

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
3 квартал 2012 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия.....	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2012 года.....	7
Прогноз инфляции на 4 квартал 2012 года	8
Прогноз инфляции на 2013 год	9
1. Инфляционные процессы.....	10
1.1. Потребительские цены.....	10
1.2. Базовая инфляция.....	11
1.3. Цены в реальном секторе экономики.....	13
1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i>	13
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i>	14
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i>	15
2. Факторы инфляции.....	18
2.1. Совокупный спрос.....	18
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i>	18
2.1.2. <i>Государственное потребление</i>	20
2.1.3. <i>Внешний сектор</i>	22
2.2. Производство	27
2.3. Рынок труда.....	28
2.3.1. <i>Занятость и безработица</i>	28
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i>	30
3. Денежное предложение	32
3.1. Денежные агрегаты.....	32
3.1.1. <i>Денежная база</i>	32
3.1.2. <i>Денежная масса</i>	33
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении</i>	34
3.2. Финансовый рынок.....	34
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i>	34
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i>	37
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i>	40
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i>	43
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	45
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке	47
4.2. Минимальные резервные требования	49
4.3. Операции открытого рынка	49
4.4. Постоянные механизмы	50

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, исключая 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 М1 рассчитывается как сумма наличных денег в обращении и переводимых депозитов небанковских юридических лиц и населения в тенге.

Денежный агрегат М2 равен денежному агрегату М1 плюс другие депозиты в тенге и переводимые депозиты небанковских юридических лиц-резидентов и населения в инвалюте.

Денежная масса (М3) определяется на основе консолидации счетов балансов Национального Банка и банков. Она состоит из наличных денег в обращении и переводимых и других депозитов небанковских юридических лиц-резидентов и населения в национальной и иностранной валюте.

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

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

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

По разделу 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

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

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

Перечень графиков и таблиц

Графики

- график 1. Факт и прогноз инфляции в 2012 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. Исполнение государственного бюджета (годовые данные)
- график 14. Динамика мировых цен на металлы
- график 15. Динамика мировых цен на нефть (Брент), пшеницу (Канада)
- график 16. Баланс счета текущих операций
- график 17. Индексы реальных обменных курсов тенге
- график 18. Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США
- график 19. Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю
- график 20. Вклад основных отраслей экономики в рост реального ВВП
- график 21. Структура экономически активного населения
- график 22. Уровень фактической безработицы
- график 23. Динамика производительности труда и реальной заработной платы
- график 24. Динамика денежных агрегатов
- график 25. Динамика денежного мультипликатора и его составляющих
- график 26. Динамика депозитов и ставок вознаграждения
- график 27. Динамика изменения депозитов юридических лиц
- график 28. Динамика изменения депозитов физических лиц
- график 29. Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним
- график 30. Динамика кредитов юридическим лицам
- график 31. Динамика кредитов населению
- график 32. Динамика активов банков
- график 33. Структура активов банков
- график 34. Динамика обязательств банков
- график 35. Структура обязательств банков
- график 36. Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования
- график 37. Динамика ставок по операциям РЕПО
- график 38. Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке
- график 39. Границы коридора ставок Национального Банка
- график 40. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
- график 41. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
- график 42. Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже
- график 43. Выполнение норматива минимальных резервных требований
- график 44. Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним

график 45. Краткосрочные ноты в обращении

график 46. Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам

график 47. Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам

график 48. Объем операций рефинансирования Национального Банка

график 49. Объем непогашенных обязательств по операциям рефинансирования Национального Банка

Таблицы

таблица 1. Изменение индексов цен и условий торговли

таблица 2. Динамика изменений активов и пассивов Национального Банка

таблица 3. Динамика изменений денежной массы

таблица 4. Динамика изменений депозитов резидентов

Резюме

В 3 квартале 2012 года инфляция в Республике Казахстан составила 1,2% (в 3 квартале 2011 года – 1,1%), годовая инфляция по итогам сентября 2012 года сложилась на уровне 5,0% (в декабре 2011 года – 7,4%).

В 3 квартале 2012 года по сравнению с предыдущими периодами наблюдалось некоторое замедление инфляционных процессов. В 3 квартале 2012 года было отмечено снижение цен на горюче-смазочные материалы, цены на плодоовощную продукцию повысились незначительно. При этом наблюдалось повышение цен и тарифов на отдельные виды платных услуг: холодное и горячее водоснабжение, отопление, транспортные услуги, образование.

Влияние монетарных факторов на инфляционные процессы сохраняется на минимальном уровне. Так, рост денежной массы за 3 квартал 2012 года составил всего 1,0%, объем наличных денег увеличился на 2,3%, денежная база сжалась на 14,5%.

Таким образом, в целом общая динамика цен в Казахстане обусловлена сезонными и климатическими факторами. В то же время уровень инфляции в целом достаточно низкий, что свидетельствует об эффективности антиинфляционной политики, реализуемой совместными усилиями Правительства, Национального Банка и местных исполнительных органов.

В этой связи, в 3 квартале 2012 года Национальный Банк продолжил снижение официальной ставки рефинансирования. Так, с 6 августа 2012 года официальная ставка рефинансирования была снижена с 6,0% до 5,5% годовых.

В целях обеспечения стабильности национальной валюты Национальный Банк постоянно отслеживает ситуацию с обменным курсом тенге. Придерживаясь политики минимального вмешательства в поддержании курса тенге на внутреннем валютном рынке, Национальный Банк в зависимости от ситуации проводит операции по покупке и продаже иностранной валюты в целях предупреждения значительных дестабилизирующих колебаний курса. По итогам 3 квартала 2012 года тенге в номинальном выражении ослаб к доллару США на 0,6%, с начала года – на 1,0%.

Процентные ставки по депозитам банков в Национальном Банке остались прежними: 0,5% по 7-дневным депозитам и 1,0% – по 1-месячным депозитам.

Механизм минимальных резервных требований, а также их нормативы в 3 квартале 2012 года также не изменились. Нормативы минимальных резервных требований к банкам составляют 2,5% по внутренним обязательствам и 4,5% по иным обязательствам.

Национальный Банк осуществлял регулирование краткосрочной ликвидности на денежном рынке посредством эмиссии краткосрочных нот и привлечения от банков депозитов. Объемы данных операций в 3 квартале 2012 года снизились по сравнению с аналогичными показателями за 3 квартал 2011 года: эмиссия краткосрочных нот – на 63,7%, объем привлечения депозитов от банков – в 3,8 раза.

В 3 квартале 2012 года Национальный Банк предоставлял займы рефинансирования для поддержания текущей ликвидности банков, спрос на данные операции остается ограниченным.

Оценка прогноза инфляции на 3 квартал 2012 года

Фактически сложившийся уровень инфляции (1,1%) в 3 квартале 2012 года превысил прогноз (0,5-0,7%), опубликованный в предыдущем выпуске «Обзора инфляции». В течение всего квартала фактическая инфляция превышала прогноз.

Основной прирост цен в 3 квартале 2012 года пришелся на платные услуги. В их структуре следует отметить рост цен и тарифов на такие услуги, как услуги жилищно-

коммунальной сферы, в том числе электроэнергия, горячее и холодное водоснабжение, а также услуги образования и транспортные услуги.

Удорожание продовольственных и непродовольственных товаров в 3 квартале 2012 года было умеренным. При этом следует отметить повышение цен на хлебопродукты, рыбу и морепродукты, цены на остальные товары оставались относительно стабильными.

Фактический уровень инфляции в годовом выражении по итогам сентября 2012 года составил 5,0%, что также несколько выше прогнозного значения (4,4-4,6%), опубликованного в предыдущем выпуске «Обзора инфляции».

Прогноз инфляции на 4 квартал 2012 года

В 4 квартале 2012 года инфляция ожидается в пределах 2,7-2,9% (в 4 квартале 2011 года фактическая инфляция сложилась на уровне 1,1%). Это соответствует годовой инфляции в 6,7-7,0% на конец декабря 2012 года (график 1).

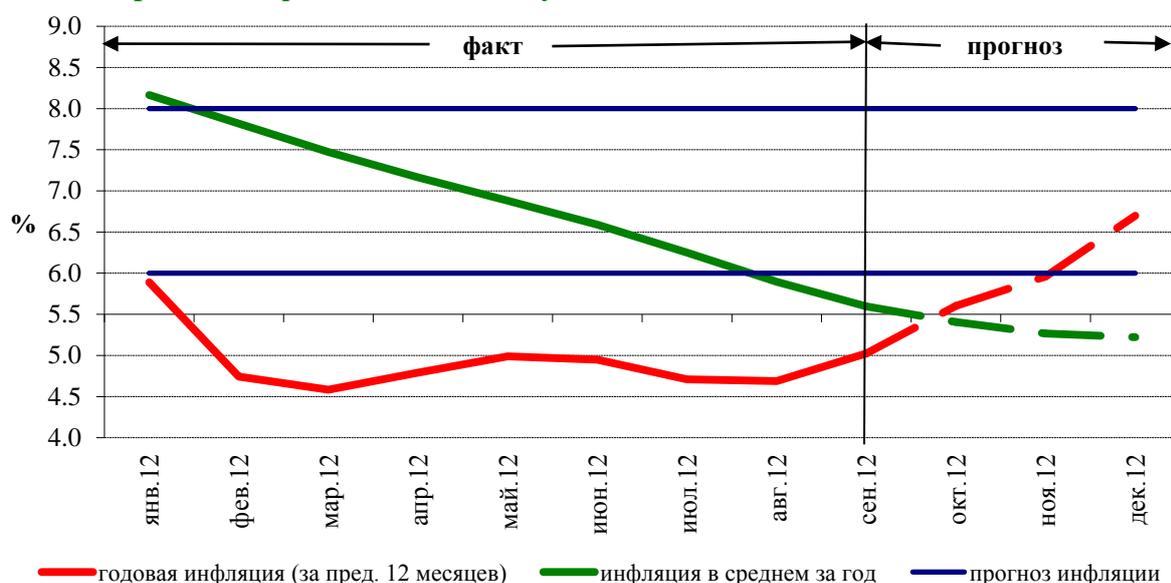
Как правило, ситуация на потребительском рынке в последние месяцы года характеризуется повышением цен. Это связано с фактором сезонности и оживлением потребительского спроса ввиду праздников. В результате, в этот период цены показывают самый высокий уровень на протяжении всего года.

Ожидается, что в октябре-декабре 2012 года произойдет рост цен на такие товары и услуги, как плодоовощная продукция, яйца, молочная и мясная продукция, одежда и обувь, отдельные виды жилищно-коммунальных услуг. Следует также отметить, что неблагоприятные погодные условия в 2012 году, наблюдавшиеся в отдельных регионах Казахстана способствовали снижению производства некоторых видов сельскохозяйственных, в том числе зерновых культур. Это может негативно сказаться на ценообразовании на соответствующие товары в Казахстане.

В конце года ситуация на рынке горюче-смазочных материалов, скорее всего, будет оставаться стабильной, в том числе благодаря применению мер административного характера. Вместе с тем, не исключается возможность роста цен и тарифов на отдельные виды жилищно-коммунальных услуг, такие как горячее водоснабжение, газоснабжение, электроэнергия ввиду начала отопительного сезона.

график 1

Факт и прогноз инфляции в 2012 году



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Прогноз инфляции на 2013 год

В 2013 году Национальный Банк продолжит принятие мер по обеспечению стабильности цен в стране. Национальный Банк будет регулировать краткосрочную ликвидность в банковском секторе, используя все имеющиеся в распоряжении инструменты денежно-кредитного регулирования. При этом помимо уже существующих операций будут применяться новые инструменты.

Проведение процентной политики будет производиться в зависимости от ситуации на денежном рынке и уровня инфляции. Уровень официальной ставки рефинансирования будет сохраняться положительным в реальном выражении.

Национальный Банк будет предпринимать меры, направленные на обеспечение стабильности обменного курса тенге.

Национальный Банк ожидает, что в 2013 году ситуация на потребительском рынке будет оставаться стабильной. Основными факторами, которые могут оказывать повышательное влияние на инфляцию, являются сохранение положительных темпов роста производства в реальной экономике, стабильный рост денежных доходов населения, снижение безработицы. Кроме того, низкий уровень конкуренции на отдельных рынках товаров и услуг будет оказывать негативное влияние на формирование инфляционных процессов.

В 2013 году влияние монетарных факторов на инфляцию будет сохраняться незначительным. В целом вопросы обеспечения ценовой стабильности на потребительском рынке Казахстана будут решаться совместными усилиями Национального Банка и Правительства. По оценке, показатели по инфляции в 2013 году будут сопоставимы с показателями 2012 года.

Прогноз инфляции на 1 квартал 2013 года. Как правило, первые месяцы года характеризуются высокими темпами роста цен. Ускорение инфляции в 1 квартале года в основном связано с воздействием сезонных факторов: рост цен на отдельные виды продовольственных товаров, тарифы на платные услуги. В течение 1 квартала года месячная инфляция обычно фиксируется на уровне 0,9-1,0% и квартальная инфляция составляет более 2,0%.

В 1 квартале 2012 года инфляция сложилась на низком уровне (1,1%), нехарактерном для данного времени года. В случае повторения данных тенденций и в 1 квартале 2013 года, годовая инфляция будет сопоставима с уровнем 4 квартала 2012 года. Если инфляционные процессы в 1 квартале 2013 года несколько усилятся и превысят показатели прошлого года, годовая инфляция по итогам марта 2013 года может сложиться на уровне, превышающем 7%. Однако уже к концу 1 полугодия 2013 года ситуация на потребительском рынке стабилизируется.

1. Инфляционные процессы

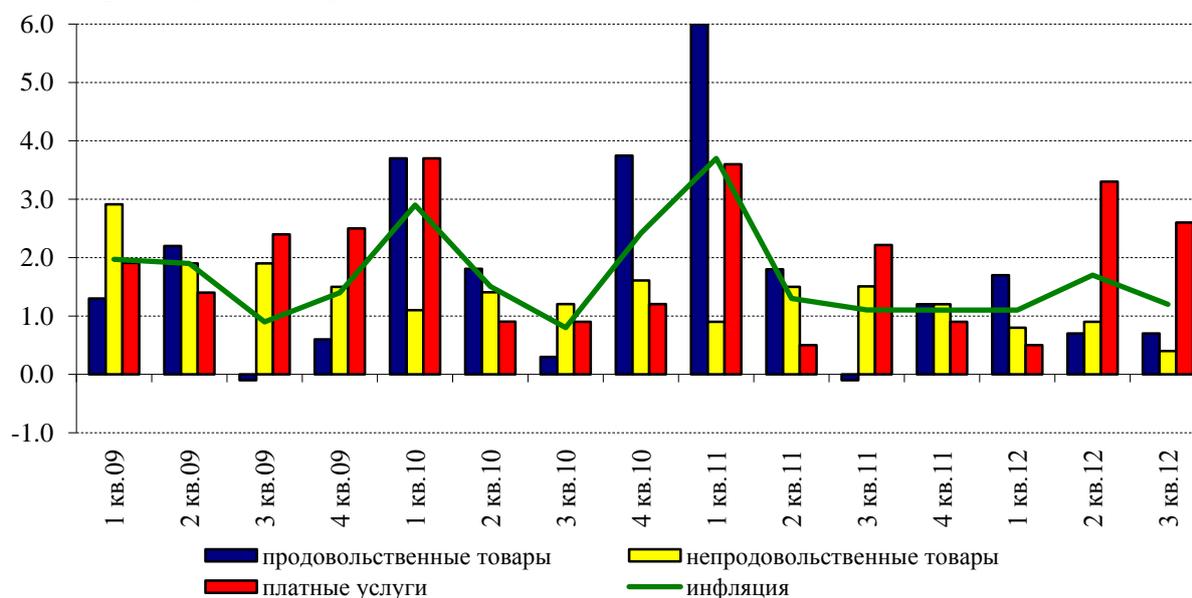
1.1. Потребительские цены

В 3 квартале 2012 года по сравнению с предыдущим периодом наблюдалось замедление квартальной инфляции, которая сложилась на уровне 1,2% (в 3 квартале 2011 года – 1,1%). Инфляция за июль-сентябрь 2012 года формировалась в основном за счет роста тарифов на платные услуги.

В 3 квартале 2012 года цены на продовольственные товары выросли на 0,7% (за 3 квартал 2011 года снизились на 0,1%), на непродовольственные товары – на 0,4% (рост на 1,5%). Платные услуги за данный период стали дороже на 2,6% (рост на 2,2%) (график 2). Значительный уровень роста тарифов на платные услуги объясняется повышением цен на ряд услуг жилищно-коммунальной сферы.

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В сентябре 2012 года по сравнению с июнем 2012 года среди продовольственных товаров больше всего подорожали мука на 9,4%, макаронные изделия – на 2,4%, хлеб – на 0,9%, мясо и мясопродукты – на 0,7%, в том числе баранина и свинина – по 1,1%, говядина – на 0,7%, конина – на 0,8%, а также рыба и морепродукты – на 1,2%. За рассматриваемый период цены на фрукты и овощи выросли на 0,5%, в том числе на капусту – на 11,3%, морковь – на 10,7%, репчатый лук – на 8,8%. Цены на крупы снизились на 6,6%, в том числе на гречневую – на 9,0%, пшено – на 3,9%. Также среди продовольственных товаров стали дешевле яйца на 5,0%, сахар – на 2,4%, сливочное масло – на 0,4%.

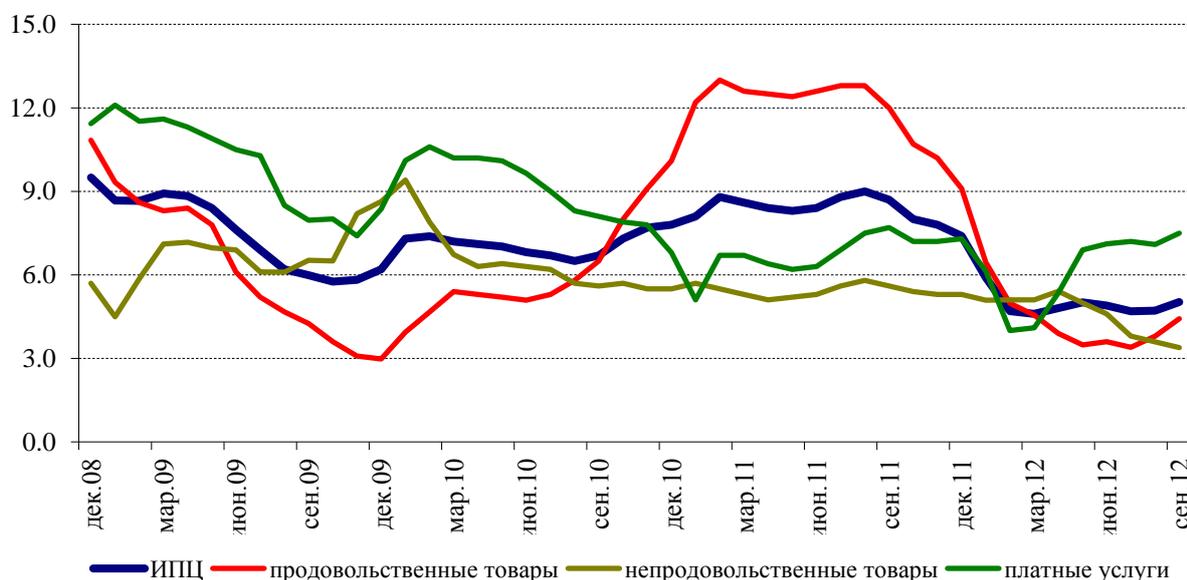
В группе непродовольственных товаров за отчетный период выросли цены на одежду и обувь на 0,9%, на предметы домашнего обихода – на 0,6%, в том числе на посуду и столовые приборы – на 0,8%, моющие и чистящие средства – на 0,6%, медикаменты – на 0,5%. Стоимость бензина снизилась на 3,2%, дизельного топлива – на 5,1%.

В структуре платных услуг в июле-сентябре 2012 года оплата за услуги жилищно-коммунальной сферы подорожала на 1,8%. При этом оплата за горячую воду подорожала на 4,7%, холодную воду – на 2,1%, канализацию – на 3,1%, центральное отопление – на 1,6%, сжиженный газ – на 1,1%, электроэнергию – на 0,8%. Также выросли цены на услуги транспорта – на 5,3% (за счет удорожания услуг автомобильного транспорта – на 7,7%), на услуги образования – на 8,2%, в том числе на услуги высшего образования – на 13,7%, дошкольного и начального образования – на 2,9%, среднего – на 2,8%.

В сентябре 2012 года инфляция в годовом выражении составила 5,0% (в декабре 2011 года – 7,4%). За последние 12 месяцев продовольственные товары стали дороже на 4,4% (на 9,1%), непродовольственные товары – на 3,4% (на 5,3%), платные услуги – на 7,5% (на 7,3%) (график 3).

график 3

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



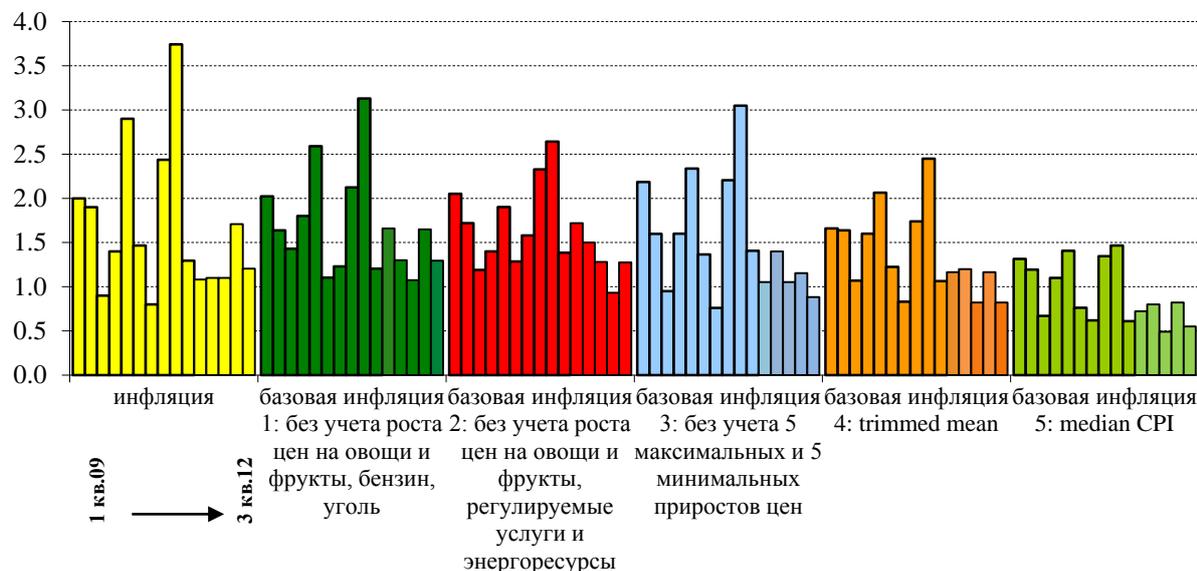
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.2. Базовая инфляция

В 3 квартале 2012 года показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне по сравнению со 2 кварталом 2012 года, исключением стала базовая инфляция-2. По сравнению с соответствующим периодом 2011 года были также отмечены более низкие темпы по всем показателям базовой инфляции. При этом только базовая инфляция-1 и базовая инфляция-2 превысили уровень общей инфляции (график 4). Это было обусловлено, в большей степени, умеренными темпами роста цен на плодоовощную продукцию и снижением цен на горюче-смазочные материалы, учитывая их высокую долю в структуре потребительской корзины.

график 4

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

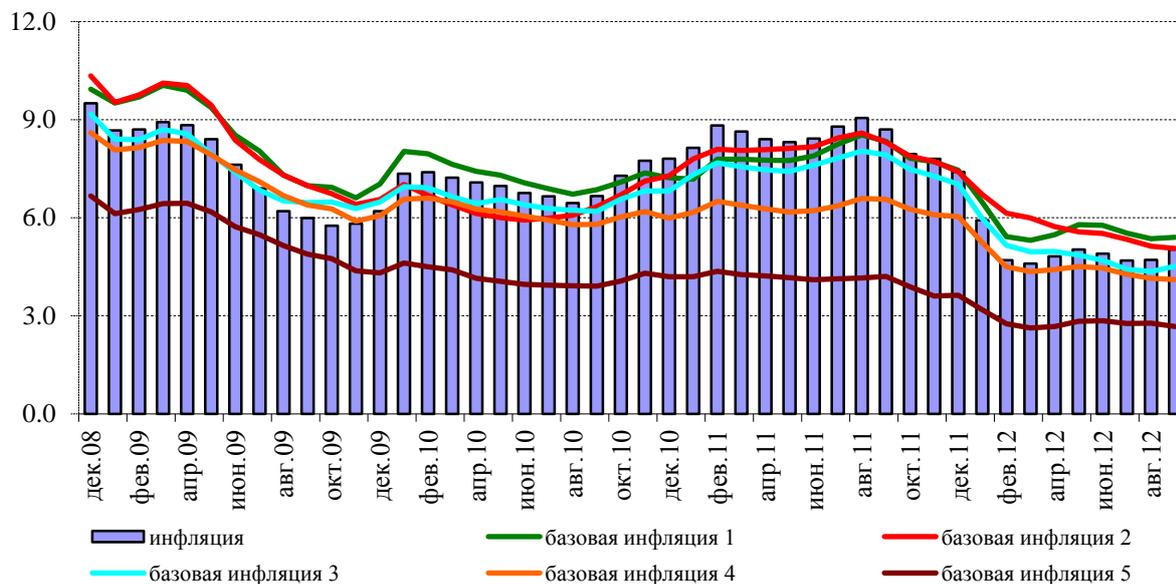
В 3 квартале 2012 года показатели базовой инфляции в годовом выражении демонстрировали разнонаправленную динамику. Базовая инфляция-1, 2 и 3 замедлялись в июле-августе, а в сентябре несколько ускорились. Базовая инфляция-4 и базовая инфляция-5 в течение всего периода замедлялись.

При этом только показатели базовой инфляции-1 и базовой инфляции-2 по итогам сентября 2012 года были выше общей инфляции, тогда как остальные показатели базовой инфляции продемонстрировали более низкие темпы.

В сентябре 2012 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении сложились на более низком уровне по сравнению с показателями декабря 2011 года. Это свидетельствует о замедлении инфляционных процессов, на фоне минимального влияния со стороны монетарных факторов на инфляцию (график 5).

график 5

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.3. Цены в реальном секторе экономики

1.3.1. Цены в промышленном производстве

В 3 квартале 2012 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 1,6% (в 3 квартале 2011 года – снижение на 0,2%). Стоимость произведенной продукции выросла в цене на 1,6%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления подорожала на 1,3%, средства производства снизились в цене на 0,1%, потребительские товары подорожали на 3,4%. Услуги производственного характера стали дороже на 0,9%.

В 3 квартале 2012 года, из-за роста мировых цен на нефть в августе и сентябре, цены в горнодобывающей отрасли повысились на 2,2%, по сравнению со снижением на 5,1% в предшествующем периоде (в 3 квартале 2011 года снижение на 1,0%).

Стоимость энергоресурсов, после снижения в предшествующем квартале на 3,9%, в 3 квартале 2012 года выросла на 2,2% (в 3 квартале 2011 года – снижение на 1,2%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти повысилась на 3,0% (в 3 квартале 2011 года – снижение на 1,5%), а стоимость газового конденсата увеличилась на 0,5% (снижение на 1,4%).

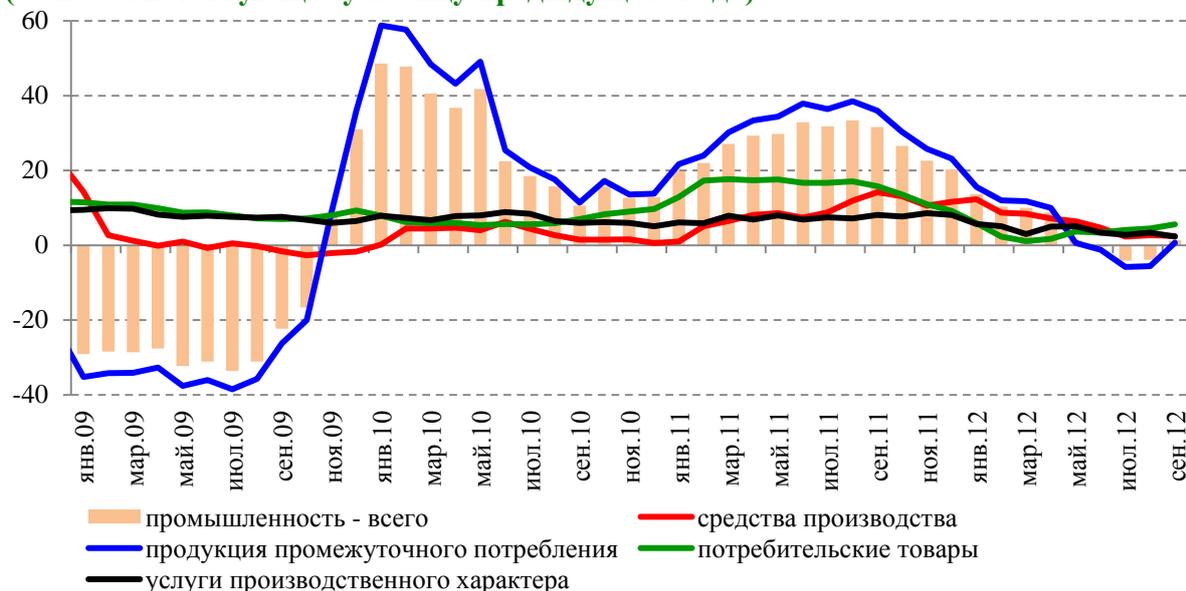
Цены в обрабатывающей промышленности, после снижения в предшествующем квартале на 0,2%, в отчетном периоде остались без изменений (в 3 квартале 2011 года – рост на 1,4%). При этом в 3 квартале 2012 года цены в металлургической отрасли промышленности понизились на 2,4%, производство продуктов питания подорожало на 6,6%, продукты нефтепереработки снизились в цене на 4,8%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 3 квартале 2012 года цены выросли на 0,9% (в 3 квартале 2011 года рост цен составлял 0,5%).

В сентябре 2012 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (сентябрь 2012 года к сентябрю 2011 года) составил 1,3% (в сентябре 2011 года рост цен в годовом выражении составлял 31,6%) (график 6).

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Произведенная продукция в годовом выражении стала дороже на 1,2%, при этом продукция промежуточного потребления повысилась в цене на 0,2%, потребительские товары – подорожали на 5,6%, средства производства – выросли в цене на 2,5%. Услуги производственного характера стали дороже на 2,3%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 3 квартале 2012 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, повысились на 4,1% (в 3 квартале 2011 года – снижение на 3,3%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием более высокого роста цен в растениеводстве, по сравнению с животноводством.

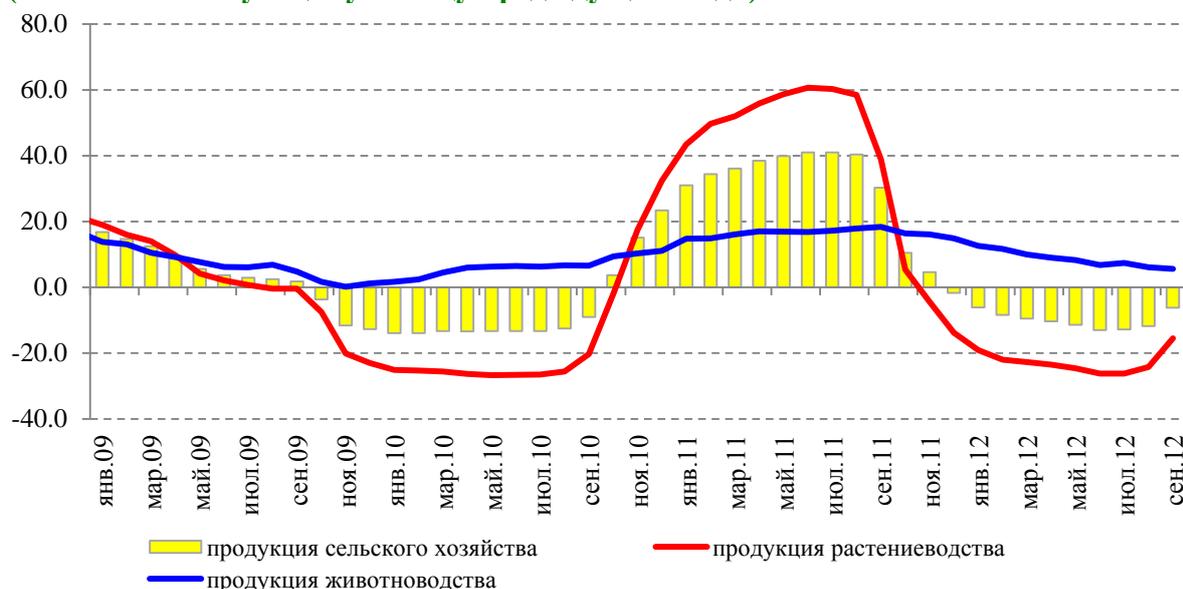
По сравнению со снижением цен в предшествующем квартале на 1,6%, за июль-сентябрь 2012 года продукция растениеводства подорожала на 6,2% (в 3 квартале 2011 года – снижение на 7,3%). В составе растениеводства цены на зерновые культуры повысились на 7,1%, овощи подорожали на 2,0%, картофель вырос в цене на 3,7%.

Продукция животноводства, после снижения на 3,7% во 2 квартале 2012 года, в 3 квартале 2012 года подорожала на 1,5% (в 3 квартале 2011 года – рост на 2,6%). За июль-сентябрь 2012 года цены на мясо скота и птицы выросли на 1,8%, стоимость сырого молока понизилась на 0,3%, яйца стали дороже на 1,9%.

По итогам сентября 2012 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении понизились на 6,2%. При этом продукция растениеводства подешевела на 15,5%, продукция животноводства выросла в цене на 5,6% (график 7).

график 7

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

1.3.3. Мониторинг предприятий

В 3 квартале 2012 года вырос спрос на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору экономики, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса на готовую продукцию, который увеличился до отметки 56,7 (с 56,2 во 2 квартале 2012 года). Показатель увеличился за счет уменьшения доли предприятий, спрос на продукцию которых снизился до 15,1% (с 15,8% во 2 квартале 2012 года) и увеличения доли предприятий, отметивших увеличение спроса на их продукцию до 28,6% (с 28,2% во 2 квартале 2012 года).

Рост спроса на готовую продукцию наблюдался во всех отраслях. Значительное повышение спроса произошло в сельском хозяйстве, добывающей промышленности, транспорте и связи, строительстве, отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», в отрасли «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям», охватившее более 50% предприятий. Более высокие темпы роста спроса на готовую продукцию, чем в целом по экономике, были отмечены в следующих отраслях: в сельском хозяйстве (диффузионный индекс – 69,1), в отрасли «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям» (60), строительстве (58,3), в отраслях «транспорт и связь» (57) и добывающей промышленности (56,8).

В 4 квартале 2012 года по сравнению с 3 кварталом ожидается незначительное замедление темпов спроса в целом по реальному сектору: диффузионный индекс изменения спроса по ожиданиям предприятий составил 54,4. Тем не менее, роста спроса на свою продукцию ожидают предприятия всех отраслей. Наибольший спрос ожидается в отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» (69,2), сельском хозяйстве (65,9).

Темпы роста цен на готовую продукцию предприятий в 3 квартале 2012 года значительно повысились: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию увеличился до отметки 58,1 (с 55,8 во 2 квартале 2012 года) за счет увеличения числа предприятий отметивших рост цен до 22,1% (с 18,9% во 2 квартале 2012 года) и

уменьшения числа предприятий отметивших снижение цен до 5,8% (с 7,3% во 2 квартале 2012 года).

Наибольшее повышение темпов роста цен на готовую продукцию произошло в сельском хозяйстве, где диффузионный индекс увеличился до 68,2 (с 52,2 во 2 квартале 2012 года) и добывающей промышленности: диффузионный индекс увеличился до 57,1 (с 50 во 2 квартале 2012 года). В других отраслях экономики также наблюдается незначительное повышение темпов роста цен. Лишь в строительстве и в отраслях «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «гостиницы и рестораны» наблюдалось замедление темпов роста цен (диффузионный индекс снизился с 59,5, 60,8 и 55,2 во 2 квартале 2012 года до 58,5, 58,1 и 50,8, соответственно).

В 4 квартале 2012 года в целом по реальному сектору экономики ожидается увеличение темпов роста цен: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 58,7. При этом увеличение темпов роста цен ожидают предприятия всех отраслей, кроме добывающей промышленности и строительства. Наибольший рост цен на готовую продукцию ожидается в отрасли «гостиницы и рестораны», обрабатывающей промышленности и отрасли «транспорт и связь». Темпы роста в сельском хозяйстве ожидаются на уровне прошлого квартала.

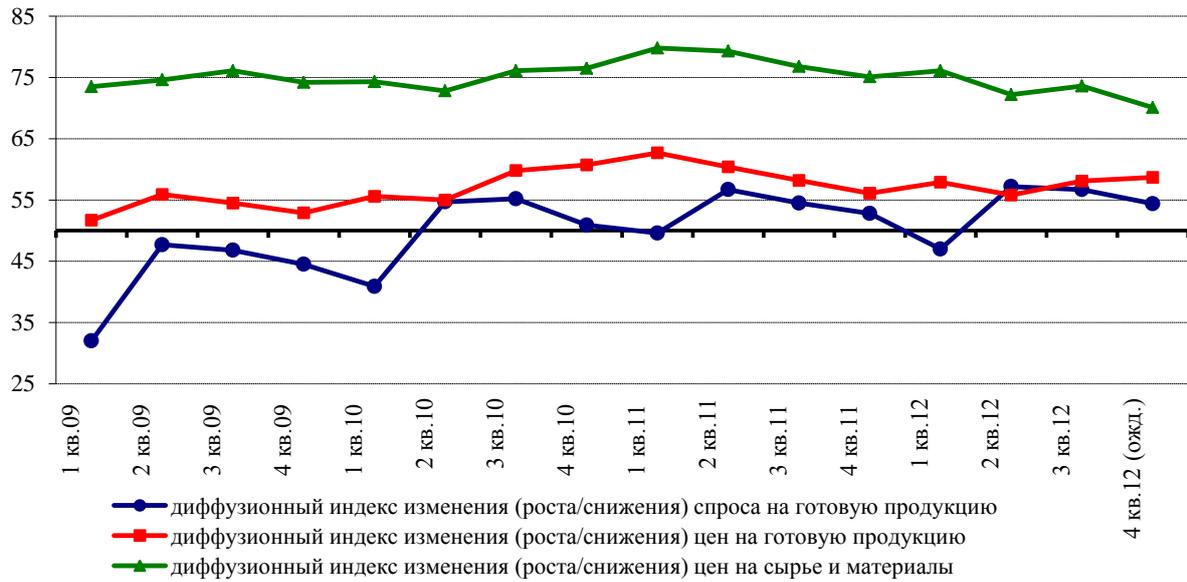
В 3 квартале 2012 года, темпы роста цен на сырье и материалы незначительно увеличились: диффузионный индекс изменения цен составил 73,6 (во 2 квартале 2012 года – 72,2). Повышение темпов роста цен отмечено в сельском хозяйстве, обрабатывающей промышленности, в отраслях «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» и «торговля и связь». Незначительное замедление темпов роста цен отмечено в таких отраслях, как «транспорт и связь», «гостиницы и рестораны», «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям». В целом по выборке, доля предприятий, отметивших рост цен на сырье и материалы, составила 49%, и лишь 2% предприятий отметили снижение цен.

По 4 кварталу 2012 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы по ожиданиям предприятий опустился до отметки 70,1, что означает замедление роста цен относительно 3 квартала. Показатель снизился за счет заметного уменьшения доли предприятий, ожидающих роста цен.

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 4 кварталу 2012 года связаны с незначительным замедлением темпов роста спроса на готовую продукцию, небольшим увеличением темпов роста цен на них и заметным замедлением роста цен на сырье и материалы (график 8).

график 8

Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2. Факторы инфляции

2.1. Совокупный спрос

Во 2 квартале 2012 года ВВП по методу конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2011 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 5,5% (рост во 2 квартале 2011 года составлял по оценке 7,9%, рост в 1 квартале 2012 года – 5,4%).

Рост ВВП во 2 квартале 2012 года складывался под воздействием роста расходов на конечное потребление, обусловленного увеличением расходов на текущее потребление домашних хозяйств и органов государственного управления, снижения валового накопления и чистого экспорта.

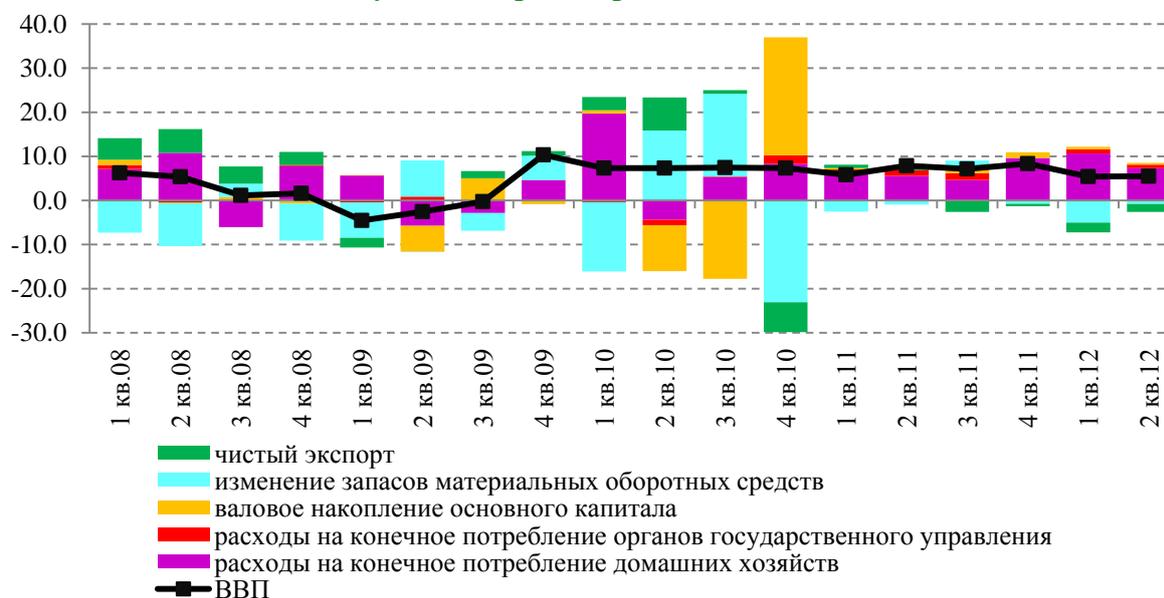
В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2011 года расходы на конечное потребление выросли во 2 квартале 2012 года на 12,6% (1 квартал 2012 года – также рост на 12,6%), валовое накопление – снизилось на 1,8% (рост на 45,5%), а чистый экспорт понизился на 13,2% (снижение на 15,9%).

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли соответственно положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)7,3% и (+)0,8%, а валовое накопление понизило ВВП на (-)0,5%.

При этом в составе валового накопления на долю накопления основного капитала пришлось (+)0,4%, а на изменения запасов материальных оборотных средств (-)0,8%. В свою очередь чистый экспорт оказал отрицательное воздействие на рост ВВП в размере (-)1,8% (график 9).

график 9

Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %



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

2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

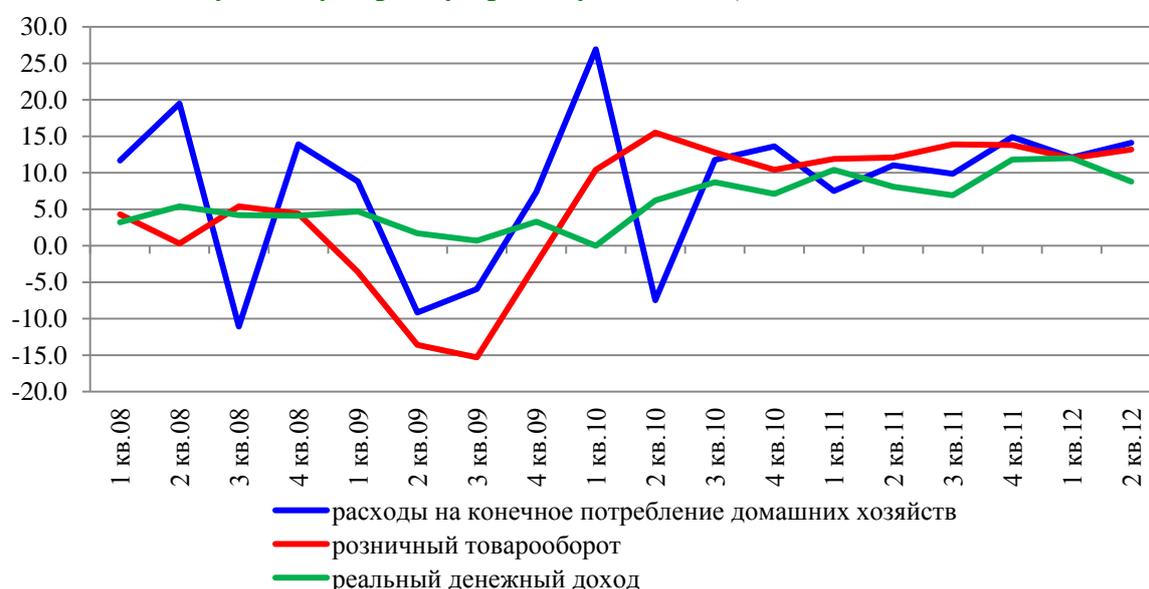
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств во 2 квартале 2012 года увеличились к соответствующему периоду 2011 года на 14,1% (в 1 квартале 2012 года – рост на 12,1%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении во 2 квартале 2012 года замедлился до 14,2% (в 1 квартале 2012 года – рост на 17,7%), а в реальном выражении замедлился до 8,8% (рост на 12,0%). При этом данное изменение в темпах роста доходов населения не оказало существенного влияния на розничный товарооборот, темп роста которого, по сравнению с 1 кварталом 2012 года, ускорился до 13,2% (в 1 квартале 2012 года – рост на 12,0%).

Ускорение темпов роста розничного товарооборота оказало влияние на показатель одного из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, на рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств, который увеличился на 14,1%, тогда как кварталом ранее данный рост достигал 12,1% (график 10).

график 10

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



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

В апреле-июне 2012 года, по сравнению с предыдущим периодом, темп роста объемов продаж у торгующих предприятий (магазины) был ниже и составлял 2,1%, тогда как на рынках и у индивидуальных предпринимателей объемы продаж выросли на 17,3%. При этом доля рыночной торговли в общем объеме розничного товарооборота выросла с 45,8% до 49,2%.

Ускорению роста торговли во 2 квартале 2012 года способствовал рост кредитной активности населения.

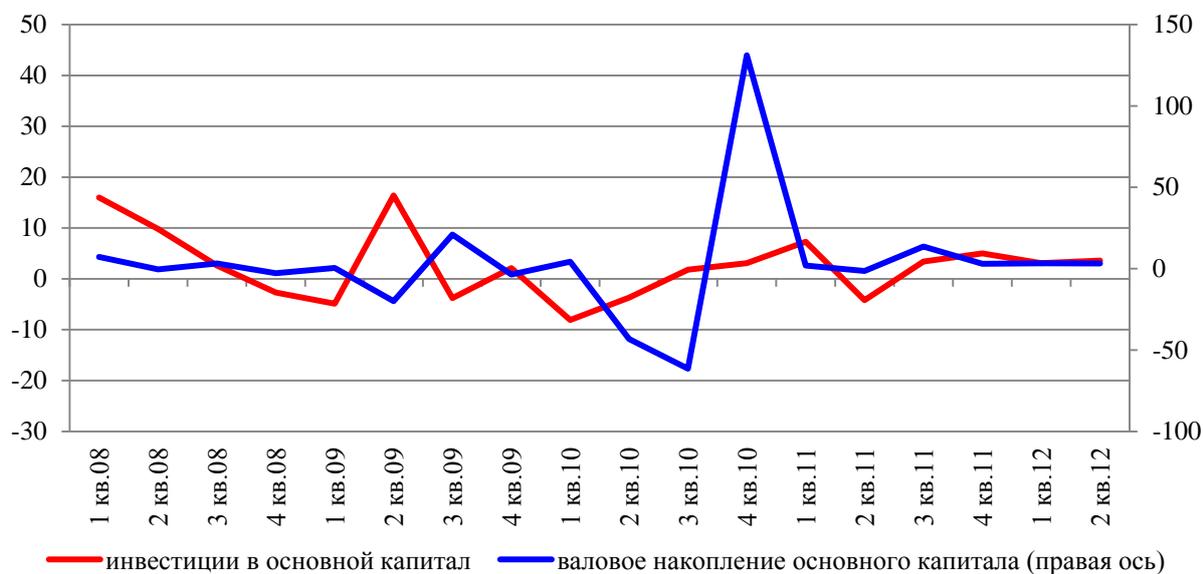
После роста кредитования населения в 1 квартале 2012 года на 1,4%, во 2 квартале 2012 года темп роста ускорился до 6,3%. При этом кредитование на потребительские цели граждан ускорилось во 2 квартале 2012 года до 10,6%, по сравнению с ростом в 3,4% в 1 квартале 2012 года.

Незначительное замедление темпа роста валового накопления основного капитала, который увеличился на 3,2% (1 квартал 2012 года – рост на 3,3%), привнесло положительный вклад в рост ВВП в размере (+)0,4%, при этом второй компонент, то есть изменение запасов материальных оборотных средств, оказал отрицательное воздействие, понизив рост ВВП на (-)0,8%.

Увеличение валового накопления во 2 квартале 2012 года происходило более сдержанно, несмотря на возросшую инвестиционную активность предприятий, в результате которой объем инвестиций в основной капитал повысился за квартал на 3,6%, тогда как в 1 квартале 2012 года рост достигал 3,1% (график 11).

график 11

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



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

2.1.2. Государственное потребление

Расходы на конечное потребление органов государственного управления во 2 квартале 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года повысились на 10,8% (в 1 квартале 2012 года – рост на 15,0%).

В целом за 2 квартал 2012 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1934,1 млрд. тенге или 29,5% к ВВП (по сравнению со 2 кварталом 2011 года увеличились на 25,0%).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1,3 трлн. тенге или на 24,4% больше, чем во 2 квартале 2011 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2011 года показали затраты на другие текущие затраты (50,7%), текущие затраты за границу (48,7%), приобретение товаров (47,8%), заработная плата (31,3%), взносы работодателей и приобретение услуг (27,4%).

Капитальные затраты государственного бюджета во 2 квартале 2012 года увеличились на 5,9% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, главным образом, за счет увеличения расходов на приобретение основного капитала и на капитальный ремонт. Расходы на капитальные трансферты за границу и внутри страны за 2 квартал 2012 года не изменились.

Бюджетные кредиты во 2 квартале 2012 года снизились по сравнению со 2 кварталом 2011 года на 62,1%, расходы на приобретение финансовых активов увеличились на 76,2%.

За январь-июнь 2012 года поступления государственного бюджета составили 1845,3 млрд. тенге или 28,1% к ВВП, что на 20,4% больше, чем в январе-июне 2011

года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 57,2% (во 2 квартале 2011 года – 65,9%), официальные трансферты – 32,0% (31,0%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 590,0 млрд. тенге.

В целом во 2 квартале 2012 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 4,3% по сравнению со 2 кварталом 2011 года. Рост был обеспечен увеличением (в абсолютном значении) поступлений по корпоративному подоходному налогу, индивидуальному подоходному налогу и социальному налогу.

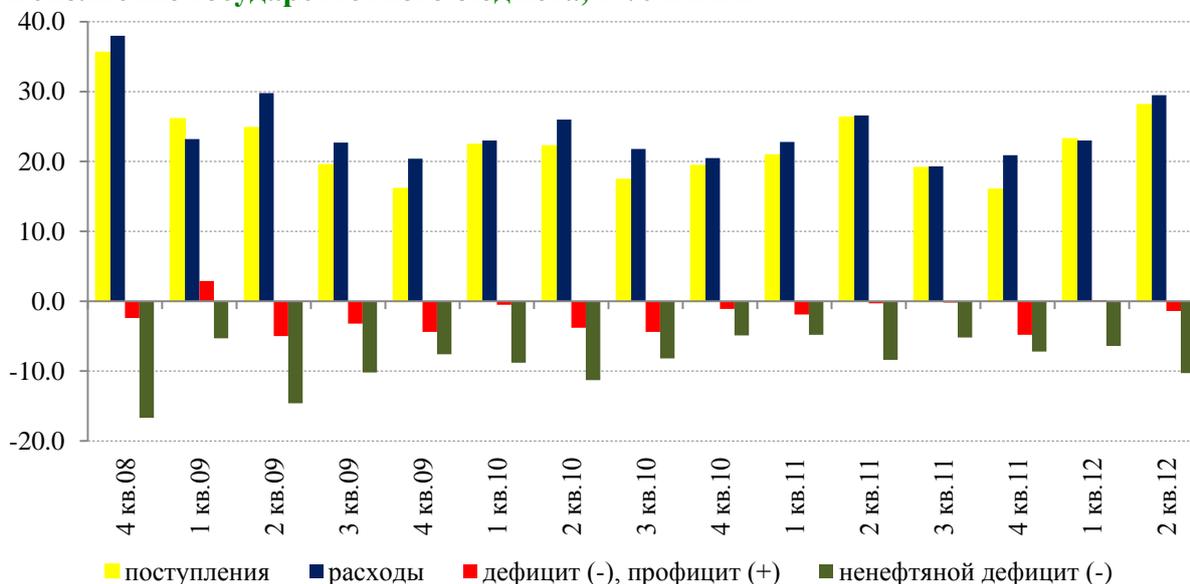
Во 2 квартале 2012 года по сравнению со 2 кварталом 2011 года неналоговые поступления значительно увеличились в 6,3 раза, в основном за счет роста доходов от государственной собственности и от поступления денег от проведения государственных закупок, организуемых государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета.

Поступления трансфертов во 2 квартале увеличились по сравнению со 2 кварталом 2011 года на 24,2%, тогда как поступления от продажи основного капитала снизились на 57,2%.

В результате превышения расходов над доходами во 2 квартале 2012 года государственный бюджет сложился с дефицитом в 88,9 млрд. тенге (1,4% к ВВП), тогда как во 2 квартале 2011 года дефицит составил 14,8 млрд. тенге (0,3% к ВВП) (график 12). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 590,0 млрд. тенге, во 2 квартале 2012 года республиканский бюджет завершился бы с нефтяным дефицитом в 678,9 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП



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

В течение 2 квартала 2012 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 250,7 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 88,7 млрд.

тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке увеличились на 73,1 млрд. тенге.

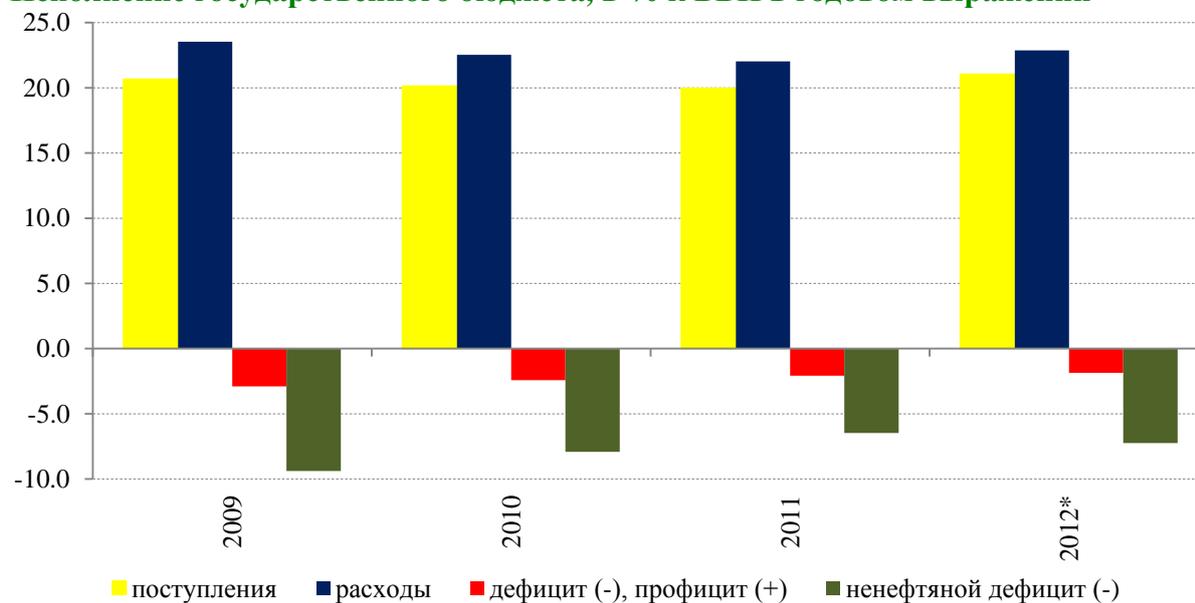
Правительственный внутренний долг за 2 квартал 2012 года увеличился до 2373,8 млрд. тенге (36,2% к ВВП), т.е. на 30,7% больше по сравнению со 2 кварталом 2011 года (31,2% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ), государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ) и государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства во 2 квартале 2012 года увеличился на 19,1% по сравнению со 2 кварталом 2011 года (10,1% к ВВП) и составил 661,8 млрд. тенге (9,5% к ВВП).

Наблюдается тенденция снижения дефицита государственного бюджета. Во 2 квартале 2012 года в годовом выражении дефицит составил 1,9% к ВВП (в 2011 году – 2,1% к ВВП) (график 13).

график 13

Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП в годовом выражении



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

* - за период с 3 квартала 2011 года по 2 квартал 2012 года

2.1.3. Внешний сектор

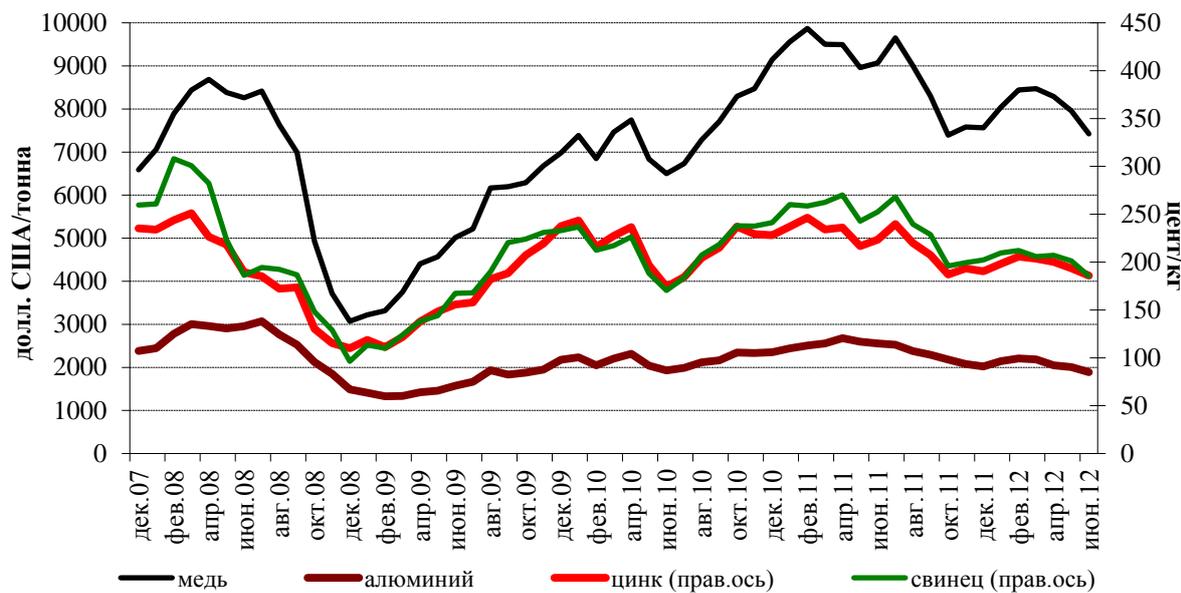
– Мировые цены

Во 2 квартале 2012 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась снижением, а также замедлением темпов роста цен на отдельные товарные позиции.

Во 2 квартале 2012 года отмечалось снижение цен на отдельные виды металлов на мировых рынках. Так, цены на медь во 2 квартале 2012 года снизились на 5,2% и в среднем за данный период сложились на уровне 7889 долл. США за тонну. Цены на алюминий за 2 квартал 2012 года снизились на 9,0% и составили 1982 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в апреле-июне 2012 года уменьшились на 5,4%, в среднем за период составив 197,9 центов за килограмм. Цены на цинк снизились на 4,6% при средней цене за период 193,2 центов за килограмм (график 14).

график 14

Динамика мировых цен на металлы



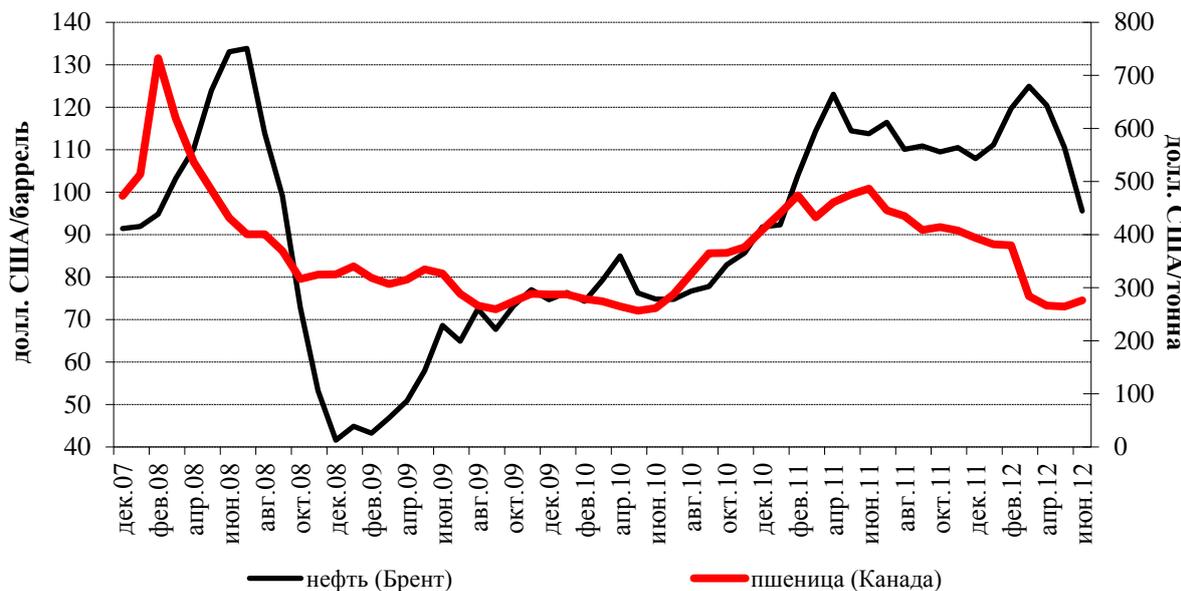
Источник: Всемирный Банк

Во 2 квартале 2012 года по сравнению с 1 кварталом 2012 года мировые цены на нефть сорта Brent снизились на 8,2% и в среднем за период сложились на уровне 108,9 долл. США за баррель (график 15).

Мировые цены на пшеницу в течение всего периода постепенно снижались, несколько повысившись в июне 2012 года. В целом за 2 квартал 2011 года по сравнению с предыдущим периодом мировая цена на пшеницу (США) снизилась на 3,5%, в среднем сложившись на уровне 269,0 долл. США за тонну (график 15).

график 15

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



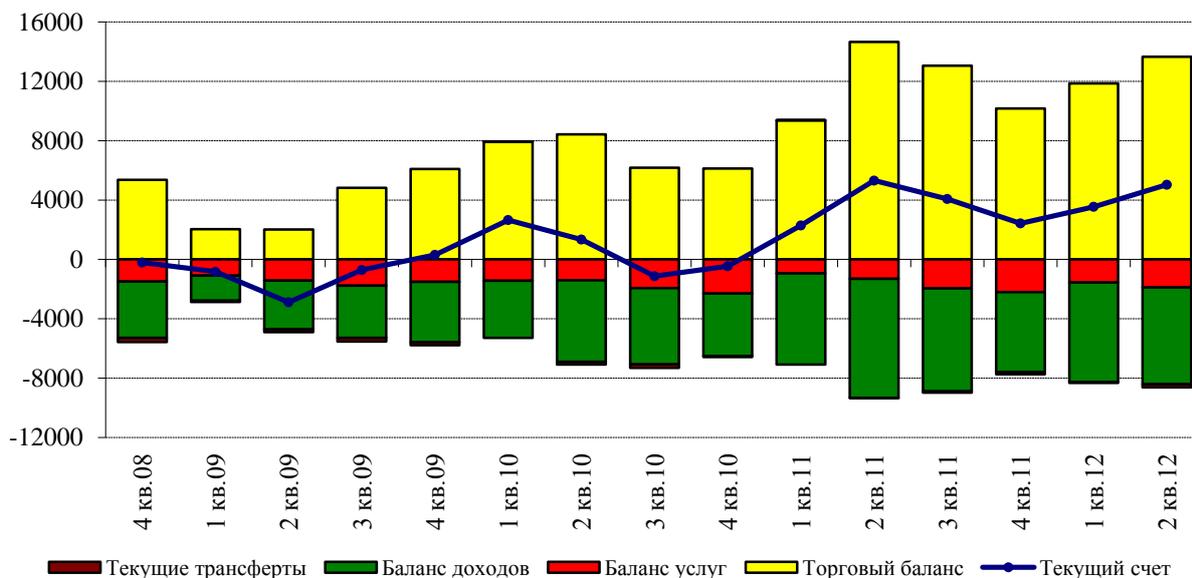
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 2 квартала 2012 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 5,0 млрд. долл. США или 11,5% по отношению к ВВП соответствующего периода (график 16).

график 16

Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Поступления от экспорта товаров во 2 квартале 2012 года уменьшились на 2,9% до 25,0 млрд. долл. США, а расходы на товарный импорт увеличились на 2,2% по сравнению со 2 кварталом 2011 года, составив 11,4 млрд. долл. США. Положительное

сальдо торгового баланса уменьшилось на 6,8% и составило 13,7 млрд. долл. США. Во 2 квартале 2012 года дефицит баланса услуг по сравнению со 2 кварталом 2011 года увеличился на 43,7% до 1,9 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов снизился на 20,7% и составил 6,5 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 216,0 млн. долл. США.

Нетто-приток ресурсов по операциям финансового счета во 2 квартале 2012 года составил 747,6 млн. долл. США (за 2 квартал 2011 года – нетто-отток в 4,8 млрд. долл. США). Иностраные активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 2,9 млрд. долл. США, в сравнении с ростом на 8,1 млрд. долл. США в соответствующем периоде 2011 года. Внешние обязательства резидентов также возросли на 4,0 млрд. долл. США (увеличение на 3,4 млрд. США во 2 квартале 2011 года).

В результате положительное сальдо по операциям платежного баланса за 2 квартал 2012 года составило 419,4 млн. долл. США (во 2 квартале 2011 года – отрицательное сальдо в 1,1 млрд. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

Во 2 квартале 2012 года совокупный индекс условий торговли был на 15% выше соответствующего показателя за 2 квартал 2011 года. При этом условия торговли со странами зоны евро улучшились на 13%, с Россией – на 12% (таблица 1).

таблица 1

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

	2 кв.11	3 кв.11	4 кв.11	1 кв.12	2 кв.12
Экспортные цены	49	55	34	11	0
Импортные цены	17	10	9	5	-13
Условия торговли	29	41	23	7	-15
в том числе:					
Страны зоны евро					
Экспортные цены	48	53	36	19	4
Импортные цены	20	15	12	14	-7
Условия торговли	23	31	20	5	13
Россия					
Экспортные цены	39	62	45	9	-8
Импортные цены	27	11	2	0	-19
Условия торговли	10	40	44	10	12

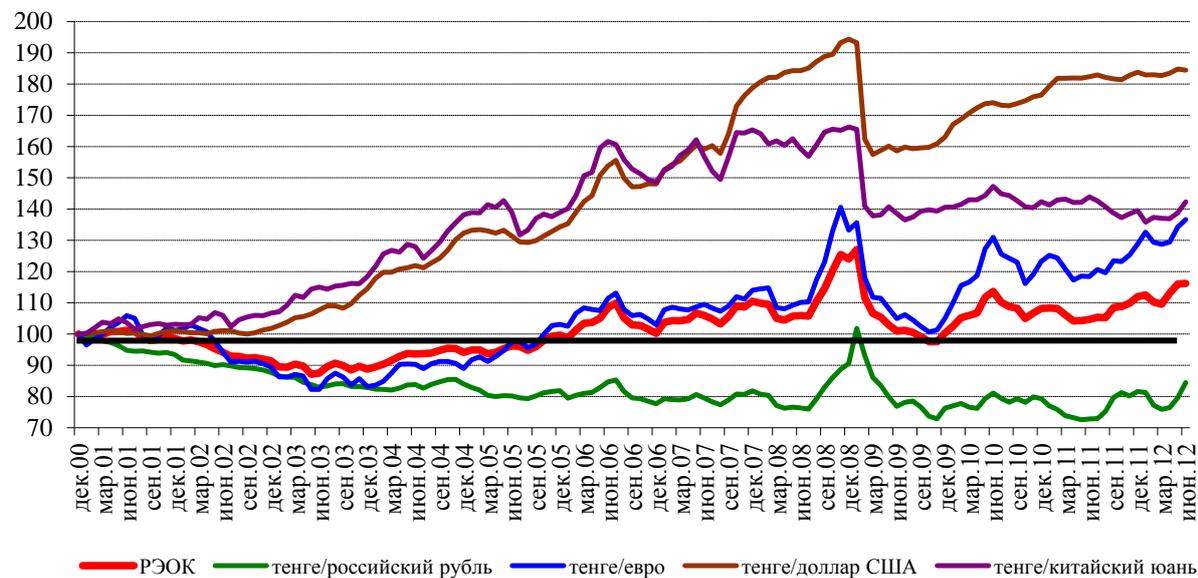
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 2 квартала 2012 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге укрепился на 2,1%. При этом к корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 2,2%, к корзине валют остальных стран – на 2,0%.

За 2 квартал 2012 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом укрепился к доллару США на 0,7%, по отношению к евро – на 2,5%, к российскому рублю – на 2,6% (график 17).

график 17

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– **Номинальный обменный курс тенге**

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 3 квартал 2012 года составил 149,67 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 149,86 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 1,0% (график 18).

график 18

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

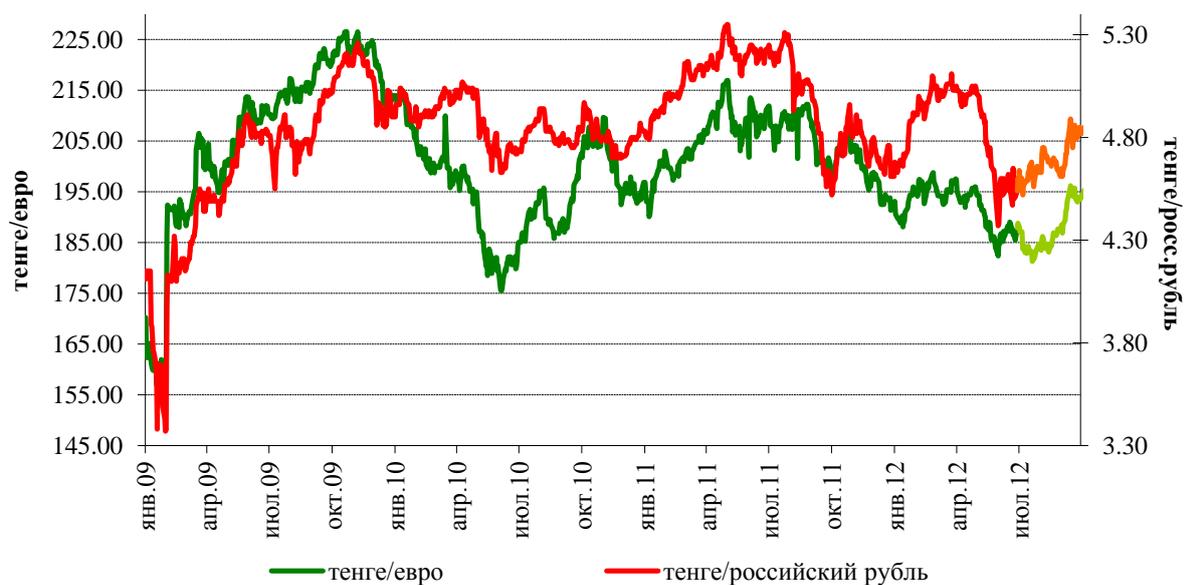
В июле и сентябре курс тенге ослабевал по отношению к доллару США на 0,4% и 0,2%, соответственно, в августе укрепился на 0,3%.

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 3 квартал 2012 года официальный курс тенге к евро ослаб на 4,1%, и российскому рублю – на 6,4% (график 19).

график 19

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



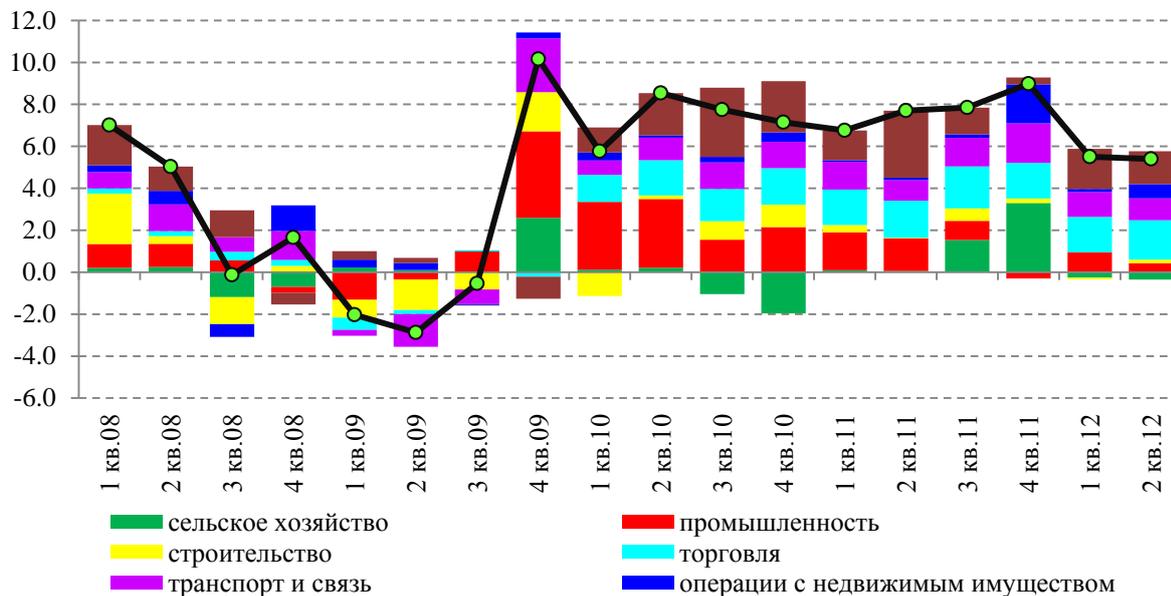
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП во 2 квартале 2012 года составил в текущих ценах 6559,1 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства практически во всех отраслях экономики, за исключением сельского хозяйства, ВВП в реальном выражении (в ценах 2005 года) увеличился по отношению ко 2 кварталу 2011 года, по оценке, на 5,4% (график 20).

график 20

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



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

В сегменте производства товаров отметились ростом промышленность и строительство, тогда как сельское хозяйство продемонстрировало снижение. При этом, несмотря на рост промышленности, в ее составе горнодобывающая промышленность и разработка карьеров снизилась на 0,6%, что обусловило замедление темпов роста промышленного производства.

По оценке, объем промышленного производства увеличился во 2 квартале 2012 года на 1,6% (в 1 квартале 2012 года – рост на 3,4%), строительство повысилось на 1,7% (снижение на 0,7%), сельское хозяйство – снизилось на 7,0% (снижение на 5,0%), что в совокупности привнесло положительный вклад в формирование роста ВВП в размере 0,2%.

В сегменте производства услуг, все отрасли входящие в данный компонент валового внутреннего продукта, отметились ростом. Однако из-за незначительного веса некоторых отраслей, таких как: «деятельность домашних хозяйств, нанимающих домашнюю прислугу и производящих товары и услуги для собственного потребления»; «искусство, развлечения и отдых»; «государственное управление и оборона», их вклад в рост ВВП остался на нулевом уровне. В итоге, отрасли входящие в сектор производства услуг, в совокупности обусловили внесение положительного вклада в рост ВВП на уровне 9,4%.

Увеличение объема чистых налогов на продукты и импорт на 3,8% оказало положительное воздействие на формирование роста ВВП в размере 0,2% (в 1 квартале 2012 года рост на 0,5%).

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

В 3 квартале 2012 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,5 млн. человек, увеличившись на 0,2% по отношению к

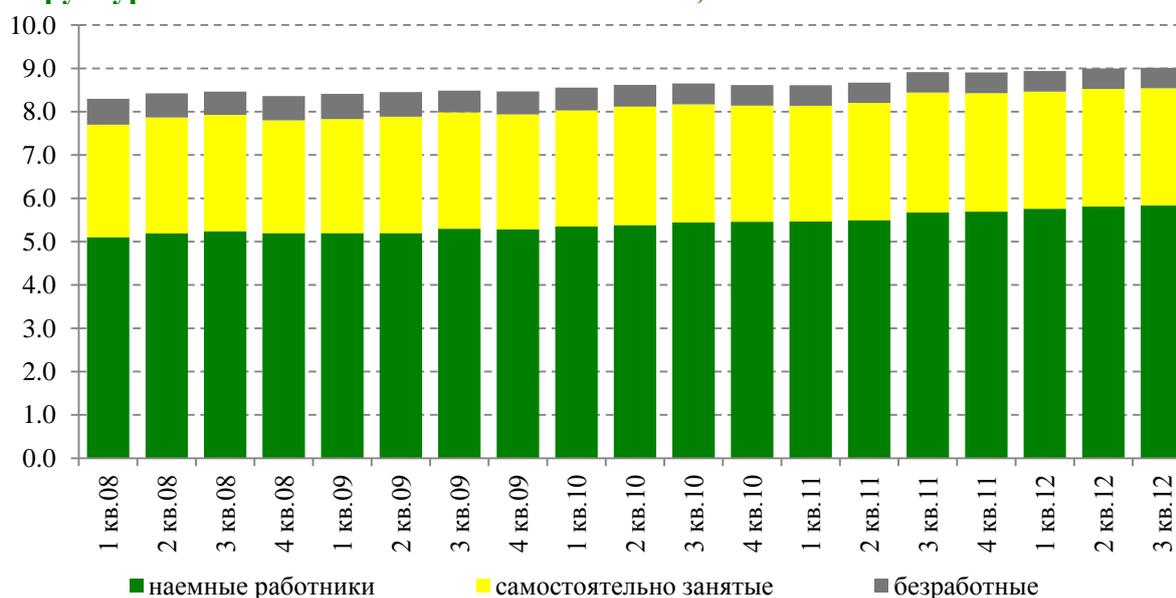
предыдущему периоду (рост к 3 кварталу 2011 года составил 1,1%). При этом численность наемных работников составила 5,8 млн. человек, увеличившись по отношению ко 2 кварталу 2012 года на 0,5%, самостоятельно занятых – 2,7 млн. человек (снижение на 0,5%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 4,8 млн. человек (81,6% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (12,5%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,9%).

В 3 квартале 2012 года численность безработных составила 472,8 тыс. человек, что меньше предшествующего периода на 0,1%, и больше 3 квартала 2011 года на 0,1% (график 21).

график 21

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

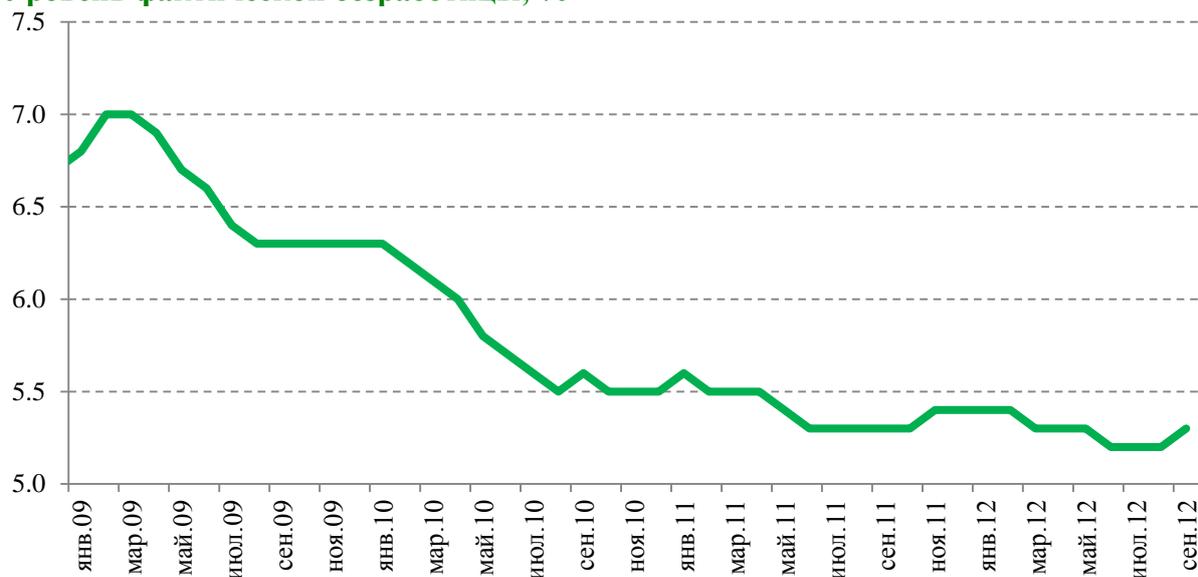
В июле и августе 2012 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников.

Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующими месяцами 2011 года стали: горнодобывающая промышленность и разработка карьеров; строительство; торговля; деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания; искусство, развлечение и отдых; здравоохранение и социальные услуги; образование; государственное управление и оборона; обязательное социальное обеспечение.

Снижение количества занятых отмечалось в следующих отраслях: сельское, лесное и рыбное хозяйство; обрабатывающая промышленность.

Снижение количества занятых в одних отраслях было компенсировано их ростом в других отраслях. В результате, уровень безработицы, снизился в 3 квартале 2012 года до 5,2%, по сравнению с 5,3% во 2 квартале 2012 года, при этом в сентябре 2012 года, после стабилизации в течение трех месяцев подряд на уровне 5,2%, рост безработицы ускорился до 5,3% (график 22).

график 22

Уровень фактической безработицы, %

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Зарботная плата и производительность

Во 2 квартале 2012 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, увеличилась в номинальном выражении на 18,0% (в 1 квартале 2012 года – рост на 17,1%), а в реальном – на 12,5% (рост – на 11,5%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата выросла на 7,1%, реальная – повысилась на 5,4%.

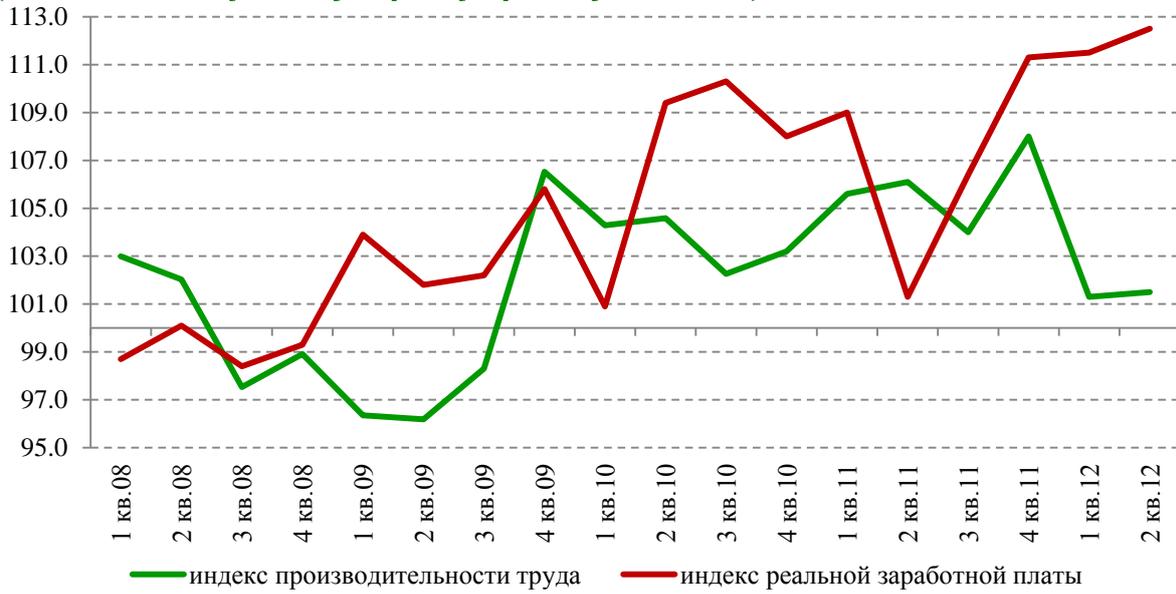
В июне 2012 года по сравнению с июнем 2011 года, в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в следующих отраслях: государственное управление и оборона – на 33,5%; здравоохранение и социальные услуги – на 29,6%; образование – на 27,2%; искусство, развлечения и отдых – на 22,0%; сельское, лесное и рыбное хозяйство – на 21,3%. Понизилась заработная плата в двух отраслях, в финансовой и страховой деятельности – на 0,5%, и в деятельности экстерриториальных организаций и органов – на 23,7%.

Самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в июне 2012 года в профессиональной, научной и технической деятельности (199,1 тыс. тенге), а самый низкий – в сельском, лесном и рыбном хозяйстве (51,7 тыс. тенге).

В текущем году заработная плата работников в реальном выражении складывается на более высоком уровне, чем в предыдущие периоды, что в значительной степени обусловлено низкими темпами роста инфляции. В этой связи, несмотря на рост заработной платы во 2 квартале 2012 года на 12,5%, темп роста индекса производительности труда незначительно ускорился до уровня в 1,5% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса достигал 1,3% (график 23).

график 23

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



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

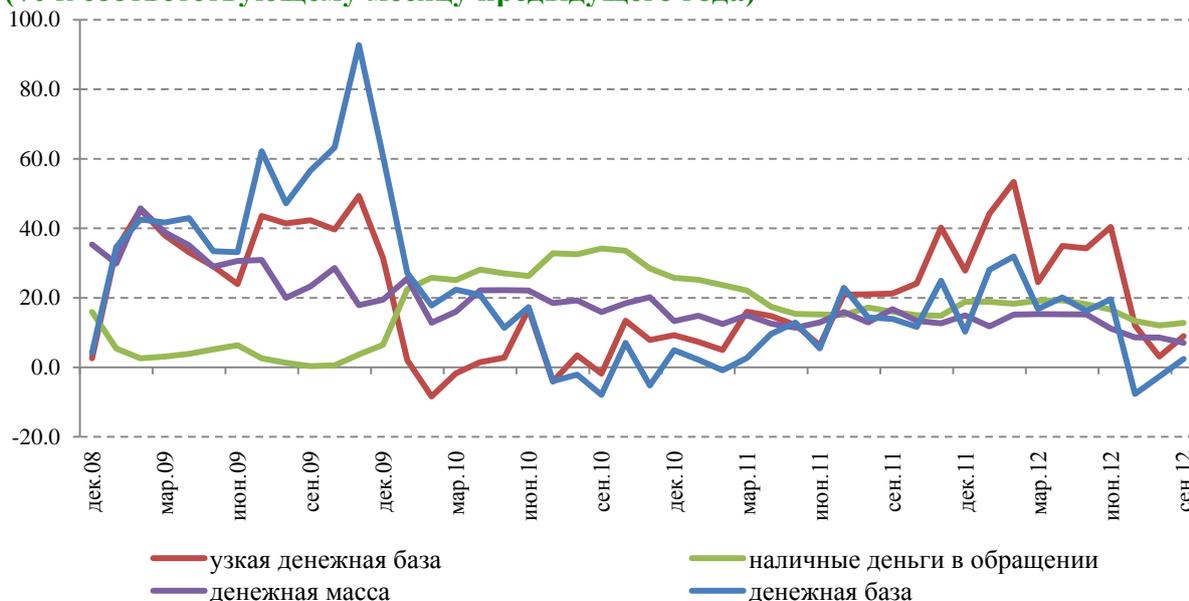
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

В 3 квартале 2012 года годовая динамика денежных агрегатов демонстрировала умеренные темпы роста (график 24).

график 24

Динамика денежных агрегатов (% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.1. Денежная база

Денежная база за 3 квартал 2012 года сжалась на 14,5% и составила на конец сентября 2012 года 2953,1 млрд. тенге. Узкая денежная база сжалась на 13,7% до 2856,6 млрд. тенге.

В сентябре 2012 года по сравнению с сентябрем 2011 года денежная база расширилась на 2,4%.

Чистые международные резервы Национального Банка в сентябре 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года снизились на 7,4% до 29,6 млрд. долл. США. Чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде уменьшились на 16,4%, активы в золоте выросли на 61,4% в результате проведенных операций и роста его цены на мировых рынках.

В сентябре 2012 года по сравнению с сентябрем 2011 года чистые внутренние активы Национального Банка увеличились (таблица 2), главным образом, за счет снижения обязательств перед банками по краткосрочным нотам.

таблица 2

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

	4 кв.11	1 кв.12	2 кв.12	3 кв.12
Чистые международные резервы	3,8	-8,3	-6,6	-7,4
Чистые внутренние активы	40,3	48,3	51,2	25,0
Чистые требования к Правительству	33,1	-54,5	-42,7	11,3
Требования к экономике	128,9	119,7	129,8	256,2
Прочие чистые внутренние активы	-9,8	-15,3	0,1	-19,5
Денежная база	10,3	16,8	19,6	2,4
Узкая денежная база	27,8	24,5	40,4	9,0

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 3 квартал 2012 года денежная масса увеличилась на 1,0% до 10514,8 млрд. тенге.

В сентябре 2012 года по сравнению с сентябрем 2011 года ее рост составил 7,1% в результате увеличения внутренних активов банковской системы, несмотря на снижение чистых внешних активов (таблица 3).

таблица 3

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

	4 кв.11	1 кв.12	2 кв.12	3 кв.12
Чистые внешние активы	16,7	14,5	-10,7	-15,6
Внутренние активы	18,0	10,5	31,9	25,7
Требования к Правительству	86,7	-44,3	-51,5	200,4
Требования к экономике	14,0	14,0	14,0	11,2
Прочие чистые внутренние активы	-11,7	-10,1	4,9	2,0
Денежная масса	15,0	15,3	11,2	7,1
Наличные деньги в обращении	18,9	19,2	16,6	12,8
Депозиты резидентов	14,3	14,8	10,4	6,2

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в сентябре 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года чистые внешние активы Национального Банка выросли, тогда как чистые внешние активы банков второго уровня снизились. Снижение чистых внешних активов последних было обусловлено увеличением обязательств банков перед нерезидентами на фоне сокращения требований к нерезидентам.

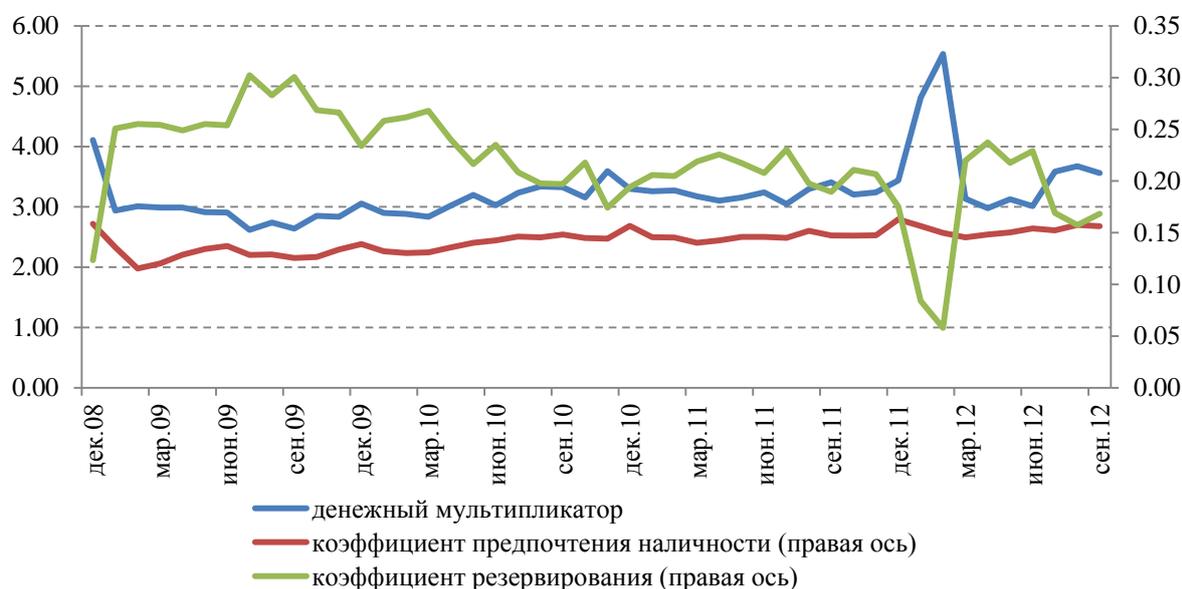
В рассматриваемом периоде в структуре основных составляющих денежной массы были зафиксированы опережающие темпы роста наличных денег в обращении по сравнению с ростом объема депозитов резидентов в банковской системе. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы снизилась с 87,2% в сентябре 2011 года до 86,5% в сентябре 2012 года.

Денежный мультипликатор вырос с 3,41 в сентябре 2011 года до 3,56 в сентябре 2012 года в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с расширением денежной базы. Этому также способствовали увеличение коэффициента

предпочтения наличности вместе со снижением коэффициента резервирования (график 25).

график 25

Динамика денежного мультипликатора и его составляющих



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.3. Наличные деньги в обращении

Объем наличных денег в обращении за 3 квартал 2012 года вырос на 2,3% до 1421,8 млрд. тенге.

В сентябре 2012 года по сравнению с сентябрем 2011 года наличные деньги в обращении выросли на 12,8%. При этом, выдача наличных денег из касс банков выросла на 12,6% до 1,4 трлн. тенге, поступление в кассы банков – на 17,5% до 1,4 трлн. тенге.

Рост наличных денег в сентябре 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года был связан с сокращением поступлений от продажи банками иностранной валюты. Также росту наличных денег в обращении способствовало увеличение выдачи на подкрепление банкоматов. При этом действие указанных факторов не было нейтрализовано зафиксированным в рассматриваемом периоде сокращением выдач, связанных с оплатой труда, пенсий и пособий, ростом поступлений на оплату товаров, услуг и выполненных работ, увеличением поступлений со счетов физических лиц и поступлений для займа.

3.2. Финансовый рынок

3.2.1. Депозиты резидентов

Депозиты резидентов на конец сентября 2012 года составили 9093,0 млрд. тенге, увеличившись за 3 квартал 2012 года на 0,9%. Вклады юридических лиц понизились на 0,8%, физических лиц – увеличились на 4,1%.

В 3 квартале 2012 года состояние депозитной базы характеризовалось снижением депозитов в иностранной валюте, обусловленным уменьшением валютных сбережений юридических лиц на 3,3%. В результате, в 3 квартале объем депозитов в

иностранной валюте понизился на 0,2%, составив 2827,2 млрд. тенге, тогда как депозиты в национальной валюте выросли на 1,3% до 6265,7 млрд. тенге.

Снижение объема валютных сбережений юридических лиц (за август и сентябрь 2012 года, соответственно на 7,0% и на 0,8%), при одновременном росте тенговых депозитов, привело к снижению степени долларизации депозитного рынка и росту удельного веса депозитов в национальной валюте с 68,6% в июне 2012 года до 68,9% в сентябре 2012 года. Таким образом, главным источником увеличения ресурсной базы банков в 3 квартале 2012 года послужил приток национальной валюты на счета юридических и физических лиц.

При этом ситуация с начала года, то есть за январь-сентябрь 2012 года складывается несколько иная, и в данном случае прирост депозитной базы базировался практически в равной степени, как на тенговых, так и на валютных сбережениях (таблица 4).

таблица 4

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

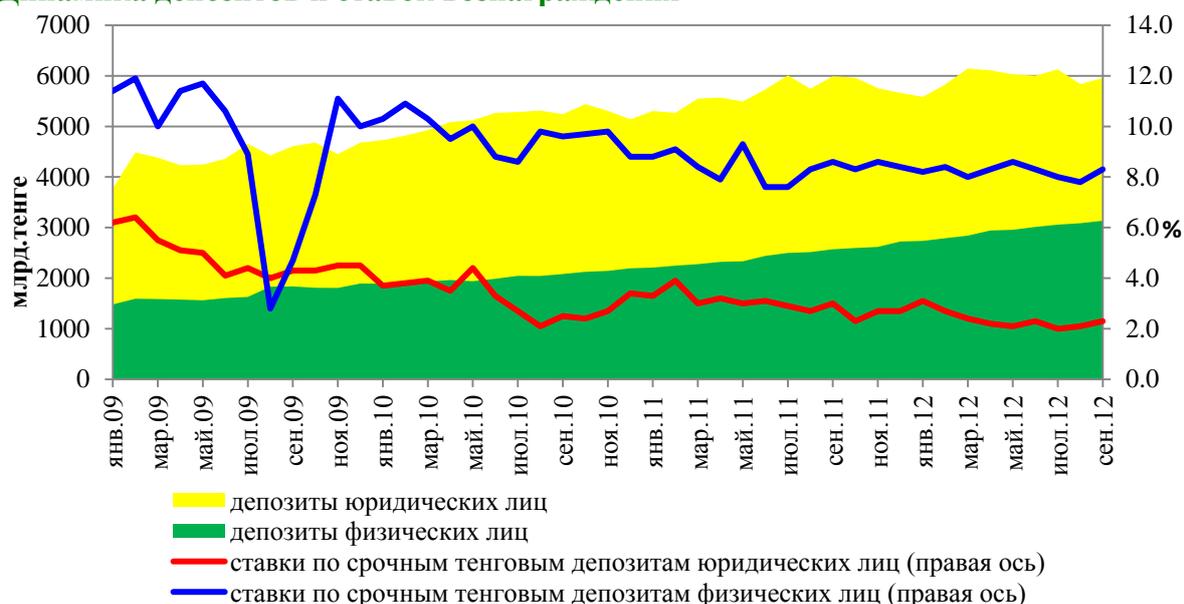
	сентябрь 2009	сентябрь 2010	сентябрь 2011	сентябрь 2012
Депозиты резидентов	19,2	11,4	16,7	8,4
<i>физических лиц</i>	<i>24,7</i>	<i>9,9</i>	<i>17,1</i>	<i>15,1</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>17,1</i>	<i>12,0</i>	<i>16,5</i>	<i>5,2</i>
Депозиты в тенге	-7,5	26,9	20,3	8,8
Депозиты в иностранной валюте	67,7	-8,5	10,1	7,5

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По сравнению с предыдущим кварталом, в 3 квартале 2012 года ставки вознаграждения по вкладам незначительно выросли, что обусловлено ростом ставок в сентябре 2012 года. Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в сентябре 2012 года составила 2,3% (в декабре 2011 года – 2,7%), а по депозитам физических лиц – 8,3% (8,4%) (график 26).

график 26

Динамика депозитов и ставок вознаграждения

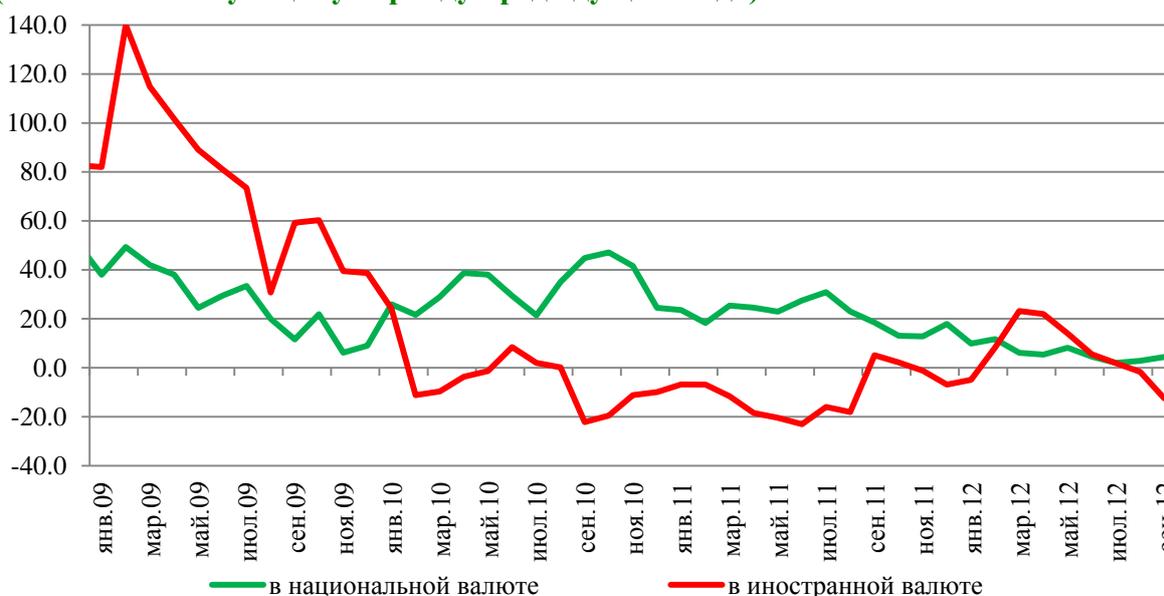


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 3 квартал 2012 года объем депозитов юридических лиц понизился на 0,8% до 5957,8 млрд. тенге, при этом снижение в годовом выражении (сентябрь 2012 года к сентябрю 2011 года) составило 0,5%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте увеличились в годовом выражении на 4,4%, а в иностранной валюте понизились на 12,5% (график 27).

график 27

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



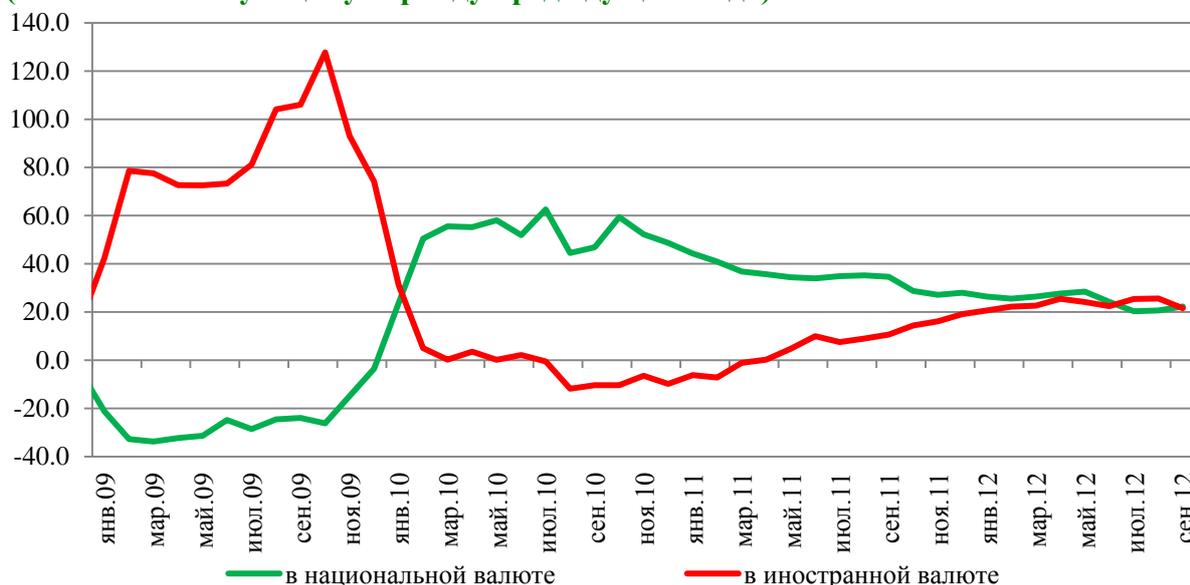
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился за 3 квартал 2012 года на 4,1% до 3135,1 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил 22,0%. Депозиты

физических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 22,3%, в иностранной валюте – увеличились на 21,5% (график 28).

график 28

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.2.2. Кредиты экономике

За 3 квартал 2012 года кредиты банков экономике выросли на 3,0% до 9531,0 млрд. тенге. Кредиты юридическим лицам за июль-сентябрь 2012 года увеличились на 1,6%, составив 6835,7 млрд. тенге, физическим лицам – повысились на 6,6%, до 2695,3 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте увеличился на 5,6%, до 6583,2 млрд. тенге, в иностранной валюте – понизился на 2,4%, до 2947,9 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование за июль-сентябрь 2012 года выросло на 3,5% до 7739,9 млрд. тенге, краткосрочное повысилось на 0,7%, составив 1791,2 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в сентябре 2012 года по сравнению с июнем 2012 года повысился с 80,8% до 81,2%.

В сентябре 2012 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, незначительно снизилась, составив 11,0% (в июне 2012 года 11,2%), а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам повысилась до 21,1% (в июне 2012 года – 20,9%). В целом в 3 квартале 2012 года отмечена тенденция к повышению ставок к концу квартала (график 29).

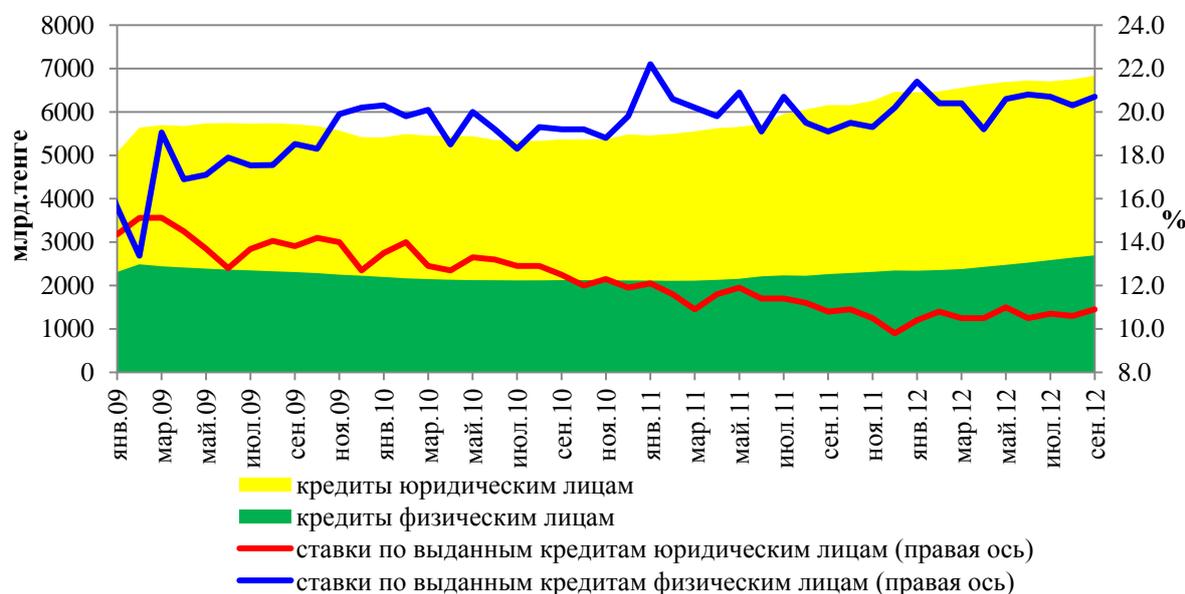
В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (27,3%), прочие цели (22,9%), новое строительство и реконструкцию (14,9%), а также на потребительские цели граждан (14,5%).

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная деятельность) – 45,9%, торговлю – 19,8%, строительство – 14,4%, промышленность – 12,2%.

За 3 квартал 2012 года кредитование связи повысилось на 11,7%, сельского хозяйства – на 3,1%, промышленности – на 3,0%, транспорта – на 2,3%, торговли – на 1,5%, тогда как кредитование строительства снизилось на 0,3%.

график 29

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



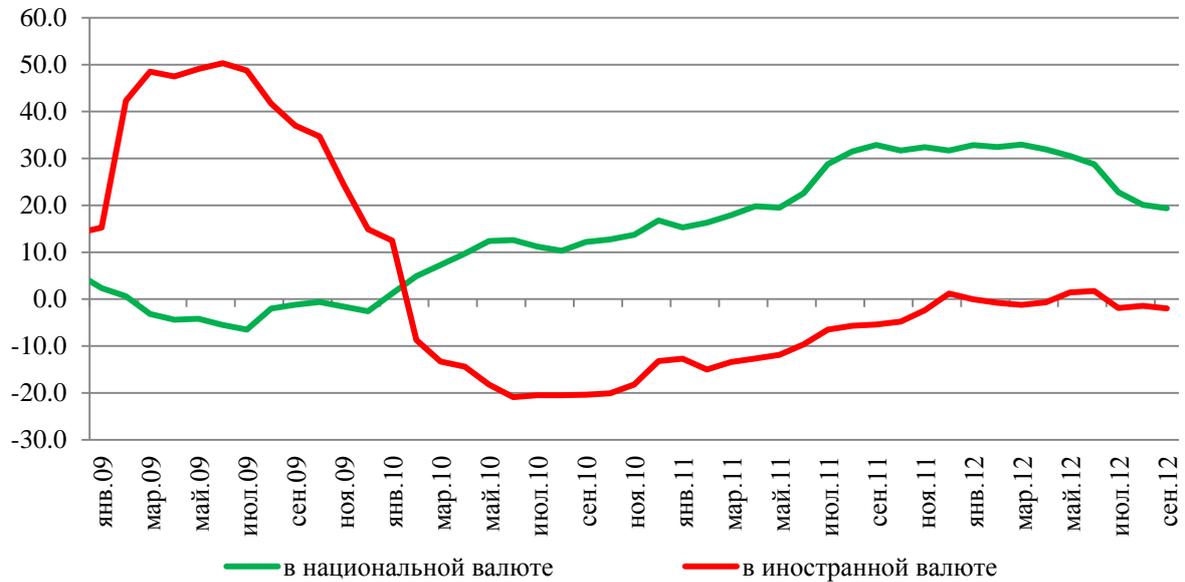
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в сентябре 2012 года по сравнению с сентябрем 2011 года повысился на 11,0%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец сентября 2012 года составила 75,5%, тогда как в сентябре 2011 года она достигала 77,5%.

Кредиты юридических лиц в национальной валюте увеличились в годовом выражении на 19,4%, в иностранной валюте – понизились на 2,0% (график 30).

график 30

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



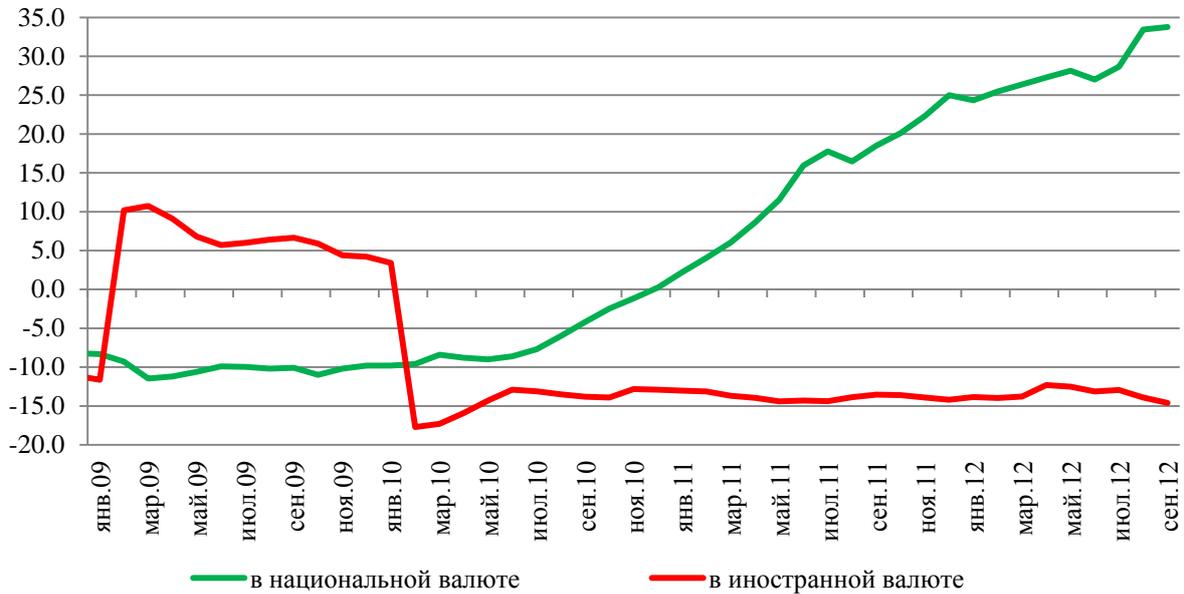
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в сентябре 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года повысился на 19,1%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец сентября 2012 года незначительно понизилась и составила 95,6%, по сравнению с 96,4% в сентябре 2011 года.

В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 33,8%, а в иностранной валюте – снижение на 14,6% (график 31).

график 31

Динамика кредитов населению (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

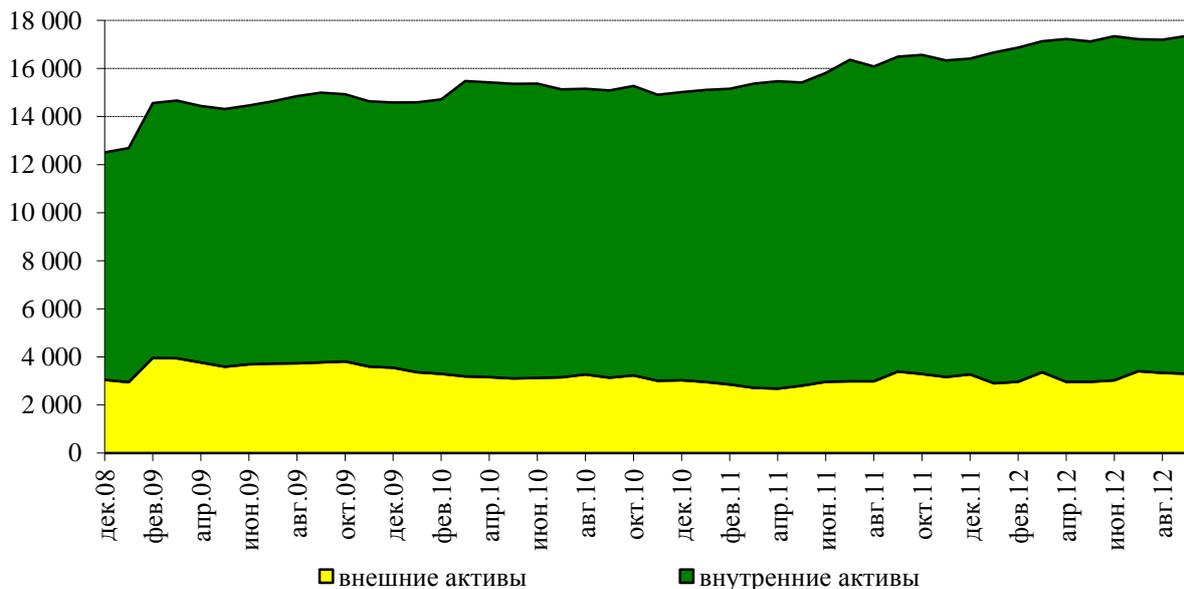
3.2.3. Активы и обязательства банков

– АКТИВЫ

В 3 квартале 2012 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 0,1% до 17,4 трлн. тенге. В годовом выражении (сентябрь 2012 года к сентябрю 2011 года) активы банков увеличились на 5,2% (график 32).

график 32

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

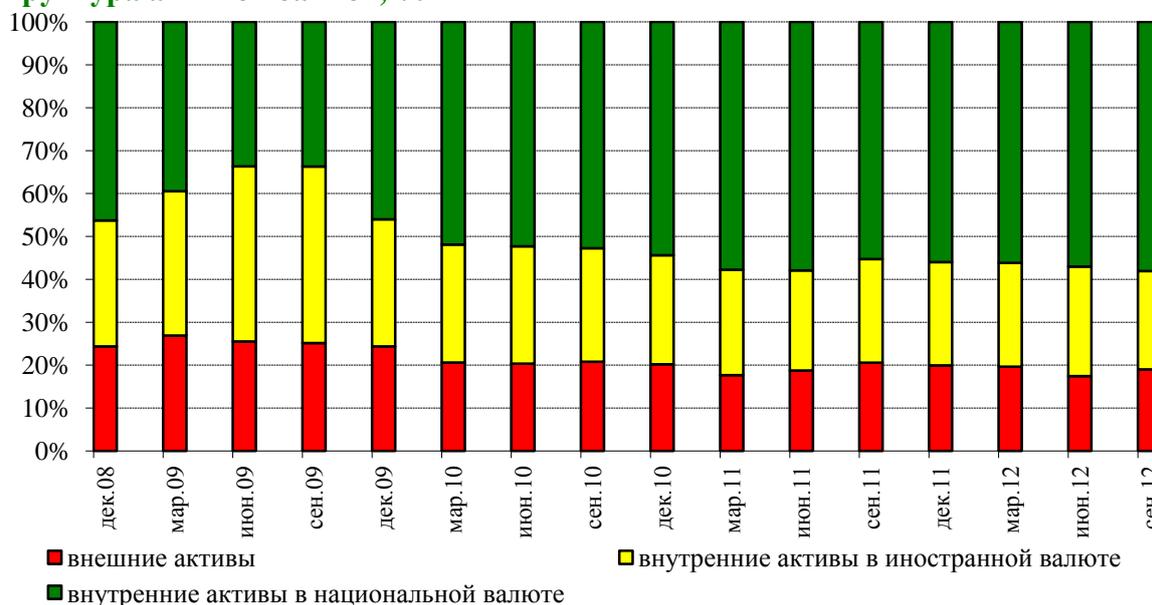
Внешние активы банков в сентябре 2012 года занимали 19,0% от общего объема активов или 22,0 млрд. долл. США. По сравнению с сентябрем 2011 года они снизились на 3,9%, с декабрем 2011 года – снизились на 0,2%.

В структуре внешних активов в сентябре 2012 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 49,4% (в июне 2012 года – 55,2%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 29,8% (в июне 2012 года – 22,7%), ценные бумаги нерезидентов – 4,6% (в июне 2012 года – 5,0%), прочие счета к получению – 16,2% (в июне 2012 года – 17,1%).

На долю внутренних активов в сентябре 2012 года приходилось 81,0% или 14,1 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 71,7% или 10,1 трлн. тенге, в иностранной валюте – 28,3% или 4,0 трлн. тенге. За 3 квартал 2012 года внутренние активы снизились на 1,8%, в том числе в национальной валюте повысились на 1,9%, в иностранной валюте – снизились на 10,2% (график 33).

график 33

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В целом, по монетарному обзору общие банковские активы за 3 квартал 2012 года увеличились на 0,06%. При этом в 3 квартале 2012 года можно отметить определенные негативные изменения качества активов банков. Так, доля стандартных активов снизилась с 48,1% до 46,7%, доля сомнительных активов увеличилась с 29,8% до 30,8%, доля безнадежных активов повысилась с 22,1% до 22,5%.

В структуре сомнительных активов наблюдалась миграция активов, направленная на концентрацию активов 1, 3 и 5 категории. В составе сомнительных активов доля активов 1 категории повысилась с 30,6% до 31,5%, 2 категории увеличилась с 8,8% до 13,4%, 3 категории – снизилась с 30,1% до 26,3%, 4 категории – снизилась с 11,4% до 10,8%, 5 категории – снизилась с 19,1% до 18,0%.

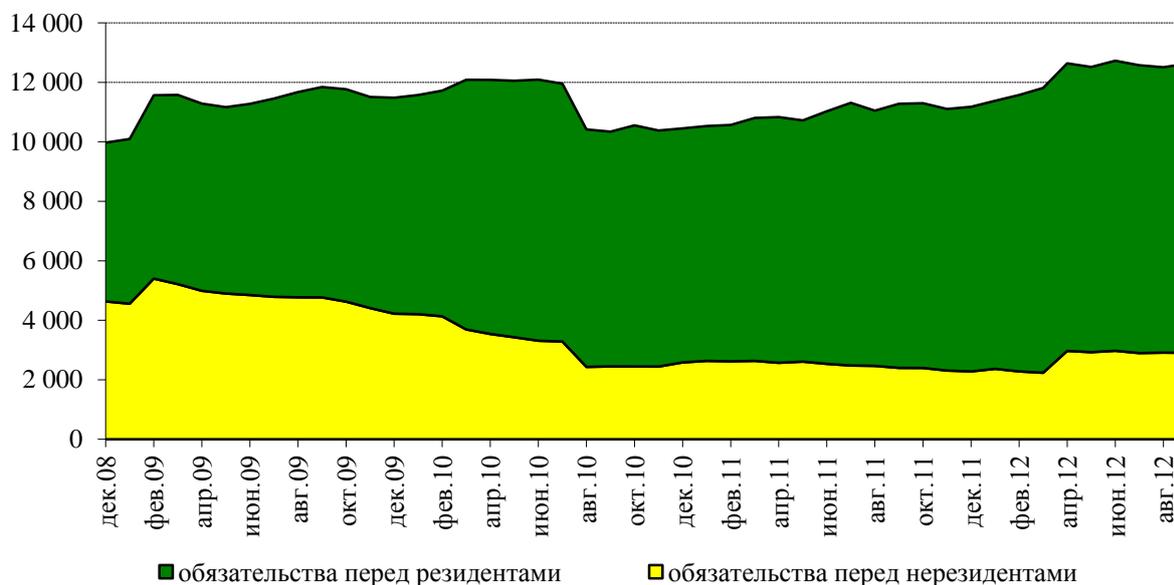
В целом, по монетарному обзору за 3 квартал 2012 года банковские активы показали незначительное увеличение. Высокий уровень кредитного риска и низкое качество активов остаются слабыми сторонами казахстанской банковской системы. Банки по-прежнему продолжают придерживаться более консервативной кредитной политики, что сдерживает процесс улучшения качества активов.

– Обязательства

В 3 квартале 2012 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, уменьшилась на 0,8% и на конец сентября составила 12,6 трлн. тенге (график 34).

график 34

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в сентябре 2012 года по сравнению с июнем 2012 года снизились на 2,4% до 2,9 трлн. тенге (19,4 млрд. долл. США). Обязательства банков к соответствующему месяцу 2011 года увеличились на 21,0%. На конец сентября 2012 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 23,0% от всего объема обязательств банков.

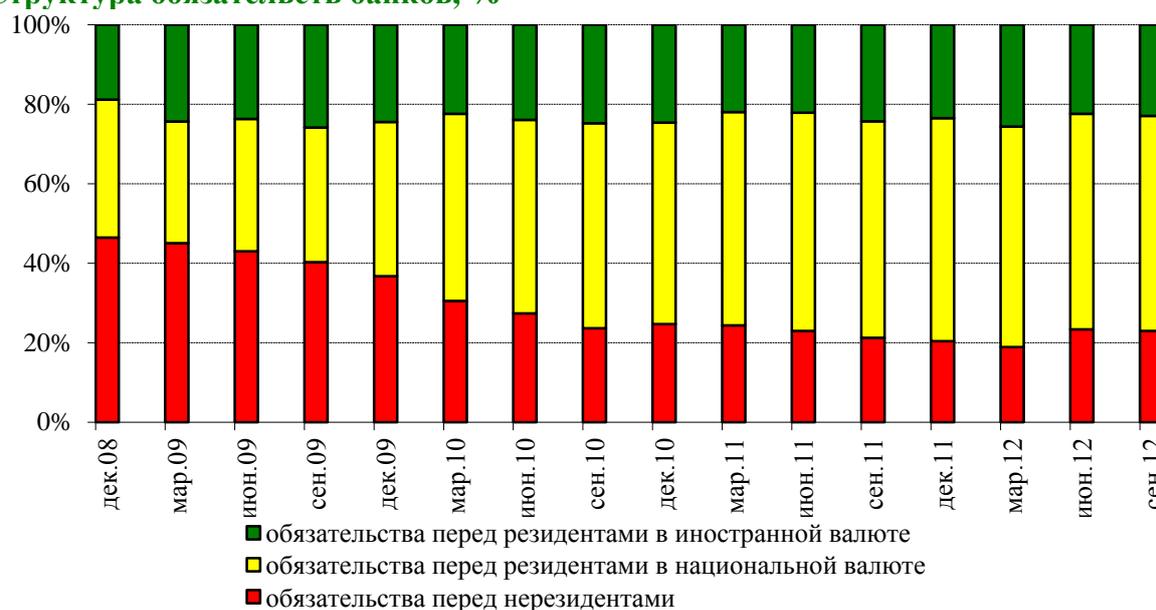
В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов понизилась с 7,8% в июне 2012 года до 6,1% в сентябре 2012 года, доля обязательств по ценным бумагам увеличилась с 78,7% до 81,0%, кредиты, полученные от нерезидентов, снизились с 12,2% до 11,5%, соответственно.

За 3 квартал 2012 года обязательства перед резидентами понизились на 0,3% до 9,7 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте понизились на 1,0% до 6,8 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – повысились на 1,4% до 2,9 трлн. тенге (график 35).

Таким образом, в 3 квартале 2012 года по обязательствам банков наблюдалась тенденция к понижению, заключающаяся в уменьшении обязательств, как перед нерезидентами, так и перед резидентами. При этом снижение обязательств перед резидентами было обеспечено за счет уменьшения национальной составляющей.

график 35

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

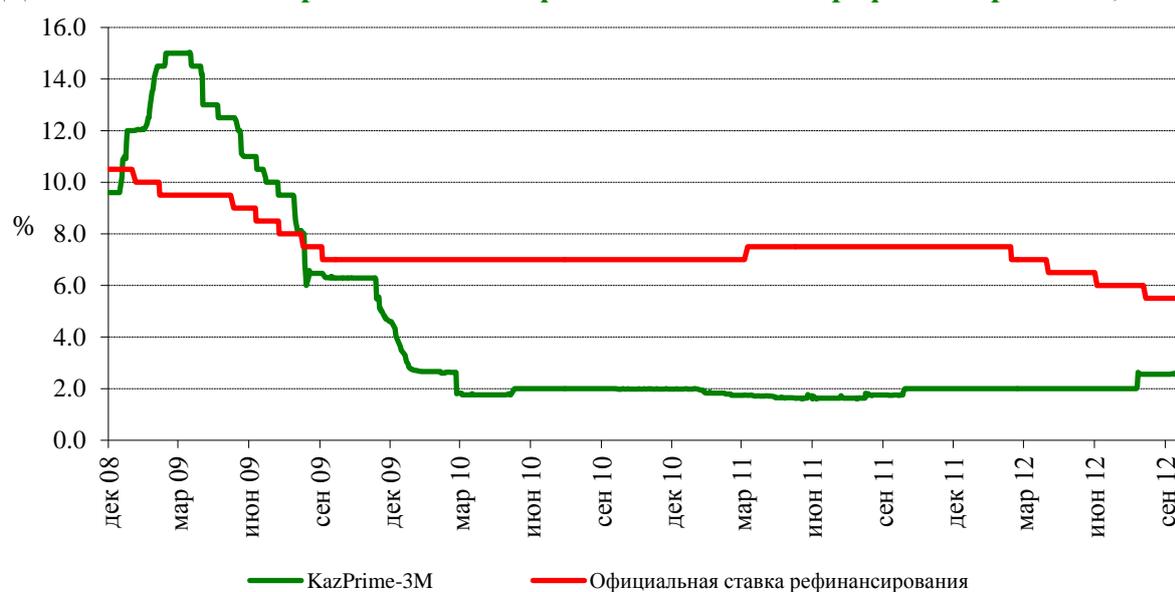
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 3 квартале 2012 года на межбанковском рынке наблюдался рост уровня ставок.

Индикатор KazPrime вырос с 2,00% в среднем за 2 квартал 2012 года до 2,46% в среднем за 3 квартал 2012 года. При этом на конец июня 2012 года данный индикатор составлял 2,00%, а на конец сентября – 3,00% (график 36).

график 36

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

В секторе автоматического РЕПО наблюдалось повышение уровня ставок.

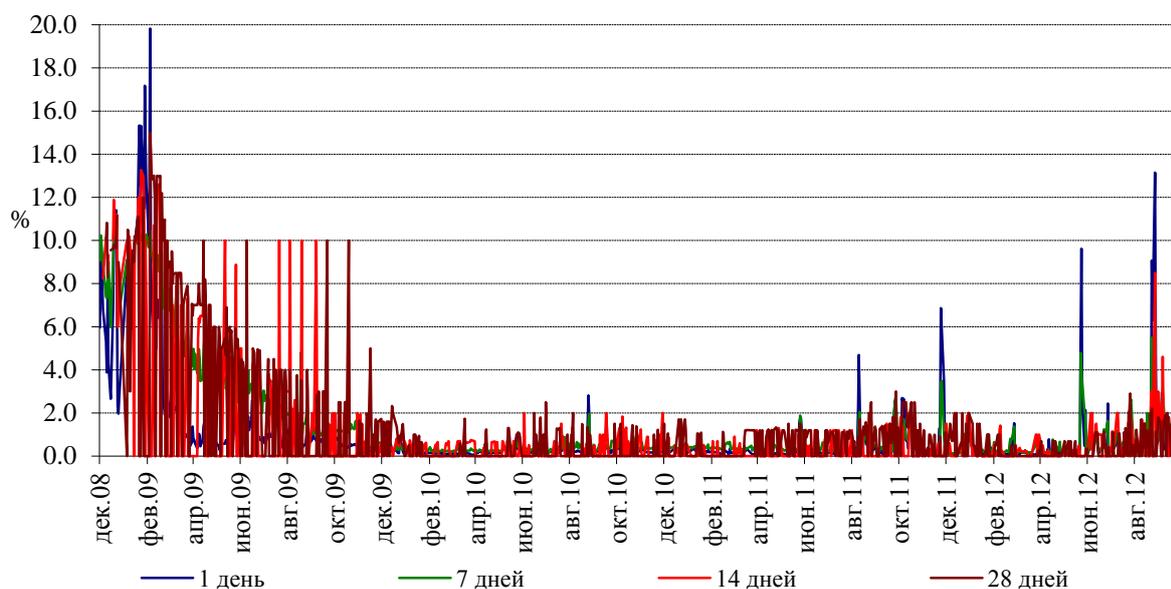
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 3 квартале 2012 года выросла и составила 1,16% (во 2 квартале – 0,75%). При этом максимальный ее уровень составлял 13,15%, а минимальный – 0,07%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 3 квартале 2012 года проходили в диапазоне от 0,30% до 5,64% (средневзвешенная ставка составила 1,60%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,45% до 8,50% (средневзвешенная ставка составила 1,23%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 0,52% до 2,96% (средневзвешенная ставка составила 1,51%) (график 37).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 3 квартале 2012 года увеличились на 4,3% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 37

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



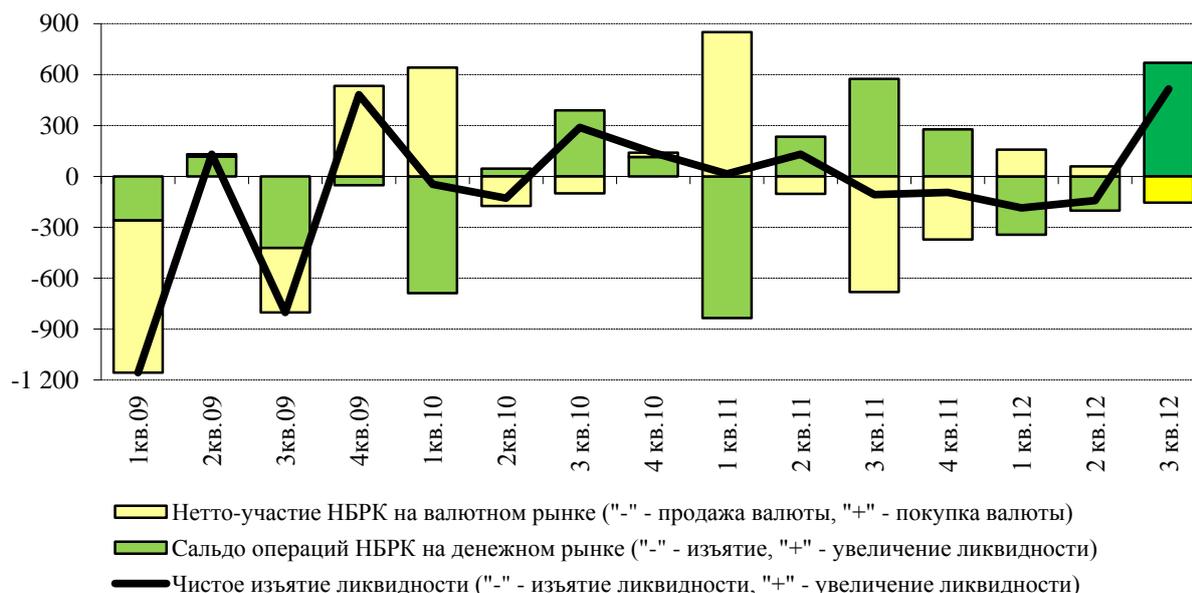
Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 3 квартале 2012 года значительных колебаний на денежном рынке не наблюдалось, ситуация с тенговой ликвидностью оставалась стабильной. За 3 квартал 2012 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало предоставление тенговой ликвидности (график 38).

график 38

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге



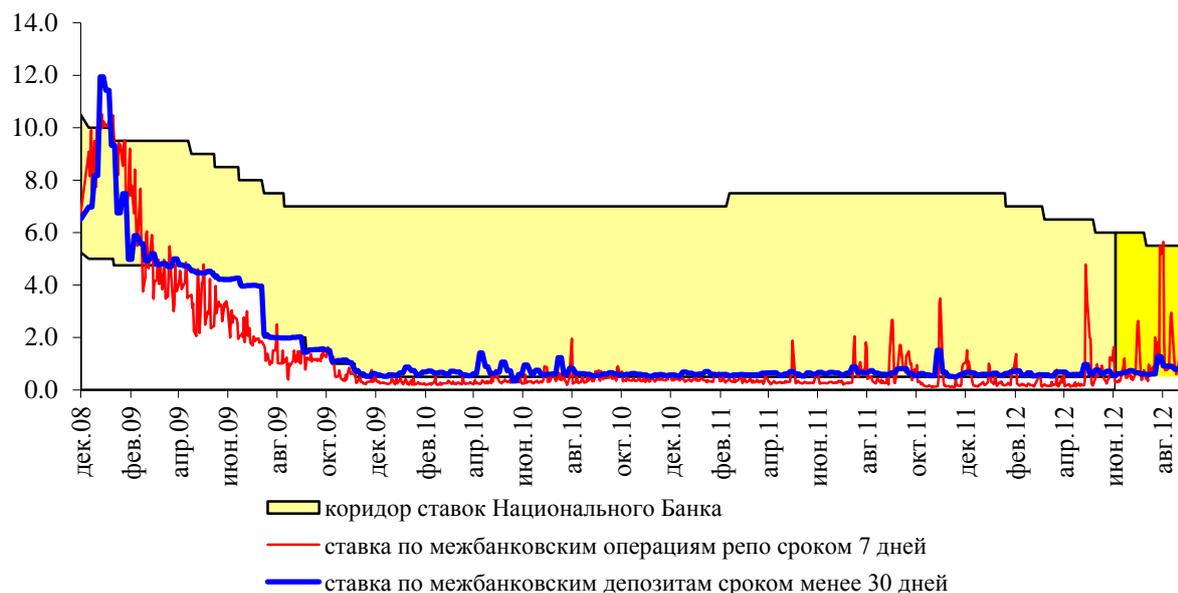
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2012 года коридор ставок Национального Банка был изменен. Официальная ставка рефинансирования в этот период была снижена с 6 августа 2012 года с 6,0% до 5,5% годовых. Ставки по привлекаемым от банков депозитам остались неизменными: по 7-дневным депозитам ставка составляет 0,5%, по 1-месячным депозитам – 1,0%.

В 3 квартале 2012 года ситуация на денежном рынке характеризовалась волатильностью процентных ставок. При этом в июле-августе процентные ставки постепенно повышались, в сентябре отмечалось их некоторое снижение. В среднем в 3 квартале 2012 года уровень ставок находился ближе к нижней границе коридора ставок Национального Банка. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней повысилась с 0,63% во 2 квартале 2012 года до 0,72% в 3 квартале 2012 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней выросла с 0,51% во 2 квартале 2012 года до 1,60% в 3 квартале 2012 года (график 39).

график 39

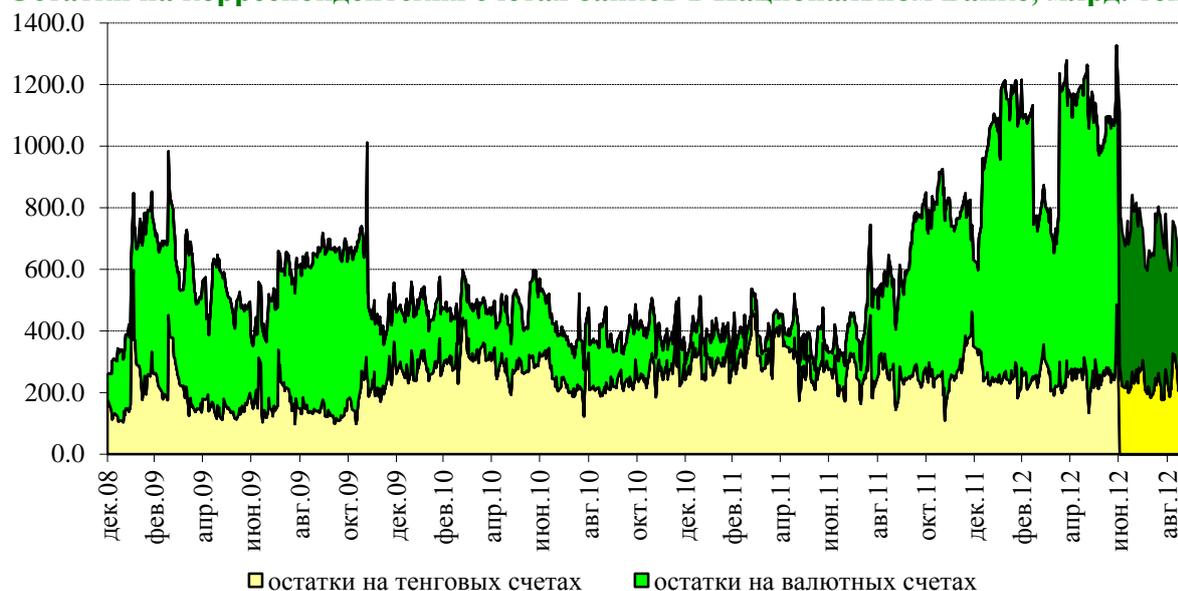
Границы коридора ставок Национального Банка, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2012 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной и иностранной валютах в июле-августе 2012 года постепенно снижались, в сентябре наметилась тенденция к их росту. В целом, объем остатков на корреспондентских счетах в национальной валюте на конец сентября 2012 года по сравнению с июнем 2012 года снизился в 1,6 раза, в иностранной валюте – в 1,8 раза (график 40).

график 40

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

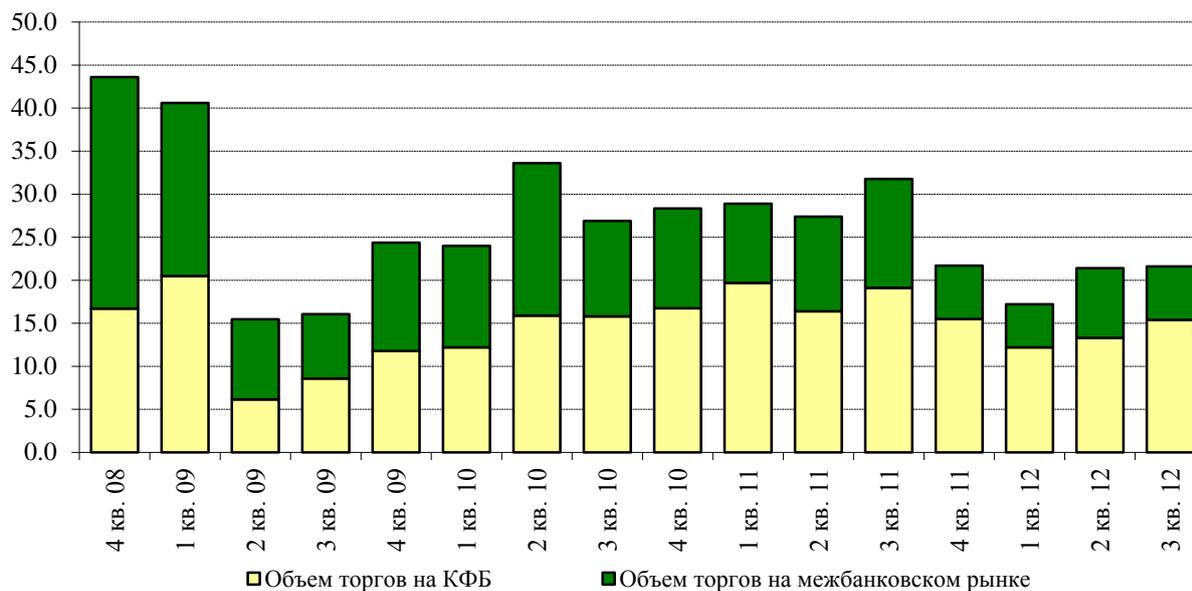
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

В 3 квартале 2012 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 21,6 млрд. долл. США, увеличившись на 1,1% по сравнению со 2 кварталом 2012 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже вырос на 15,8% по сравнению со 2 кварталом 2012 года и составил 15,4 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 80% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 3 квартал 2012 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 23,1% и составил 6,2 млрд. долл. США (график 41).

график 41

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

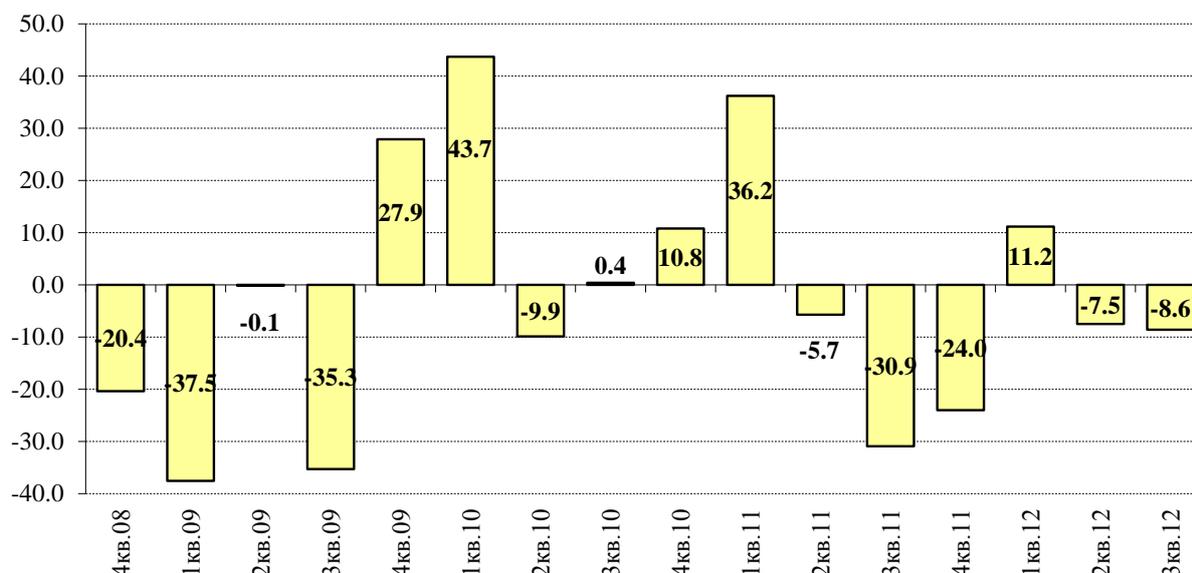


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2012 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил -8,6% (в 2 квартале 2012 года он был -7,5%) (график 42). Таким образом, в 3 квартале 2012 года Национальный Банк являлся преимущественно продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 42

Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже, %



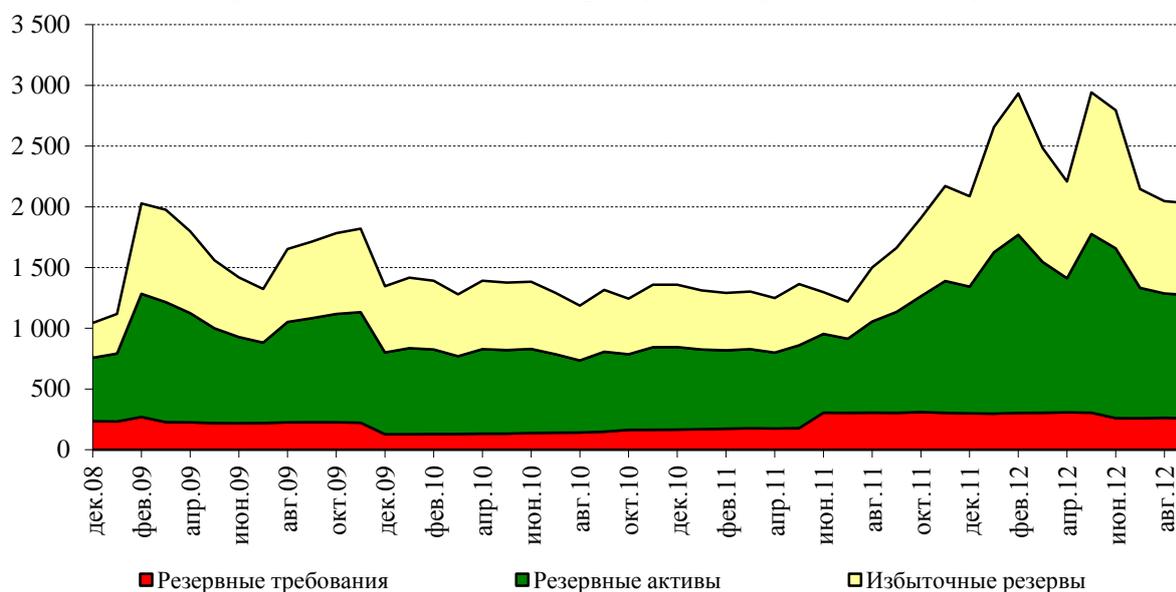
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

В среднем за июль-сентябрь 2012 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в 4,24 раза (во 2 квартале 2012 года – в среднем в 4,6 раза, в 3 квартале 2011 года – в 2,3 раза) (график 43).

график 43

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

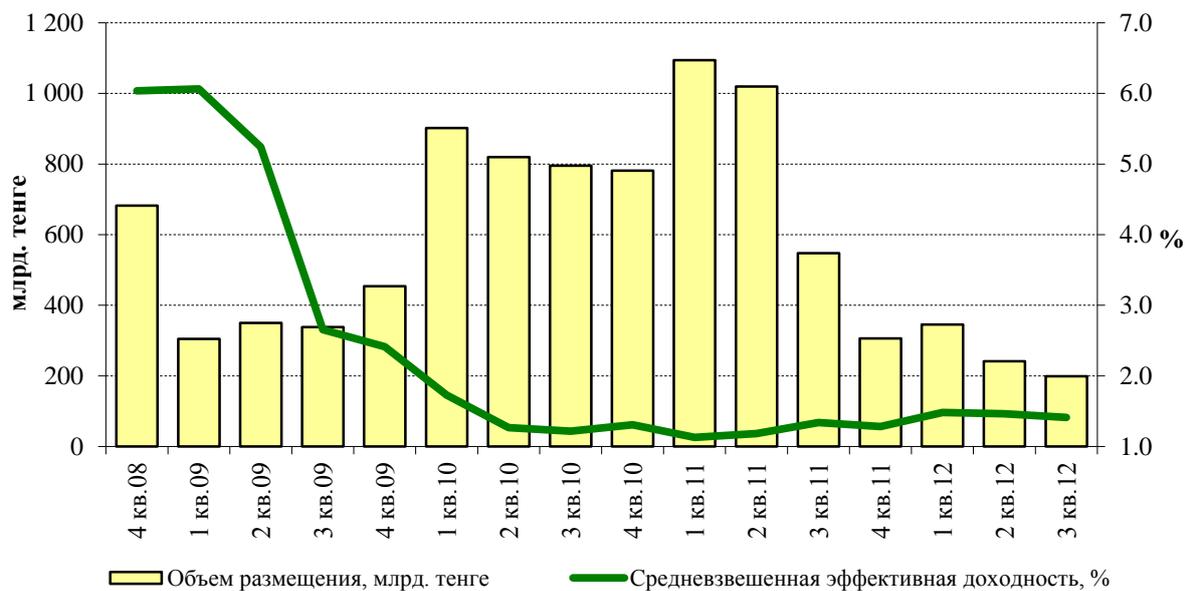
4.3. Операции открытого рынка

В 3 квартале 2012 года спрос на краткосрочные ноты Национального Банка со стороны банков оставался низким. Только в июле 2012 года на данном сегменте наблюдалось некоторое оживление.

Объем выпущенных краткосрочных нот в 3 квартале 2012 года по сравнению со 2 кварталом 2012 года уменьшился на 17,7% и составил 198,8 млрд. тенге. Наибольший объем эмиссии краткосрочных нот пришелся на июль (около 60% от всего объема эмиссии за 3 квартал 2012 года). Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 1,46% во 2 квартале 2012 года до 1,41% в 3 квартале 2012 года (график 44).

график 44

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



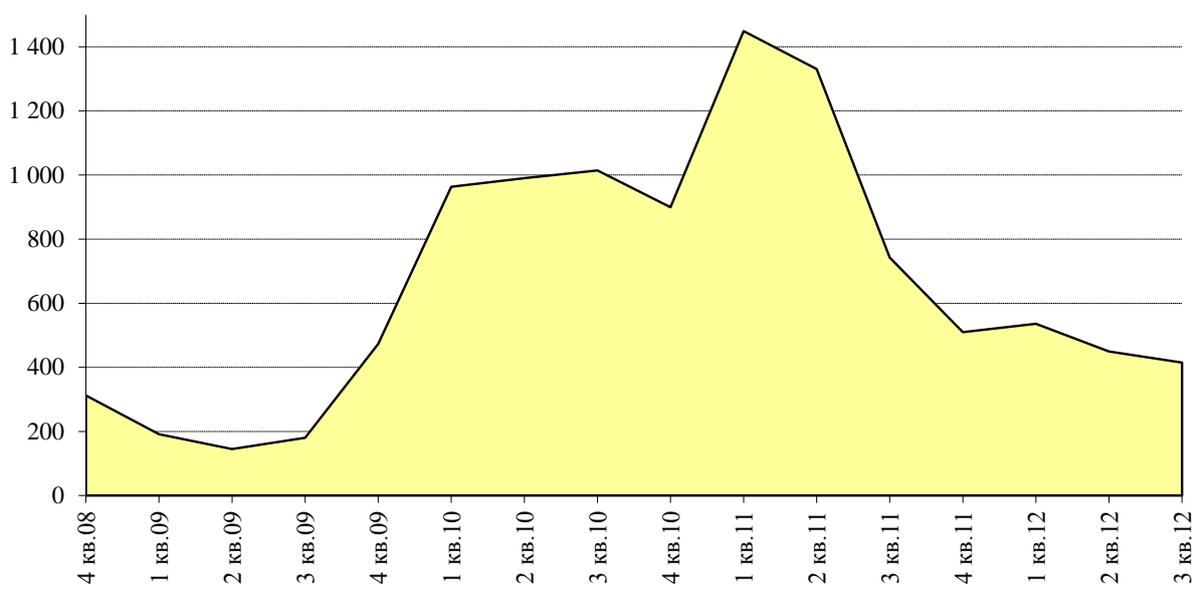
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2012 года выпускались ноты со сроками обращения 3, 6 и 9 месяцев. Наибольший объем эмиссии пришелся на 3-месячные инструменты (более 65% от общего объема эмиссии).

На конец сентября 2012 года объем краткосрочных нот в обращении составил 414,9 млрд. тенге, что на 7,7% меньше объема на конец июня 2012 года (график 45).

график 45

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.4. Постоянные механизмы

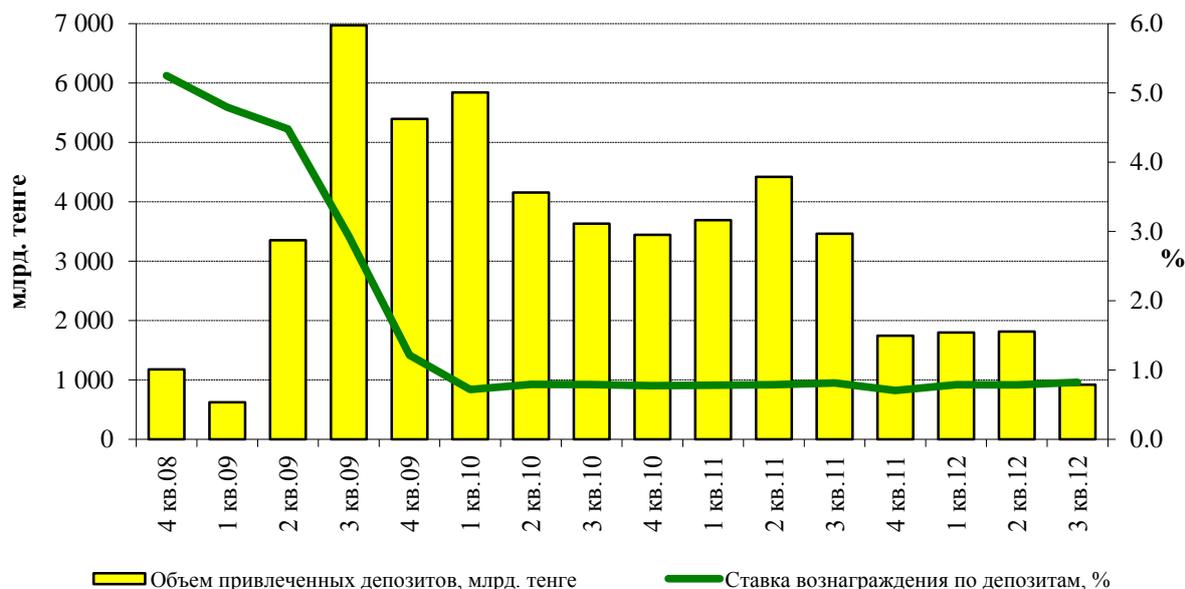
В 3 квартале 2012 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом сократился. При этом максимальный объем привлечения

депозитов от банков был зафиксирован в июле-августе, в сентябре спрос на данные инструменты был низким. В целом, за 3 квартал 2012 года было привлечено депозитов на сумму 917,6 млрд. тенге, что в 2,0 раза меньше объема 2 квартала 2012 года и в 3,8 раза меньше по сравнению с 3 кварталом 2011 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам выросла с 0,79% во 2 квартале 2012 года до 0,82% в 3 квартале 2012 года (график 46).

график 46

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

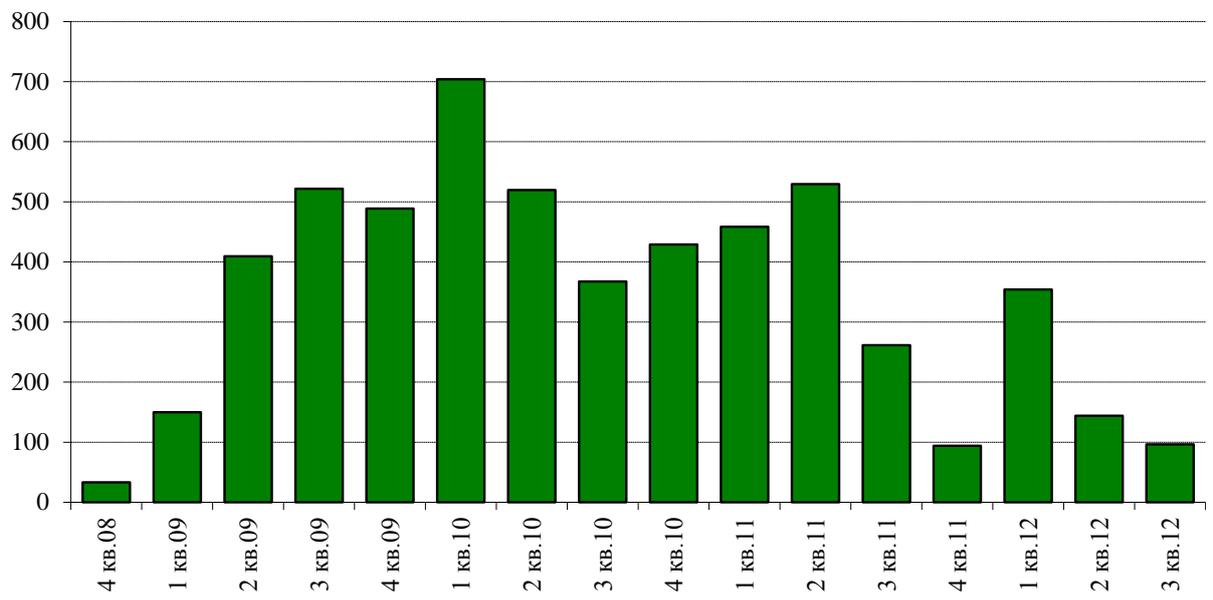


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2012 года объем непогашенных обязательств Национального Банка по депозитам банков снизился. По итогам сентября 2012 года объем остатков непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 96,5 млрд. тенге, что в 1,5 раза меньше по сравнению с объемом на конец июня 2012 года (график 47).

график 47

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

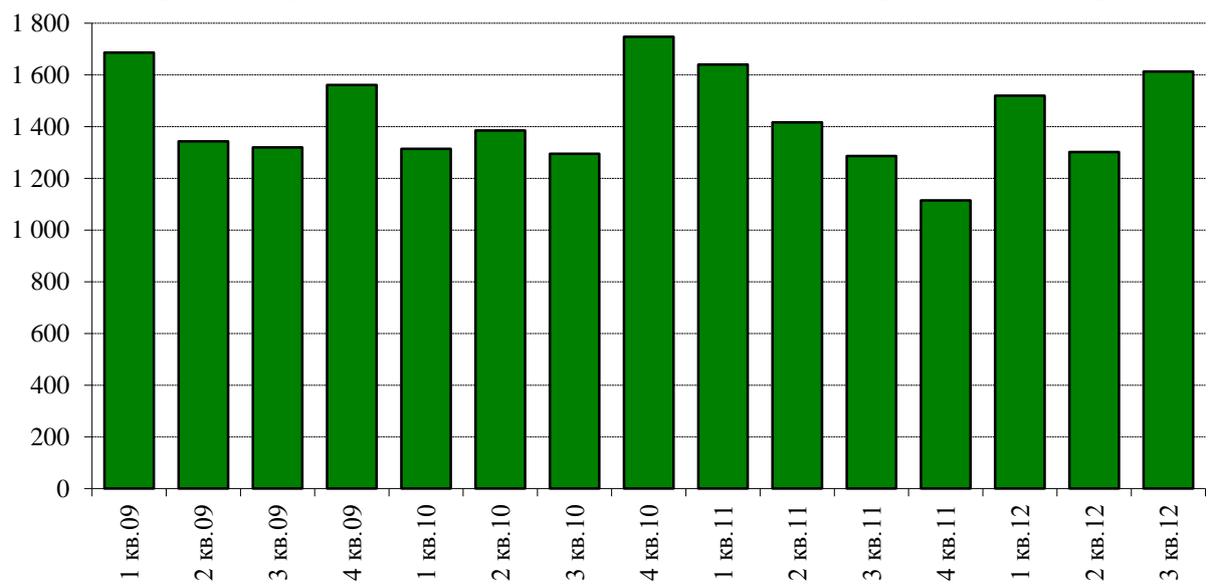


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 3 квартале 2012 года продолжил предоставление банковскому сектору краткосрочной тенговой ликвидности посредством проведения операций обратного РЕПО. Общий объем операций обратного РЕПО в 3 квартале 2012 года составил 1612,7 млрд. тенге. Объемы данных операций увеличился на 23,9% по сравнению с предыдущим кварталом (график 48).

график 48

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

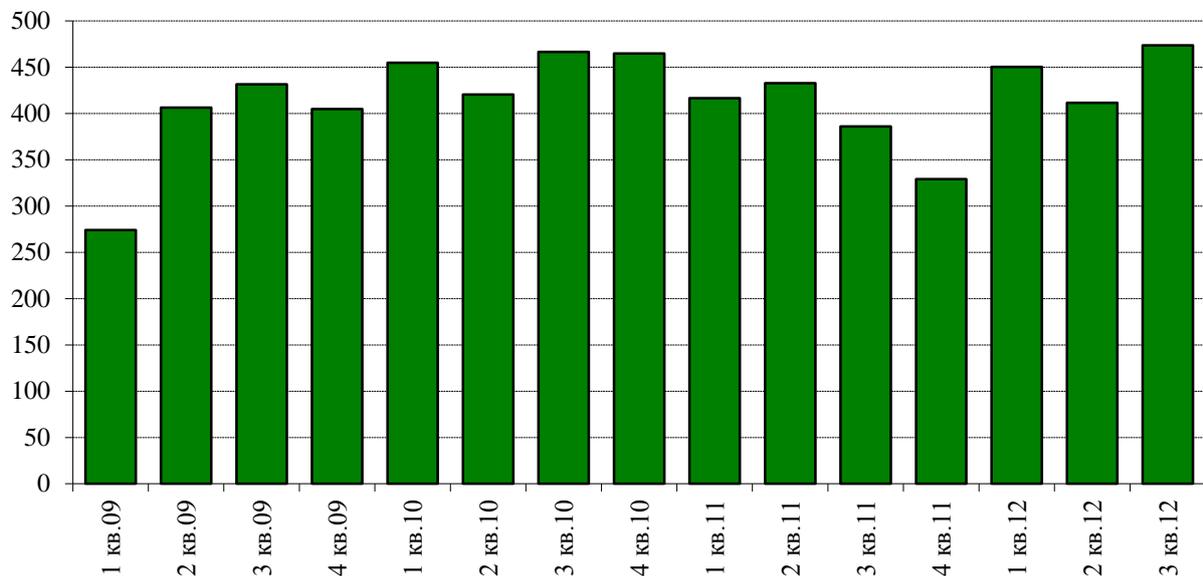


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец сентября 2012 года объем непогашенной задолженности по операциям обратного РЕПО тоже несколько увеличился и составил 473,7 млрд. тенге (график 49).

график 49

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан