

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
1 квартал 2011 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2011 года.....	8
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>	14
2. Факторы инфляции.....	17
2.1. Совокупный спрос.....	17
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i>	17
2.1.2. <i>Государственное потребление</i>	19
2.1.3. <i>Внешний сектор</i>	21
2.2. Производство	26
2.3. Рынок труда.....	27
2.3.1. <i>Занятость и безработица</i>	27
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	29
3. Денежное предложение	31
3.1. Денежные агрегаты.....	31
3.1.1. <i>Денежная база</i>	31
3.1.2. <i>Денежная масса</i>	32
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении</i>	33
3.2. Финансовый рынок.....	33
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i>	33
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	36
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i>	38
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i>	41
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	43
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	45
4.2. Минимальные резервные требования	46
4.3. Операции открытого рынка	47
4.4. Постоянные механизмы	48

Основные термины и понятия

По разделу 1. Инфляционные процессы

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

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

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

- базовая инфляция-1: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, бензин и уголь;
- базовая инфляция-2: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, регулируемые услуги и энергоресурсы;
- базовая инфляция-3: без учета 5 максимальных и 5 минимальных приростов цен;
- базовая инфляция-4: trimmed mean – 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 1 квартале 2011 года инфляция сложилась на уровне 3,7% (в 1 квартале 2010 года – 2,9%), по итогам марта 2011 года годовая инфляция составила 8,6% (в декабре 2010 года – 7,8%).

Формирование инфляционных процессов в Казахстане в январе-марте 2011 года происходило на фоне минимального влияния со стороны монетарных факторов. Так, рост денежной массы в 1 квартале 2011 года составил 4,4%, денежная база расширилась на 9,2%.

Основными факторами роста инфляции в январе-марте 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 пенсий и пособий из бюджета с 1 января 2011 года.

Кроме того, сохранению инфляционного давления в экономике также способствует увеличение деловой активности в экономике. В 2010 году экономика Казахстана показала достаточно высокие темпы развития. Так, за 2010 год реальный рост ВВП составил 7%. При этом рост производства отмечался практически по всем отраслям, включая горнодобывающую и обрабатывающую промышленности, торговлю, транспорт, связь и строительство.

Между тем, антиинфляционная политика, реализуемая в 2011 году совместными усилиями Правительства, Национального Банка и местных исполнительных органов, позволит обеспечить стабильную ситуацию на потребительском рынке и сохранить инфляцию в пределах установленного целевого коридора 6-8% по итогам 2011 года.

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 1 квартале 2011 года, 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. При этом процентные ставки по депозитам банков в Национальном Банке остались на прежнем минимальном уровне: 0,5% по 7-дневным депозитам и 1,0% – по 1-месячным депозитам.

В рамках обеспечения стабильности национальной валюты Национальный Банк постоянно отслеживает ситуацию с обменным курсом тенге. На фоне стабилизации ситуации на валютном рынке и снижения девальвационных ожиданий населения, Национальный Банк принял решение об отмене коридора колебаний обменного курса тенге и переходе к режиму управляемого плавающего обменного курса тенге с 28 февраля 2011 года.

Переход к режиму управляемого плавающего валютного курса не снимает обязательств Национального Банка по обеспечению стабильности национальной валюты. Национальный Банк будет и в дальнейшем проводить политику, нацеленную на обеспечение стабильности национальной валюты и сохранение благоприятной конкурентоспособной среды для отечественных производителей.

Регулирование краткосрочной ликвидности на денежном рынке производится Национальным Банком путем эмиссии краткосрочных нот и привлечения от банков депозитов. Национальный Банк предоставляет займы рефинансирования для поддержания их текущей ликвидности.

Механизм минимальных резервных требований, а также их нормативы в 1 квартале 2011 года не изменились. Нормативы минимальных резервных требований к банкам составляли 1,5% по внутренним обязательствам и 2,5% по иным обязательствам.

Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2011 года

Фактически сложившийся уровень инфляции (3,7%) в 1 квартале 2011 года был выше прогноза (2,5-2,7%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». Инфляция в январе и феврале значительно превысила прогнозные значения, тогда как в марте она сложилась ниже, чем ожидалось.

Основной прирост цен в 1 квартале 2011 года пришелся на продовольственные товары. В их структуре следует выделить удорожание круп, мясопродуктов, молочных продуктов, плодоовощной продукции и сахара. Анализируя динамику прошлых лет, можно отметить, что повышение цен фрукты и овощи, молочную и мясную продукцию 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, вызванной неблагоприятными погодными условиями в ряде стран в 2010 году.

По оценке, инфляция в 1 квартале 2011 года без учета удорожания продовольственных товаров составила 2,2% вместо фактических 3,7%.

Влияние на инфляцию со стороны непродовольственных товаров в январе-марте 2011 года, ввиду умеренного роста цен на них, оставалось незначительным. Влияние со стороны платных услуг усилилось в феврале 2011 года за счет значительного роста цен и тарифов на услуги жилищно-коммунальной сферы (холодное, горячее водоснабжение, канализация, электроэнергия).

Фактический уровень инфляции в годовом выражении по итогам марта 2011 года (8,6%) сложился выше прогнозного значения (7,2-7,4%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции».

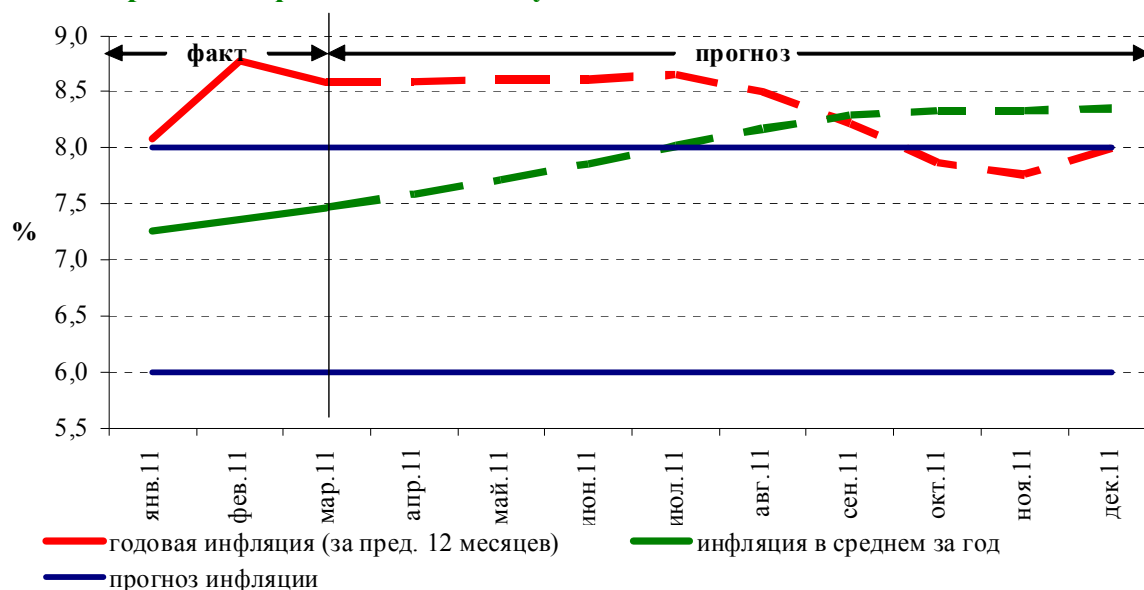
Прогноз инфляции на 2011 год

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).

При этом формирование инфляционных процессов в 2011 году будет происходить на фоне несбалансированности совокупного спроса и предложения. Ожидается некоторое усиление инфляционного давления ввиду планируемого в июле 2011 года повышения заработных плат, пособий и иных социальных выплат из бюджета. Кроме того, в 2011 году ситуация на мировых товарных рынках, по всей видимости, останется нестабильной, что окажет некоторое повышательное давление на инфляцию внутри Казахстана.

Денежно-кредитная политика будет адекватна складывающимся макроэкономическим условиям. Денежное предложение в экономике будет сохраняться на уровне, соответствующем росту экономики.

график 1

Факт и прогноз инфляции в 2011 году

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Прогноз инфляции на 2 квартал 2011 года составляет 1,4-1,6% (во 2 квартале 2010 года фактическая инфляция составила 1,4%). В целом данный уровень соответствует инфляционным тенденциям апреля-июня, которые характерны для предыдущих лет. Данные ожидания связаны с тем, что, главным образом, формирование инфляции в ближайшее время будет происходить под воздействием фактора сезонности. Ожидается снижение цен на отдельные виды товаров и услуг (яйца, молочная продукция, горюче-смазочные материалы). Не исключается некоторое замедление темпов роста цен на плодоовощную продукцию, мясную продукцию, услуги жилищно-коммунальной сферы.

По итогам июня 2011 года годовая инфляция ожидается на уровне 8,5-8,7%.

Прогноз инфляции на 3 квартал 2011 года составляет 0,5-0,7% (в 3 квартале 2010 года фактическая инфляция сложилась на уровне 0,8%), что соответствует годовой инфляции в 8,1-8,3% на конец сентября 2011 года.

В июле-сентябре 2011 года ожидается снижение цен на отдельные виды продовольственных товаров, такие как яйца, молочная, плодоовощная, мясная продукция, отдельные жилищно-коммунальные услуги. Между тем, возможно нарастание инфляционных ожиданий ввиду планируемого повышения бюджетных выплат в июле 2011 года. Кроме того, сохранение стабильного роста 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

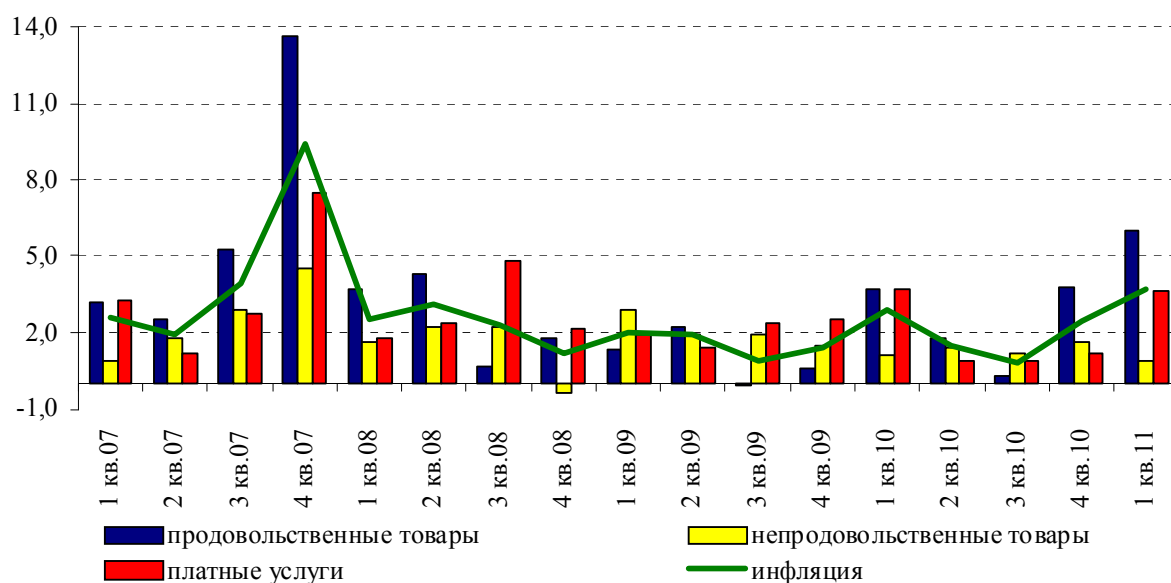
В 1 квартале 2011 года сохранилась тенденция повышения инфляционного давления в экономике. Инфляция в этот период росла с большими темпами по сравнению с 1 кварталом 2010 года. В январе-марте 2011 года инфляция сложилась на уровне 3,7% (в 4 квартале 2010 года – 2,4%).

Ускорение темпов инфляции в 1 квартале 2011 было обусловлено фактором сезонности в виду повышения цен на отдельные продовольственные товары и удорожанием отдельных услуг населению, в том числе регулируемых (холодное и горячее водоснабжение, электроэнергия, услуги связи).

Продовольственные товары подорожали на 6,0%, непродовольственные товары – на 0,9% и платные услуги – на 3,6% (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В 1 квартале 2011 года среди продовольственных товаров в наибольшей степени подорожали крупы – на 38,6%, фрукты и овощи – на 16,4%, сахар – на 12,0%, мука пшеничная – на 7,7%, мясо и мясопродукты – на 6,9%, масло и жиры – на 6,0%, молочная продукция – на 4,3%. Стал дешевле рис на 1,9%.

В группе непродовольственных товаров больше всего увеличились цены на бензин на 2,6%, на дизельное топливо – на 2,4%, на медикаменты – на 1,2%.

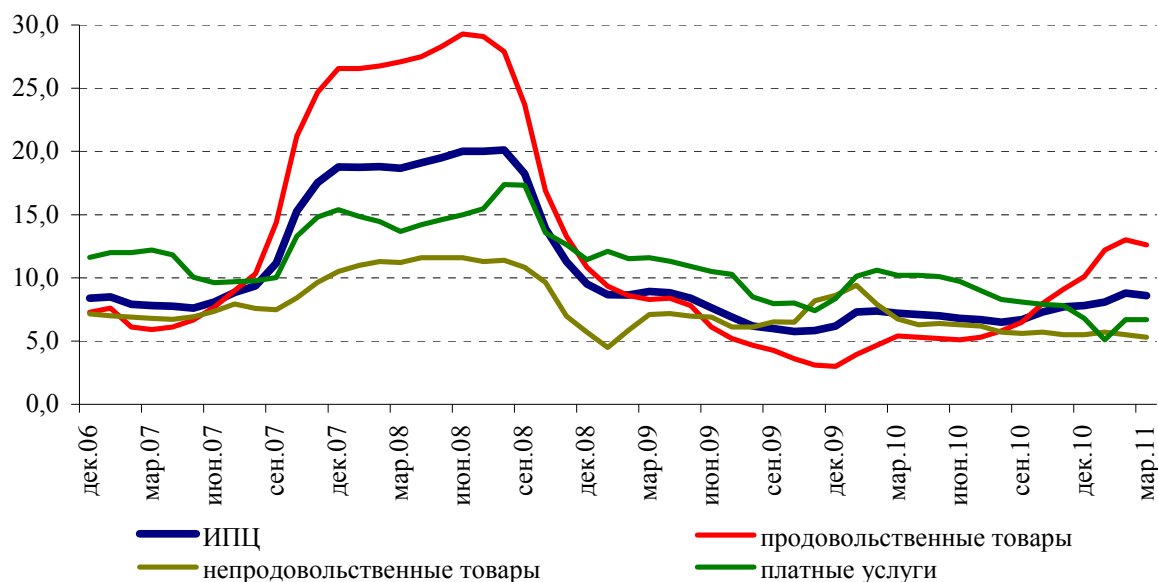
В группе платных услуг оплата за жилищно-коммунальные услуги снизилась на 3,5%. При этом оплата за электроэнергию увеличилась на 9,4%, за холодную воду – на 4,5%, за центральное отопление – на 3,6%, за горячую воду – на 3,1%. Цены на услуги связи выросли на 9,7%, в том числе на услуги телефонной и факсимильной связи – на 11,7%, правовые услуги – на 4,4%.

По итогам марта 2011 года инфляция в годовом выражении составила 8,6% (в декабре 2010 года – 7,8%). Продовольственные товары стали дороже на 12,6% (10,1%),

непродовольственные товары – на 5,3% (5,5%), платные услуги – на 6,7% (6,8%) (график 3).

график 3

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В годовом выражении наибольший прирост цен пришелся на фрукты и овощи, на масла и жиры, на табачные изделия, на сахар, на мясные и молочные продукты, на хлебобулочные и крупяные изделия, на дизельное топливо и бензин, на газ сжиженный, на медикаменты, моющие и чистящие средства, на электроэнергию, на холодную и горячую воду, на канализацию, на услуги образования, на амбулаторные услуги, на транспортные услуги.

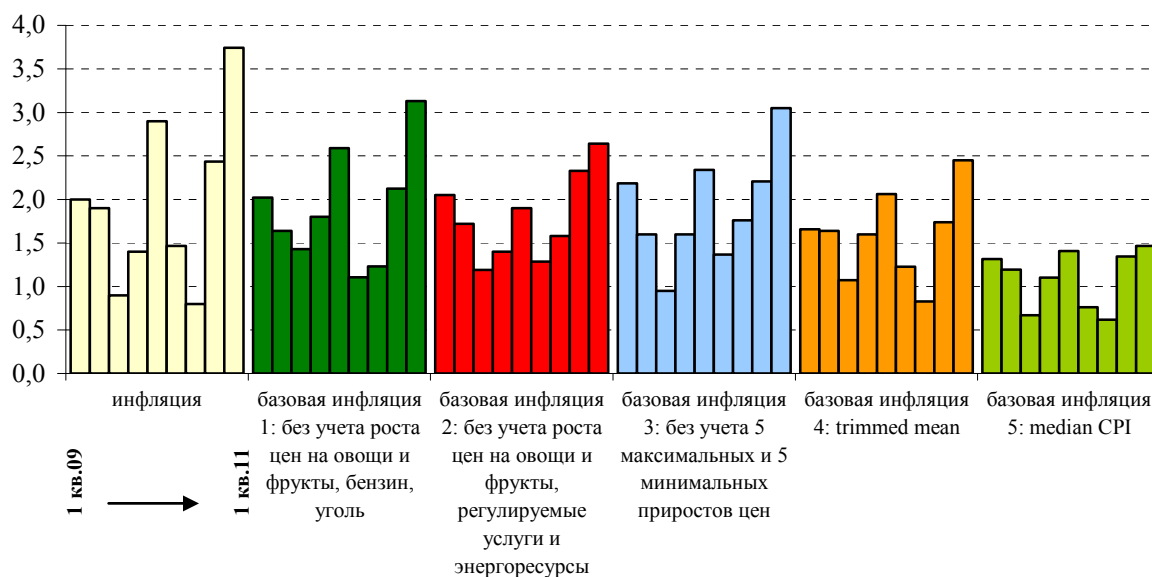
1.2. Базовая инфляция

В 1 квартале 2011 года показатели базовой инфляции, как и общая инфляция, показали более высокие темпы роста как по сравнению с предыдущим кварталом, так и по сравнению с соответствующим кварталом 2010 года (график 4). Данная динамика была обусловлена, в первую очередь, более высокими темпами роста цен практически по всем продовольственным товарам, включаемым в расчет индекса потребительских цен.

В январе-марте 2011 года показатели базовой инфляции в годовом выражении демонстрировали разнонаправленную динамику. Базовая инфляция-1 в январе-феврале 2011 года ускорялась, в марте 2011 года она стабилизировалась. Остальные показатели базовой инфляции после некоторого ускорения в январе-феврале 2011 года, в марте 2011 года начали постепенно замедляться. При этом все показатели базовой инфляции по итогам марта 2011 года сложились на более низком уровне по сравнению с общей инфляцией.

график 4

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

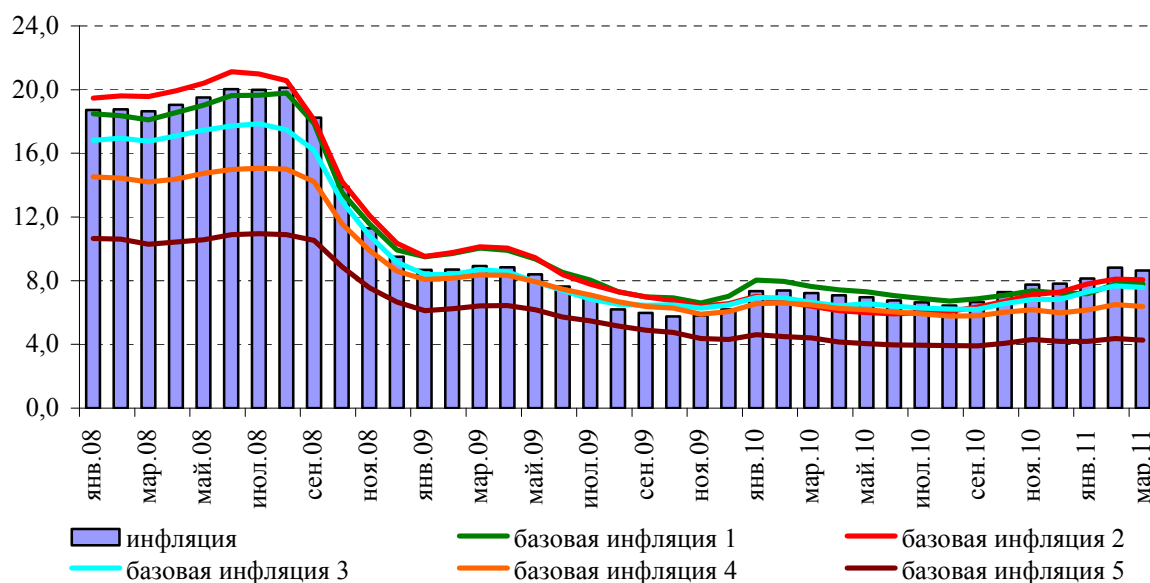


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В марте 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 1 квартале 2011 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 12,7% (в 1 квартале 2010 года – на 0,1%). Стоимость произведенной продукции выросла в цене на 13,5%, при этом в ее составе средства производства подорожали на 5,4%, потребительские товары – на 8,0%, продукция промежуточного потребления – на 14,3%. Услуги производственного характера выросли в цене на 4,7%.

В январе-марте 2011 года темп роста цен предприятий горнодобывающей отрасли промышленности существенно ускорился. После роста в 4 квартале 2010 года на 11,1%, в 1 квартале 2011 года цены повысились на 16,1% (в 1 квартале 2010 года – снижение на 1,5%).

Стоимость энергоресурсов в 1 квартале 2011 года выросла на 16,0% (в 1 квартале 2010 года – снижение на 1,6%). В составе энергоресурсов цена добычи нефти увеличилась на 16,3% (в 1 квартале 2010 года – снижение на 3,1%), стоимость газового конденсата выросла на 20,2% (снижение на 4,9%).

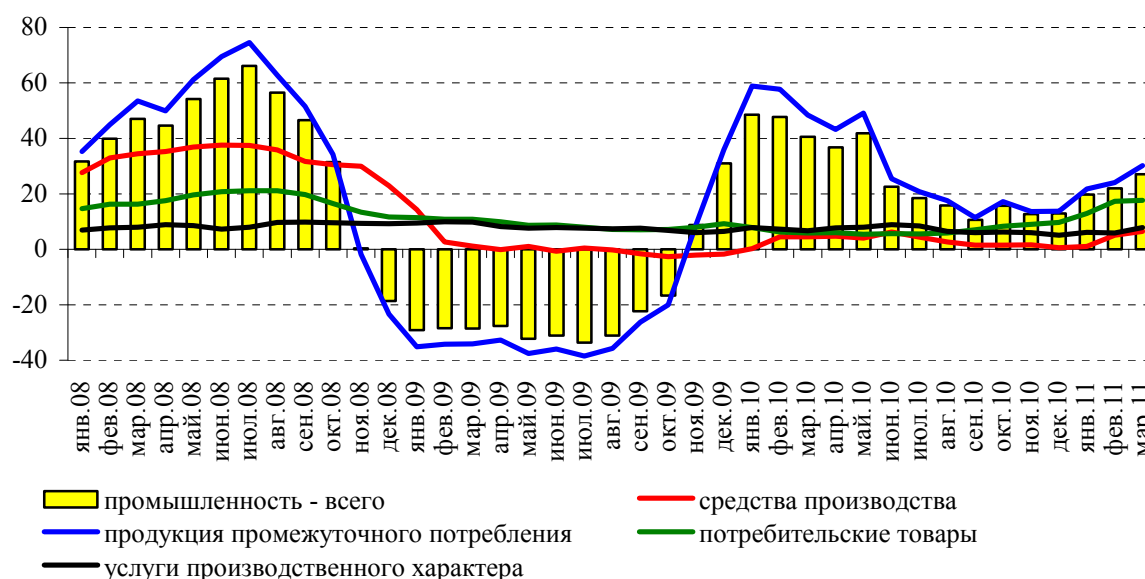
Темп роста цен в обрабатывающей промышленности в 1 квартале 2011 года по сравнению с предыдущим кварталом замедлился с 7,2% до 6,2% (в 1 квартале 2010 года – рост на 1,1%). Цены в металлургической промышленности повысились на 7,9%, производство продуктов питания подорожало на 9,0%, продукты нефтепереработки выросли в цене на 4,4%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 1 квартале 2011 года отмечен рост цен, который составил 10,9% (в 1 квартале 2010 года – рост на 13,4%).

В марте 2011 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (март 2011 года к марту 2010 года) составил 27,1% (график 6).

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Произведенная продукция в годовом выражении стала дороже на 28,6%, в том числе продукция промежуточного потребления – на 30,2%, потребительские товары – на 17,7%, средства производства – на 6,5%. Услуги производственного характера подорожали на 7,9%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 1 квартале 2011 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, увеличились на 9,7% (в 1 квартале 2010 года – снижение на 0,5%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием в большей степени удорожания продукции растениеводства, и в меньшей – животноводства.

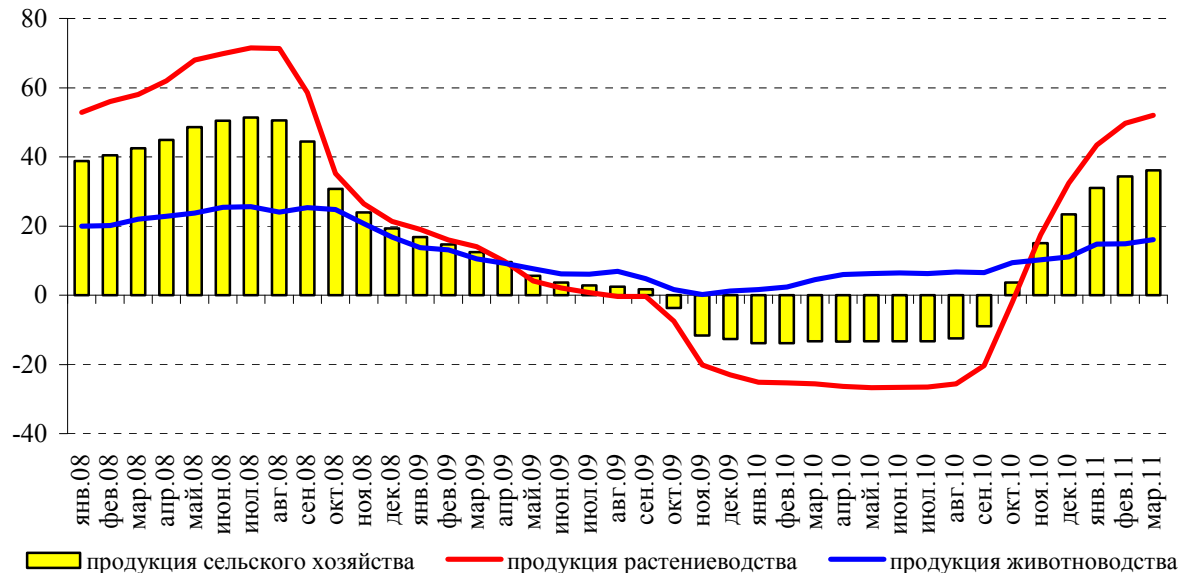
За январь-март 2011 года продукция растениеводства подорожала на 11,0% (в 1 квартале 2010 года – снижение на 3,3%), при этом в составе растениеводства цены на зерновые культуры увеличились на 11,4%, овощи выросли в цене на 14,6%, картофель подорожал на 17,4%.

Продукция животноводства в 1 квартале 2011 года стала дороже на 7,7%, тогда как в 4 квартале 2010 года рост составлял 8,0%, а в 1 квартале 2010 года цены выросли только на 3,1%. За январь-март 2011 года цены на мясо скота и птицы выросли на 6,9%, стоимость сырого молока повысилась на 14,6%, яйца стали дороже на 0,3%.

По итогам марта 2010 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении повысились на 36,1%. При этом продукция растениеводства подорожала на 52,0%, продукция животноводства выросла в цене на 16,1% (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 1 квартале 2011 года спрос на готовую продукцию предприятий незначительно снизился: об этом свидетельствует диффузионный индекс спроса на готовую продукцию, который составил 49,6 (в 4 квартале 2010 года – 50,9). Снижение показателя произошло за счет уменьшения доли предприятий, спрос на продукцию которых увеличился, до 21,8% (в 4 квартале 2010 года – 23,7%).

Снижение произошло во всех отраслях кроме отраслей «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «транспорт и связь» и «добывающая промышленность», в которых спрос увеличился, хотя и с меньшими темпами по сравнению с предыдущим кварталом. Наибольшее снижение спроса отмечено в гостиничном и ресторанном бизнесе.

Во 2 квартале 2011 года ожидается заметный рост спроса на готовую продукцию в целом по экономике: диффузионный индекс изменения спроса поднялся до отметки 60,0. При этом увеличения спроса на готовую продукцию ожидают 27,6% предприятий, участвующих в опросе, уменьшения – лишь 7,7%. Наибольший рост спроса ожидается в отрасли «обрабатывающая промышленность», снижения показателя ожидают предприятия отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды».

Темпы роста цен на готовую продукцию предприятий в 1 квартале 2011 года несколько увеличились по сравнению с предыдущим кварталом: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию поднялся до отметки 62,8 (в 4 квартале 2010 года – 60,7) за счет увеличения числа предприятий отметивших рост цен до 30,5% (в 4 квартале 2010 года – 25,9%).

Рост цен на готовую продукцию отмечают все кроме сельского хозяйства, где показатель незначительно снизился (до отметки 49,6). Наибольшее увеличение темпов роста цен произошло в таких отраслях, как «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «торговля», «обрабатывающая промышленность» и «добывающая промышленность». Замедление роста показателя наблюдалось только в отрасли «транспорт и связь» и «добывающая промышленность».

Во 2 квартале 2011 года ожидается некоторое уменьшение темпов роста цен, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию, который составил 59,6. Наибольшее уменьшение темпов роста цен ожидается в отраслях «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «добывающая промышленность» и «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям». В то же время, в сельском хозяйстве и строительстве ожидается увеличение темпов роста цен на готовую продукцию.

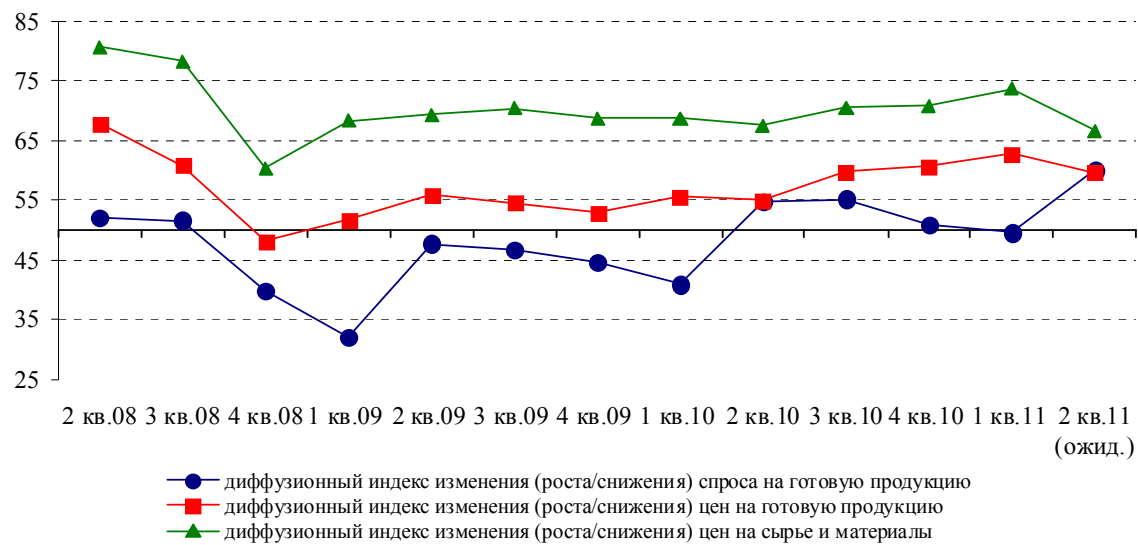
В 1 квартале 2011 года наблюдалось заметное повышение темпов роста цен на сырье и материалы по сравнению с предыдущим кварталом, которые продолжают оставаться на высоком уровне в целом по экономике: значение диффузионного индекса изменения цен на сырье и материалы составило 73,7 (в 4 квартале 2010 года – 70,8). Увеличение темпов роста цен произошло во всех отраслях за исключением отраслей «сельское хозяйство, охота и лесоводство» и «транспорт и связь». В целом, по выборке число предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, увеличилось в сравнении с предыдущим кварталом, составив 55,9% (в 4 квартале 2010 года – 50,1%). Лишь у 1% предприятий произошло снижение цен на сырье и материалы.

По 2 кварталу 2011 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы опустился до отметки 66,7, что означает замедление темпов роста цен. При этом существенно снизилось число респондентов, ожидающих рост цен, – до 42,4% (в 4 квартале 2010 года – 55,9%) (график 8).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 2 кварталу 2011 года связаны с замедлением темпов роста цен на готовую продукцию и на сырье и материалы и заметным ростом спроса на готовую продукцию.

график 8

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2. Факторы инфляции

2.1. Совокупный спрос

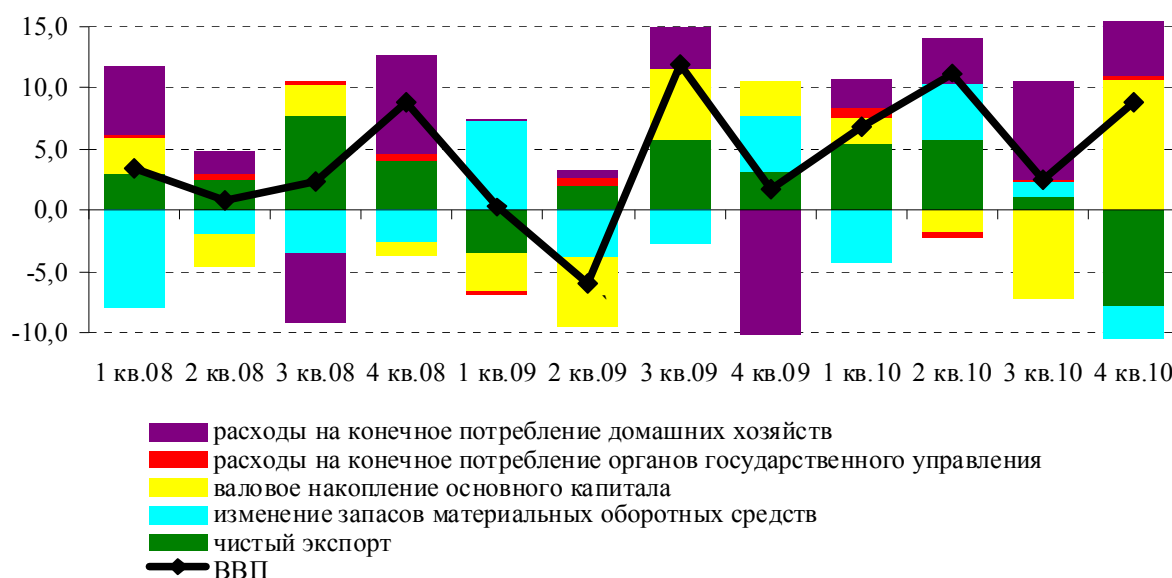
В 4 квартале 2010 года ВВП по методу конечного использования по сравнению с соответствующим периодом 2009 года увеличился в реальном выражении, по оценке, на 8,8% (в предыдущем квартале - на 2,5%).

Несмотря на существенное снижение одного из компонентов ВВП – чистого экспорта, рост валового накопления и увеличение расходов на конечное потребление обусловили рост ВВП, темп которого значительно ускорился. Валовое накопление увеличилось на 20,2%, расходы на конечное потребление выросли на 16,8%, чистый экспорт, из-за роста импорта и снижения экспорта, снизился на 88,0%.

Вклад чистого экспорта в рост ВВП был отрицательным и составил (-)5,9%, валового накопления основного капитала (+)10,7%, потребления домашних хозяйств (+)8,4%, изменения запасов материальных оборотных средств (-)3,2% (график 9).

график 9

Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %



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

2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

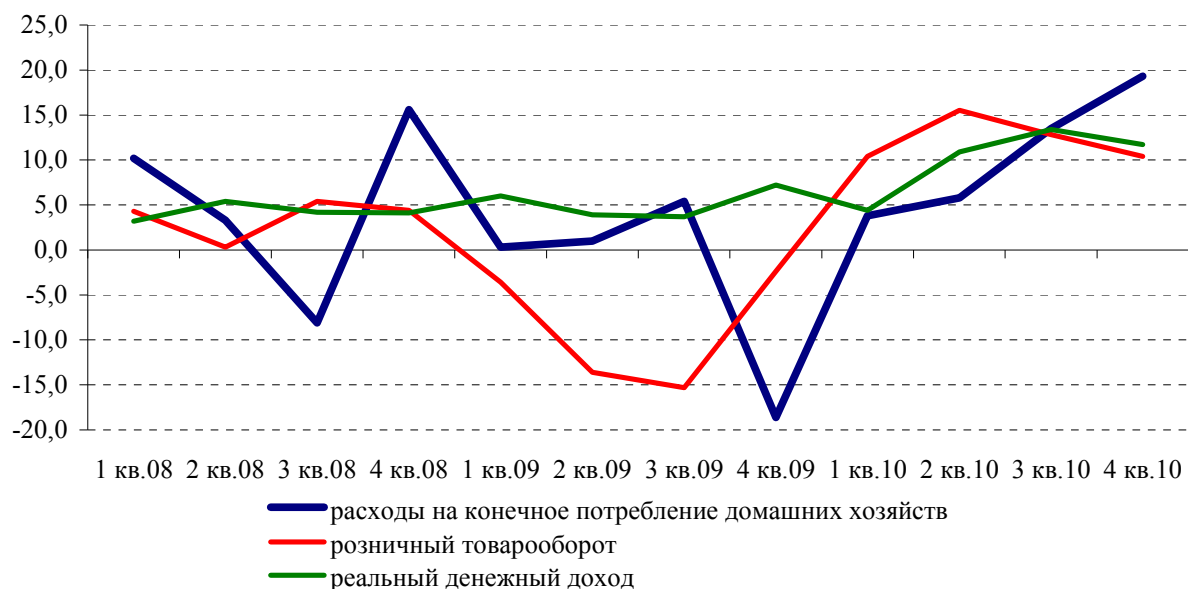
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 4 квартале 2010 года увеличились к соответствующему периоду 2009 года на 19,3% (в 3 квартале 2010 года – рост на 13,5%).

Замедление темпов роста среднедушевого денежного дохода в реальном выражении до 11,7% (в 3 квартале 2010 года – рост на 13,4%) оказало влияние и на розничный товарооборот, темп которого замедлился до 10,4% (в 3 квартале 2010 года – рост на 12,8%). Тем не менее, достаточно 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, в пользу которого также сыграла низкая

база сравнения, поскольку в 4 квартале 2009 года расходы на конечное потребление домашних хозяйств снизились на 18,6% (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 всего 2009 года население большее предпочтение отдавало покупкам на рынках, тогда как продажи в магазинах и торговых центрах, удельный вес которых в общем объеме розничного товарооборота значителен и занимает около 55%, снижались.

В 2010 году рост деловой активности и восстановление экономики Казахстана, стабилизация банковского сектора, преодоление в целом кризисных явлений в мировой экономике, а также увеличение социальных выплат, пенсий, стипендий, зарплат, обусловили изменение модели потребительского поведения населения. В результате, возросли объемы продаж не только на рынках, но и в магазинах, стал реализовываться отложенный спрос, и розничный товарооборот по итогам 2010 года вырос на 12,3%.

Объем расходов на валовое накопление, после существенного падения в 3 квартале 2010 года на 25,0%, в 4 квартале 2010 года вырос по отношению к соответствующему периоду 2009 года на 20,2%, привнес тем самым положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)7,5%.

В структуре валового накопления значительно возросло валовое накопление основного капитала, которое после падения в предшествующем квартале на 25,8%, в 4 квартале 2010 года увеличилось на 48,7%, что привнесло положительный вклад в рост ВВП в размере (+)10,7%.

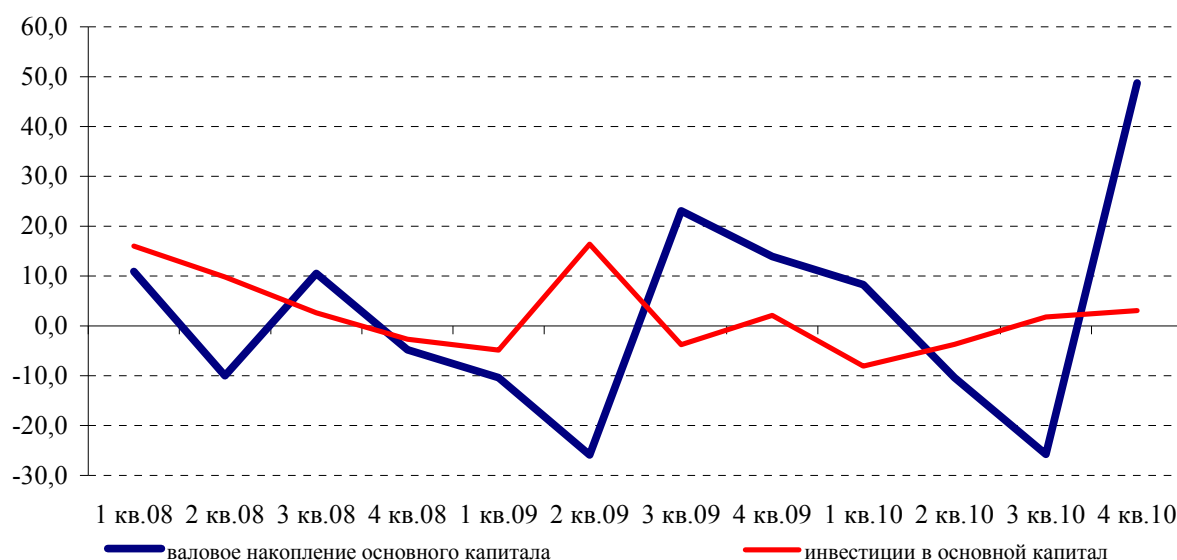
Данному росту способствовала возросшая в 4 квартале 2010 года инвестиционная активность предприятий, в результате которой объем инвестиций в основной капитал увеличился на 3,1% (3 квартал 2010 года – рост на 1,8%) (график 11).

В свою очередь второй компонент валового накопления, а именно изменение запасов материальных оборотных средств, понизился в сопоставимых ценах на 21,2%, привнес тем самым отрицательный вклад в формирование роста ВВП в размере (-) 3,2%.

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

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 4 квартале 2010 года по сравнению с соответствующим периодом 2009 года повысились на 3,5% (в 3 квартале 2010 года – рост на 2,7%).

В целом за 4 квартал 2010 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1280,6 млрд. тенге или 6,0% к ВВП. По сравнению с 4 кварталом 2009 года увеличение составило 23,6%.

Текущие затраты государственного бюджета составили 914,9 млрд. тенге, что на 24,3% больше, чем в 4 квартале 2009 года. В составе текущих затрат наиболее существенно увеличились затраты на выплаты вознаграждений (интересов) по внутренним займам, на текущие трансферты юридическим лицам, а также на приобретение услуг и другие текущие затраты. Капитальные затраты государственного бюджета в 4 квартале 2010 года увеличились на 21,7% по сравнению с аналогичным периодом 2009 года, главным образом, за счет увеличения по статье «Создание основного капитала» в абсолютном значении. Наибольший процентный прирост по сравнению с аналогичным кварталом 2009 года показали приобретения земли и нематериальных активов и капитальные трансферты за границу в 4,1 и 2,2 раза, соответственно.

За октябрь-декабрь 2010 года поступления государственного бюджета составили 1543,0 млрд. тенге или 7,2% к ВВП, что на 23,6% больше, чем в октябре-декабре 2009 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 73,8% из общего объема доходов (в 4 квартале 2009 года – 71,5%), официальные трансферты – 21,1% (20,4%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного

трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 275,0 млрд. тенге.

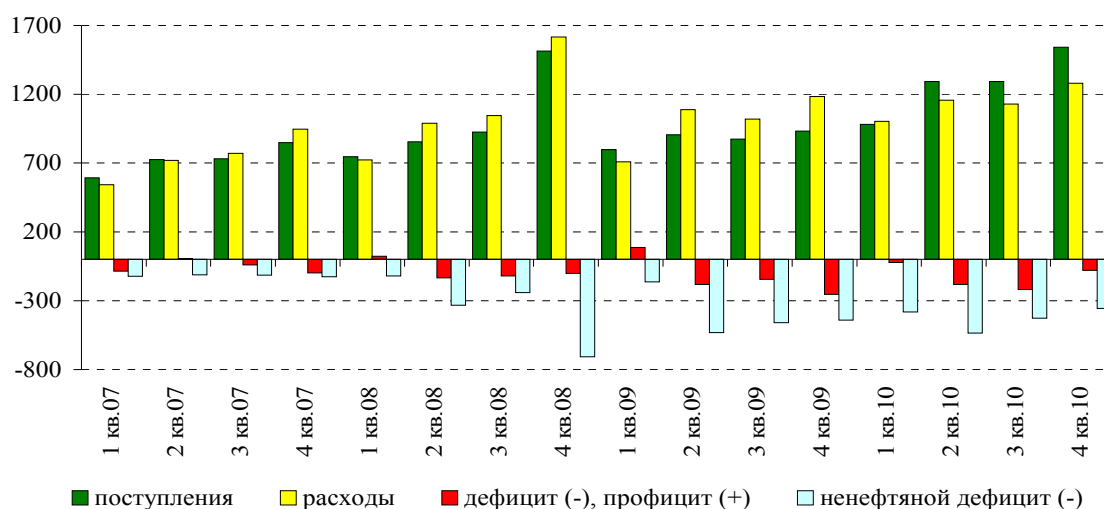
В целом в 4 квартале 2010 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 45,0% по сравнению с 4 кварталом 2009 года. Рост был обеспечен увеличением поступлений по налогу на добавленную стоимость и по поступлениям за использование природных и других ресурсов на 65,3% и 47,8% соответственно.

В 4 квартале 2010 года по сравнению с 4 кварталом 2009 года поступления от продажи основного капитала увеличились в 2,2 раза, тогда как объем неналоговых поступлений снизился на 30,3%.

В результате превышения затрат над доходами в государственном бюджете в 4 квартале 2010 года дефицит сложился в размере 79,8 млрд. тенге, тогда как в аналогичном квартале 2009 года дефицит составлял 252,5 млрд. тенге (график 12). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 275,0 млрд. тенге, 4 квартал 2010 года завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 354,8 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, млрд. тенге



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

В 4 квартале 2010 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 144,4 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 70,0 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке уменьшились на 5,4 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 4 квартал 2010 года увеличился до 1669,1 млрд. тенге (7,8% к ВВП), т.е. на 29,5% больше по сравнению с 4 кварталом 2009 года (8,1% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ), государственных долгосрочных индексированных казначейских обязательств (МУИКАМ), государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ).

Внешний долг Правительства в 4 квартале 2010 года увеличился на 68,0% по сравнению с 4 кварталом 2009 года (1,6% к ВВП) и составил 552,9 млрд. тенге (2,6% к ВВП).

2.1.3. Внешний сектор

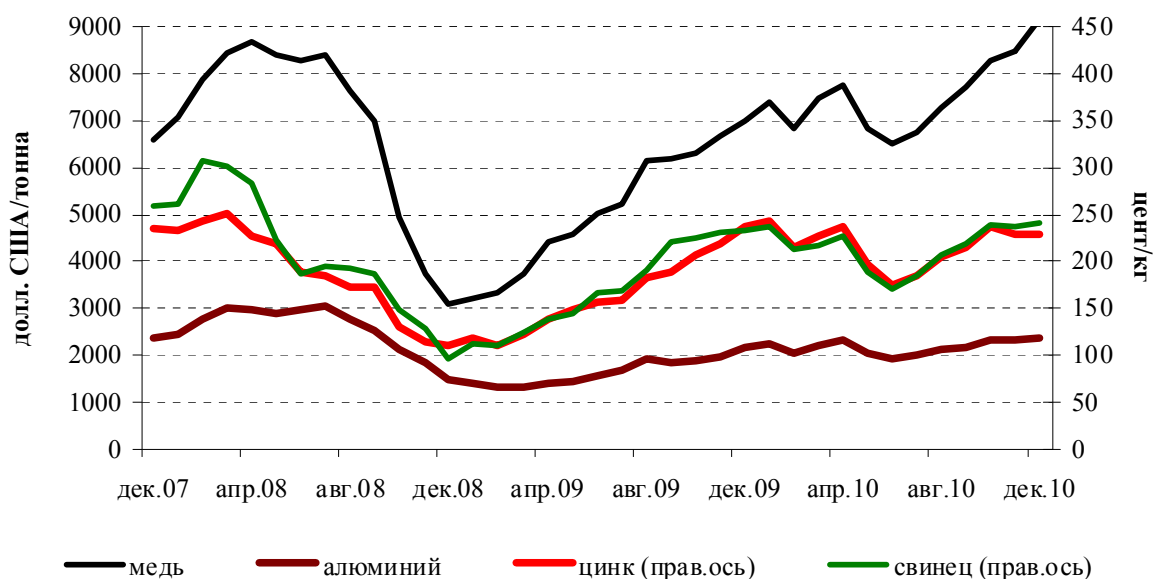
– Мировые цены

В 4 квартале 2010 года ситуация на мировых товарных рынках оставалась нестабильной, что сопровождалось волатильностью цен на отдельные товары.

Мировые цены на металлы в октябре-декабре 2010 года демонстрировали разнонаправленную динамику. Цены на одни металлы росли, тогда как на другие – снижались, либо оставались стабильными. Цены на медь в 4 квартале 2010 года имели устойчивую тенденцию к росту. В целом за данный период они выросли на 19,2% и в среднем за данный период сложились на уровне 8636,3 долл. США за тонну. Цены на алюминий были волатильными: рост сменялся падением цен. В целом за октябрь-декабрь 2010 года они выросли на 12,1% и составили 2343,7 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в 4 квартале 2010 года повысились на 17,6%, в среднем за период составив 239 центов за килограмм. Цены на цинк в течение всего периода снижались, однако по сравнению с 3 кварталом 2010 года произошел их рост на 15,0% при средней цене за период 231,5 цента за килограмм (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



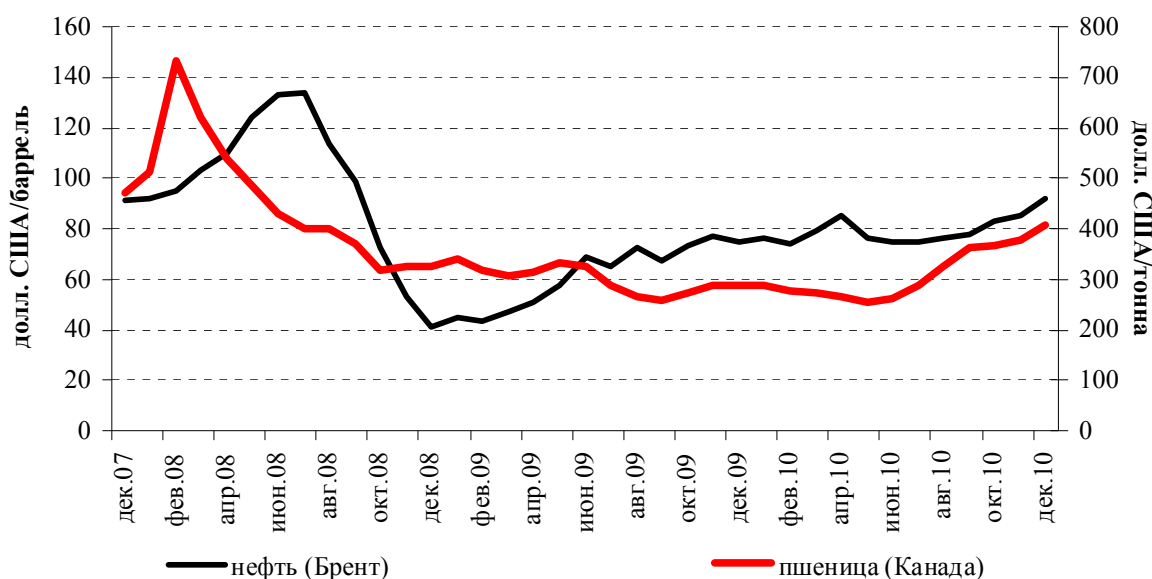
Источник: Всемирный Банк

В 4 квартале 2010 года продолжилась тенденция к росту цен на нефть на мировых рынках. В целом за 4 квартал 2010 года по сравнению с 3 кварталом 2010 года цены на нефть сорта Брент выросли на 13,6% и в среднем за период сложились на уровне 86,79 долл. США за баррель (график 14).

Аналогичная ситуация наблюдалась с мировыми ценами на пшеницу. В целом за 4 квартал 2010 года мировая цена на пшеницу (Канада) повысилась на 17,6% и в среднем сложилась на уровне 383,6 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



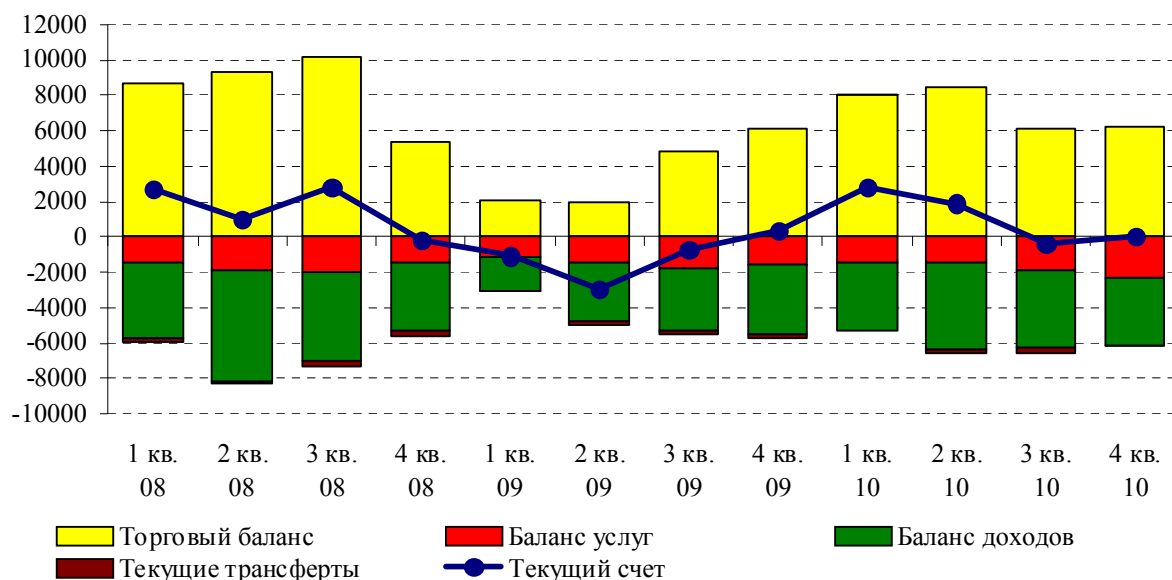
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 4 квартала 2010 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 67,9 млн. долл. США (график 15).

график 15

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Поступления от экспорта товаров в 4 квартале 2010 года возросли на 14,6%, а расходы на товарный импорт — на 23,6% по сравнению со 4 кварталом 2009 года. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 2,9% и составило 6,3 млрд. долл. США. В 4 квартале 2010 года дефицит баланса услуг по сравнению с 4 кварталом 2009 года увеличился на 51,5% до 2,3 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов

снизился на 4,1% и составил 3,8 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 57,8 млн. долл. США, что на 70,4% меньше по сравнению с 4 кварталом 2009 года.

Нетто-отток ресурсов по операциям финансового счета в 4 квартале 2010 года составил 20,6 млн. долл. США (за 4 квартал 2009 года – чистое поступление в 1,2 млрд. долл. США). Иностраные активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 12,3 млрд. долл. США, что в 7,7 раза больше показателя соответствующего периода 2009 года. Внешние обязательства резидентов также возросли на 12,3 млрд. долл. США (рост на 2,8 млрд. США в 4 квартале 2009 года).

В результате положительное сальдо по операциям платежного баланса за 4 квартал 2010 года составило 363,8 млн. долл. США (в 4 квартале 2009 года – 2,2 млрд. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 4 квартале 2010 года совокупный индекс условий торговли был на 11,7% выше соответствующего показателя за 4 квартал 2009 года. При этом условия торговли со странами зоны евро ухудшились на 5,7%, а с Россией улучшились на 1,9% (таблица 1).

таблица 1

Изменение индексов цен и условий торговли

(% к соответствующему периоду предыдущего года)

	1 кв.09	2 кв.09	3 кв.09	4 кв.09	1 кв.10	2 кв.10	3 кв.10	4 кв.10
Экспортные цены	-47,0	-52,5	-44,9	-16,6	48,2	60,1	17,3	18,9
Импортные цены	-1,2	-15,8	-18,2	-3,4	9,4	12,9	4,0	7,0
Условия торговли	-45,8	-42,4	-34,4	-11,3	22,6	42,7	16,1	11,7
в том числе:								
Страны зоны евро								
Экспортные цены	-54,2	-56,5	-49,9	-18,0	66,0	59,9	17,9	17,9
Импортные цены	17,7	0,1	12,8	32,5	22,4	31,0	14,1	24,5
Условия торговли	-57,8	-57,9	-59,2	-29,0	16,6	25,2	3,7	-5,7
Экспортные цены	-28,3	-36,2	-35,8	-14,7	23,4	33,6	-25,2	9,4
Импортные цены	-28,6	-25,5	-23,2	-2,6	28,5	19,1	8,9	7,5
Условия торговли	0,4	-15,0	-16,4	-12,6	-3,7	11,0	-30,6	1,9

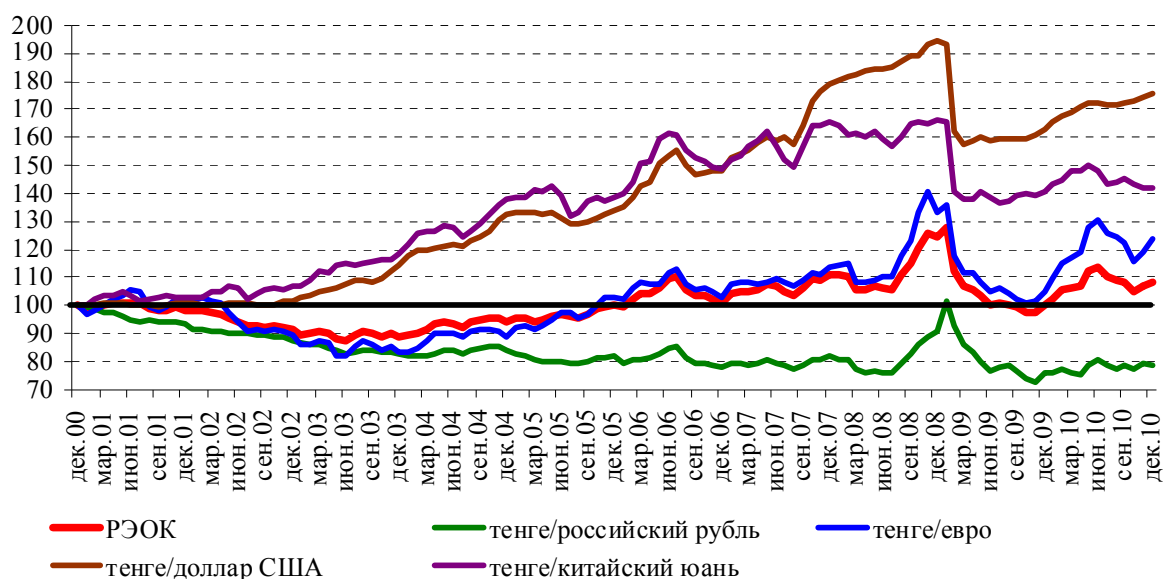
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Несмотря на относительно стабильный номинальный курс, по итогам 4 квартала 2010 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 2,1%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге ослаб на 0,1%, к корзине валют остальных стран – на 2,8%.

За 4 квартал 2010 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом укрепился к доллару США на 1,4%, по отношению к евро ослаб на 3,7%, а к российскому рублю укрепился на 0,2% (график 16).

график 16

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



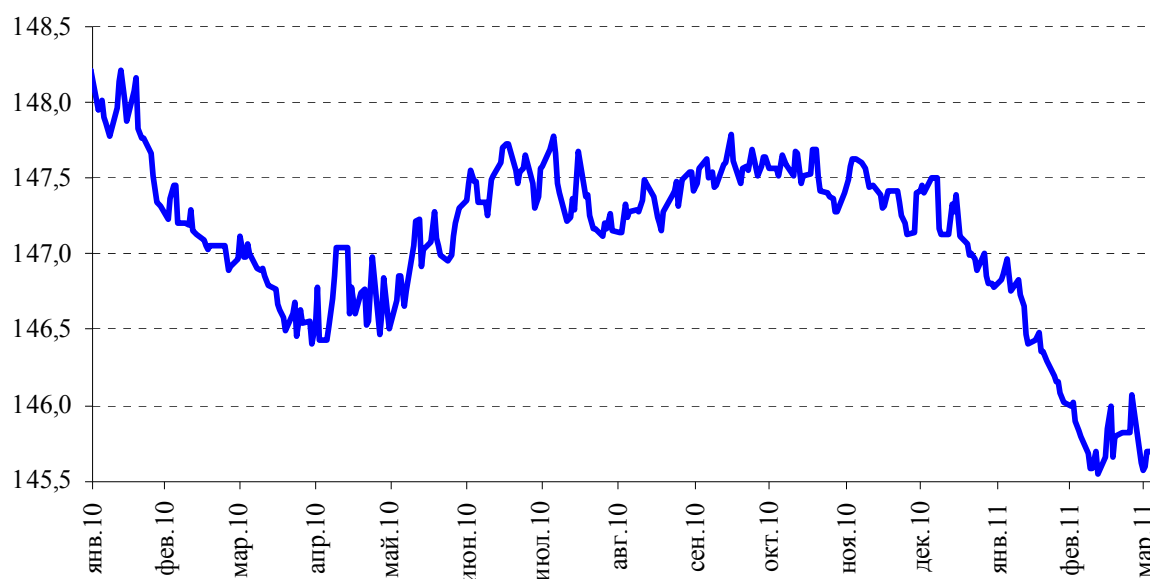
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Номинальный обменный курс тенге

В феврале 2011 года Национальным Банком был отменен коридор колебаний обменного курса тенге и осуществлен переход к режиму управляемого плавающего обменного курса тенге.

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 1 квартал 2011 года составил 146,37 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 145,70 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге укрепился к доллару США на 1,2%. (график 17).

график 17

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США

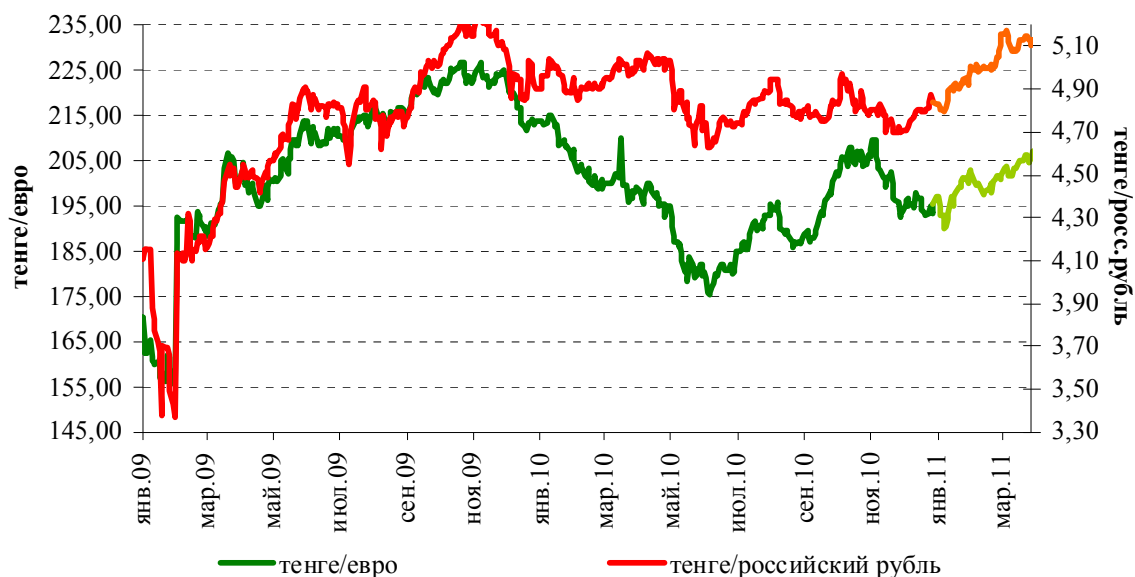
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В январе, феврале, марте курс тенге укрепился по отношению к доллару США на 0,4%, 0,6%, 0,2% соответственно.

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

В целом, за 1 квартал 2011 года официальный курс тенге к евро ослаб на 5,2%, к российскому рублю ослаб на 5,4% (график 18).

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

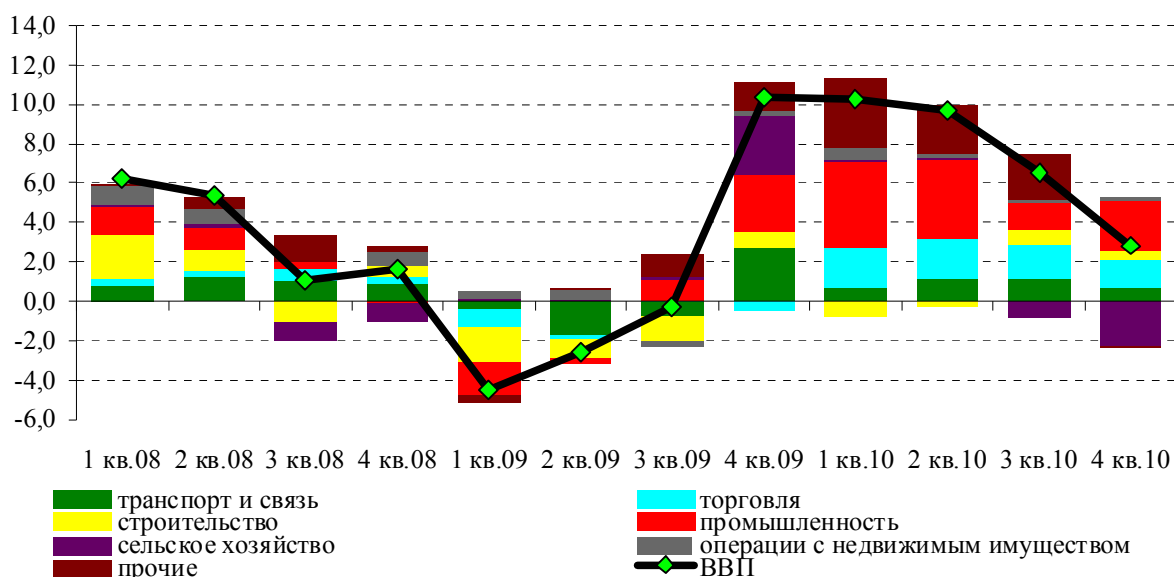
2.2. Производство

Объем производства ВВП в 4 квартале 2010 года составил в текущих ценах 7008,4 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства практически во всех отраслях экономики, за исключением сельского хозяйства, финансовой и страховой деятельности, прочих услуг, ВВП в реальном выражении увеличился по отношению к 4 кварталу 2009 года, по оценке, на 2,8% (в 3 квартале 2010 года рост составлял 6,5%) (график 19).

Замедление темпов роста ВВП в 4 квартале 2010 года было обусловлено высокой базой сравнения, поскольку в 4 квартале 2009 года ВВП отличался высокими темпами роста, который по оценке составил 10,3%.

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 4 квартале 2010 года темп роста в производстве услуг замедлился до 1,8% (3 квартал 2010 года – рост на 3,6%), а в производстве товаров до 1,2% (2,2%), при этом значительно ускорился рост по компоненту чистые налоги на продукты и импорт который достиг 39,5% (18,6%).

В производстве товаров отметились ростом промышленность и строительство, тогда как сельское хозяйство продемонстрировало снижение. Индекс физического объема в промышленности составил 107,9%, в строительстве 104,1%, в сельском хозяйстве – 73,7%, что в совокупности привнесло положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 0,6%.

В производстве услуг падение индекса физического объема финансовой и страховой деятельности на 3,3%, а также прочих услуг на 44,4%, было полностью нейтрализовано высоким ростом всех остальных составляющих, что обусловило внесение положительного вклада в рост ВВП на уровне 1,8%.

Рост в 4 квартале 2010 года объема косвенно-измеряемых услуг финансового посредничества, значение которого в общем объеме ВВП используется с отрицательным знаком, внесло отрицательный вклад в формирование роста ВВП в размере (-)1,8%, а рост чистых налогов на продукты и импорт увеличил рост ВВП на 2,2%.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

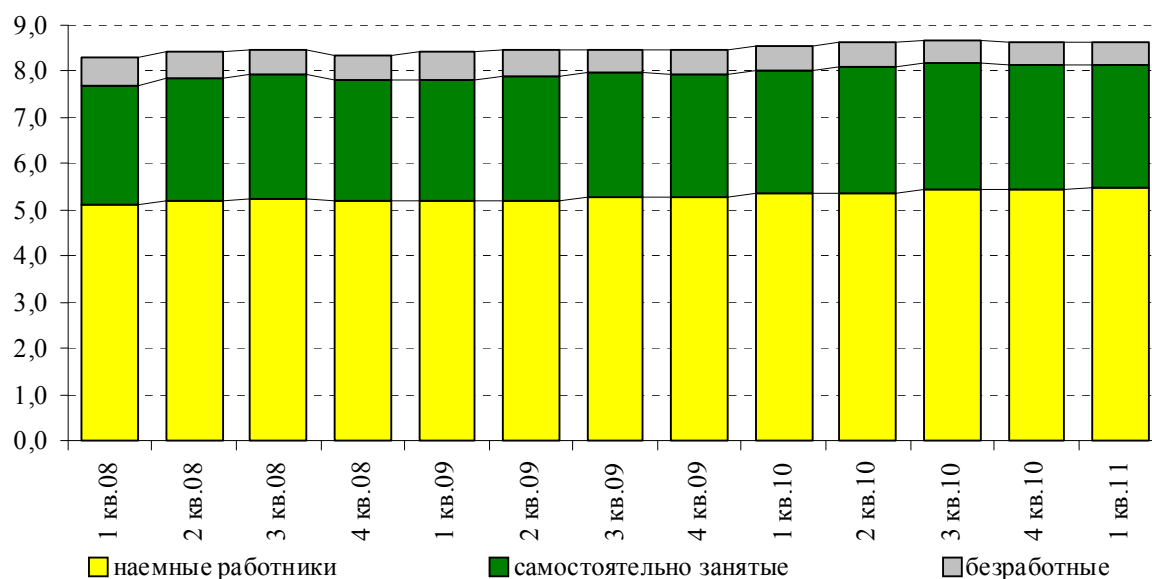
В 1 квартале 2011 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,1 млн. человек, уменьшившись на 0,1% по отношению к предыдущему периоду (рост к 1 кварталу 2010 года составил 1,3%). При этом численность наемных работников достигла 5,5 млн. человек (рост на 0,1%), самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (снижение на 0,5%).

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 (12,1%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,9%).

В 1 квартале 2011 года численность безработных составила 475,9 тыс. человек, что больше предшествующего периода на 0,3%, и меньше 1 квартала 2010 года – на 9,6% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В январе и феврале 2011 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников.

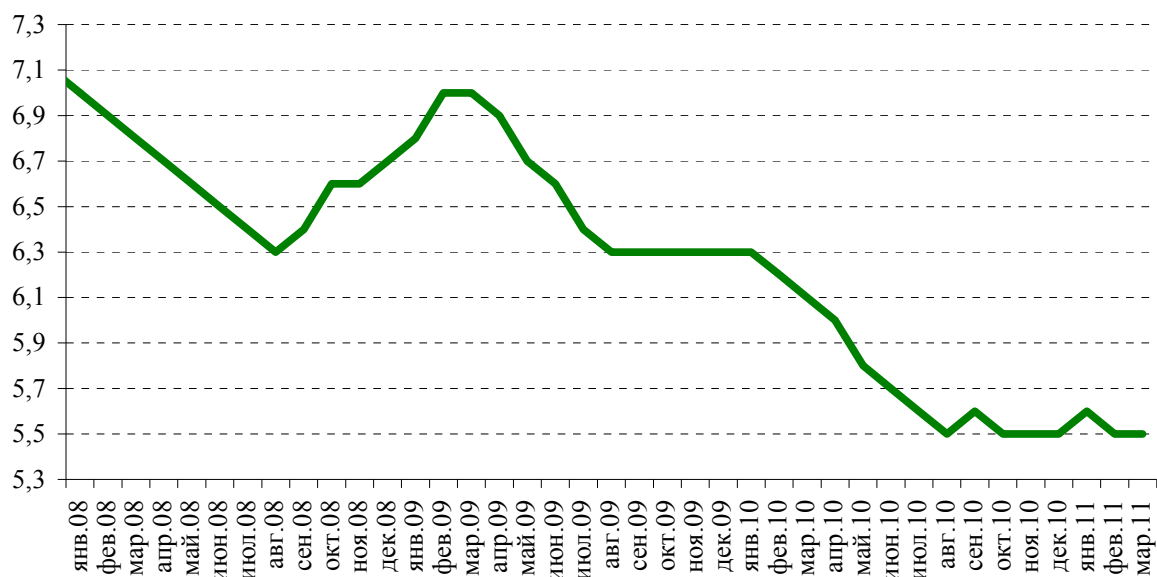
Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующим периодом 2010 года стали: промышленность, образование, здравоохранение и социальные услуги, строительство, оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов, искусство, развлечение и отдых, деятельность в области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

Снижение количества занятых в одних отраслях было в полной мере компенсировано их ростом в других отраслях, в результате чего уровень безработицы в 1 квартале 2011 года, по предварительным данным, остался на уровне предыдущего квартала и составил 5,5% (график 21).

Значительное влияние на снижение уровня безработицы и повышение занятости населения в 2009-2010 годах оказывала Дорожная карта, реализуемая в рамках Стратегии региональной занятости и переподготовки кадров. Несмотря на свертывание мероприятий Дорожной карты в 2011 году, завершение данного проекта пока не оказало существенного влияния на уровень безработицы.

график 21

Уровень фактической безработицы, %

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Заработная плата и производительность

Повышение со 2 квартала 2010 года на 25% стипендий, зарплат бюджетникам, рост деловой активности и улучшение состояния экономики Казахстана, привело к ускоренному, по сравнению с 2009 годом, номинальному и реальному росту заработной платы в 2010 году.

В 4 квартале 2010 года, как и в двух предшествующих кварталах, темпы роста номинальной и реальной заработной платы сложились значительно выше, чем в соответствующих периодах 2009 года. В 4 квартале 2010 года по сравнению с показателем 4 квартала 2009 года среднемесячная заработная плата в номинальном выражении выросла на 16,2% (в 4 квартале 2009 года – на 12,1%), реальная заработная плата увеличилась на 8,0% (в 4 квартале 2009 года – на 5,8%).

Начало 2011 года также отметилось ускорением темпов роста заработной платы. В январе 2011 года по отношению к январю 2010 года заработная плата в номинальном выражении выросла на 16,2%, а в реальном – увеличилась на 7,5%. В феврале 2011 года темп роста ускорился и составил 17,7% и 8,2%, соответственно.

В январе 2011 года заработная плата в номинальном выражении увеличилась по всем видам экономической деятельности, тогда как в реальном выражении снижение отмечалось в обрабатывающей промышленности, деятельности в области административного и вспомогательного обслуживания, в предоставлении прочих услуг.

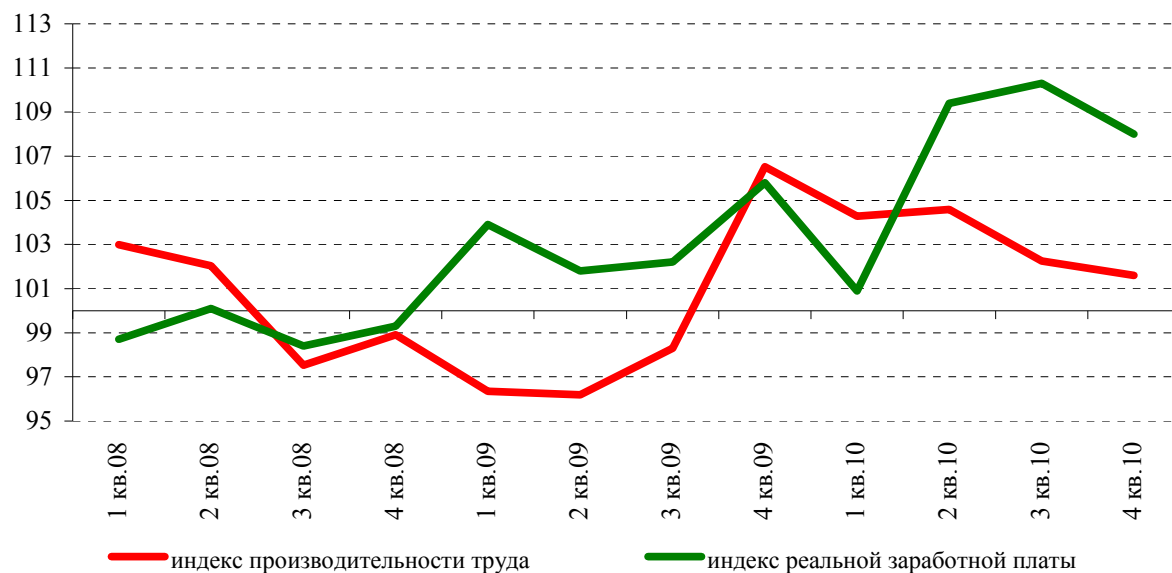
В феврале 2011 года снижение заработной платы в реальном выражении отмечалось только по деятельности в области административного и вспомогательного обслуживания, при этом самые высокие темпы роста заработной платы были зафиксированы в здравоохранении и социальных услугах, а также в искусстве, развлечении и отдыхе, которые выросли по отношению к февралю 2010 года на 15,2% и 20,1%.

Самый высокий размер заработной платы в денежном выражении в январе и феврале 2011 года сложился в финансовой и страховой деятельности и составил 158610 и 167258 тенге, соответственно.

Рост индекса производительности труда в 4 квартале 2010 года замедлился и, по оценке Национального Банка, составил 1,6%, тогда как кварталом ранее рост индекса достигал 2,3% (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

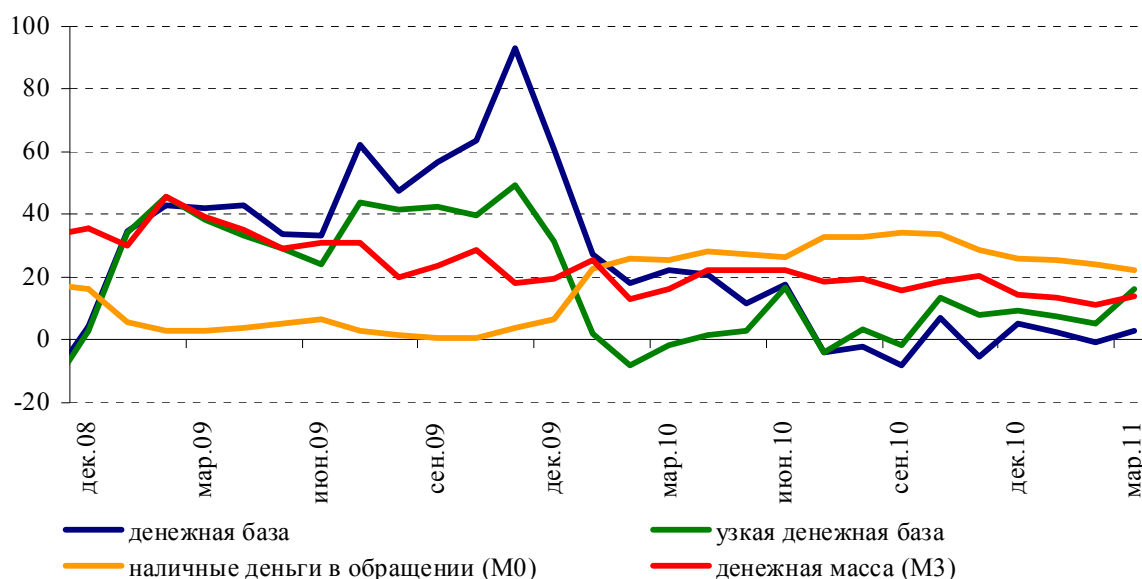
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

В 1 квартале 2011 года годовая динамика наличных денег в обращении демонстрировала довольно внушительные темпы роста, в то время как приросты денежной массы и узкой денежной базы были умеренными. Изменение денежной базы было незначительным (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 1 квартал 2011 года расширилась на 9,2% и составила на конец марта 2011 года 2810,2 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 9,7% до 2351,4 млрд. тенге.

В марте 2011 года по сравнению с мартом 2010 года денежная база расширилась на 2,7%.

Чистые международные резервы Национального Банка в марте 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года выросли на 30,3% до 34,6 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 марте 2011 года по сравнению с мартом 2010 года чистые внутренние активы Национального Банка сократились (таблица 2), главным образом, за счет значительного увеличения обязательств перед банками по краткосрочным нотам.

таблица 2

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

	2 кв.10	3 кв.10	4 кв.10	1 кв.11
Чистые международные резервы	40,8	36,1	23,0	30,3
Чистые внутренние активы	-341,1	-364,5	-498,0	-384,4
Чистые требования к Правительству	-67,9	-83,5	-64,4	-0,3
Требования к экономике	-169,2	-154,3	-222,4	-352,7
Прочие чистые внутренние активы	2,2	-18,8	-20,3	-34,9
Денежная база	17,3	-7,9	5,0	2,7
Узкая денежная база	16,8	-1,8	9,3	16,0

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 1 квартал 2011 года денежная масса выросла на 4,4% до 8923,9 млрд. тенге.

В марте 2011 года по сравнению с мартом 2010 года ее рост составил 15,0% в результате увеличения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	2 кв.10	3 кв.10	4 кв.10	1 кв.11
Чистые внешние активы	132,6	138,3	63,3	50,3
Внутренние активы	-12,3	-27,4	-14,2	-8,5
Требования к Правительству	425,6	166,2	72,4	284,7
Требования к экономике	5,1	3,6	6,1	1,4
Прочие чистые внутренние активы	-26,0	-42,1	-28,4	-11,1
Денежная масса	22,1	15,9	14,1	15,0
Наличные деньги в обращении	26,3	34,2	25,7	22,1
Депозиты резидентов	21,6	13,6	12,5	14,1

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в марте 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 88,4% в марте 2010 года до 87,7% по итогам марта 2011 года.

Денежный мультипликатор вырос с 2,84 в марте 2010 года до 3,18 в марте 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 1 квартал 2011 года снизился на 4,5% до 1097,1 млрд. тенге. Снижение наличных денег в обращении объясняется фактором сезонности, что связано с традиционным в начале года сокращением нетто-выдач по заработной плате, нетто-поступлений от реализации товаров, услуг и работ. При этом действие указанных факторов было частично нейтрализовано зафиксированным по итогам 1 квартала 2011 года ростом нетто-поступлений от продажи валюты и нетто-поступлений от займов физическим и юридическим лицам.

В марте 2011 года по сравнению с мартом 2010 года наличные деньги в обращении увеличились на 22,1%. За 1 квартал 2011 года по сравнению с 1 кварталом 2010 года выдачи наличных денег из касс банков выросли на 23,6% до 2,9 трлн. тенге, поступления в кассы банков – на 23,9% до 2,8 трлн. тенге.

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

Депозиты резидентов на конец марта 2011 года составили 7826,7 млрд. тенге, увеличившись за 1 квартал 2011 года на 5,8%. Вклады юридических лиц повысились на 6,7%, физических лиц – увеличились на 3,7%. Депозиты в национальной валюте выросли на 11,6% до 5367,1 млрд. тенге, депозиты в иностранной валюте – снизились на 5,0%, составив 2459,6 млрд. тенге.

В 1 квартале 2011 года продолжилась тенденция предпочтения вкладов в национальной валюте над депозитами в иностранной валюте, сложившаяся в 2010 году. Данный процесс привел к дальнейшему снижению степени долларизации вкладов, в результате чего удельный вес вкладов в иностранной валюте снизился в марте 2011 до 31,4% против 35% в декабре 2010 года.

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

таблица 4

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

	март.08	март.09	март.10	март.11
Депозиты резидентов	5,9	10,4	4,4	5,8
<i>физических лиц</i>	<i>3,3</i>	<i>7,8</i>	<i>2,1</i>	<i>3,7</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>7,4</i>	<i>11,4</i>	<i>5,3</i>	<i>6,7</i>
Депозиты в тенге	2,0	-10,6	13,3	11,6
Депозиты в иностранной валюте	14,1	48,5	-7,2	-5,0

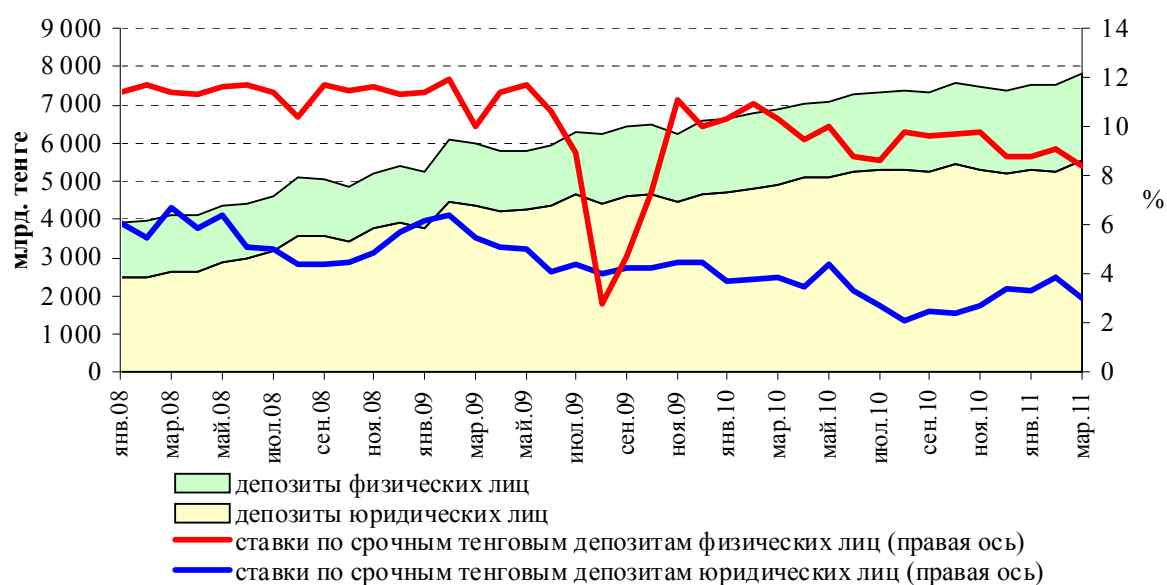
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Продолжилось снижение ставок вознаграждения по вкладам. Параметры ставок вознаграждения по депозитам, как в национальной валюте, так и в иностранной, в 1 квартале 2011 года складывались в целом на более низком уровне, чем в 1 квартале 2010 года.

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

график 25

Динамика депозитов и ставок вознаграждения

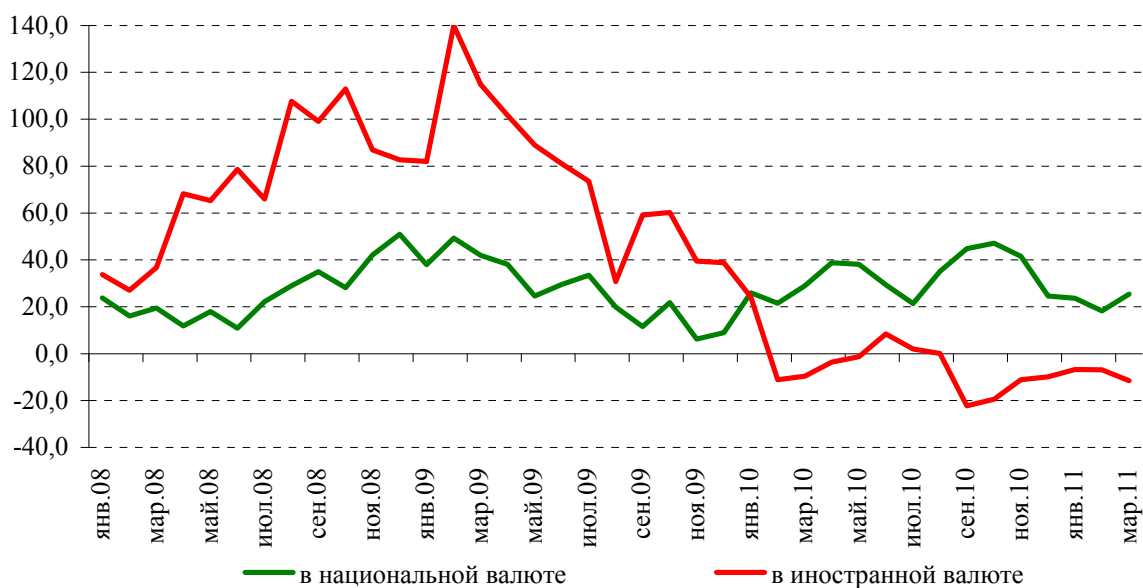


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов юридических лиц повысился с начала года на 6,7% до 5550,0 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (март 2011 года к марту 2010 года) составил 12,6%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 25,4%, в иностранной валюте – снизились на 11,6% (график 26).

график 26

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

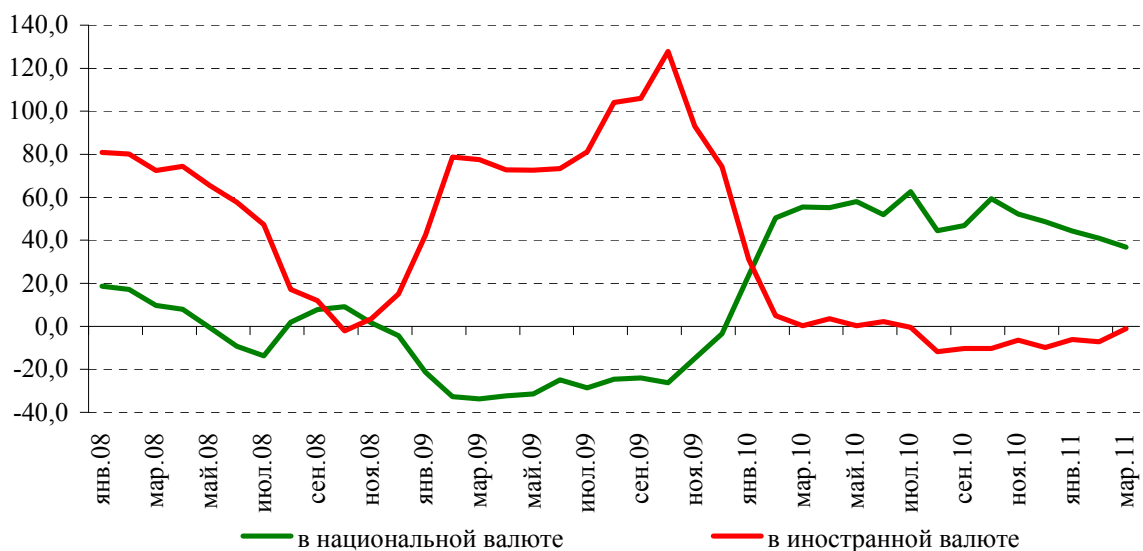


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился с начала года на 3,7% до 2276,7 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил в марте 2011 года 17,8%. В национальной валюте депозиты физических лиц повысились в годовом выражении на 36,8%, в иностранной валюте – понизились на 1,1% (график 27).

график 27

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



Источник: Национальный Банк Республики

3.2.2. Кредиты экономике

За 1 квартал 2011 года кредиты банков экономике выросли на 0,9% до 7665,9 млрд. тенге. При этом кредиты юридическим лицам увеличились на 1,3%, населению – понизились на 0,2%.

По отношению к марту 2010 года объем кредитования повысился также на 0,9%, в том числе кредиты юридическим лицам увеличились на 1,9%, физическим лицам – снизились на 1,7%.

Средневзвешенная ставка по кредитам, выданным юридическим лицам, в марте 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года понизилась с 11,9% до 10,9%, причиной чему послужило удешевление для юридических лиц стоимости заимствования, как в национальной, так и в иностранной валюте, причем снижение ставок по кредитам в иностранной валюте было более значительным.

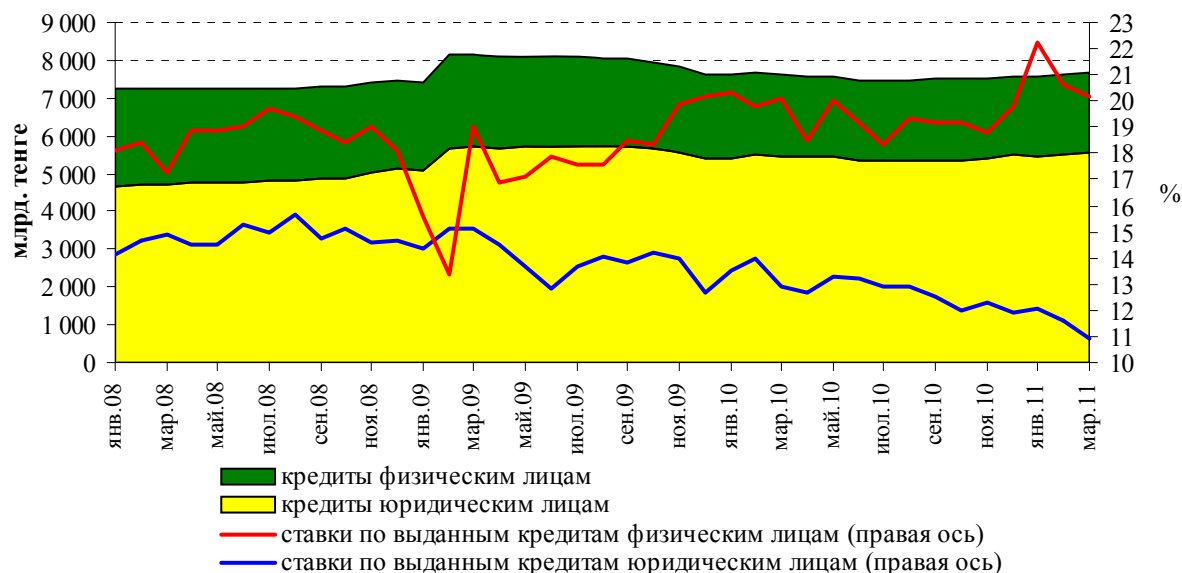
Средневзвешенная ставка по кредитам физическим лицам повысилась в марте 2011 года с 19,8% до 20,2%, что было обусловлено повышением ставок по займам, выданным в национальной валюте (график 28).

В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходился на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (25,7%), на новое строительство и реконструкцию (17,1%), а также на прочие цели (24,9%), главным образом, на рефинансирование ранее выданных займов.

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков приходится на непроеизводственную сферу и индивидуальную деятельность (40,9%), торговлю (21,3%), строительство (19,1%), промышленность (11,1%).

график 28

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним

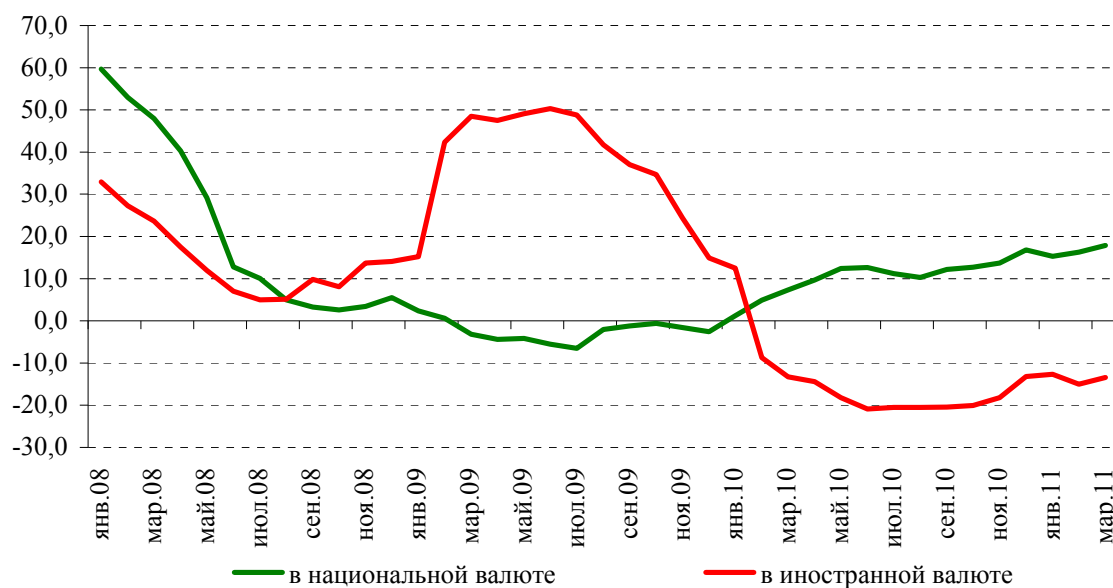


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в марте 2011 года по сравнению с мартом 2010 года повысился на 0,9%. Кредиты юридических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 17,9%, в иностранной валюте понизились на 13,4% (график 29).

график 29

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



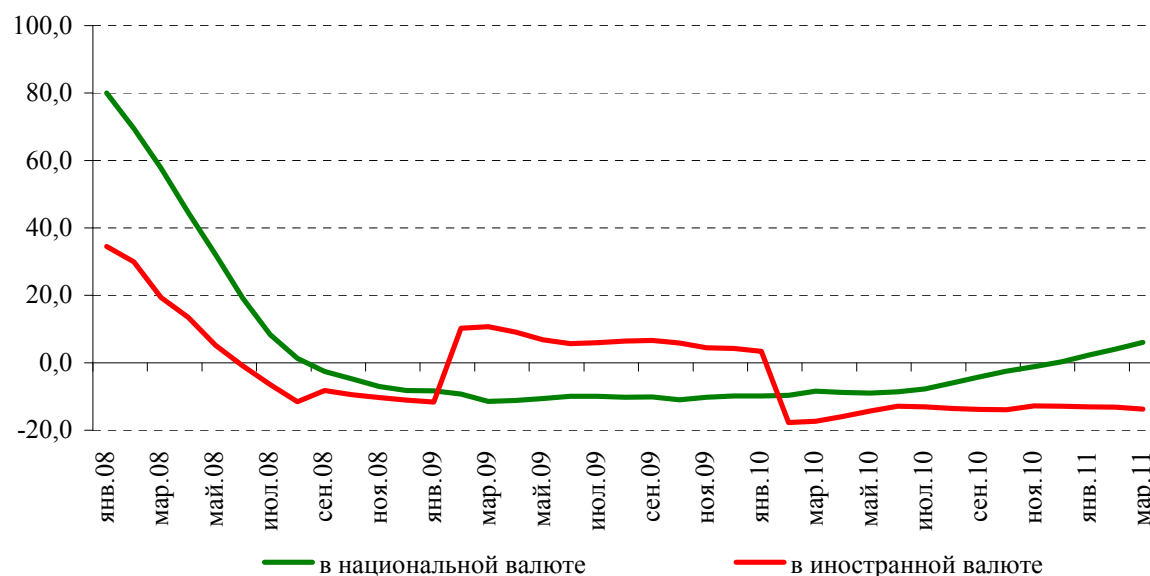
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец марта 2011 года составила 79,0% (в декабре 2010 года – 78,7%).

Объем кредитов физическим лицам в марте 2011 года по сравнению с соответствующим периодом 2010 года снизился на 1,7%. В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 6,0%, а в иностранной валюте – снижение на 13,7% (график 30).

график 30

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

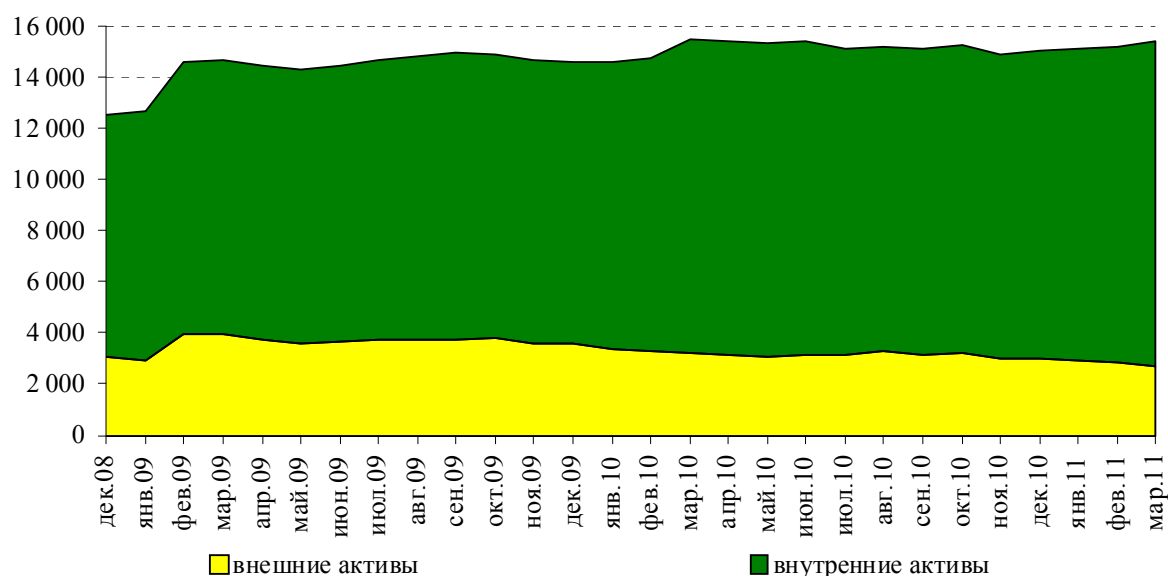
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

В 1 квартале 2011 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, вырос на 2,4% до 15,4 трлн. тенге. В годовом выражении (март 2011 года к марту 2010 года) активы банков снизились на 0,7% (график 31).

график 31

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

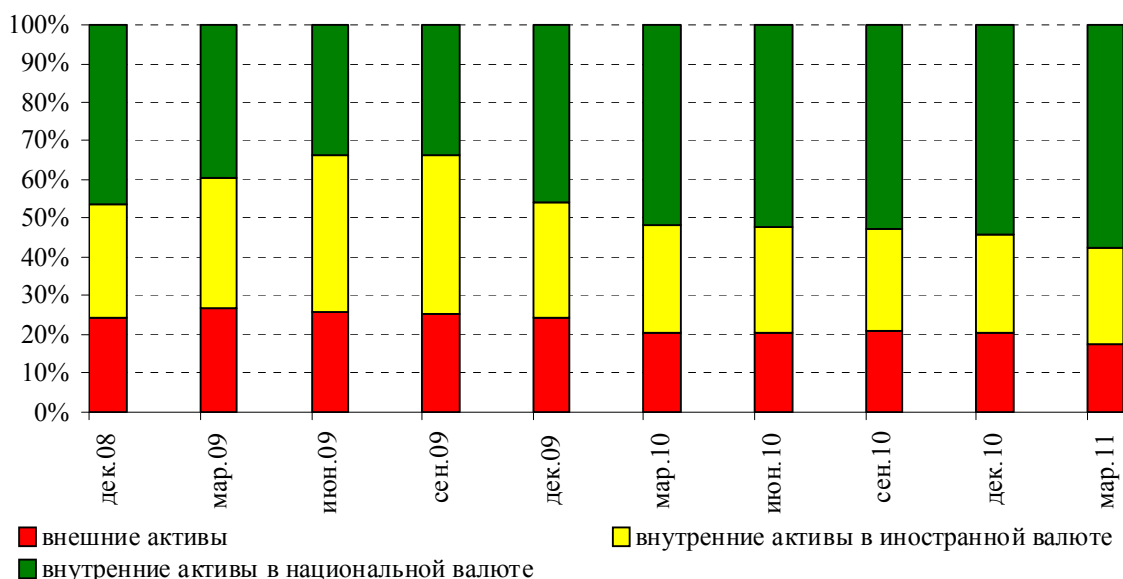
Внешние активы банков в марте 2011 года занимали 17,7% от общего объема активов или 18,6 млрд. долл. США. По сравнению с декабрем 2010 года они снизились на 10,4%.

В структуре внешних активов в марте 2011 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 55,2% (в декабре 2010 года – 49,6%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 19,7% (в декабре 2010 года – 28,5%), ценные бумаги нерезидентов – 5,9% (в декабре 2010 года – 4,8%), прочие счета к получению – 19,2% (в декабре 2010 года – 17,2%).

На долю внутренних активов в марте 2011 года приходилось 82,3% или 12,7 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 70,2% или 8,9 трлн. тенге, в иностранной валюте – 29,8% или 3,8 трлн. тенге (график). За январь - март 2011 года внутренние активы выросли на 5,6%, в том числе в национальной валюте выросли на 8,7%, в иностранной валюте снизились на 1,2% (график 32).

график 32

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За январь-март 2011 года наблюдалось незначительное улучшение качества активов банков. Доля стандартных активов увеличилась с 48,3% до 48,6%, доля сомнительных активов уменьшилась с 36,4% до 36,0%, доля безнадежных активов практически не изменилась, повысившись с 15,3% до 15,4%.

Кроме того, в структуре сомнительных активов наблюдается определенная миграция активов, направленная на концентрацию активов 2 и 3 категории. В составе сомнительных активов доля активов 2 категории возросла с 11,6% до 13,5%, 3 категории - увеличилась с 19,5% до 22,3%, тогда как доля активов 1 категории снизилась с 33,9% до 30,0%, 4 категории - с 9,8% до 9,2%, 5 категории – с 25,2% до 25,0%. Данные изменения в структуре сомнительных активов свидетельствуют о сохраняющейся угрозе снижения качества активов банков.

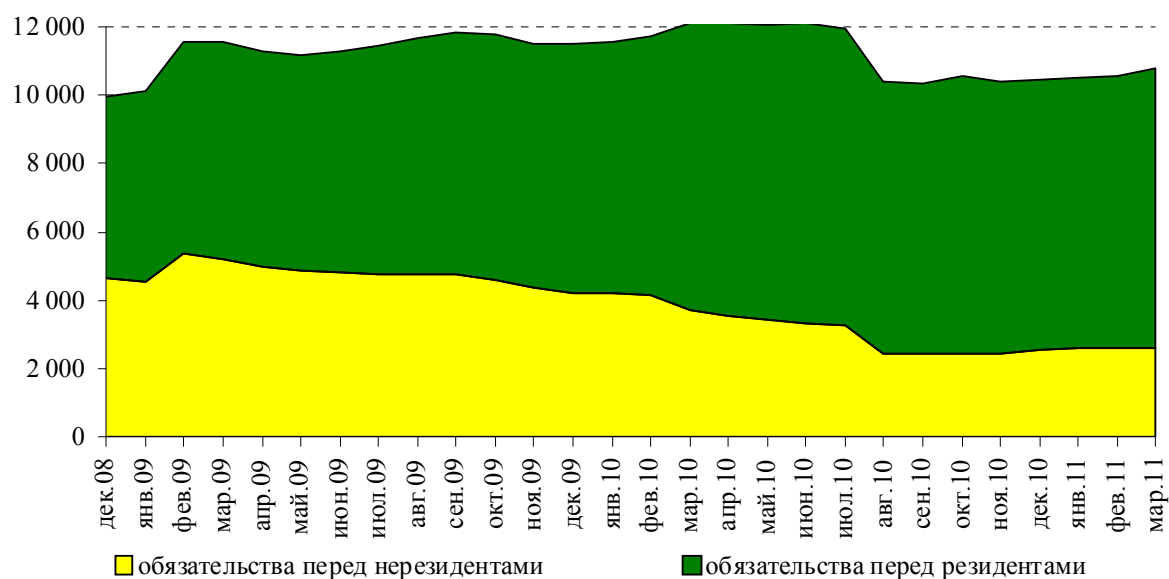
В целом, по монетарному обзору за 1 квартал 2011 года банковские активы показали незначительный рост. Высокий уровень кредитного риска и низкое качество активов остаются слабыми сторонами казахстанской банковской системы. Банки по-прежнему придерживаются в большей степени консервативной политики, избегая активного кредитования экономики. При этом качество кредитного портфеля казахстанских банков незначительно ухудшилось (доля безнадежных кредитов повысилась с 20,1% до 20,4%, а доля стандартных уменьшилась с 26,3% до 25,3%).

– Обязательства

В 1 квартале 2011 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 3,4% и на конец марта составила 10,8 трлн. тенге (график 33).

график 33

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в марте 2011 года по сравнению с декабрем 2010 года увеличились на 2,0% до 2,6 трлн.тенге (18,1 млрд. долл. США). Обязательства банков к соответствующему месяцу 2010 года сократились на 28,6%. На конец марта 2011 года они занимали 24,4% от объема обязательств банков.

В марте 2011 года в структуре обязательств банков перед нерезидентами, доля обязательств по депозитам нерезидентов увеличилась с 9,6% (декабрь 2010 года) до 11,6%, доля обязательств по ценным бумагам снизилась с 65,0% до 63,6%, кредиты, полученные от нерезидентов снизились с 23,2% до 22,9%.

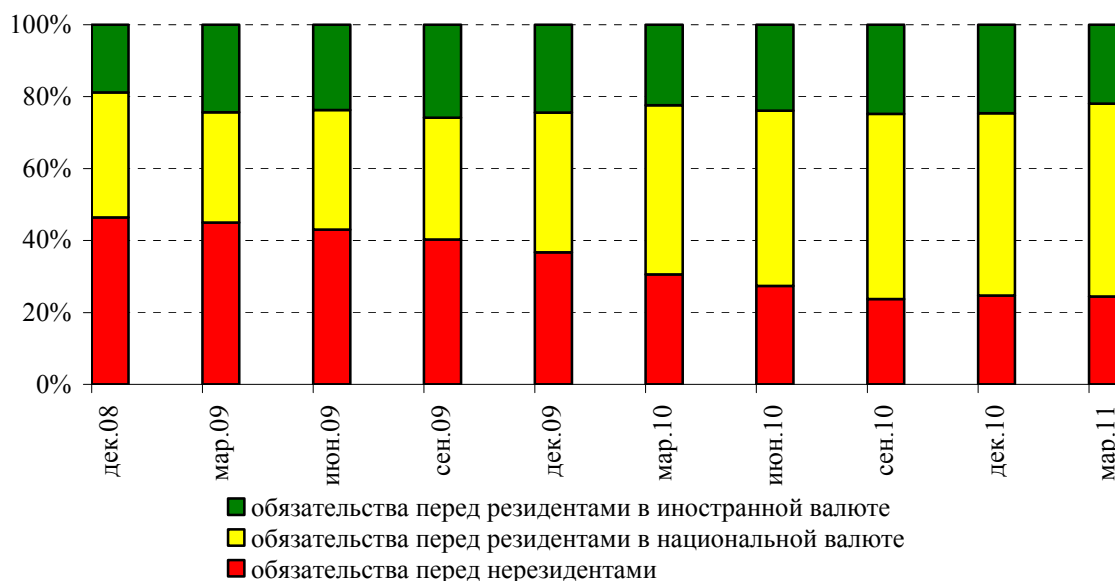
За январь - март 2011 года обязательства перед резидентами повысились на 3,8% до 8,17 трлн. тенге (56,1 млрд. долл. США), в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 9,4% до 5,8 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте понизились на 7,8% до 2,4 трлн. тенге (график 34).

Таким образом, в 1 квартале 2011 года наблюдался рост по обязательствам, как перед нерезидентами, так и перед резидентами. При этом рост обязательств перед резидентами носил опережающий характер и был обеспечен за счет увеличения тенговой составляющей, тогда как темп роста обязательств перед нерезидентами был более низким, и был достигнут только за счет увеличения депозитов нерезидентов.

В этой связи можно констатировать, что в 1 квартале текущего года продолжился процесс замещения внешних источников фондирования на внутренние.

график 34

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

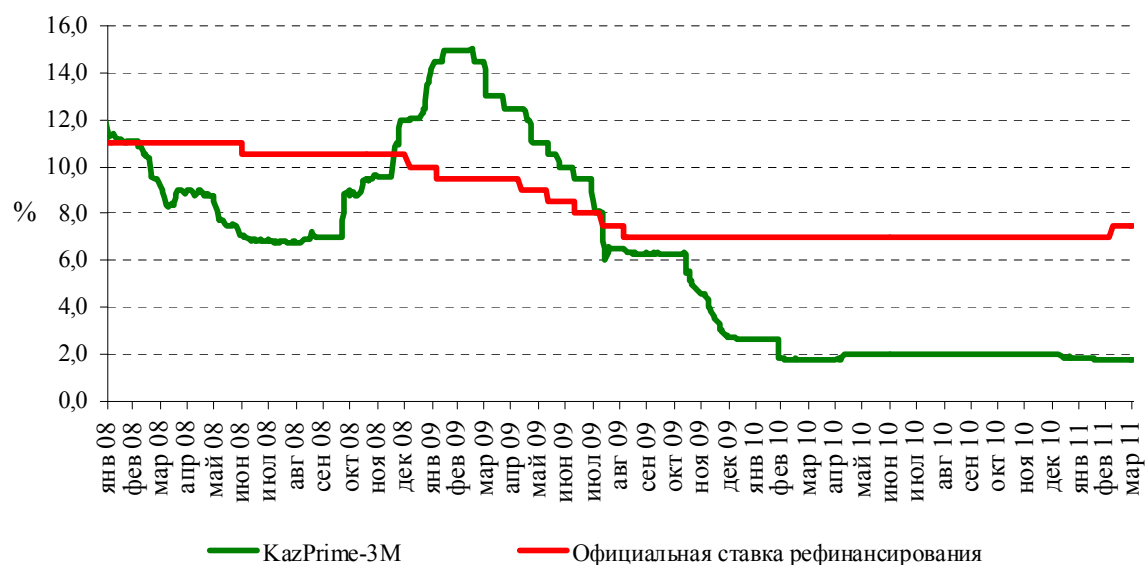
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 1 квартале 2011 года на межбанковском рынке наблюдалось снижение уровня ставок.

Индикатор KazPrime снизился с 1,98% в среднем за 4 квартал 2010 года до 1,79% в среднем за 1 квартал 2011 года. При этом на конец декабря 2010 года данный индикатор составлял 2,00%, а на конец марта 2011 года – 1,71% (график 35).

график 35

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

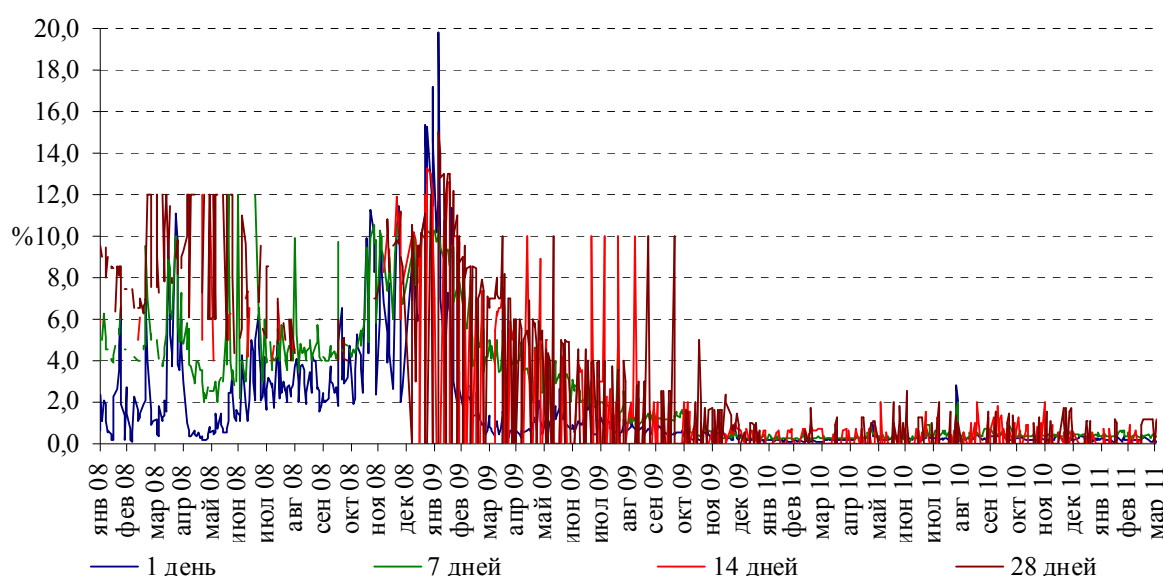
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2011 года уменьшилась и составила 0,20% (в 4 квартале 2010 года – 0,28%). При этом максимальный ее уровень составлял 0,39%, а минимальный – 0,06%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 1 квартале проходили в диапазоне от 0,26% до 0,66% (средневзвешенная ставка составила 0,37%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,30% до 1,20% (средневзвешенная ставка составила 0,66%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 0,87% до 1,20% (средневзвешенная ставка составила 1,12%) (график 36).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2011 года уменьшился на 26,9% по сравнению с предыдущим кварталом. При этом по сравнению с 4 кварталом 2010 года объем 28-дневным операциям РЕПО увеличился.

график 36

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

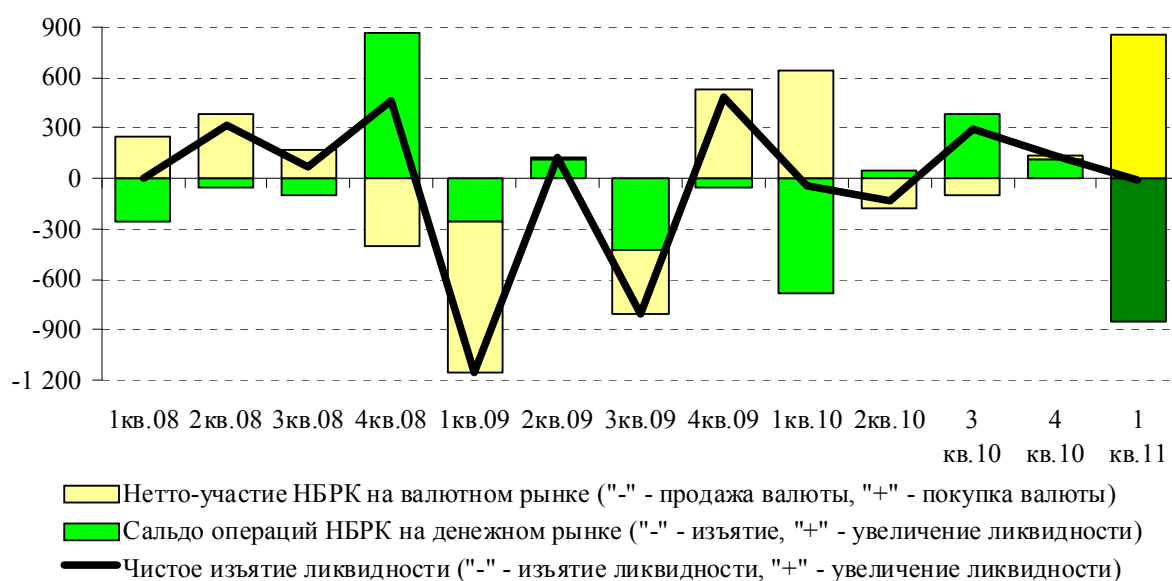
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 1 квартале 2011 года ситуация на финансовом рынке оставалась стабильной, банки располагали достаточной тенговой ликвидностью.

За 1 квартал 2011 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало изъятие тенговой ликвидности, что произошло в основном за счет роста остатков на депозитах и корреспондентских тенговых счетах банков в Национальном Банке, а также роста объема краткосрочных нот в обращении (график 37).

график 37

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге

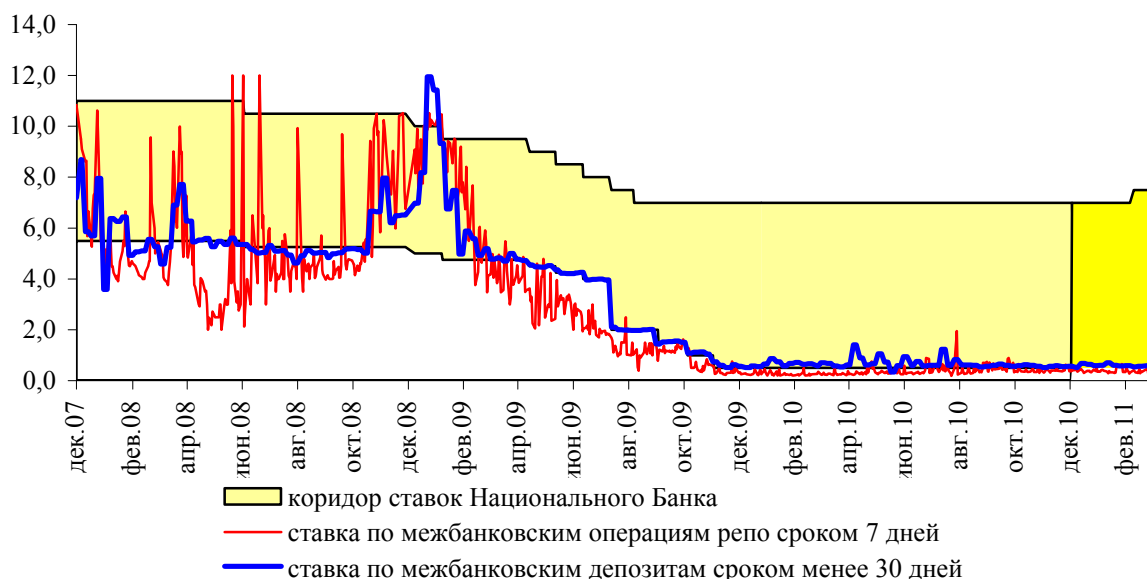


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2011 года коридор ставок Национального Банка изменился. На фоне усиления инфляционного фона в экономике с 9 марта 2011 года по решению Правления Национального Банка официальная ставка рефинансирования была повышена до 7,5%. Ставки по привлекаемым от банков депозитам не изменялись: по 7-дневным депозитам ставка составляет 0,5%, по 1-месячным депозитам – 1,0%.

В 1 квартале 2011 года ситуация на денежном рынке характеризовалась понижающей тенденцией процентных ставок. В среднем в 1 квартале 2011 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней повысилась с 0,59% в 4 квартале 2010 года до 0,61% в 1 квартале 2011 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней снизилась с 0,41% до 0,37%, соответственно (график 38).

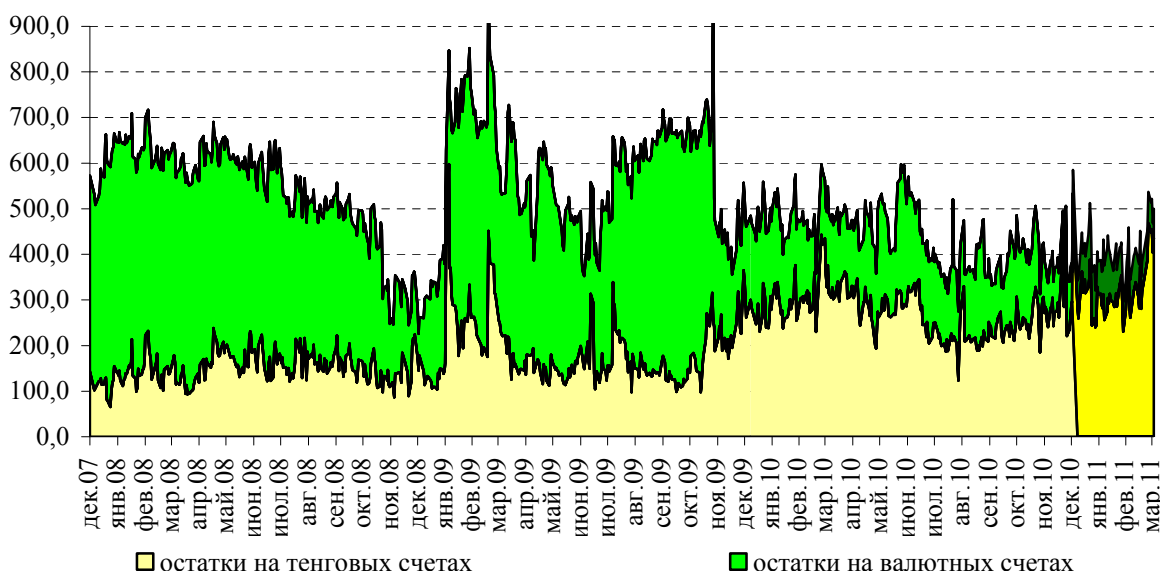
график 38

Границы коридора ставок Национального Банка, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В январе-марте 2011 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. В январе остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте снижались, в феврале — увеличивались, а в марте — вновь снижались. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в 1 квартале 2011 года были волатильными. Начиная со второй половины января до середины февраля, отмечалась тенденция к снижению их объема, в последующие месяцы остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте увеличивались. В результате, их объем на конец марта 2011 года увеличился в 1,8 раза по сравнению с объемом на конец декабря 2010 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

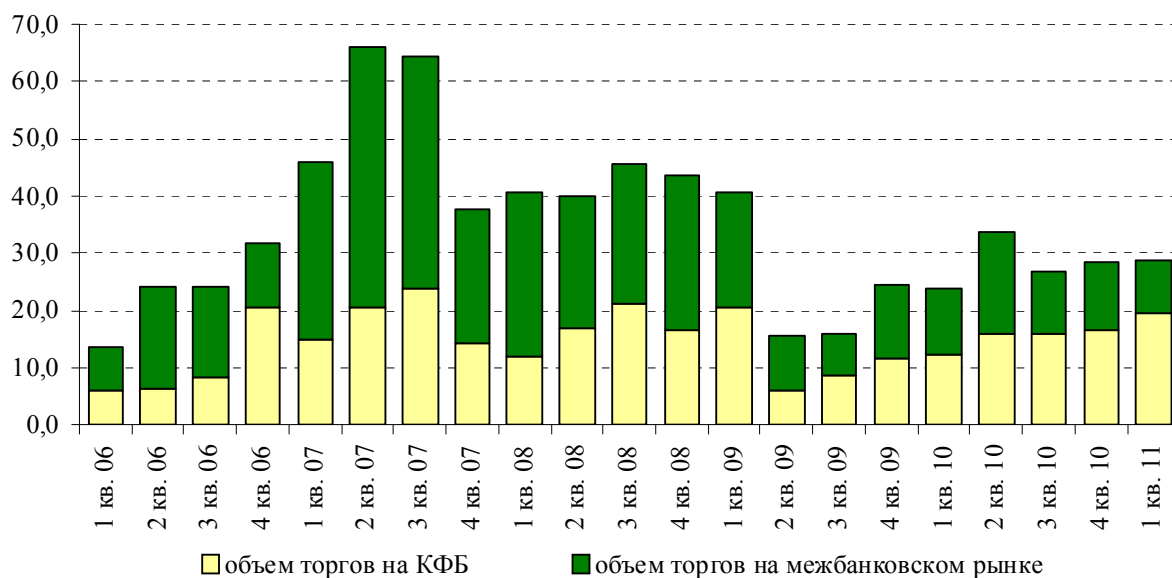
Ситуация на внутреннем валютном рынке формировалась в условиях превышения предложения иностранной валюты над спросом.

В 1 квартале 2011 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 28,9 млрд. долл. США, увеличившись (на 2,0%) по сравнению с 4 кварталом 2010 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже увеличился на 19,7% по сравнению с 4 кварталом 2010 года и составил 19,7 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 81% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 1 квартал 2011 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 20,7% и составил 9,2 млрд. долл. США (график 40).

график 40

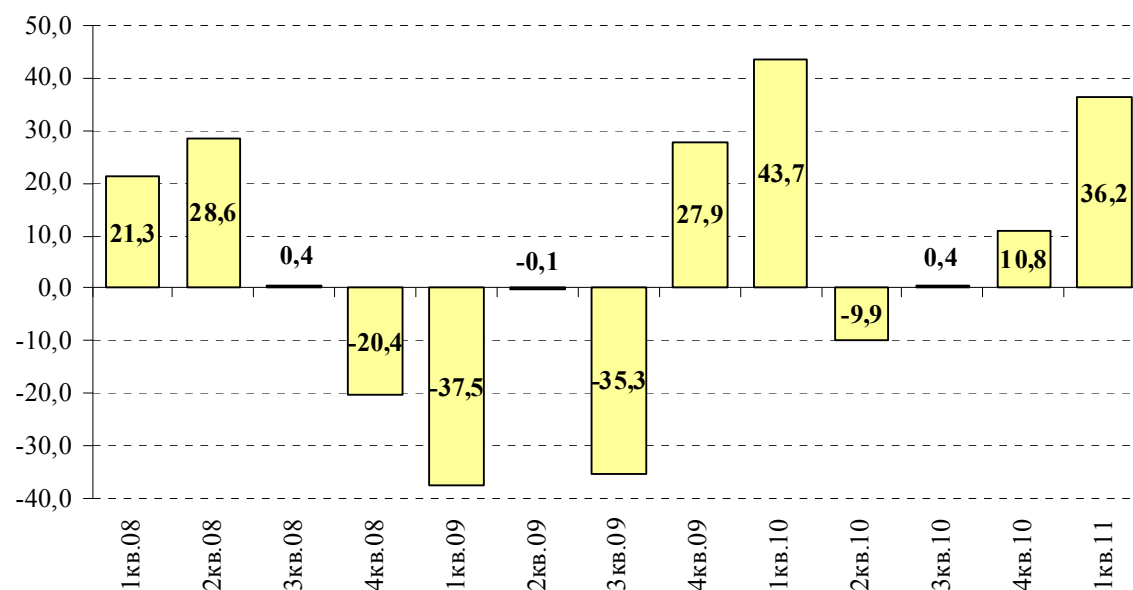
Объем торгов на внутреннем валютном рынке, млрд. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2011 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 36,2% (в 4 квартале 2010 года он был 10,8%) (график 41). Таким образом, в 1 квартале 2011 года Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 41

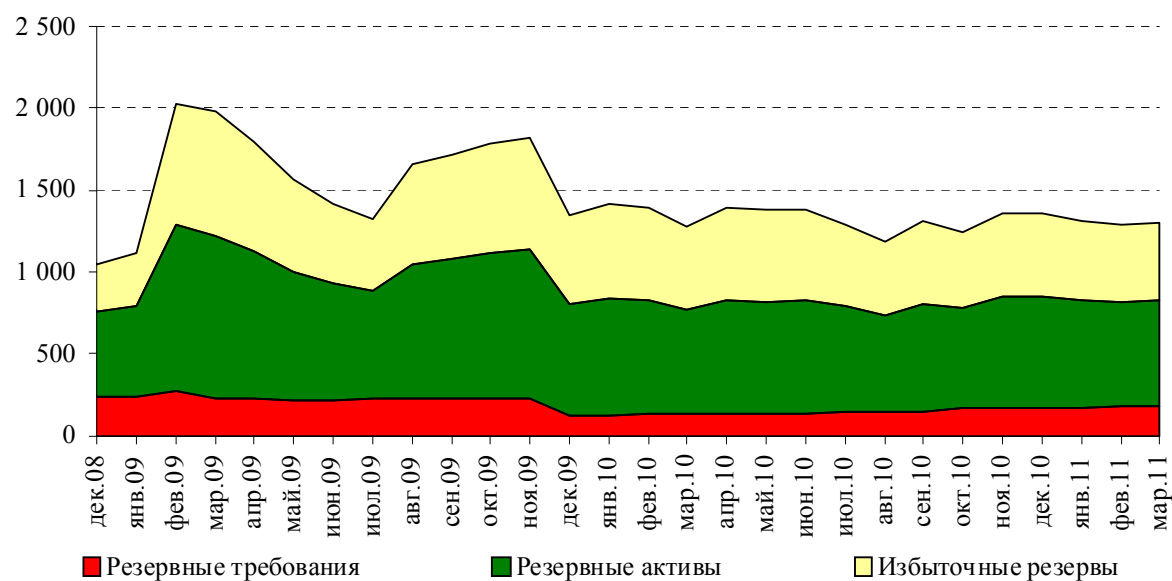
Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

За январь-март 2011 года резервные активы в среднем в 3,7 раза превышали необходимый объем резервирования (в 4 квартале 2010 года – в среднем в 3,9 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

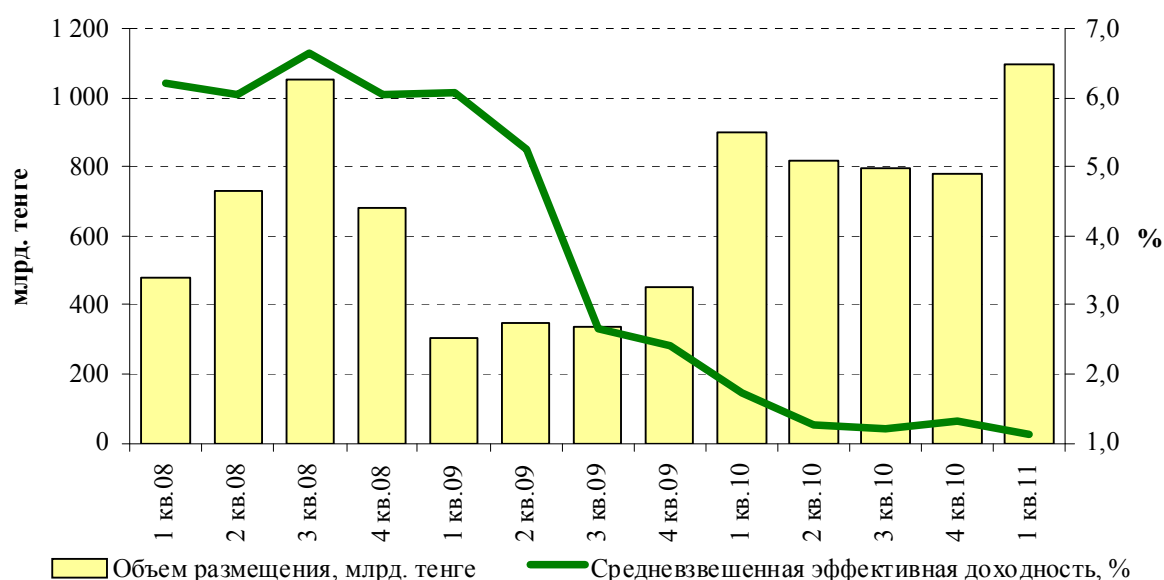
4.3. Операции открытого рынка

В 1 квартале 2011 года спрос со стороны банков на краткосрочные ноты Национального Банка оставался высоким. В январе-марте 2011 года Национальный Банк продолжил эмиссию краткосрочных нот со сроками обращения 3 и 6 месяцев.

Объем выпущенных краткосрочных нот в 1 квартале 2011 года по сравнению с 4 кварталом 2010 года увеличился на 40,1% и составил 1094,4 млрд. тенге. Это полностью соответствовало объему общего спроса участников рынка на данные виды государственных ценных бумаг. Наибольший объем эмиссии краткосрочных нот пришелся на март (более 40% от всего объема эмиссии за 1 квартал 2011 года). Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 1,31% в 4 квартале 2010 года до 1,13% в 1 квартале 2011 года (график 43).

график 43

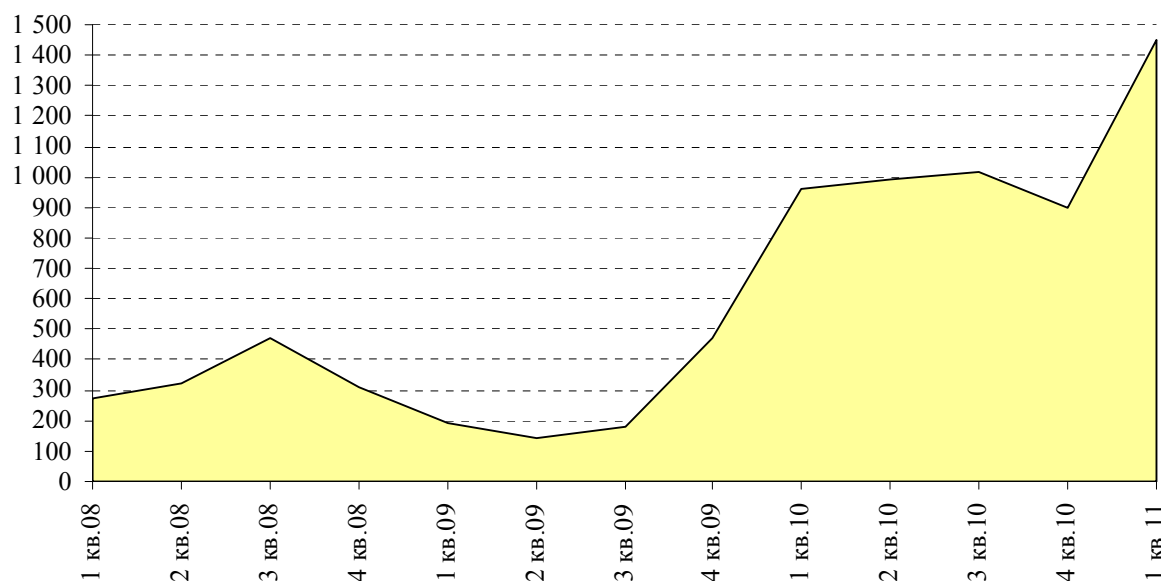
Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним (за период)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец марта 2011 года объем краткосрочных нот в обращении составил 1449,1 млрд. тенге, что в 1,6 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

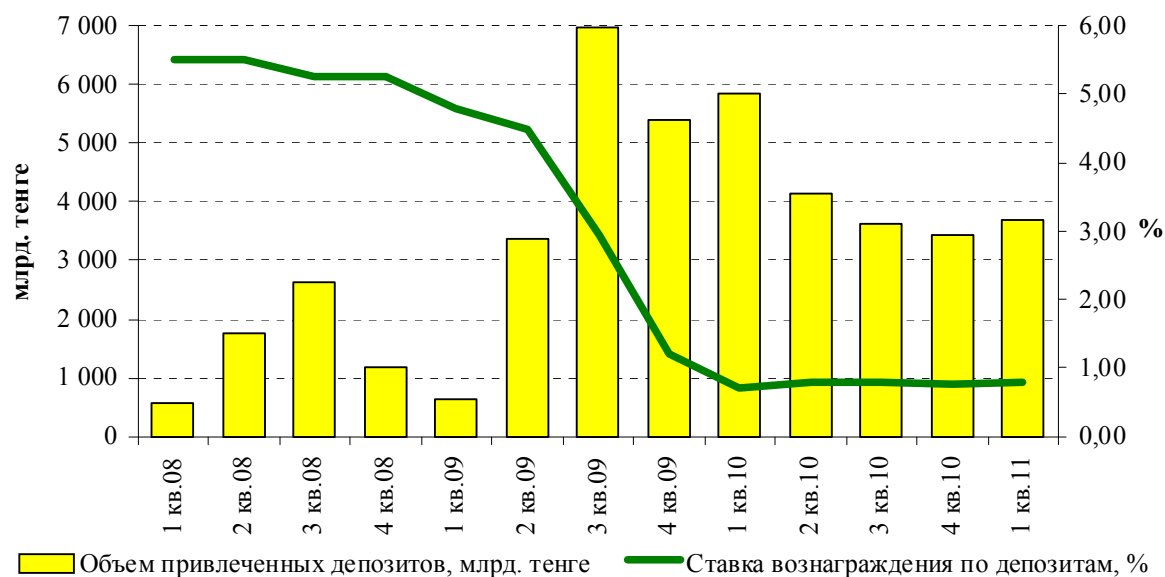
4.4. Постоянные механизмы

В 1 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 март (более 40% от общего объема привлечения за 1 квартал 2011 года). В целом, за январь-март 2011 года было привлечено депозитов на сумму 3691,7 млрд. тенге, что на 7,2% больше объема 4 квартала 2010 года и на 36,8% меньше по сравнению с объемом в 1 квартале 2010 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам в 1 квартале 2011 года по сравнению с предыдущим кварталом повысилась с 0,77% до 0,78% (график 45).

график 45

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

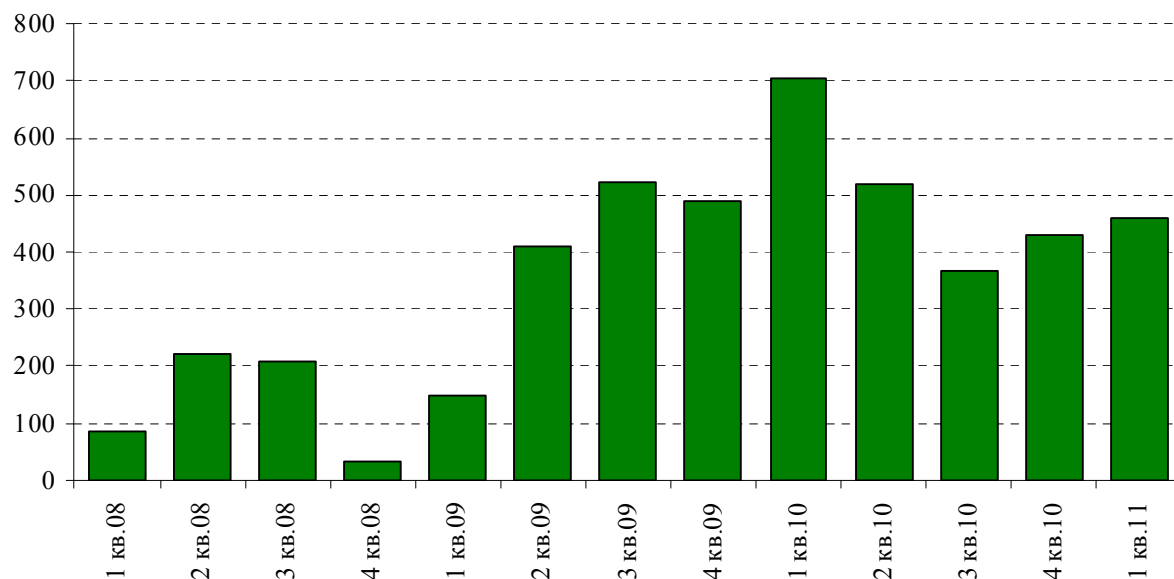


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Увеличение объемов привлечения депозитов сопровождалось ростом объема непогашенных обязательств Национального Банка по ним. По итогам марта 2011 года объем остатков непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 458,6 млрд. тенге, что на 6,9% 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)

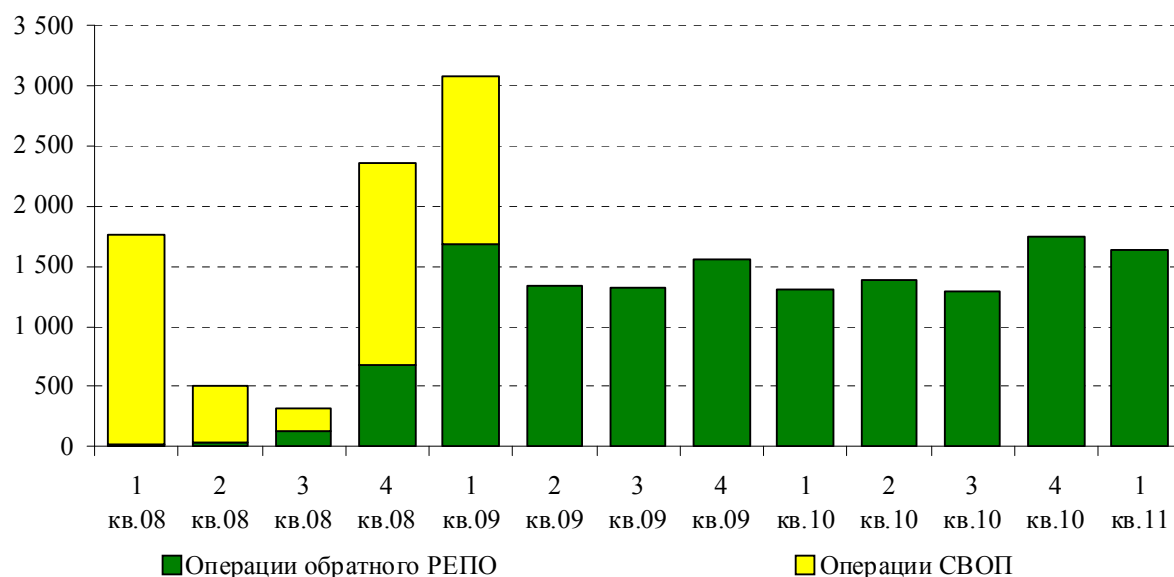


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 1 квартале 2011 года продолжил предоставление банковскому сектору займов рефинансирования посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в январе-марте 2011 года составил 1640,0 млрд. тенге. Между тем, объемы данных операций снизились на 6,1% по сравнению с предыдущим кварталом (график 47).

график 47

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

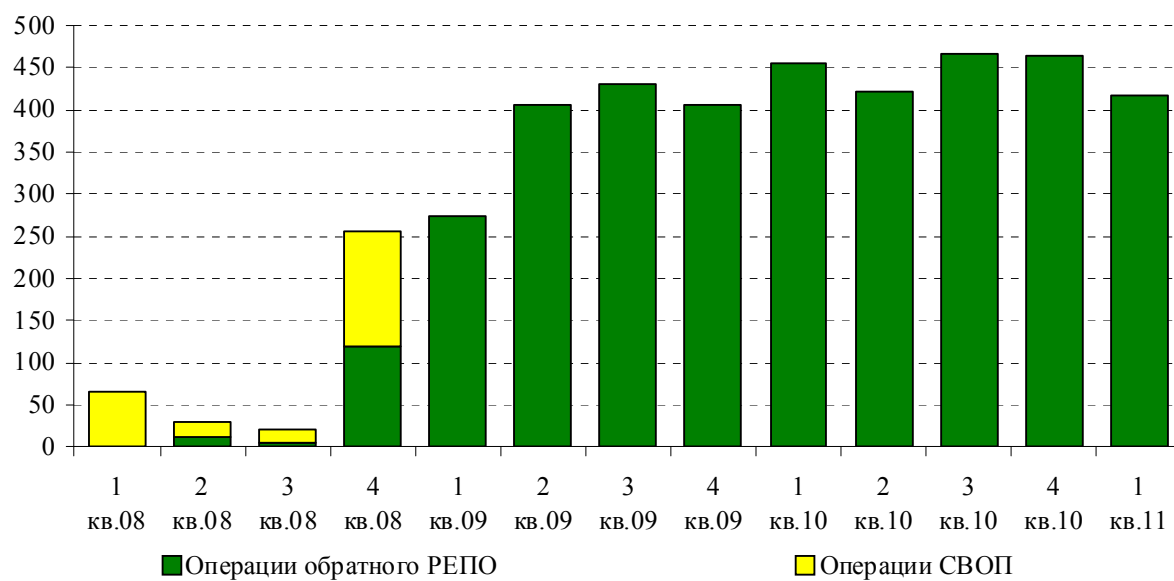


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец марта 2011 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО составил 416,6 млрд. тенге (график 48).

график 48

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан