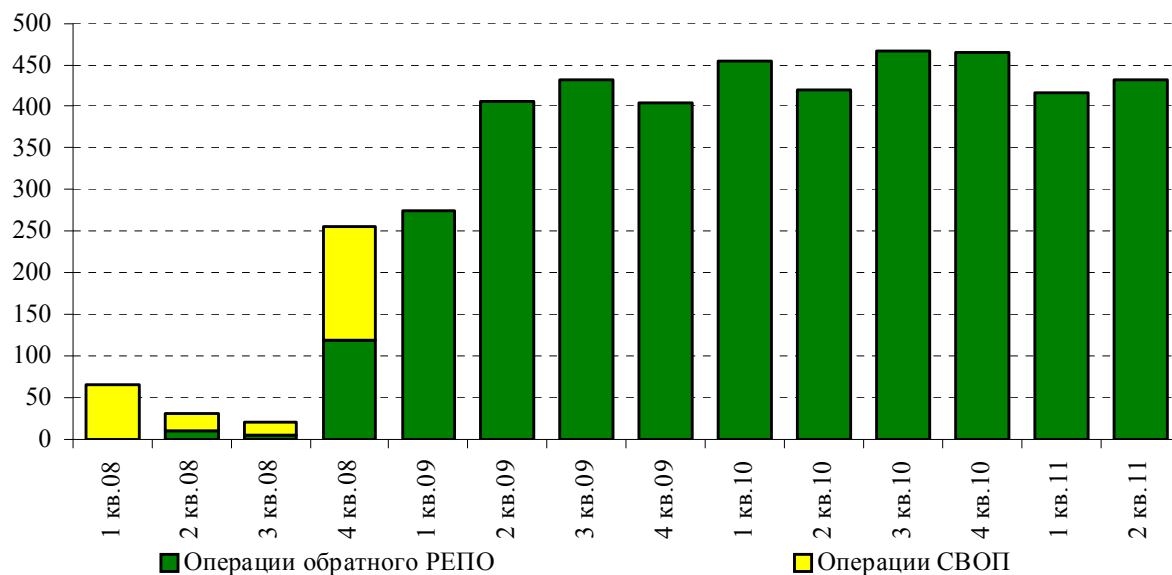


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец июня 2011 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 432,7 млрд. тенге (график 48).

график 48

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан