

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
1 квартал 2013 года

Содержание

Содержание	2
Основные термины и понятия.....	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме	7
Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2013 года.....	8
Прогноз инфляции на 2013 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. Цены в промышленном производстве.....	13
1.3.2. Цены в сельском хозяйстве	14
1.3.3. Мониторинг предприятий.....	15
2. Факторы инфляции.....	18
2.1. Совокупный спрос.....	18
2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос.....	18
2.1.2. Государственное потребление	20
2.1.3. Внешний сектор	22
2.2. Производство	27
2.3. Рынок труда.....	28
2.3.1. Занятость и безработица.....	28
2.3.2. Заработная плата и производительность	30
3. Денежное предложение	32
3.1. Денежные агрегаты.....	32
3.1.1. Денежная база.....	32
3.1.2. Денежная масса	33
3.1.3. Наличные деньги в обращении.....	34
3.2. Финансовый рынок.....	34
3.2.1. Депозиты резидентов.....	34
3.2.2. Кредиты экономике	37
3.2.3. Активы и обязательства банков	40
3.2.4. Ставки на финансовом рынке.....	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 M1 рассчитывается как сумма наличных денег в обращении и переводимых депозитов небанковских юридических лиц и населения в тенге.

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

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

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

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

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

По разделу 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

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

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

Перечень графиков и таблиц

Графики

- график 1. Факт и прогноз инфляции в 2013 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 займов рефинансирования Национального Банка

график 49. Объем непогашенных обязательств по займам 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 январе-марте 2013 года наблюдалось динамичное изменение показателей инфляции: ускорение уровня годовой инфляции в феврале с 6,6% до 7% сменилось в марте замедлением до 6,8%. В целом, согласно прогнозным данным, в первой половине 2013 года темпы роста годовой инфляции сохранятся на невысоком уровне, в летние месяцы она сложится в пределах 6%.

По итогам 1 квартала 2013 года инфляция сложилась на уровне 1,9% (в 1 квартале 2012 года – 1,1%). В целом, это является продолжением начавшейся во второй половине 2012 года тенденции повышения стоимости платных услуг. Так, если за 2012 год цены на платные услуги выросли на 9,3%, то за январь-март 2013 года рост составил 4%. Наиболее заметно выросли платежи на жилищно-коммунальные услуги и различные виды топлива, что также могло способствовать повышению цен на медицинские и образовательные услуги.

Принимая во внимание воздействие внешних факторов на ценообразование в Казахстане, следует отметить сужение ценового разрыва между товарами и услугами в России и Казахстане. В большей степени это обусловлено «подтягиванием» внутренних казахстанских цен к среднему уровню цен на аналогичные товары в России.

В отношении макроэкономического развития следует отметить, что инвестиции в основной капитал в Казахстане за 1 квартал 2013 года по сравнению с аналогичным периодом 2012 года выросли на 8,5%. Преобладающими источниками инвестиций остаются собственные средства хозяйствующих субъектов, объем которых по сравнению с соответствующим периодом 2012 года (в сопоставимых ценах) увеличился на 16,2%. При этом, значительная доля инвестиций в основной капитал за указанный период приходится на горнодобывающую промышленность и разработку карьеров (40,9%), транспорт и складирование (14,6%) и операции с недвижимым имуществом (11%).

В целом, по предварительным официальным данным, реальный рост ВВП Казахстана за 1 квартал 2013 года составил 4,6%.

При этом денежная масса за январь-март 2013 года увеличилась на 5,3% и составила 11078,2 млрд. тенге, денежная база расширилась на 5,4%, составив 3045,0 млрд. тенге. Это позволяет заключить, что монетарная составляющая инфляционных процессов находится на минимальном уровне, объем денежного предложения достаточен для обеспечения экономического развития.

За январь-март 2013 года по сравнению с январем-мартом 2012 года объем выпущенных краткосрочных нот снизился в 9,5 раз и составил 36,2 млрд. тенге. Объем нот в обращении в марте 2013 года по сравнению с декабрем 2012 года уменьшился на 45,2% до 101,9 млрд. тенге. Средневзвешенная доходность по нотам снизилась с 1,61% в декабре 2012 года до 1,04% по итогам марта 2013 года.

За январь-март 2013 года объем займов рефинансирования составил 1,6 трлн. тенге. По состоянию на конец марта 2013 года непогашенная задолженность по операциям займов рефинансирования составила 450,4 млрд. тенге.

Наблюдается рост доли кредитов, выданных физическим лицам, в сравнении с долей кредитования юридических лиц. При этом заметно выросла доля потребительского кредитования в Казахстане (на 1 марта 2013 года – 12,9% по сравнению с соответствующим периодом 2012 года – 9,8%).

Оценка прогноза инфляции на 1 квартал 2013 года

В 1 квартале 2013 года фактический уровень инфляции составил 1,9%. Инфляция в течение всего 1 квартала 2013 года складывалась ниже прогнозных значений.

Наибольший прирост цен в 1 квартале 2013 года наблюдался в январе и феврале. При этом основной вклад пришелся на платные услуги. В их структуре следует отметить рост цен и тарифов на жилищно-коммунальные услуги, в том числе на холодное водоснабжение, канализацию, электроэнергию. Также дороже стали медицинские услуги, услуги транспорта, связи.

Негативное воздействие сезонных факторов способствовало удорожанию некоторых продовольственных товаров, в том числе плодоовощной продукции, яиц, молочной продукции. Удорожание непродовольственных товаров в январе-марте 2013 года было умеренным.

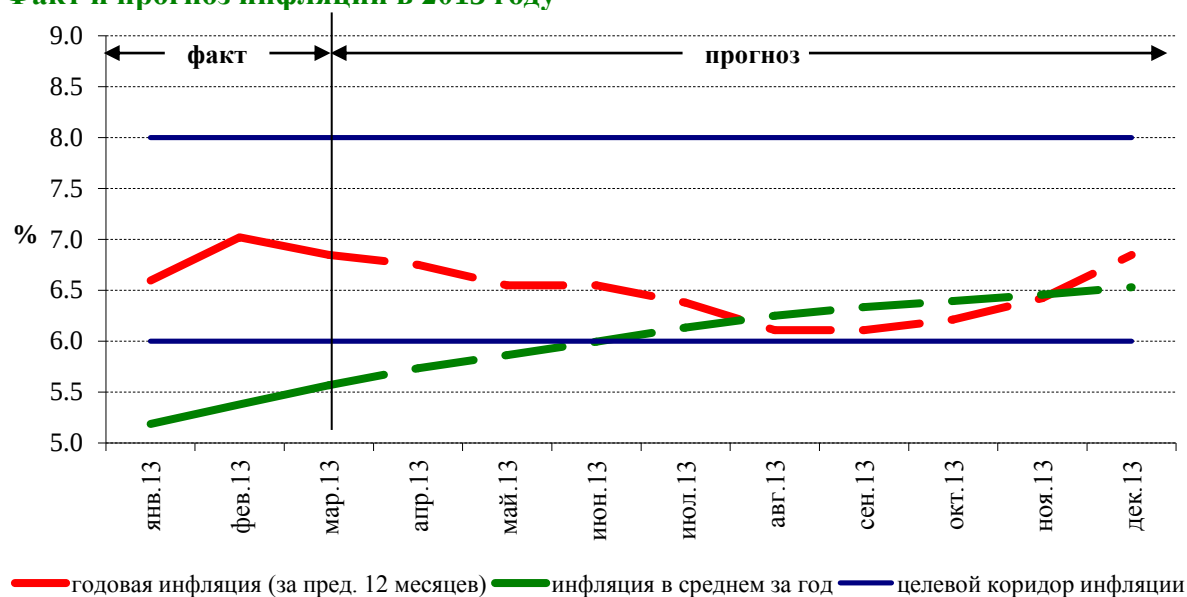
Фактический уровень инфляции в годовом выражении по итогам марта 2013 года составил 6,8%.

Прогноз инфляции на 2013 год

В соответствии с Основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Казахстан на 2013 год основной целью Национального Банка было определено обеспечение стабильности цен и удержание годовой инфляции в пределах 6-8% по итогам 2013 года (график 1).

Ожидается, что в 2013 году динамика инфляции будет сопоставимой с показателями 2012 года. При этом риски усиления инфляционных процессов связаны с наличием ряда факторов инфляции. Наиболее значимыми из них являются нестабильная ситуация на мировых товарных рынках, высокий уровень мировых цен на сырье и продовольствие, неэффективность механизма ценообразования внутри Казахстана, низкая конкуренция на отдельных рынках товаров и услуг. Кроме того, стабильный рост денежных доходов населения, рост объемов кредитования, рост деловой активности будут способствовать сохранению инфляционного фона в экономике.

график 1

Факт и прогноз инфляции в 2013 году

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Для обеспечения ценовой стабильности Национальный Банк совместно с Правительством продолжит в 2013 году реализацию антиинфляционной политики, направленной на обеспечение рынков необходимыми товарами, повышение конкуренции, развитие торговой инфраструктуры, пресечение фактов ценового сговора. Национальный Банк продолжит принятие мер по гибкому регулированию денежного предложения, сохраняя его на уровне, адекватном экономическому развитию страны.

Прогноз инфляции на 2 квартал 2013 года составляет 1,1-1,3% (во 2 квартале 2012 года фактическая инфляция сложилась на уровне 1,7%). Ожидается, что в этот период инфляция, в первую очередь, будет формироваться под воздействием фактора сезонности. Это предполагает сезонное снижение или замедление темпов роста цен на такие товары, как плодоовощная продукция, молочная продукция, яйца, мясная продукция.

По итогам июня 2013 года годовая инфляция ожидается на уровне 6,2-6,4%.

Прогноз инфляции на 3 квартал 2013 года составляет 0,7-0,9% (в 3 квартале 2012 года фактическая инфляция сложилась на уровне 1,1%), что соответствует годовой инфляции в 5,9-6,1% на конец сентября 2013 года. В этот период ожидается снижение цен на отдельные виды продовольственных товаров, такие как яйца, молочная, плодоовощная, мясная продукция. При этом ожидается повышение цен и тарифов на услуги учреждений образования ввиду начала нового учебного года.

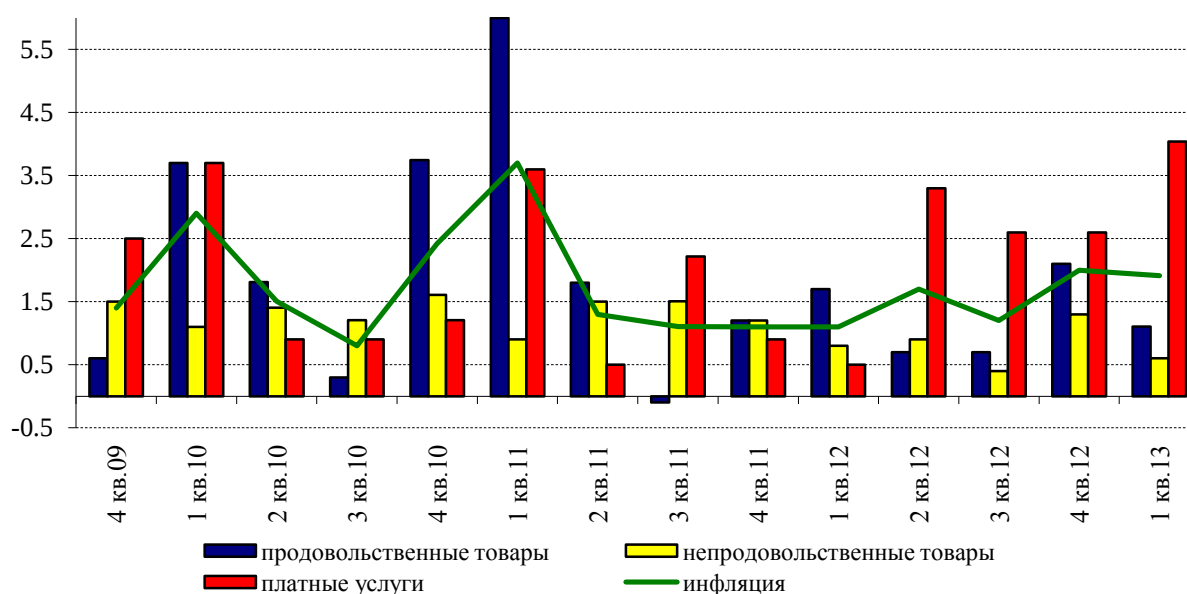
1. Инфляционные процессы

1.1. Потребительские цены

В 1 квартале 2013 года наблюдалось незначительное замедление квартальной инфляции, которая сложилась на уровне 1,9% (в 1 квартале 2012 года – 1,1%), тогда как в 4 квартале 2012 года она была на отметке 2,0%. Инфляция за январь-март 2013 года формировалась в основном за счет роста тарифов на платные услуги на 4,0% (на 0,5%). Цены на продовольственные товары в 1 квартале 2013 года выросли на 1,1% (на 1,6%), на непродовольственные товары – на 0,6% (на 0,8%) (график 2).

график 2

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В марте 2013 года по сравнению с декабрем 2012 года среди продовольственных товаров больше всего подорожали фрукты и овощи на 4,9%, в том числе, свекла – на 11,4%, картофель – на 7,3%, морковь – на 6,1%, также макаронные изделия – на 2,8%, мука – на 1,7%, рыба и морепродукты – на 1,4%, молочные продукты – на 1,3%, яйца – на 1,1%, масла и жиры – на 0,8%. Вместе с тем, стали дешевле в цене крупы на 0,6%, в том числе, крупа гречневая – на 2,7%, сахар – на 0,7%.

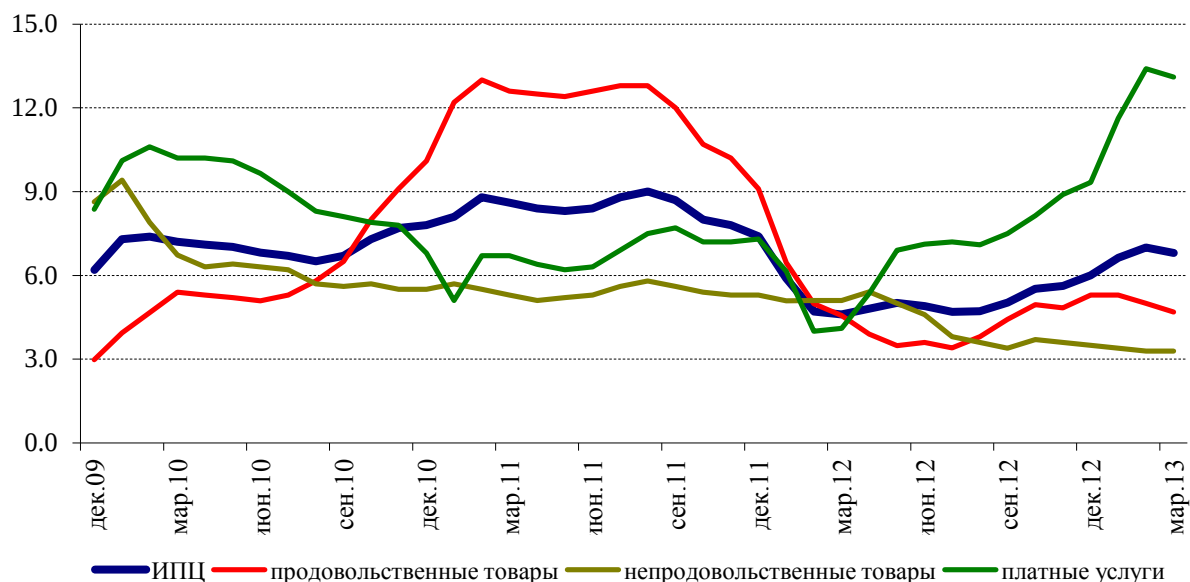
В группе непродовольственных товаров за январь-март 2013 года выросли цены на одежду и обувь на 0,7%, в том числе на ткани – на 1,1%, верхнюю одежду – на 0,8%, а также на медикаменты – на 0,9%. Стоимость бензина снизилась на 0,3%, дизельного топлива выросла на 4,6%.

В структуре платных услуг в 1 квартале 2013 года оплата за услуги жилищно-коммунального хозяйства поднялась на 4,7%. При этом оплата за холодную воду выросла на 26,6%, канализацию – на 26,3%, сбор мусора – на 8,4%, электроэнергию – на 6,8%, центральное отопление – на 2,7%. Также выросли цены на услуги связи – на 4,0% (за счет удорожания услуг телефонной и факсимильной связи – на 4,3%), на услуги транспорта – на 2,5%, в том числе железнодорожного транспорта – на 6,0%, а также на финансовые услуги – на 2,8%.

В марте 2013 года инфляция в годовом выражении составила 6,8% (в декабре 2012 года – 6,0%). Продовольственные товары за период с апреля 2012 года по март 2013 года стали дороже на 4,7% (на 5,3%), непродовольственные товары – на 3,3% (на 3,5%), платные услуги – на 13,1% (на 9,3%) (график 3).

график 3

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

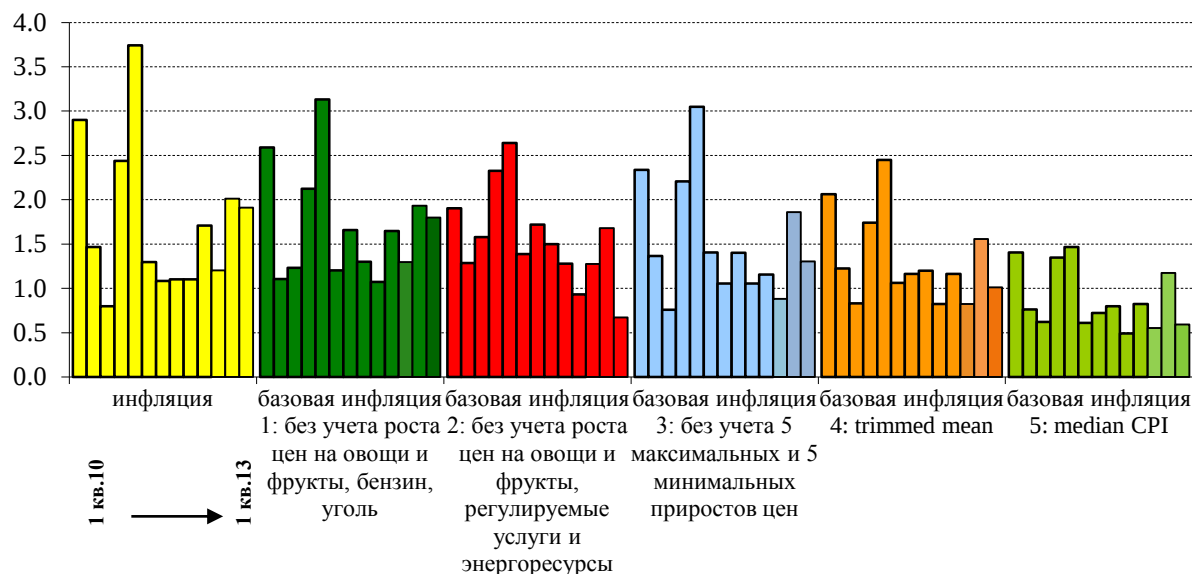
1.2. Базовая инфляция

В 1 квартале 2013 года показатели базовой инфляции сложились на более низком уровне по сравнению с предыдущим кварталом. По сравнению с соответствующим периодом 2012 года были отмечены более высокие темпы по показателям базовой инфляции, за исключением базовой инфляции-2.

Вместе с тем, в 1 квартале 2013 года все показатели базовой инфляции не превысили уровень общей инфляции (график 4). Это было обусловлено высокими темпами роста цен на отдельные товары и услуги, исключаемые при расчете базовой инфляции. В частности, к ним можно отнести плодоовощную продукцию, услуги жилищно-коммунальной сферы.

график 4

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



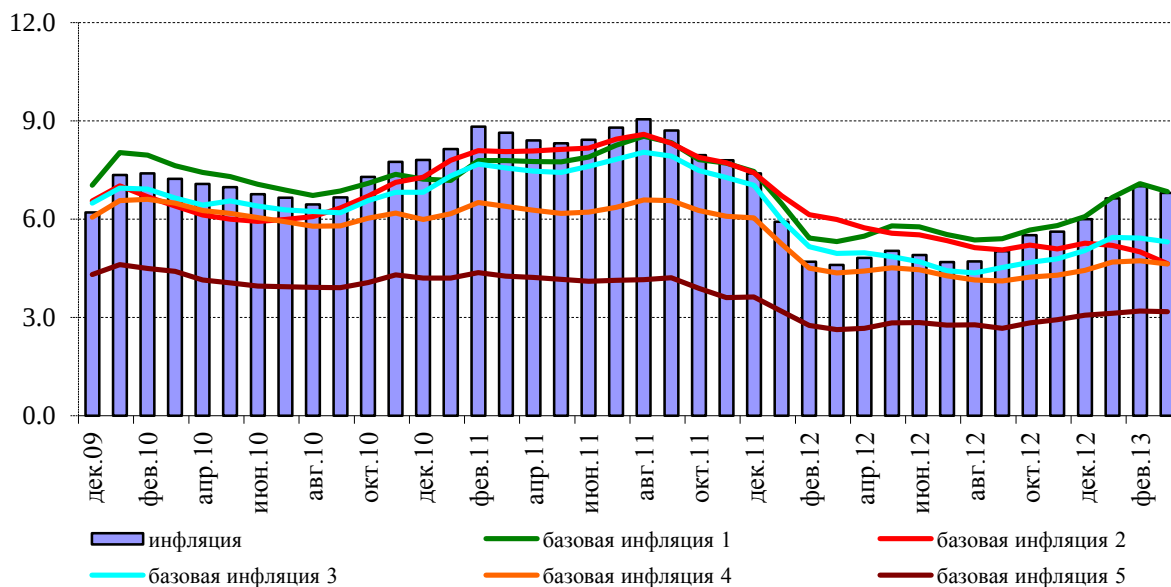
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

Показатели базовой инфляции в годовом выражении в январе-феврале 2013 года демонстрировали повышательную динамику, в марте инфляция замедлилась (график 5). Только базовая инфляция-2 в течение всего 1 квартала 2013 года демонстрировала понижающую тенденцию. Все показатели базовой инфляции в годовом выражении по итогам марта 2013 года не превысили значение общей инфляции. Исключением стала базовая инфляция-1, что, в первую очередь, было связано с умеренными темпами роста цен на бензин, исключаемого при расчете данного показателя.

По итогам марта 2013 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении, за исключением базовой инфляции-2, сложились на более высоком уровне по сравнению с показателями декабря 2012 года (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 2013 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 1,5% (в 1 квартале 2012 года – рост на 3,1%). Стоимость произведенной продукции выросла в цене на 1,3%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления подорожала на 1,2%, средства производства выросли в цене на 1,4%, потребительские товары подорожали на 2,4%. Услуги производственного характера стали дороже на 4,3%.

В 1 квартале 2013 года цены в горнодобывающей отрасли выросли на 2,1%, что обусловлено более низкими ценами на нефть, чем в аналогичном периоде предыдущего года (в 1 квартале 2012 года – рост на 4,1%).

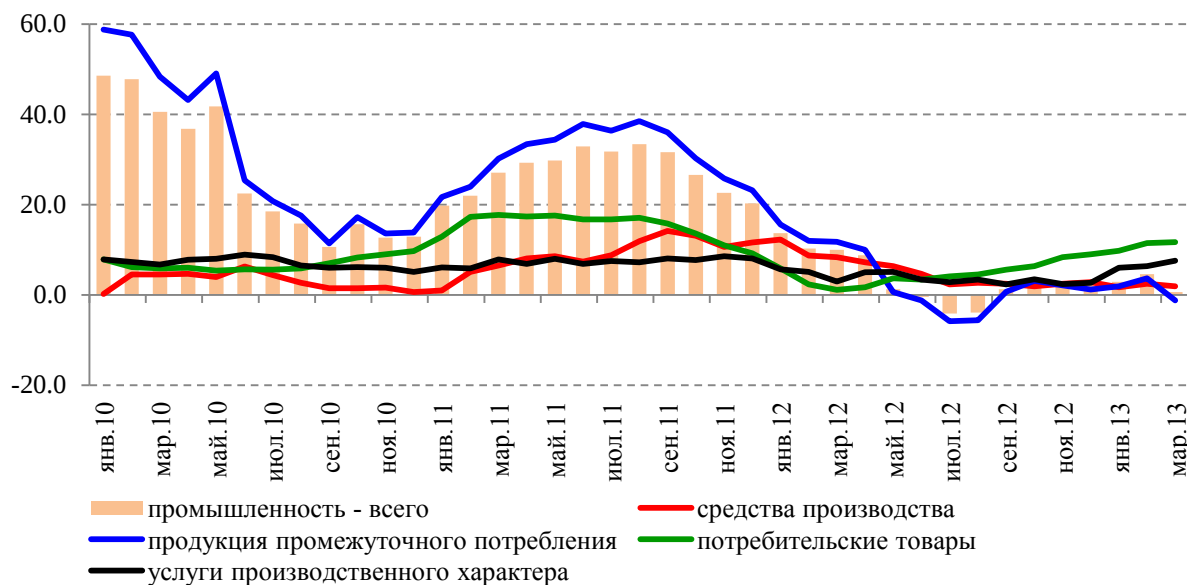
Стоимость энергоресурсов, после увеличения в предшествующем квартале на 0,4%, в 1 квартале 2013 года выросла на 1,6% (в 1 квартале 2012 года – рост на 5,6%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти, за счет роста в феврале, повысилась на 1,4% (в 1 квартале 2012 года – рост на 5,8%), стоимость газового конденсата выросла на 3,3% (в 1 квартале 2012 года – рост на 8,8%).

Цены в обрабатывающей промышленности, после роста в предшествующем квартале на 2,3%, в отчетном периоде понизились на 0,8% (в 1 квартале 2012 года – рост на 1,2%). При этом в 1 квартале 2013 года цены в металлургической отрасли промышленности понизились на 2,9%, производство продуктов питания подорожало на 2,0%, продукты нефтепереработки снизились в цене на 1,7%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 1 квартале 2013 года цены выросли на 4,8% (в 1 квартале 2012 года – рост на 0,1%).

В марте 2013 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (март 2013 года к марту 2012 года) составил 0,6% (в декабре 2012 года рост цен в годовом выражении составлял 2,1%) (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 0,1%, при этом продукция промежуточного потребления понизилась в цене на 1,2%, потребительские товары – подорожали на 11,7%, средства производства – выросли в цене на 1,9%. Услуги производственного характера стали дороже на 7,6%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 1 квартале 2013 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, повысились на 3,1% (в 1 квартале 2012 года – рост на 1,1%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием более высокого роста цен в растениеводстве по сравнению с животноводством.

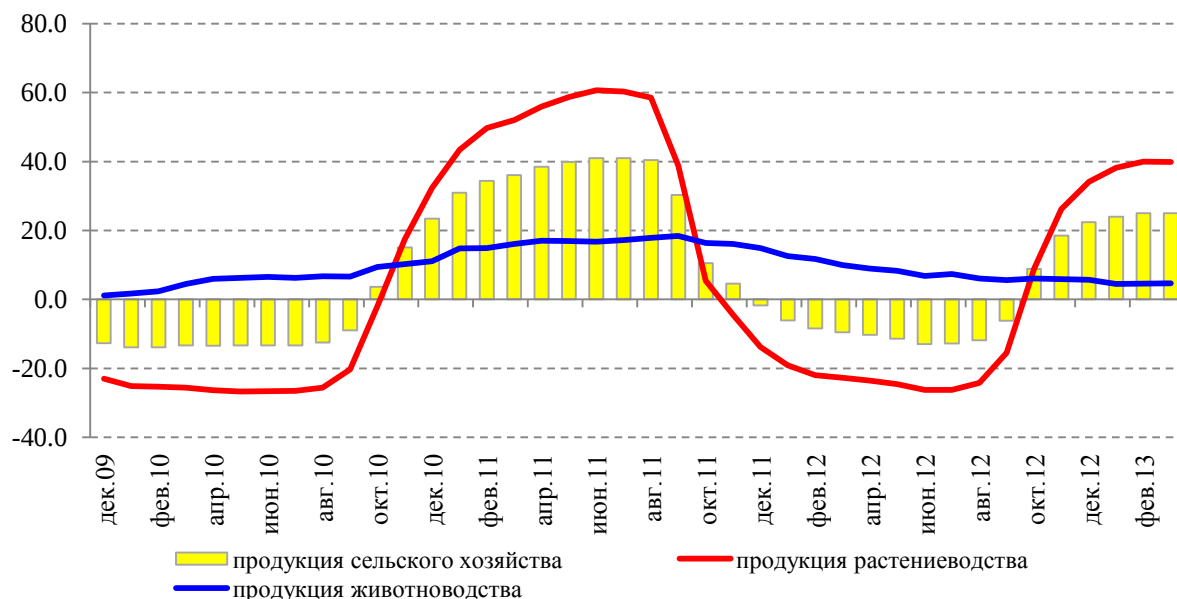
По сравнению с повышением цен в предшествующем квартале на 28,8%, за январь-март 2013 года продукция растениеводства подорожала на 3,9% (в 1 квартале 2012 года – снижение на 0,3%). В составе растениеводства цены на зерновые культуры повысились на 4,0%, овощи подорожали на 7,7%, картофель вырос в цене на 2,7%.

Продукция животноводства, после роста цен на 5,1% в 4 квартале 2012 года, в 1 квартале 2013 года подорожала на 2,1% (в 1 квартале 2012 года – рост на 3,0%). За январь-март 2013 года цены на мясо скота и птицы выросли на 1,1%, стоимость сырого молока выросла на 2,4%, яйца стали дороже на 5,8%.

По итогам марта 2013 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении повысились на 25,0%. При этом продукция растениеводства подорожала на 39,9%, продукция животноводства выросла в цене на 4,7% (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 2013 года спрос на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору экономики уменьшился, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса, который снизился до уровня 46,6 (с 51,8 в 4 квартале 2012 года). Показатель снизился за счет значительного снижения доли предприятий, спрос на продукцию которых увеличился, до 17,6% (с 24,6% в 4 квартале 2012 года) и увеличения доли предприятий, отметивших уменьшение спроса на их продукцию, до 24,3% (с 21 % в 4 квартале 2012 года).

Снижение спроса на готовую продукцию наблюдалось во всех отраслях, за исключением отраслей «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «сельское хозяйство» и добывающей промышленности, в которых наблюдалось замедление роста спроса: диффузионный индекс в этих отраслях снизился до 58,4, 51,7 и 50,3, соответственно. Наибольшее снижение спроса произошло в отрасли «торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования» (далее - торговля) и обрабатывающей промышленности (диффузионные индексы снизились до 43,9 и 44,3 с 50,4 и 50,1 в 4 квартале 2012 года, соответственно). В меньшей степени замедление роста спроса наблюдалось в добывающей отрасли.

Во 2 квартале 2013 года по сравнению с 1 кварталом 2013 года в целом по реальному сектору ожидается заметный рост спроса на готовую продукцию: диффузионный индекс изменения спроса по ожиданиям предприятий составил 59,2. При этом, рост спроса ожидается в большинстве отраслей, наиболее заметный – в обрабатывающей промышленности (диффузионный индекс – 63), строительстве (60,1), транспорте и связи (59,2), торговле (59,1). В то же время ожидается значительное снижение спроса в отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» (до 44,1 с 58,4 в 1 квартале 2013 года).

Цены на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору в 1 квартале 2013 года, несмотря на некоторое замедление роста, продолжали умеренно расти: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 57,4 (в 4

квартале 2012 года – 57,5), при этом число предприятий, отметивших рост цен, уменьшилось до 20,7% (с 21,1% в 4 квартале 2012 года), а число предприятий, отметивших снижение цен, практически не изменилось (6%).

В большинстве отраслей цены на готовую продукцию замедлили рост, наибольшее замедление произошло в сельском хозяйстве (диффузионный индекс снизился до 50,3 – с 65,6 в 4 квартале 2012 года). Наибольший рост цен произошел в отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» (диффузионный индекс вырос до 69,8 – с 55,9 в 4 квартале 2012 года).

Цены на готовую продукцию предприятий – производителей потребительской продукции и услуг (далее – цены на потребительскую продукцию и услуги) в 1 квартале 2013 года заметно замедлили рост: диффузионный индекс составил 57,6 (в 4 квартале 2012 года было 60,6).

Во 2 квартале 2013 года в целом по реальному сектору экономики ожидается продолжение умеренного роста цен на готовую продукцию с некоторым замедлением относительно 1 квартала (диффузионный индекс составил 57,2), обусловленным снижением темпов роста цен в отраслях: «производство и распределение электроэнергии, газа и воды», «транспорт и связь», торговля. Увеличение темпов роста цен ожидается в сельском хозяйстве, обрабатывающей и добывающей промышленности.

Во 2 квартале 2013 года ожидается продолжение тенденции замедленного роста цен на потребительскую продукцию и услуги: диффузионный индекс снизился до отметки 56,7.

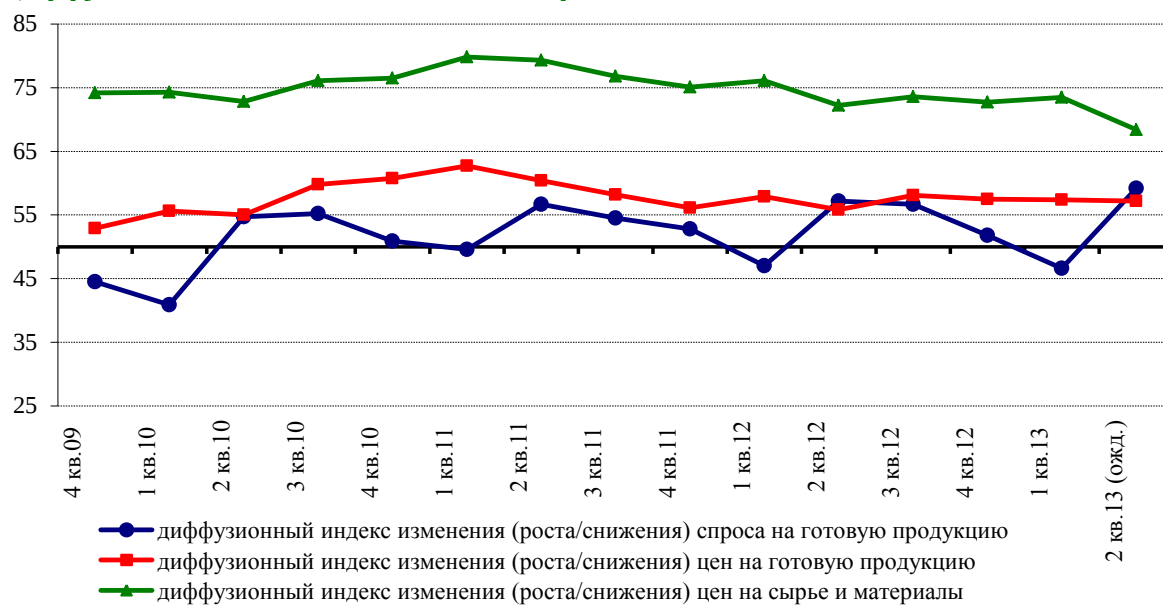
В 1 квартале 2013 года, темпы роста цен на сырье и материалы незначительно увеличились: диффузионный индекс изменения цен составил 73,5 (в 4 квартале 2012 года – 72,7). Увеличение темпов роста цен наблюдалось в торговле (диффузионный индекс увеличился до 70,2 с 64,3 в 4 квартале 2012 года), добывающей промышленности (до 74,7 с 71 в 4 квартале 2012 года), сельском хозяйстве (до 79,1 с 77,3 в 4 квартале 2012 года) и в отрасли «производство и распределение электроэнергии, газа и воды» (до 76,7 с 75,7 в 4 квартале 2012 года). Снижение темпов роста цен произошло в отраслях «гостиницы и рестораны», «транспорт и связь», «строительство» и «операции с недвижимым имуществом, аренда и услуги предприятиям».

По 2 кварталу 2013 года диффузионный индекс изменения цен на сырье и материалы по ожиданиям предприятий опустился до отметки 68,4, что означает некоторое замедление роста цен относительно 1 квартала. Показатель снизился за счет незначительного уменьшения доли предприятий, ожидающих роста цен.

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, ожидания предприятий по 2 кварталу 2013 года связаны с заметным ростом спроса на готовую продукцию, небольшим снижением темпов роста цен на них и 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

В 4 квартале 2012 года ВВП методом конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2011 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 3,9% (прирост в 4 квартале 2011 года составлял, по оценке, 8,3%, прирост в 3 квартале 2012 года – 5,1%).

Рост ВВП в 4 квартале 2012 года складывался под воздействием роста расходов на конечное потребление, обусловленного увеличением расходов на текущее потребление домашних хозяйств, органов государственного управления, валового накопления, и снижения чистого экспорта.

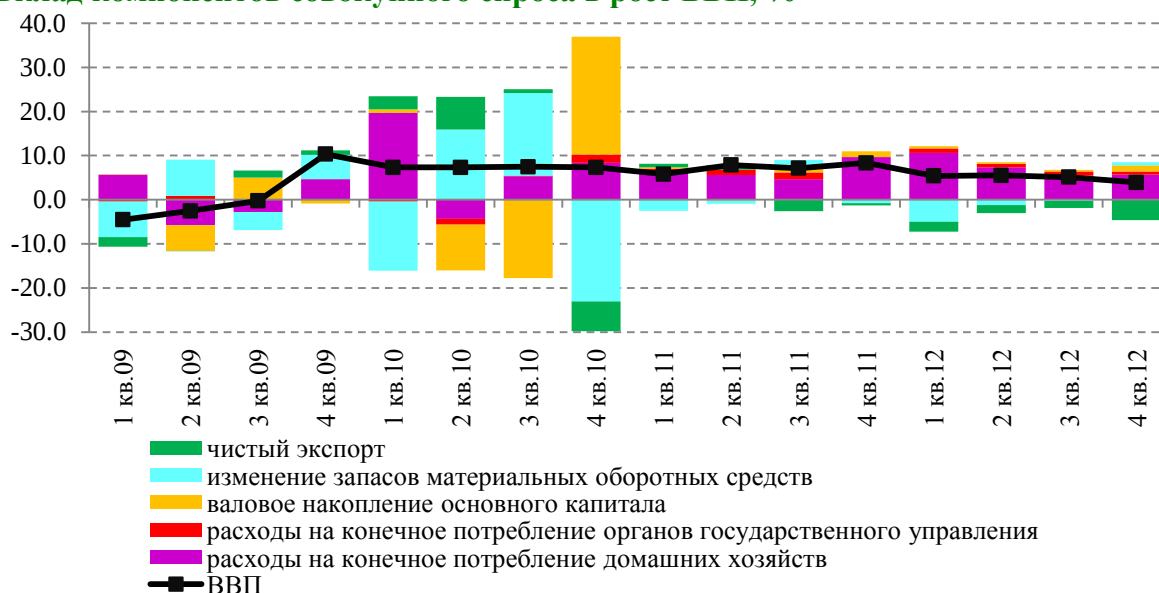
В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2011 года расходы на конечное потребление выросли в 4 квартале 2012 года на 8,5% (3 квартал 2012 года – рост на 11,5%), валовое накопление увеличилось на 8,0% (рост на 0,2%), а отрицательное значение чистого экспорта увеличилось в 3,7 раза (снижение на 59,0%).

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли, соответственно, положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)5,7% и (+)0,7%, валовое накопление повысило ВВП на (+)2,1%.

При этом в составе валового накопления на долю накопления основного капитала пришлось (+)1,4%, а на изменения запасов материальных оборотных средств (+)0,7%. В свою очередь, чистый экспорт оказал отрицательное воздействие на рост ВВП в размере (-)4,6% (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 2012 года увеличились к соответствующему периоду 2011 года на 8,3% (в 3 квартале 2012 года – рост на 11,4%).

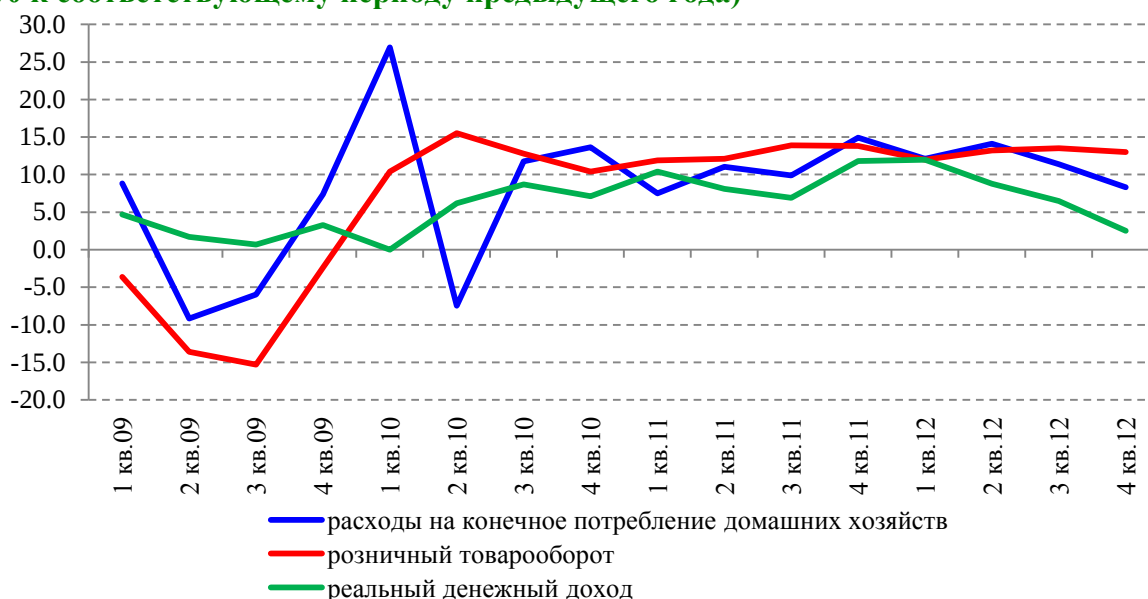
Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении в 4 квартале 2012 года замедлился до 8,3% (в 3 квартале 2012 года – рост на 11,6%), а в реальном выражении замедлился до 2,5% (рост на 6,5%). При этом замедление роста доходов населения не оказало существенного влияния на розничный товарооборот, темп роста которого, по сравнению с 3 кварталом 2012 года, незначительно замедлился, составив 13,0% (в 3 квартале 2012 года – рост на 13,5%).

Замедление темпов роста розничного товарооборота было незначительным, тем не менее, один из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств сократился более существенно, увеличившись только на 8,3%, тогда как кварталом ранее данный рост достигал 11,4% (график 10).

график 10

Динамика расходов и доходов населения

(% к соответствующему периоду предыдущего года)



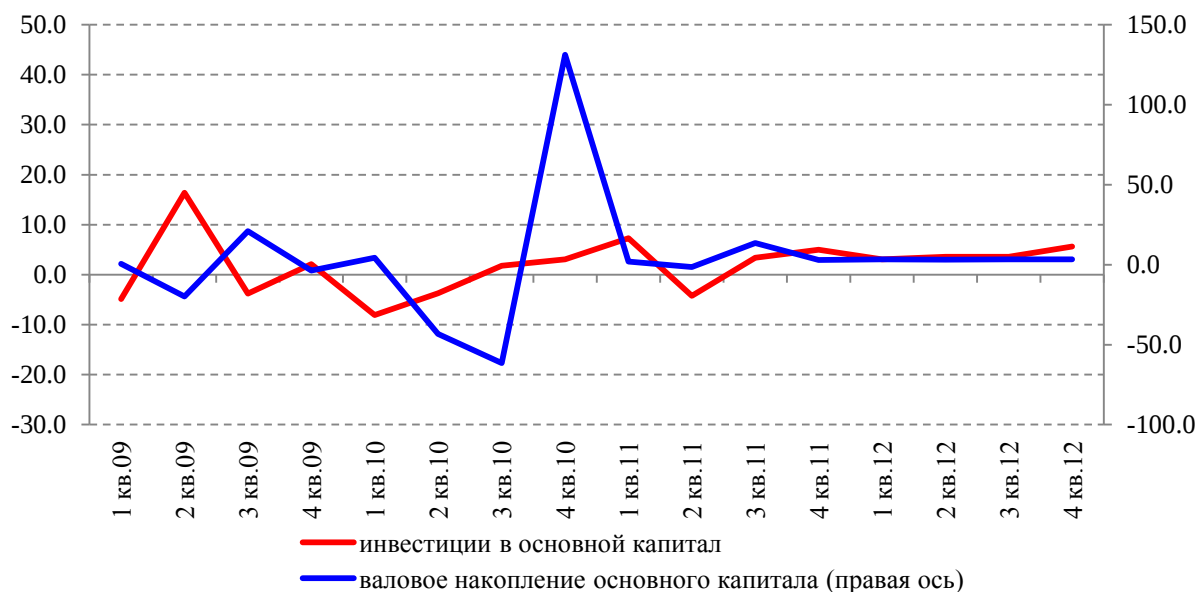
Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Замедление роста доходов населения в некоторой степени было компенсировано растущей кредитной активностью. В 4 квартале 2012 года кредитование населения в целом увеличилось на 5,9%, при этом кредитование на потребительские цели граждан выросло на 9,1%.

Несмотря на возросшую инвестиционную активность предприятий, в результате которой объем инвестиций в основной капитал повысился в 4 квартале 2012 года на 5,6% (в 3 квартале 2012 года рост составлял 3,6%), увеличение валового накопления основного капитала происходило более сдержанно, и темп роста сохранился на уровне предшествующего квартала (рост на 3,3%) (график 11).

график 11

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



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

2.1.2. Государственное потребление

Расходы на конечное потребление органов государственного управления в 4 квартале 2012 года по сравнению с соответствующим периодом 2011 года повысились на 9,0% (в 3 квартале 2012 года – рост на 12,3%).

В целом за 4 квартал 2012 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1 901,2 млрд. тенге или 19,6% к ВВП (по сравнению с 4 кварталом 2011 года увеличились лишь на 0,3%).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1,4 трлн. тенге или на 14,6% больше, чем в 4 квартале 2011 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2011 года показали затраты на выплаты вознаграждений (интересов) по внутренним займам (57,0%), текущие трансферты юридическим лицам (38,0%), приобретение товаров (31,9%), выплаты вознаграждений (интересов) по внешним займам (24,1%), приобретение услуг (20,4%). Затраты на текущие затраты за границу снизились на (47,3)%.

Капитальные затраты государственного бюджета в 4 квартале 2012 года увеличились на 39,6% по сравнению с аналогичным периодом 2011 года, главным образом, за счет увеличения расходов на капитальный ремонт и создание основного капитала.

Бюджетные кредиты в 4 квартале 2012 года значительно снизились по сравнению с 4 кварталом 2011 года на 49,0%, в основном за счет внутренних бюджетных кредитов, а также снизились расходы на приобретение финансовых активов на 86,3%.

За 4 квартал 2012 года поступления государственного бюджета составили 1352,7 млрд. тенге или 14,0% к ВВП, что на 7,1% меньше, чем в 4 квартале 2011 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему превалирует статья: налоговые поступления – 94,1% (в 4 квартале 2011 года – 79,9%). Невысокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет

гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 5,0 млрд. тенге.

В целом в 4 квартале 2012 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 6,1% по сравнению с 4 кварталом 2011 года. Увлечение произошло за счет поступлений за использование природных и других ресурсов и налога на добавленную стоимость.

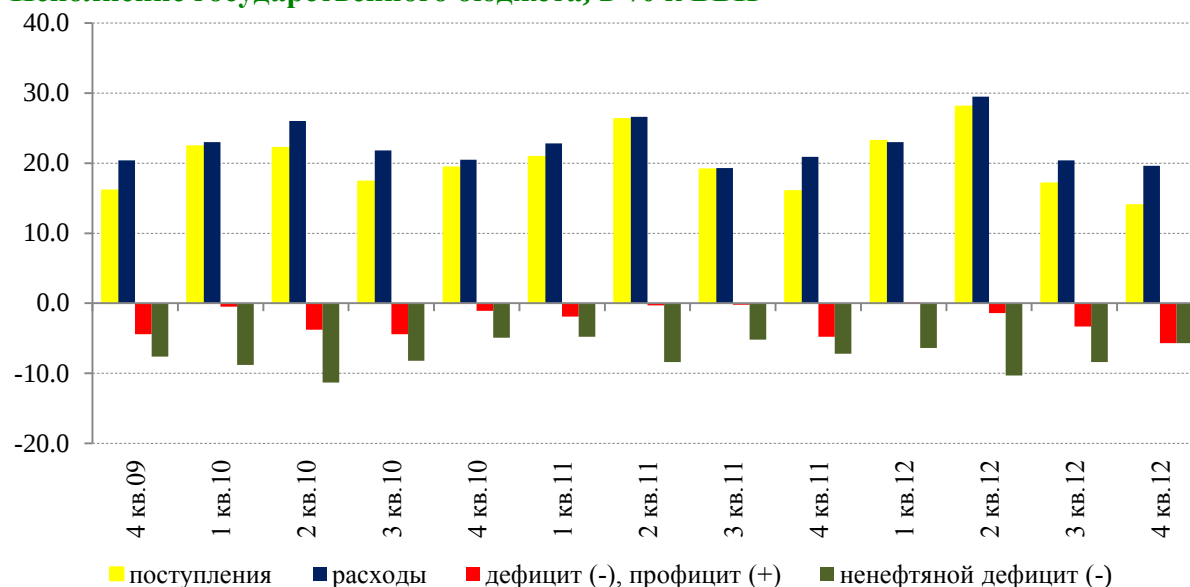
В 4 квартале 2012 года по сравнению с 4 кварталом 2011 года неналоговые поступления снизились на 18,0%, в основном за счет снижения доходов от государственной собственности.

Поступления трансфертов в 4 квартале снизились по сравнению с 4 кварталом 2011 года в 43,0 раза, а поступления от продажи основного капитала значительно увеличились на 69,7%.

В результате превышения расходов над доходами в 4 квартале 2012 года государственный бюджет сложился с дефицитом в 548,5 млрд. тенге (5,7% к ВВП), тогда как в 4 квартале 2011 года дефицит составил 439,8 млрд. тенге (4,8% к ВВП) (график 12). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 5,0 млрд. тенге, в 4 квартале 2012 года республиканский бюджет завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 553,5 млрд. тенге.

график 12

Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП



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

В течение 4 квартала 2012 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 474,3 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 55,1 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке снизились на 129,2 млрд. тенге.

Правительственный внутренний долг за 4 квартал 2012 года увеличился до 2897,0 млрд. тенге (29,9% к ВВП), т.е. на 39,2% больше по сравнению с 4 кварталом 2011 года (22,9% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных

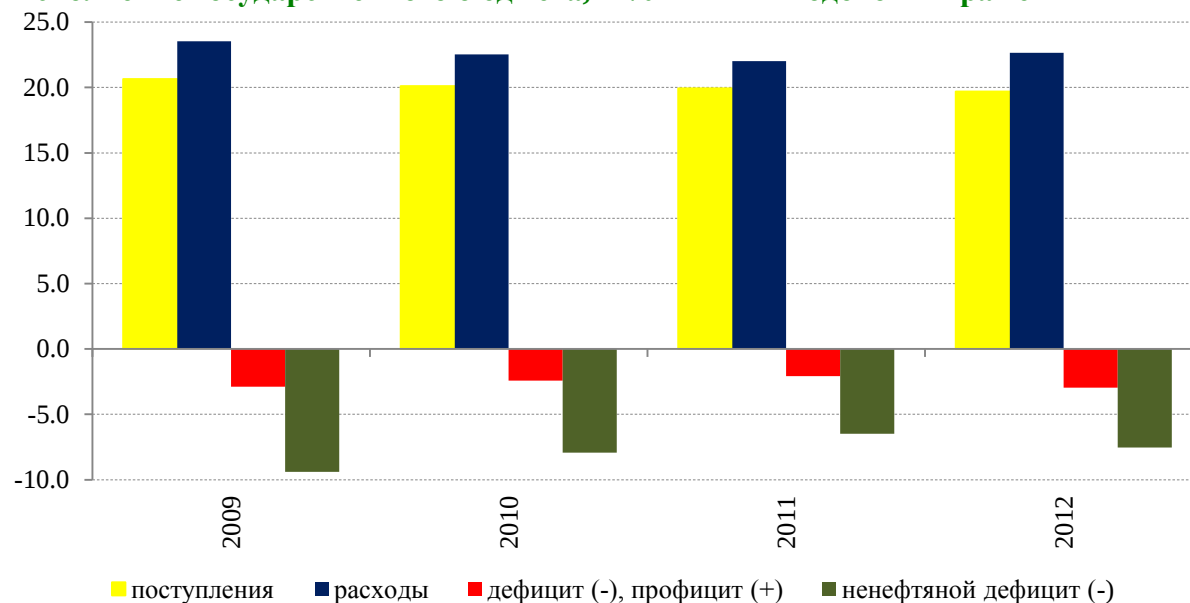
долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ), государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ) и государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства в 4 квартале 2012 года увеличился на 10,4% по сравнению с 4 кварталом 2011 года (7,5% к ВВП) и составил 729,7 млрд. тенге (7,3% к ВВП).

В 4 квартале 2012 года в годовом выражении дефицит составил 3,0% 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

2.1.3. Внешний сектор

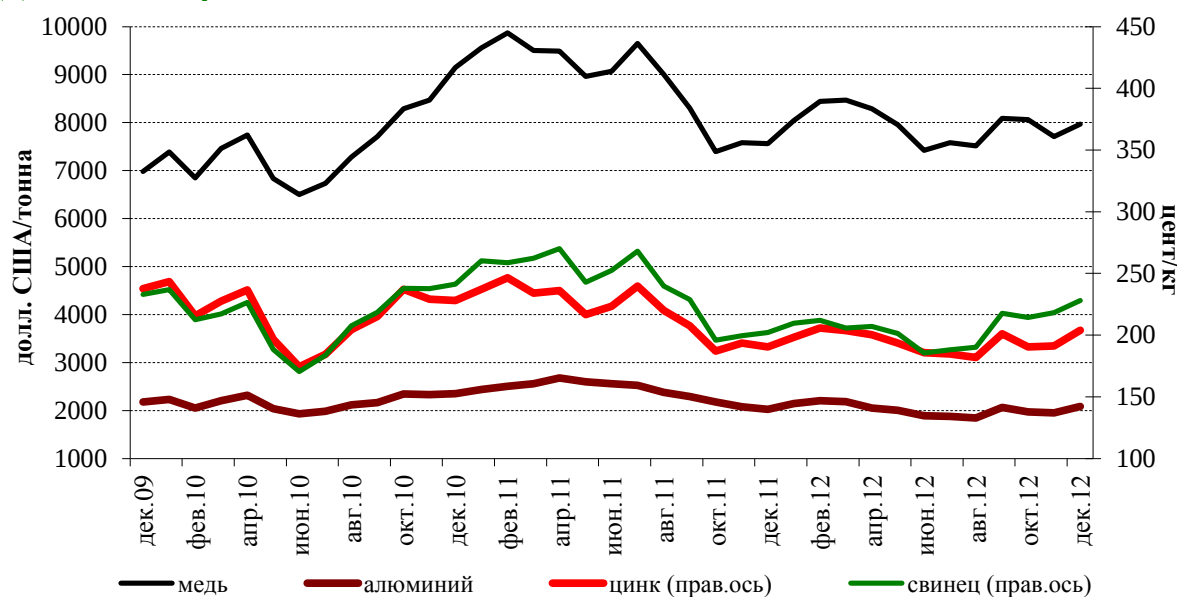
– Мировые цены

В 4 квартале 2012 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась разнонаправленными тенденциями: по одним товарным позициям наблюдался рост цен, по другим – снижение.

В начале 4 квартала 2012 года отмечалось снижение цен на отдельные виды металлов, в последующем цены вновь начали расти. В целом, цены на медь в 4 квартале 2012 года выросли на 2,4% и в среднем за данный период сложились на уровне 7913 долл. США за тонну. Цены на алюминий за 4 квартал 2012 года выросли на 3,9% и составили 2003 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в октябре-декабре 2012 года выросли на 10,8%, в среднем за период составив 220,1 центов за килограмм. Цены на цинк выросли на 3,2% при средней цене за период 195,2 центов за килограмм (график 14).

график 14

Динамика мировых цен на металлы



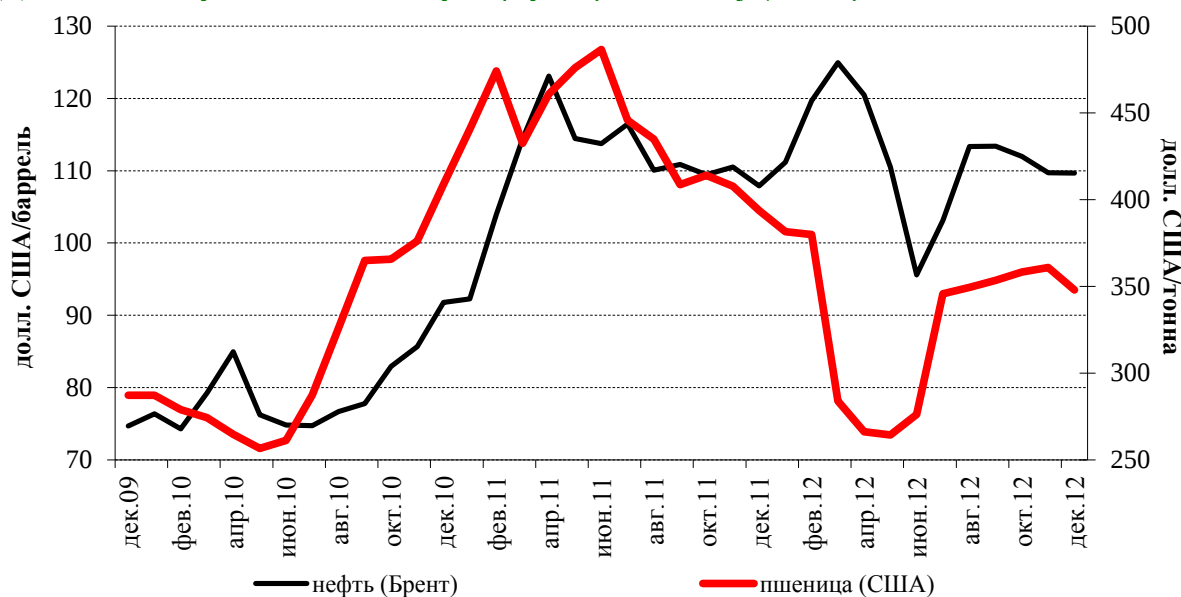
Источник: Всемирный Банк

В 4 квартале 2012 года мировые цены на нефть сорта Brent изменились незначительно, увеличившись по сравнению с 3 кварталом 2012 года на 0,5%, и в среднем за период сложились на уровне 110,45 долл. США за баррель (график 15).

Мировые цены на пшеницу в октябре-ноябре 2012 года постепенно росли, несколько снизившись в декабре 2012 года. В целом за 4 квартал 2012 года по сравнению с предыдущим периодом мировая цена на пшеницу (США) выросла на 1,8%, в среднем сложившись на уровне 355,7 долл. США за тонну (график 15).

график 15

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



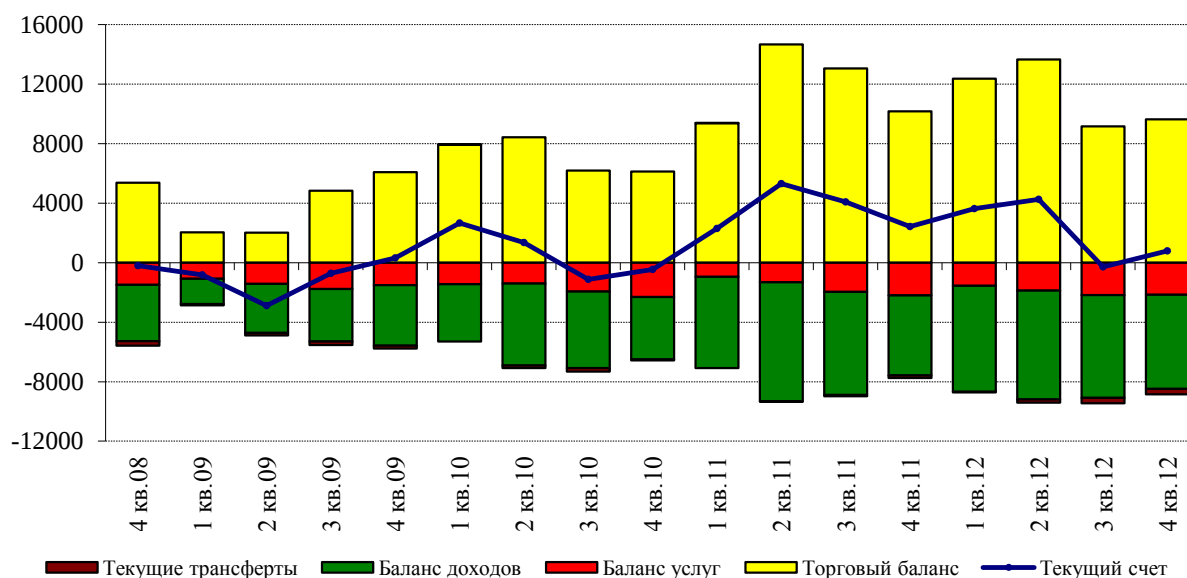
Источник: Всемирный Банк

– Платежный баланс

По итогам 4 квартала 2012 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 796,9 млн. долл. США или 1,2% 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 в 4 квартале 2012 года увеличились на 2,7% до 22,7 млрд. долл. США, расходы на товарный импорт увеличились на 11,1% по сравнению с 4 кварталом 2011 года, составив 13,0 млрд. долл. США. Положительное

сальдо торгового баланса уменьшилось на 6,8% и составило 9,6 млрд. долл. США. В 4 квартале 2012 года дефицит баланса услуг по сравнению с 4 кварталом 2011 года снизился на 5,1% до 2,2 млрд. долл. США, дефицит баланса доходов увеличился на 2,4% и составил 6,3 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по текущим трансфертам составили 369,3 млн. долл. США.

Нетто-отток ресурсов по операциям финансового счета в 4 квартале 2012 года составил 581,4 млн. долл. США (за 4 квартал 2011 года – нетто-отток в 2,4 млрд. долл. США). Иностранские активы резидентов (за исключением резервных активов) выросли на 4,3 млрд. долл. США, в сравнении с ростом на 4,5 млрд. долл. США в соответствующем периоде 2011 года. Внешние обязательства резидентов также возросли на 3,7 млрд. долл. США (увеличение на 2,1 млрд. США в 4 квартале 2011 года).

В результате по итогам 4 квартала 2012 года платежный баланс сложился с отрицательным сальдо в 1,7 млрд. долл. США (в 4 квартале 2011 года – отрицательное сальдо в 3,3 млрд. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 4 квартале 2012 года совокупный индекс условий торговли был на 1% ниже соответствующего показателя за 4 квартал 2011 года. При этом индекс условий торговли со странами зоны евро сократился на 2%, с Россией – снизился на 21% (таблица 1).

таблица 1

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

	4 кв.11	1 кв.12	2 кв.12	3 кв.12	4 кв.12
Экспортные цены	34	12	1	-9	-2
Импортные цены	8	5	-13	1	-1
Условия торговли	24	8	17	-9	-1
в том числе:					
Страны зоны евро					
Экспортные цены	36	18	4	-10	-1
Импортные цены	12	14	-7	-10	1
Условия торговли	20	5	13	0	-2
Россия					
Экспортные цены	45	16	5	-17	-19
Импортные цены	3	2	-18	1	3
Условия торговли	43	16	26	-24	-21

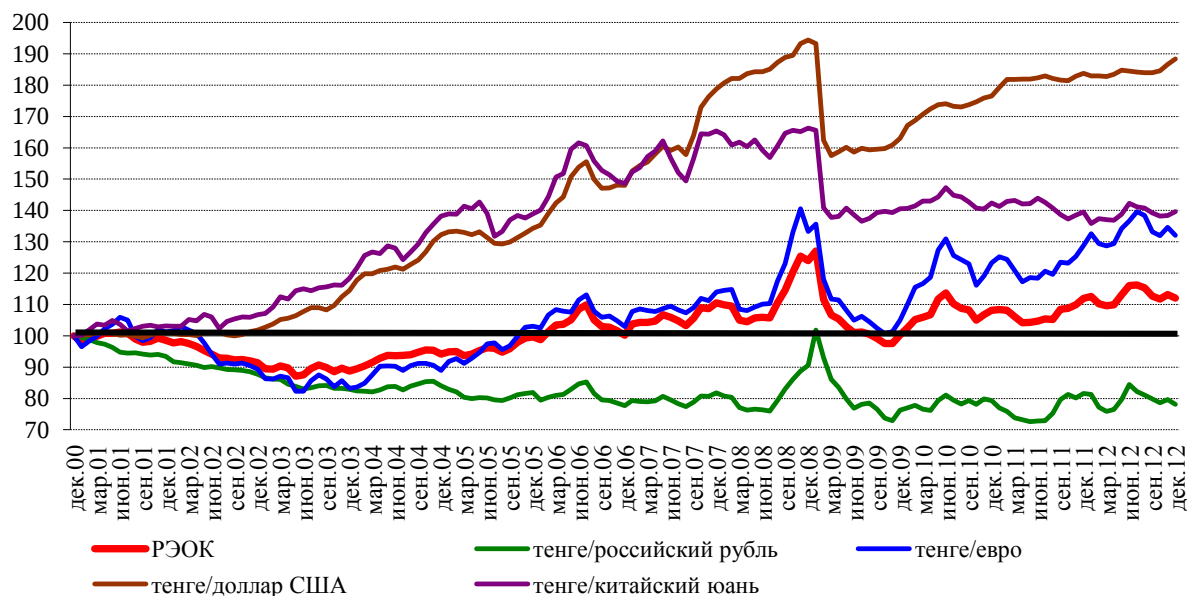
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2012 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 2,1%. К корзине валют стран СНГ тенге ослаб на 2,1%, к корзине валют остальных стран – также на 2,1%.

За 4 квартал 2012 года тенге в реальном выражении по сравнению с предыдущим периодом укрепился к доллару США на 1,3%, по отношению к евро ослаб на 3,1%, к российскому рублю ослаб на 2,8% (график 17).

график 17

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



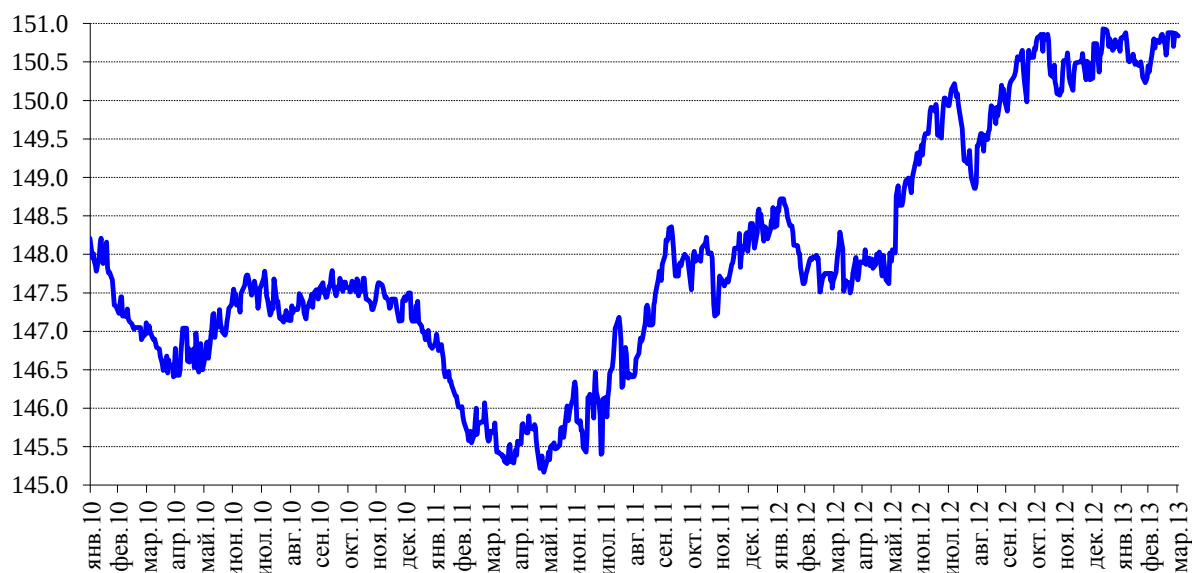
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Номинальный обменный курс тенге

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 1 квартал 2013 года составил 150,64 тенге за доллар США. Биржевой курс на конец периода составил 150,84 тенге за доллар США. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 0,1% (график 18).

график 18

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

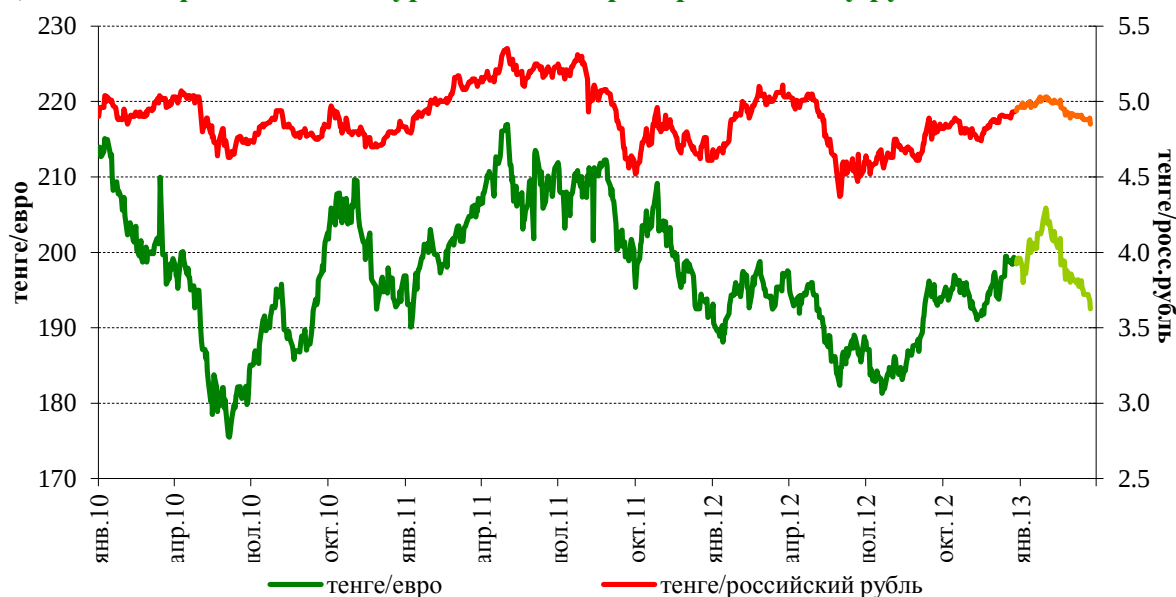
В январе и марте курс тенге ослабевал по отношению к доллару США на 0,1% и 0,3%, соответственно, в феврале укрепился на 0,3%.

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 1 квартал 2013 года официальный курс тенге к евро укрепился на 3,1%, и российскому рублю – на 1,6% (график 19).

график 19

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



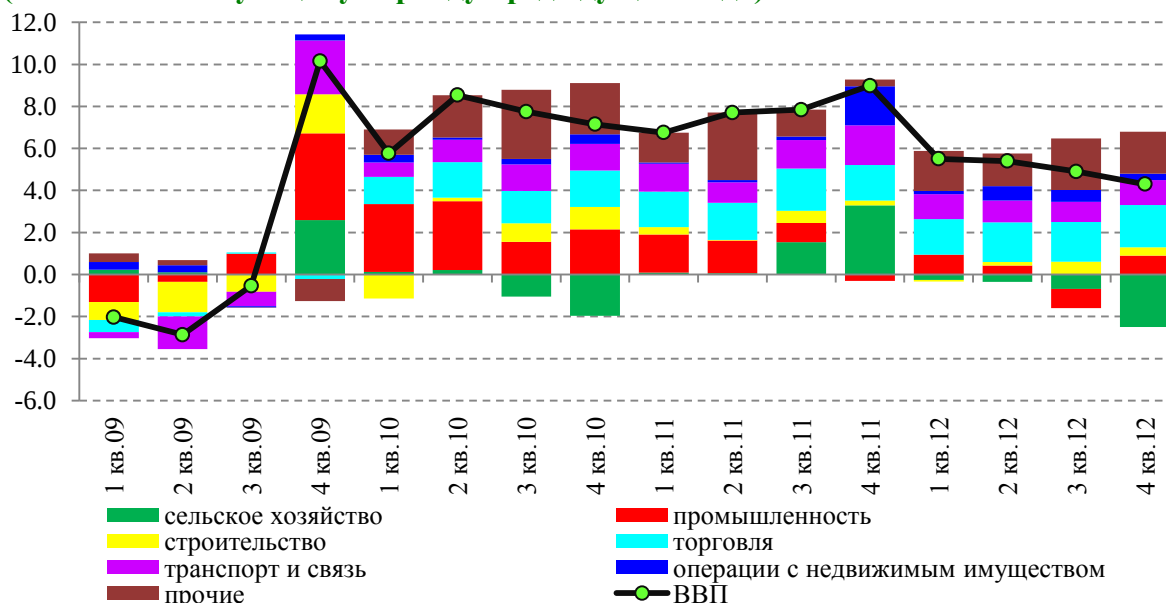
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП в 4 квартале 2012 года составил в текущих ценах 9840,3 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства почти во всех отраслях экономики, за исключением сельского хозяйства, ВВП в реальном выражении (в ценах 2005 года) увеличился по отношению к 4 кварталу 2011 года, по оценке, на 4,3% (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

Производство товаров. В сегменте производства товаров отметились ростом строительство и промышленность, тогда как сельское хозяйство продемонстрировало снижение. По оценке, объем промышленного производства повысился в 4 квартале 2012 года на 3,4% (в 3 квартале 2012 года – снижение на 3,8%), строительство повысилось на 4,7% (рост на 5,6%), сельское хозяйство – снизилось на 35,9% (снижение на 12,2%). В результате, сегмент производства товаров внес отрицательный вклад в формирование ВВП в размере (-)1,2%.

Производство услуг. В сегменте производства услуг практически все отрасли, входящие в данный компонент валового внутреннего продукта, отметились ростом. Исключение составили отрасли – «профессиональная, научная и техническая деятельность» и «предоставление прочих видов услуг», которые снизились на 11,4% и 7,1%, соответственно, однако из-за незначительного веса данных отраслей их отрицательный вклад в формирование роста ВВП был незначительным. В итоге, отрасли, входящие в сектор производства услуг, в совокупности обусловили внесение положительного вклада в рост ВВП в размере (+)5,0%.

Чистые налоги на продукты и импорт. Увеличение объема чистых налогов на продукты и импорт на 12,3% оказало положительное воздействие на формирование роста ВВП в размере (+)0,5% (в 3 квартале 2012 года вклад в размере (+)0,8%).

Таким образом, основным драйвером роста ВВП в 4 квартале 2012 года (как и в 3 квартале 2012 года) выступил сектор производства услуг.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

В 1 квартале 2013 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,5 млн. человек, увеличившись на 0,5% по отношению к 4 кварталу 2012 года (прирост к 1 кварталу 2012 года составил 1,0%). При этом

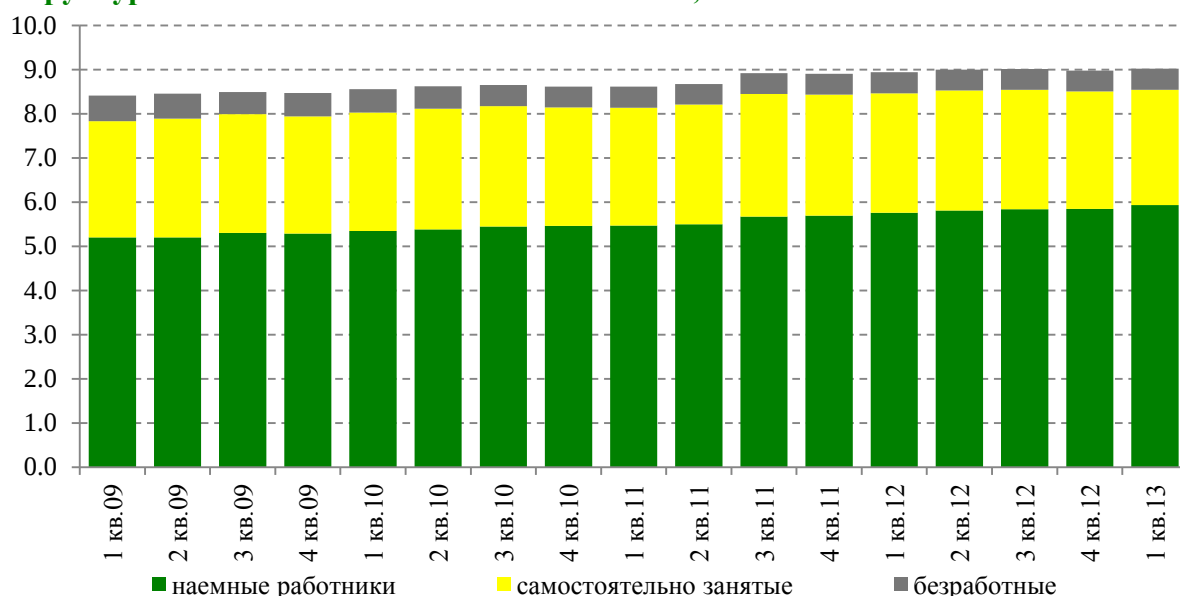
численность наемных работников составила 5,9 млн. человек, увеличившись по отношению к 4 кварталу 2012 года на 1,4%, самостоятельно занятых – 2,6 млн. человек (снижение на 1,6%).

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 (12,4%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,4 млн. человек (6,0%).

В 1 квартале 2013 года численность безработных составила 475,0 тыс. человек, что меньше предшествующего периода на 0,1%, и меньше 1 квартала 2012 года на 0,8% (график 21).

график 21

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

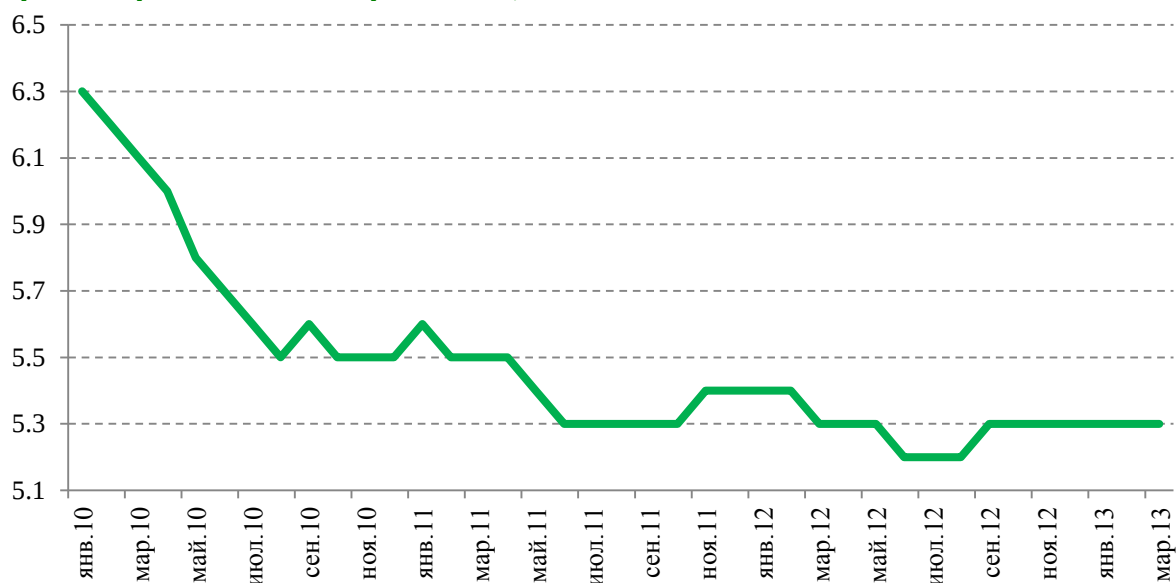
В 1 квартале 2013 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников, занятых на крупных и средних предприятиях.

За январь-март 2013 года прирост фактической численности работников, по сравнению с соответствующим периодом 2012 года, составил 3,0%, и в большей или меньшей степени был отмечен почти по всем видам экономической деятельности.

Снижение количества занятых отмечалось только в следующих четырех отраслях: сельское, лесное и рыбное хозяйство; транспорт и складирование; информация и связь; операции с недвижимым имуществом.

При этом снижение количества занятых в одних отраслях было полностью компенсировано их ростом в других отраслях. В результате, уровень безработицы в 1 квартале 2013 года сохранился на уровне предшествующего периода (5,3%), а по сравнению с 1 кварталом 2012 года снизился на 0,1 процентного пункта (график 22).

график 22

Уровень фактической безработицы, %

Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

2.3.2. Заработная плата и производительность

В 4 квартале 2012 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, увеличилась в номинальном выражении на 8,2% (в 3 квартале 2012 года – рост на 10,7%), а в реальном – на 2,4% (рост – на 5,6%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата выросла на 5,8%, реальная повысилась на 3,8%.

В декабре 2012 года, по сравнению с декабрем 2011 года, в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в следующих отраслях: «деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания» – на 14,9%; «финансовая и страховая деятельность» – на 12,1%; «оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов» – на 11,5%; «операции с недвижимым имуществом» – на 11,1%.

Понижилась заработная плата в деятельности «искусство, развлечения и отдых» – на 1,5%.

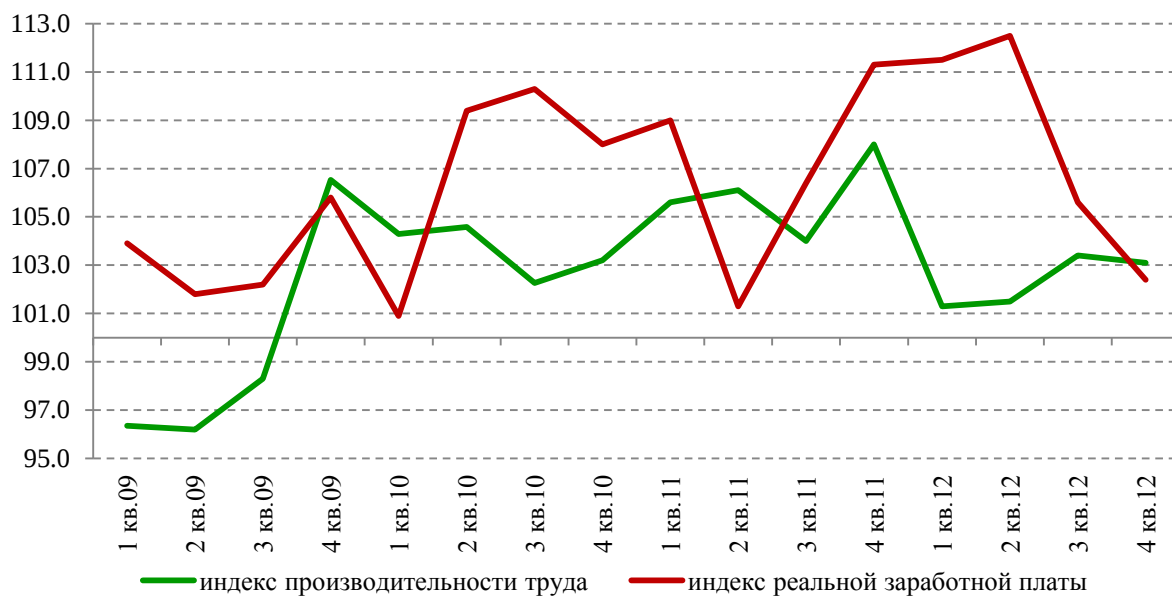
В декабре 2012 года самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в «деятельности экстерриториальных организаций и органов» (405,4 тыс. тенге), а также в «финансовой и страховой деятельности» (267,7 тыс. тенге), самый низкий – в «сельском, лесном и рыбном хозяйстве» (55,7 тыс. тенге).

В 4 квартале 2012 года заработная плата работников в реальном выражении увеличилась на 2,4%, что ниже темпов роста, сложившихся в трех предшествующих периодах (в 1 кв. 2012 года – рост на 11,5%, во 2 кв. 2012 года – рост на 12,5%, в 3 кв. 2012 года – рост на 5,6%).

Замедление в 4 квартале 2012 года темпов роста заработной платы и количества занятых в экономике человек оказали влияние на рост индекса производительности труда, который замедлился до уровня в 3,1% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса составлял 3,4% (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

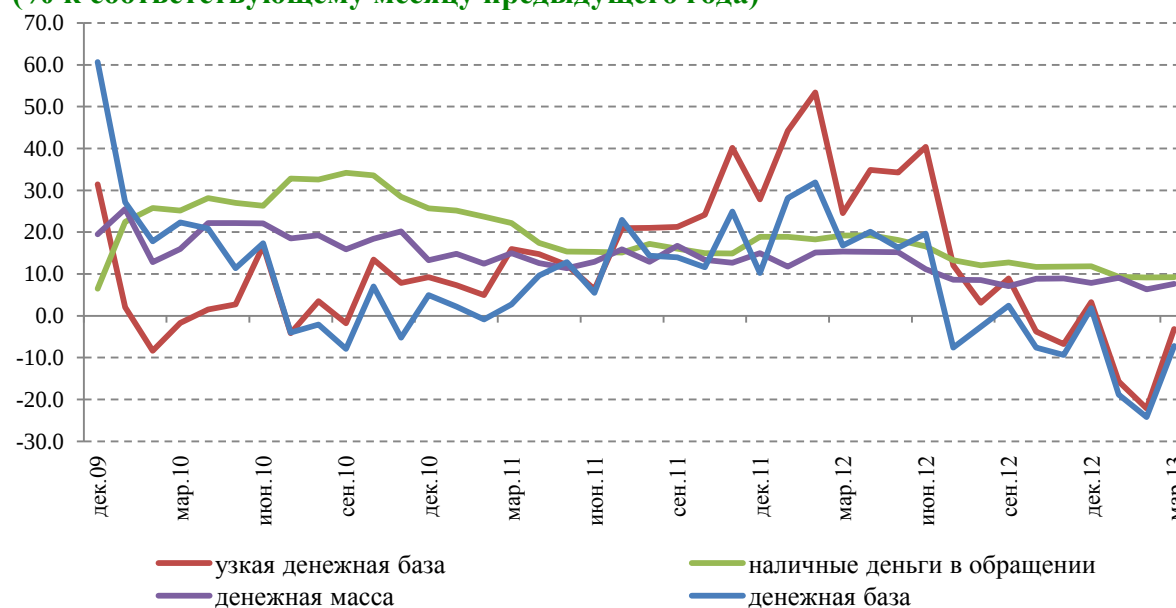
3.1. Денежные агрегаты

В 1 квартале 2013 года годовые темпы роста наличных денег в обращении и денежной массы были умеренными, тогда как денежная база и узкая денежная база в годовом выражении сократились (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 1 квартал 2013 года расширилась на 5,4% и составила на конец марта 2013 года 3045,0 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 0,2% до 2835,8 млрд. тенге.

В марте 2013 года по сравнению с мартом 2012 года денежная база сжалась на 7,2%.

Чистые международные резервы Национального Банка в марте 2013 года по сравнению с соответствующим периодом 2012 года снизились на 13,1% до 27,6 млрд. долл. США. Поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке были нейтрализованы снижением остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке, продажей валюты на внутреннем валютном рынке, операциями по обслуживанию внешнего долга Правительства и пополнением активов Национального фонда со счетов золотовалютных резервов. В результате чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде уменьшились на 20,1%. Активы в золоте выросли на 23,3% вследствие проведенных операций, несмотря на снижение его цены на мировых рынках.

В марте 2013 года по сравнению с мартом 2012 года чистые внутренние активы Национального Банка без учета активов Национального фонда выросли (таблица 2), главным образом, за счет снижения обязательств перед банками по краткосрочным нотам.

таблица 2

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

	2 кв.12	3 кв.12	4 кв.12	1 кв.13
Чистые международные резервы	-6,6	-7,4	-3,6	-13,1
Чистые внутренние активы	51,2	25,0	73,5	95,7
Чистые требования к Правительству	-42,7	11,3	26,8	9,0
Требования к экономике	129,8	256,2	596,5	262,7
Прочие чистые внутренние активы	0,1	-19,5	-18,3	-1,9
Денежная база	19,6	2,4	1,9	-7,2
Узкая денежная база	40,4	9,0	3,3	-3,1

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 1 квартал 2013 года денежная масса увеличилась на 5,3% до 11078,2 млрд. тенге.

В марте 2013 года по сравнению с мартом 2012 года ее рост составил 7,6% в результате увеличения, как чистых внешних активов, так и внутренних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	2 кв.12	3 кв.12	4 кв.12	1 кв.13
Чистые внешние активы	-10,7	-15,6	11,6	5,7
Внутренние активы	31,9	25,7	2,1	14,6
Требования к Правительству	-51,5	200,4	58,9	209,9
Требования к экономике	14,0	11,2	11,9	11,1
Прочие чистые внутренние активы	4,9	2,0	-18,5	-13,6
Денежная масса	11,2	7,1	7,9	7,6
Наличные деньги в обращении	16,6	12,8	11,9	9,2
Депозиты резидентов	10,4	6,2	7,2	7,4

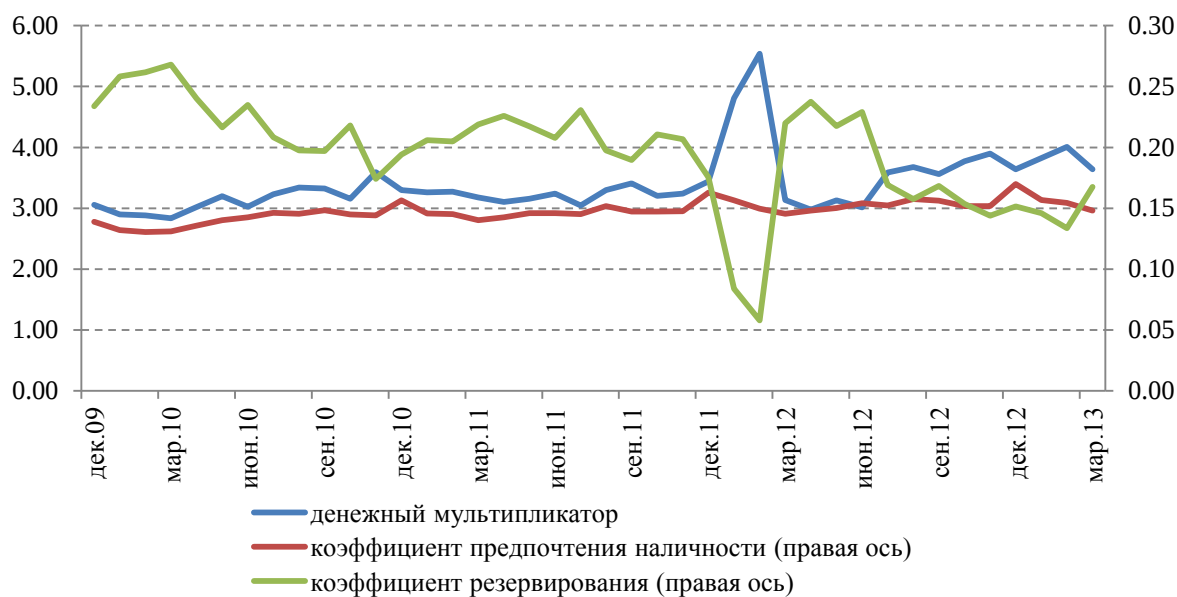
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в марте 2013 года по сравнению с соответствующим периодом 2012 года выросли чистые внешние активы банков, тогда как чистые внешние активы Национального Банка без учета активов Национального фонда снизились. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен, главным образом, снижением обязательств банков перед нерезидентами.

В рассматриваемом периоде в структуре основных составляющих денежной массы были зафиксированы опережающие темпы роста наличных денег в обращении по сравнению с темпами роста депозитов резидентов в банковской системе. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы снизилась с 87,3% в марте 2012 года до 87,1% по итогам марта 2013 года.

Денежный мультипликатор вырос с 3,14 в марте 2012 года до 3,64 в марте 2013 года в результате роста денежной массы на фоне сжатия денежной базы. Этому также способствовали снижение коэффициента резервирования, при неизменном уровне коэффициента предпочтения наличности (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 1 квартал 2013 года снизился на 6,5% до 1428,4 млрд. тенге.

В марте 2013 года по сравнению с мартом 2012 года наличные деньги в обращении увеличились на 9,2%. При этом, выдачи наличных денег из касс банков выросли на 26,3% до 1,6 трлн. тенге, поступления в кассы банков – на 24,6% до 1,5 трлн. тенге.

Рост наличных денег в марте 2013 года по сравнению с соответствующим периодом 2012 года был связан с сокращением поступлений от продажи обменными пунктами иностранной валюты, сокращением поступлений со счетов физических лиц, увеличением выдачи на подкрепление банкоматов и снижением поступлений по займам. При этом действие указанных факторов не было нейтрализовано зафиксированным в рассматриваемом периоде сокращением выдач, связанных с оплатой труда, пенсий и пособий, увеличением поступлений на оплату товаров, услуг и выполненных работ, увеличением поступлений от разовых переводов по Казахстану и из-за рубежа посредством систем денежных переводов без открытия счета.

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

Депозиты резидентов на конец марта 2013 года составили 9649,9 млрд. тенге, повысившись за 1 квартал 2013 года на 7,3%. Депозиты юридических лиц повысились на 9,5%, физических лиц – увеличились на 3,7%.

В составе депозитов объем срочных депозитов (по классификации МВФ – «другие депозиты»¹) повысился за 1 квартал 2013 года на 3,9% и составил на конец марта 2013 года 6167,5 млрд. тенге. Срочные депозиты в национальной валюте повысились на 4,7% до 4144,5 млрд. тенге, в иностранной валюте – увеличились на 2,4% до 2022,9 млрд. тенге. Удельный вес срочных депозитов в общем объеме депозитной базы понизился за квартал с 66,0% до 63,9%.

В 1 квартале 2013 года состояние депозитной базы характеризовалось значительным ростом депозитов в иностранной валюте, обусловленным увеличением валютных сбережений юридических лиц на 27,2%. В результате, в 1 квартале 2013 года объем депозитов в иностранной валюте повысился на 15,2%, составив 3089,6 млрд. тенге, тогда как депозиты в национальной валюте выросли только на 3,9%, до 6560,3 млрд. тенге.

Рост объема валютных сбережений юридических лиц (за январь и март 2013 года, соответственно на 7,6% и на 23,6%) привел к увеличению степени долларизации депозитного рынка и снижению удельного веса депозитов в национальной валюте с 70,2% в декабре 2012 года до 68,0% в марте 2013 года.

Таким образом, главным источником увеличения ресурсной базы банков в 1 квартале 2013 года послужил приток иностранной валюты на счета юридических лиц. При этом рост депозитов юридических лиц в тенге также показал положительную динамику, которая отмечалась в феврале и марте 2013 года (рост на 1,2% и на 3,9%, соответственно) (таблица 4).

таблица 4

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

	март 2010	март 2011	март 2012	март 2013
Депозиты резидентов	4,4	6,7	7,1	7,3
<i>физических лиц</i>	<i>2,1</i>	<i>3,7</i>	<i>4,3</i>	<i>3,7</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>5,3</i>	<i>8,0</i>	<i>8,5</i>	<i>9,5</i>
Депозиты в тенге	13,3	12,4	3,5	3,9
Депозиты в иностранной валюте	-7,2	-3,8	15,0	15,2

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

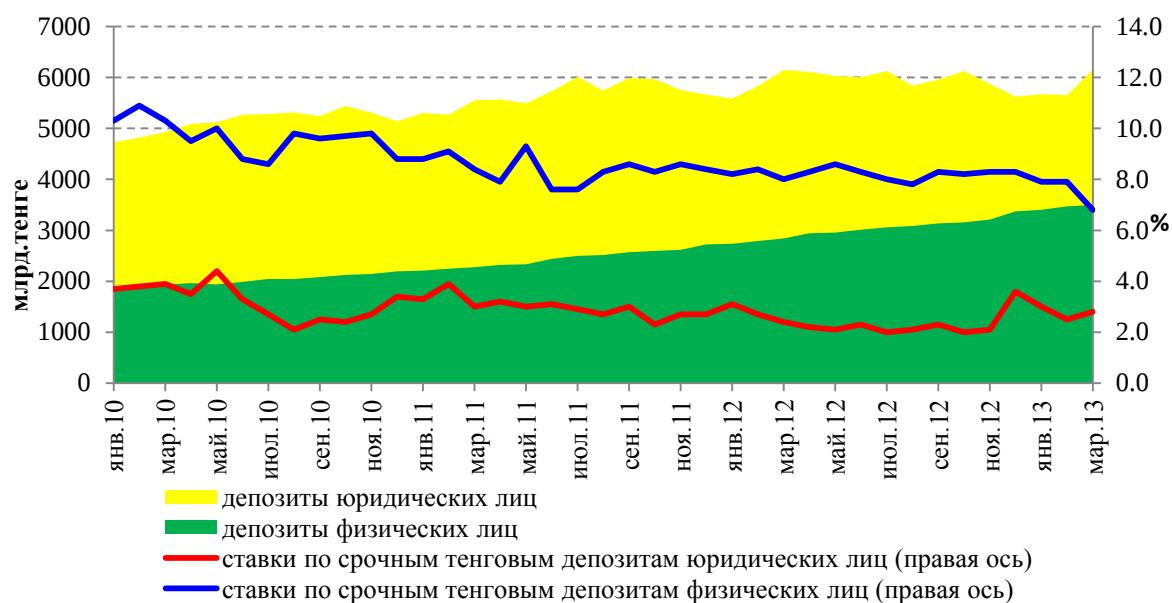
По сравнению с предыдущим кварталом, в 1 квартале 2013 года ставки вознаграждения по вкладам незначительно выросли, что обусловлено ростом ставок в национальной валюте в марте и ростом ставок в иностранной валюте в феврале.

В результате, среднее значение ставки по депозитам в тенге выросло в 1 квартале 2013 года до 4,4% (4 квартал 2012 года – 3,7%), по депозитам в свободно конвертируемой валюте – до 3,6% (3,2%).

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в марте 2013 года составила 2,8% (в декабре 2012 года – 3,6%), а по депозитам физических лиц – 6,8% (8,3%) (график 26).

¹ Другие депозиты - 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.

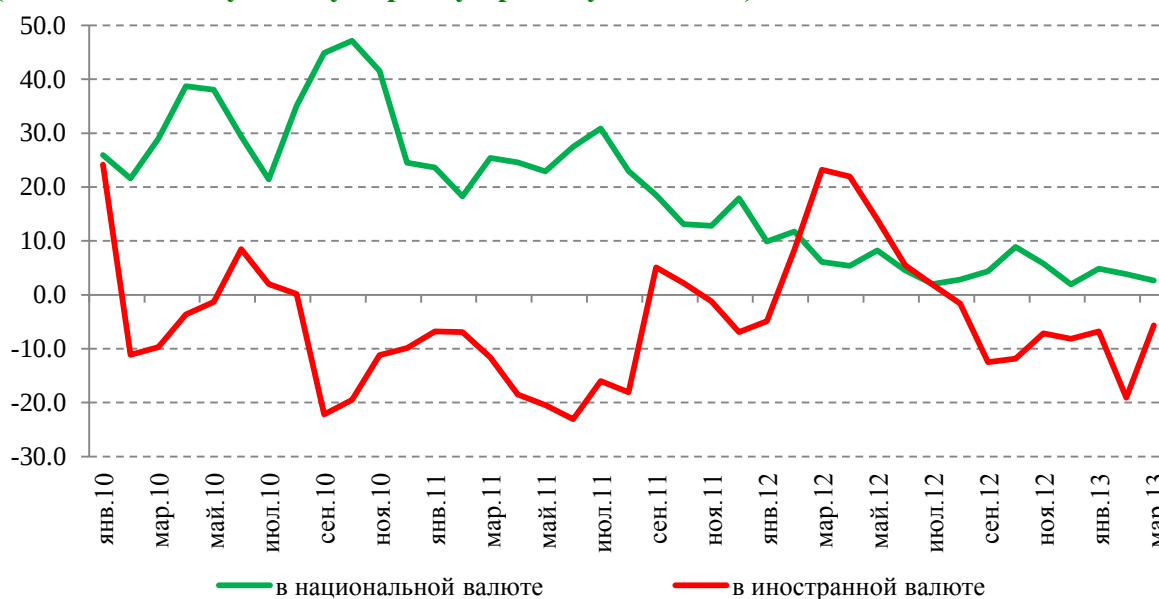
график 26

Динамика депозитов и ставок вознаграждения

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 1 квартал 2013 года объем депозитов юридических лиц повысился на 9,5% до 6154,2 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (март 2013 года к марту 2012 года) составил 0,2%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте увеличились в годовом выражении на 2,7%, а в иностранной валюте понизились на 5,7% (график 27).

график 27

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

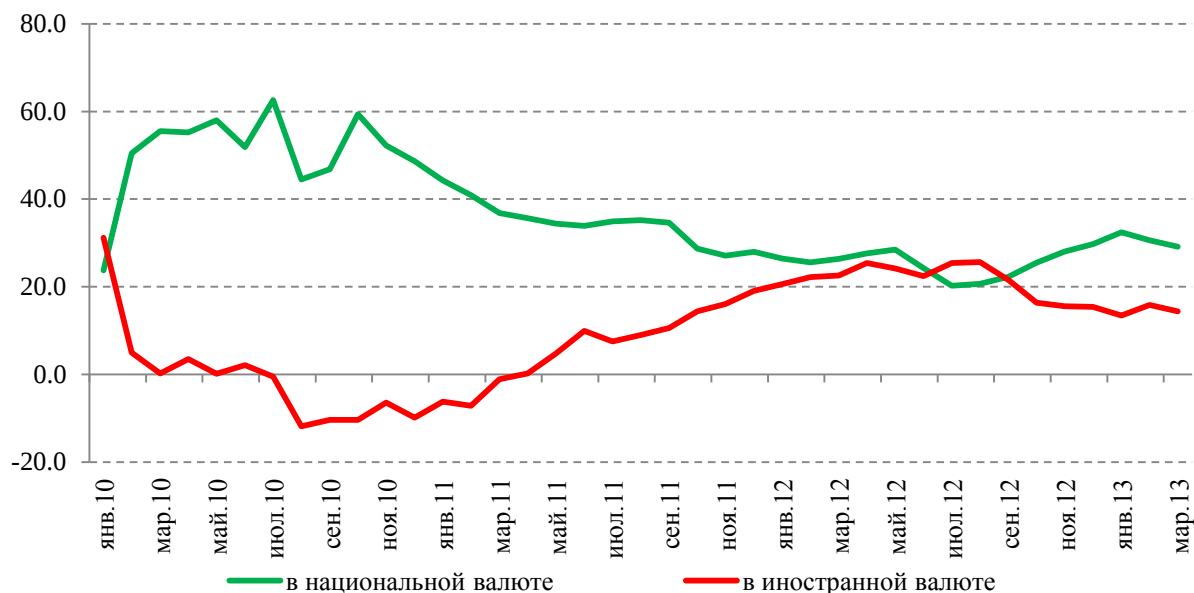
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился за 1 квартал 2013 года на 3,7% до 3495,7 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил 23,1%. Депозиты

физических лиц в национальной валюте повысились в годовом выражении на 29,2%, в иностранной валюте – увеличились на 14,4% (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 1 квартал 2013 года кредиты банков экономике выросли на 1,6% до 10118,2 млрд. тенге. Кредиты юридическим лицам за январь-март 2013 года увеличились на 0,7%, составив 7152,4 млрд. тенге, физическим лицам – повысились на 3,9% до 2965,8 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте увеличился на 3,1%, до 7262,6 млрд. тенге, в иностранной валюте – понизился на 2,1%, до 2855,6 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование за январь-март 2013 года выросло на 2,1% до 8172,1 млрд. тенге, краткосрочное – понизилось на 0,5%, составив 1946,2 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в марте 2013 года по сравнению с декабрем 2012 года повысился с 80,4% до 80,8%.

В марте 2013 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, повысилась до 10,6% (в декабре 2012 года – 10,3%), а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам, составила 21,6% (в декабре 2012 года – 21,2%). При этом в целом в 1 квартале 2013 года стоимость заимствования практически не изменилась, сохранившись на уровне предшествующего периода (график 29).

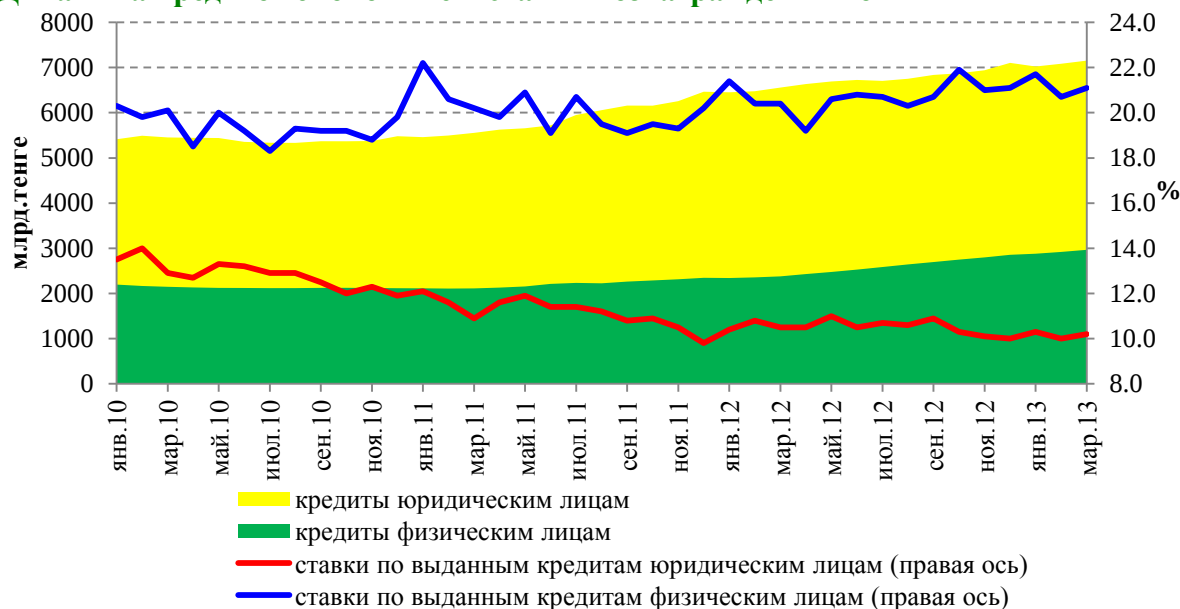
В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (26,9%), прочие цели (22,6%), новое строительство и реконструкцию (14,0%), а также на потребительские цели граждан (15,8%).

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная деятельность) – 46,0%, торговлю – 20,2%, строительство – 13,5%, промышленность – 12,0%.

За 1 квартал 2013 года кредитование промышленности повысилось на 1,3%, транспорта – на 0,3%, торговли – на 2,3%, сельского хозяйства – на 7,8%. Кредитование строительства снизилось на 2,5%, связи – на 5,4%.

график 29

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



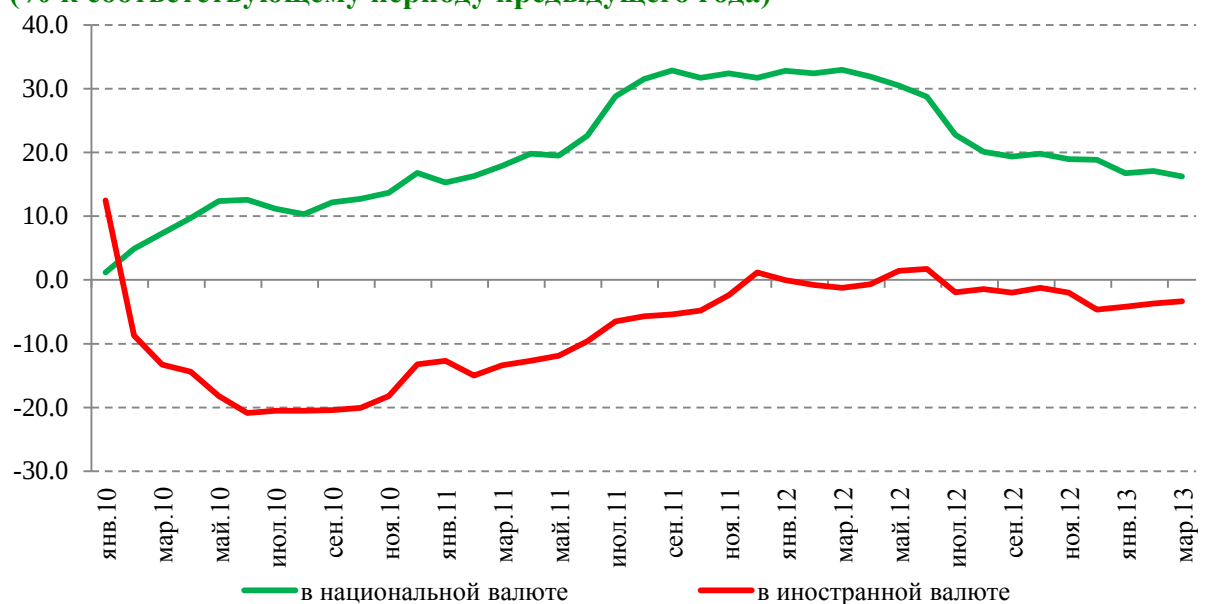
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в годовом выражении (март 2013 года к марту 2012 года) повысился на 13,2%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец марта 2013 года составила 74,6%, тогда как в декабре 2012 года она достигала 74,2%.

В годовом выражении кредиты юридических лиц в национальной валюте увеличились на 16,3%, в иностранной валюте – понизились на 3,4% (график 30).

график 30

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



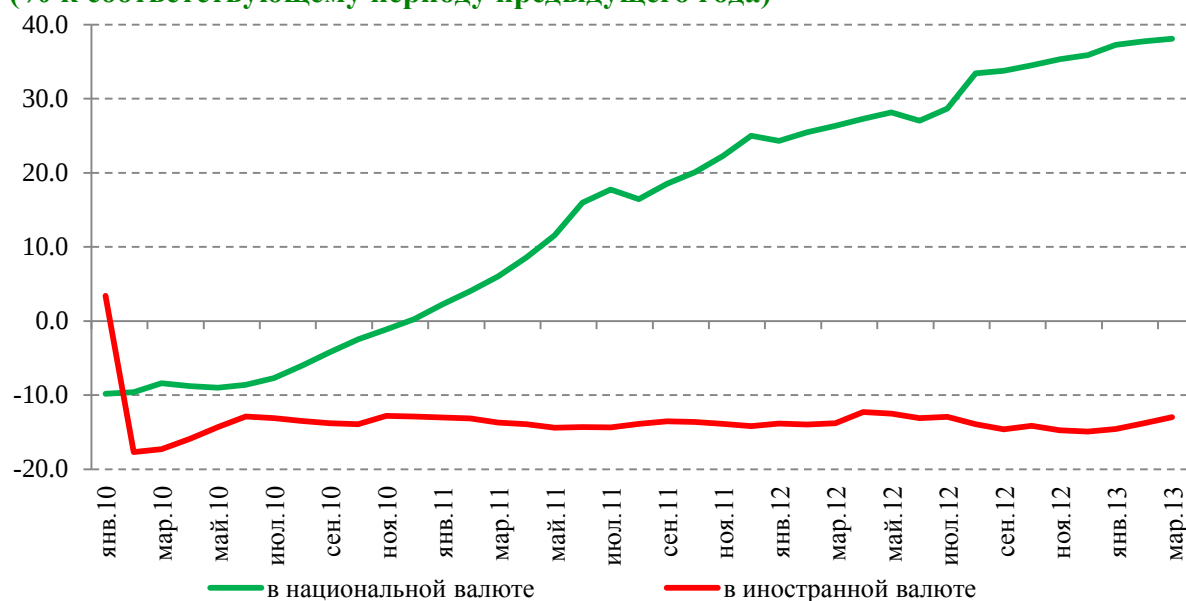
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в марте 2013 года по сравнению с соответствующим периодом 2012 года повысился на 24,7%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец марта 2013 года незначительно повысилась и составила 95,7%, по сравнению с 95,6% в декабре 2012 года.

В годовом выражении кредиты населению в национальной валюте продемонстрировали повышение на 38,1%, а в иностранной валюте – снижение на 13,0% (график 31).

график 31

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

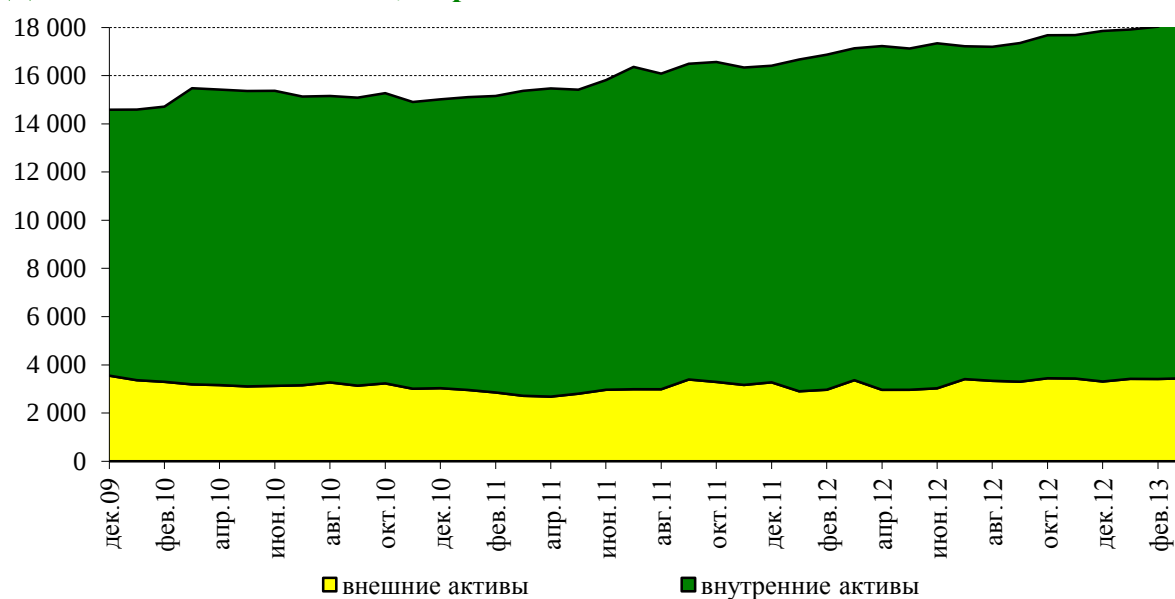
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

В 1 квартале 2013 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 4,0% до 18,6 трлн. тенге. В годовом выражении (март 2013 года к марту 2012 года) активы банков увеличились на 8,4% (график 32).

график 32

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

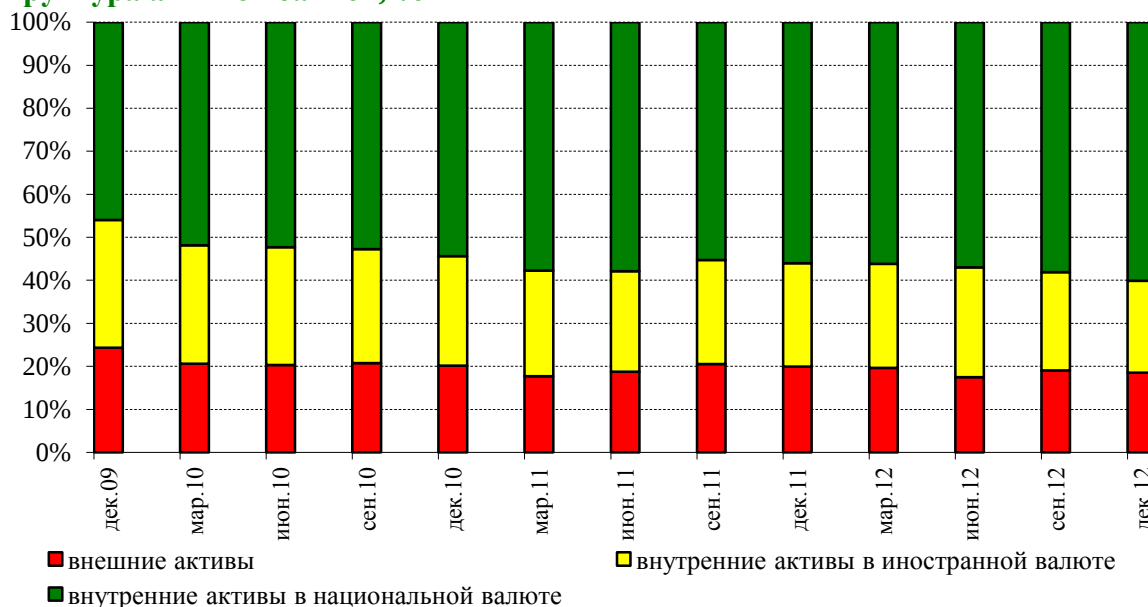
Внешние активы банков в марте 2013 года занимали 18,5% от общего объема активов или 22,8 млрд. долл. США. По сравнению с мартом 2012 года они повысились на 0,3%.

В структуре внешних активов в марте 2013 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 47,9% (в декабре 2012 года – 50,9%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 32,1% (в декабре 2012 года – 27,7%), ценные бумаги нерезидентов – 6,1% (в декабре 2012 года – 4,7%), прочие счета к получению – 13,9% (в декабре 2012 года – 16,7%).

На долю внутренних активов в марте 2013 года приходилось 81,5% или 15,1 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 74,2% или 11,2 трлн. тенге, в иностранной валюте – 25,8% или 3,9 трлн. тенге. За 1 квартал 2013 года внутренние активы увеличились на 4,0%, в том числе в национальной валюте повысились на 4,7%, в иностранной валюте – повысились на 2,1% (график 33).

график 33

Структура активов банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2013 года можно отметить определенные изменения качества активов банков. Так, доля стандартных активов увеличилась с 46,7% до 48,5%, доля сомнительных активов снизилась с 31,2% до 30,9%, доля безнадежных активов понизилась с 22,1% до 20,7%.

В структуре сомнительных активов наблюдается понижение активов 1 и 5 категорий и увеличение активов 2, 3 и 4 категорий. В составе сомнительных активов доля активов 1 категории понизилась с 32,2% до 29,5%, 2 категории увеличилась с 14,3% до 17,9%, 3 категории – увеличилась с 26,8% до 26,9%, 4 категории – увеличилась с 9,6% до 11,7%, 5 категории – уменьшилась с 17,0% до 14,1%.

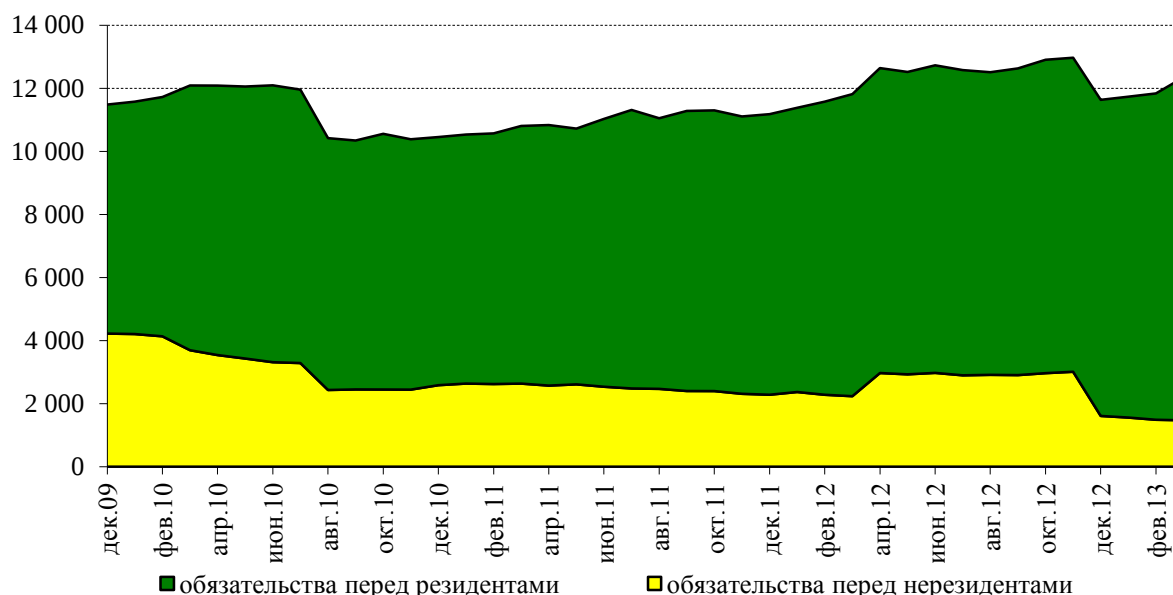
В целом, по монетарному обзору за 1 квартал 2013 года банковские активы показали незначительное увеличение. При этом наблюдается незначительное увеличение доли стандартных активов, и уменьшение доли сомнительных и безнадежных активов.

– Обязательства

В 1 квартале 2013 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 6,1% и на конец марта составила 12,3 трлн. тенге (график 34).

график 34

Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в марте 2013 года по сравнению с декабрем 2012 года снизились на 8,6% до 1,5 трлн. тенге (9,7 млрд. долл. США), к соответствующему месяцу 2012 года понизились на 34,2%. На конец марта 2013 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 11,9% от всего объема обязательств банков.

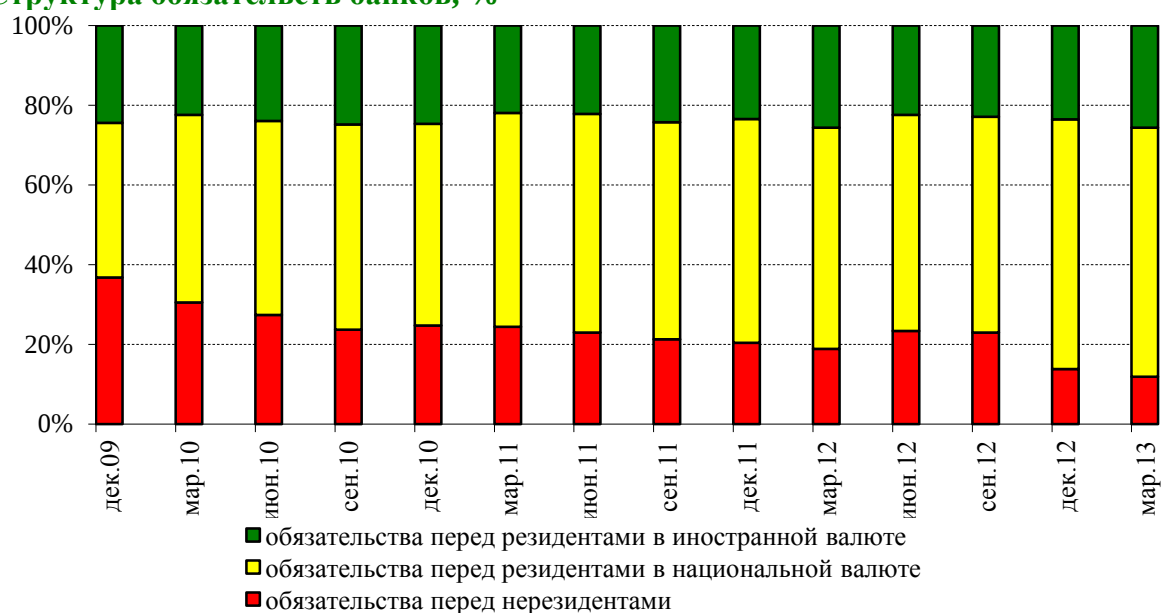
В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов в марте 2013 года сохранилась на уровне 15,4% по сравнению с декабрем 2012 года, доля обязательств по ценным бумагам повысилась с 63,5% до 66,0%, кредиты, полученные от нерезидентов, понизились с 19,5% до 17,0%, соответственно.

За 1 квартал 2013 года обязательства перед резидентами повысились на 8,5% до 10,9 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте увеличились на 5,8% до 7,7 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – повысились на 15,7% до 3,2 трлн. тенге (график 35).

Таким образом, в 1 квартале 2013 года по обязательствам банков наблюдалось увеличение обязательств перед резидентами и понижение обязательств перед нерезидентами.

график 35

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

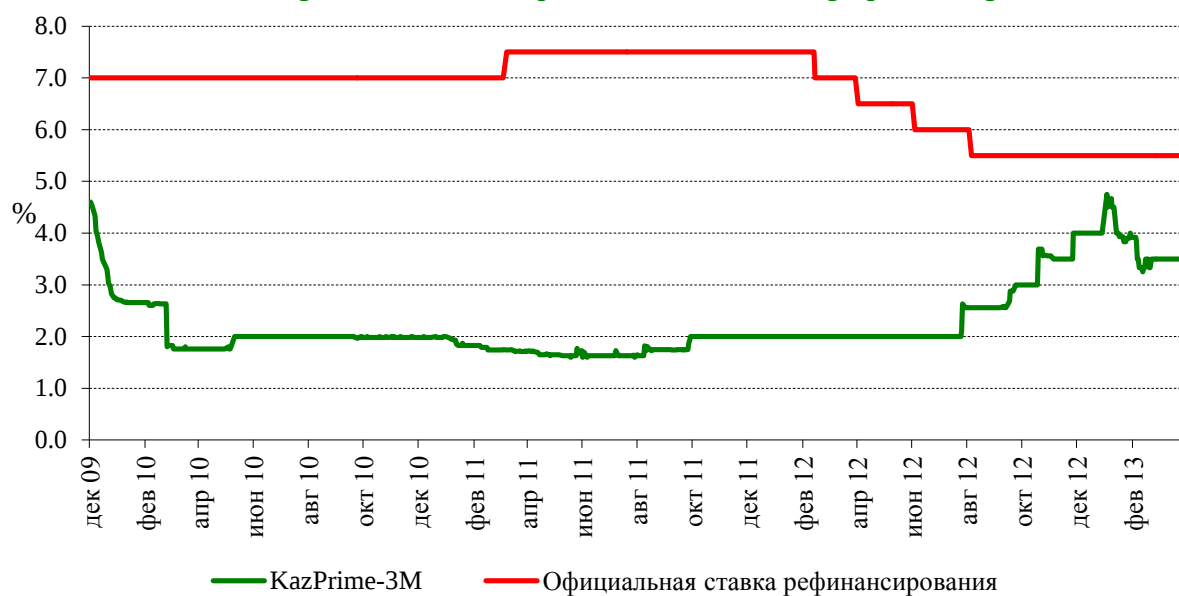
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 1 квартале 2013 года на межбанковском рынке наблюдался разнонаправленное движение уровня ставок.

Индикатор KazPrime вырос с 3,58% в среднем за 4 квартал 2012 года до 3,71% в среднем за 1 квартал 2013 года. При этом на конец декабря 2012 года данный индикатор составлял 4,00%, а на конец марта 2013 года – 3,50% (график 36).

график 36

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская Фондовая Биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

В секторе автоматического РЕПО наблюдалось понижение уровня ставок.

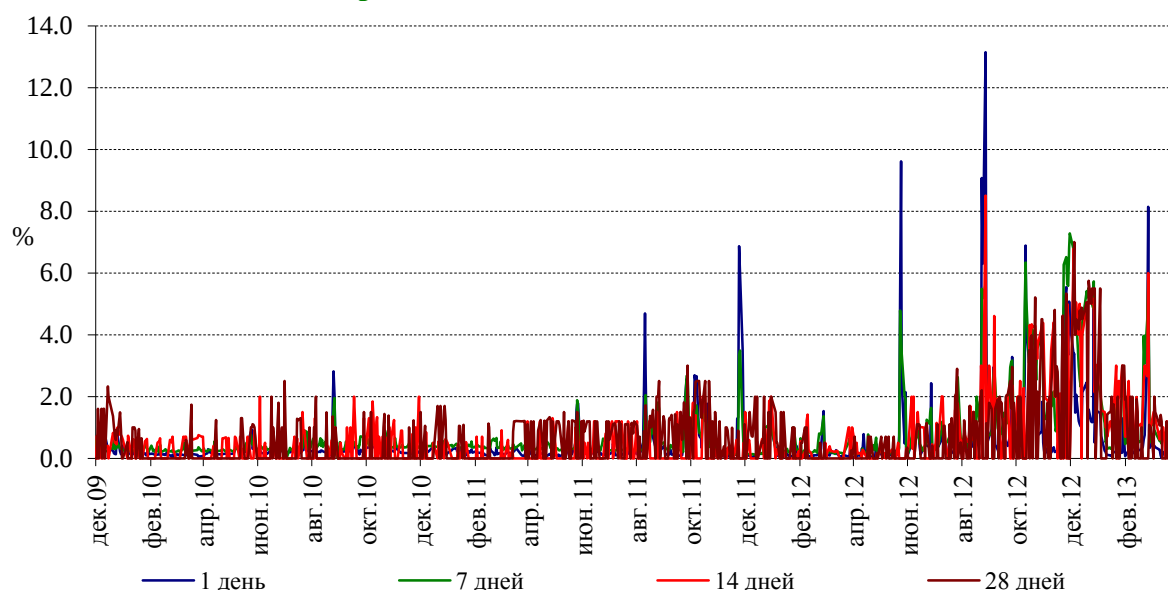
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2013 года снизилась и составила 0,69% (в 4 квартале 2012 года – 1,83%). При этом максимальный ее уровень составлял 8,14%, а минимальный – 0,01%.

Колебания ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 1 квартале 2013 года проходили в диапазоне от 0,31% до 5,77% (средневзвешенная ставка составила 1,38%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 0,53% до 6,00% (средневзвешенная ставка составила 1,28%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 0,50% до 5,50% (средневзвешенная ставка составила 1,36%) (график 37).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2013 года уменьшились на 46,1% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 37

Динамика ставок по операциям РЕПО, %



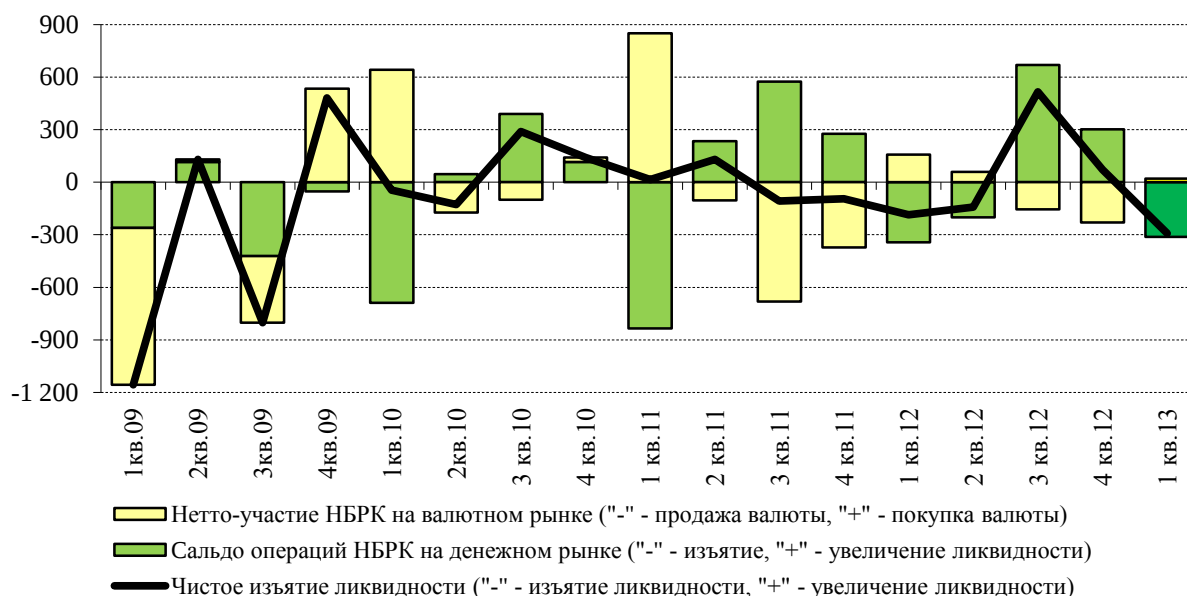
Источник: Казахстанская Фондовая Биржа

4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 1 квартале 2013 года ситуация на денежном рынке оставалась в целом стабильной, значительных колебаний не наблюдалось. За 1 квартал 2013 года итогом операций Национального Банка на финансовом рынке стало изъятие тенговой ликвидности (график 38).

график 38

Сальдо операций Национального Банка на внутреннем рынке, млрд. тенге

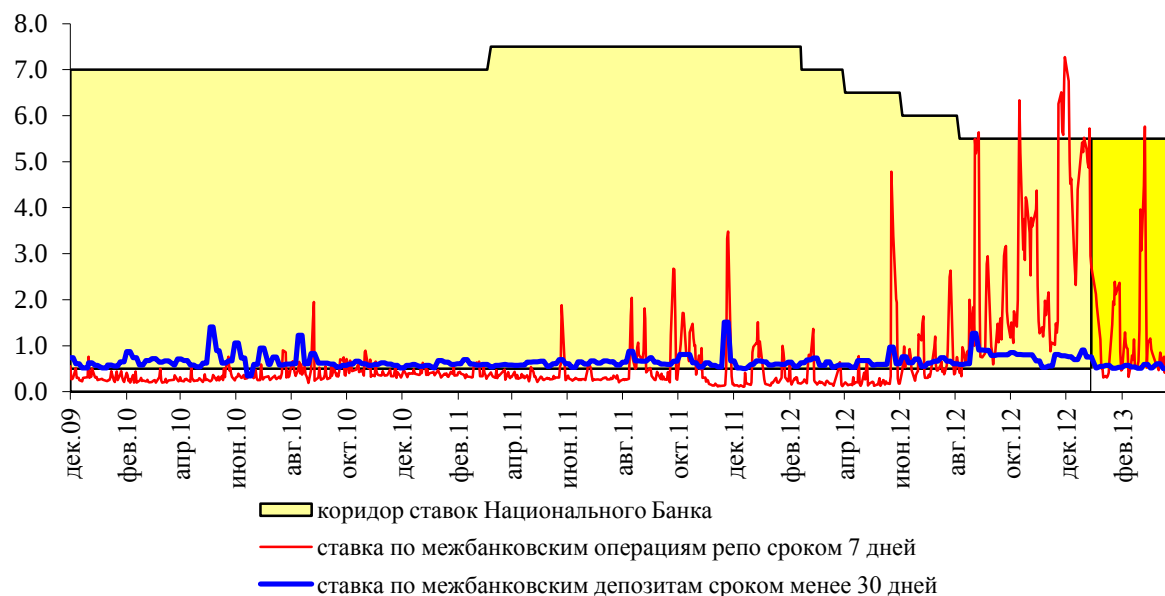


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2013 года коридор ставок Национального Банка оставался неизменным. Официальная ставка рефинансирования сохранилась на уровне 5,5% годовых. Ставки по привлекаемым от банков депозитам также не изменились: по 7-дневным депозитам ставка составляет 0,5%, по 1-месячным депозитам – 1,0%.

В 1 квартале 2012 года ситуация на денежном рынке характеризовалась волатильностью процентных ставок, при этом динамика имела нисходящий тренд. В среднем в 1 квартале 2013 года уровень ставок находился в пределах коридора ставок Национального Банка, ближе к его нижней границе. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней по сравнению с предыдущим кварталом снизилась с 0,72% в 4 квартале 2012 года до 0,55% в 1 квартале 2013 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней снизилась с 3,75% в 4 квартале 2012 года до 1,38% в 1 квартале 2013 года (график 39).

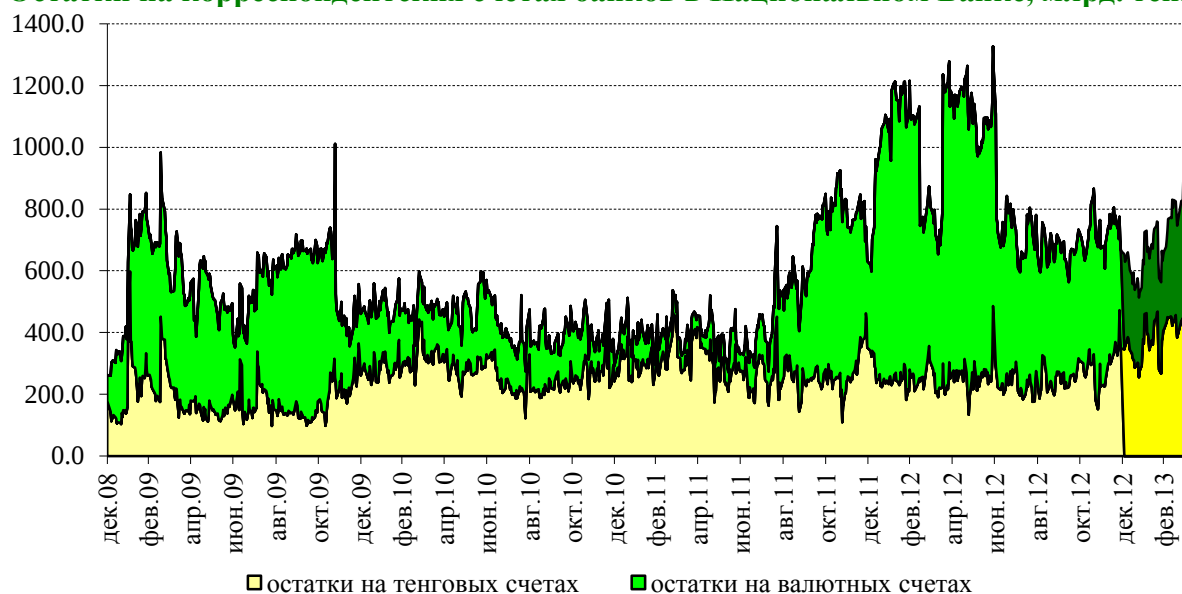
график 39

Границы коридора ставок Национального Банка, %

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2013 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в течение всего периода постепенно росли, тогда как остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в январе-феврале 2013 года снижались, в марте 2013 года – увеличились. В целом, объем остатков на корреспондентских счетах в национальной валюте на конец марта 2013 года по сравнению с декабрем 2012 года увеличился на 24,6%, в иностранной валюте – на 48,4% (график 40).

график 40

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

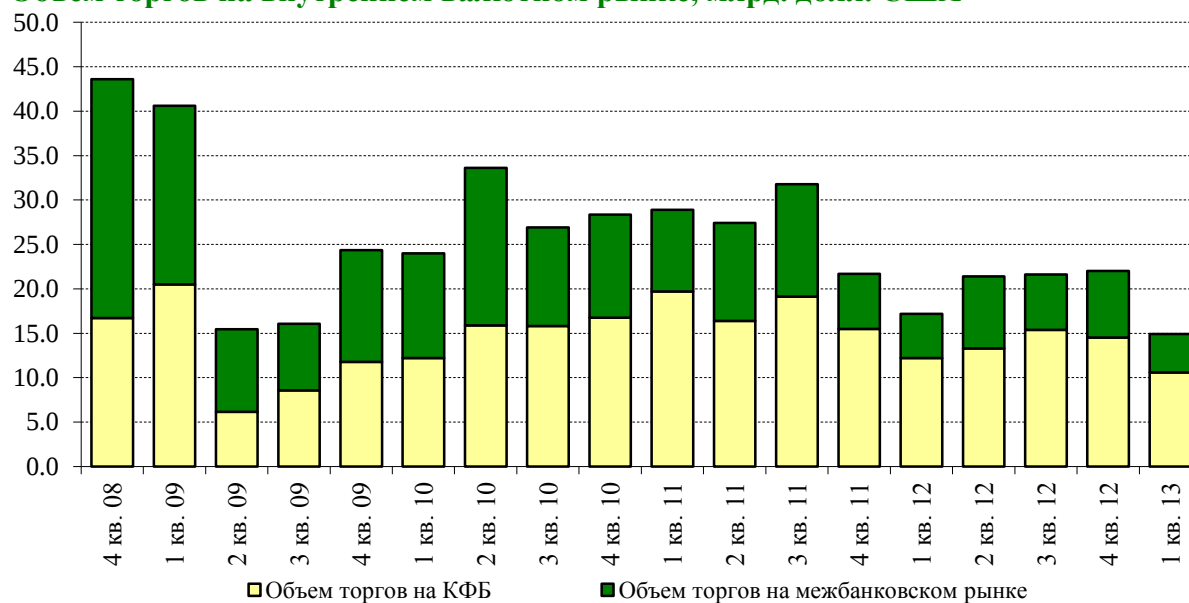
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

В 1 квартале 2013 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской Фондовой Биржи и на межбанковском валютном рынке составил 14,9 млрд. долл. США, снизившись на 32,3% по сравнению с 4 кварталом 2012 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской Фондовой Бирже снизился на 26,6% по сравнению с 4 кварталом 2012 года и составил 10,6 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской Фондовой Бирже составил 81% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 1 квартал 2013 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 15,0% и составил 4,3 млрд. долл. США (график 41).

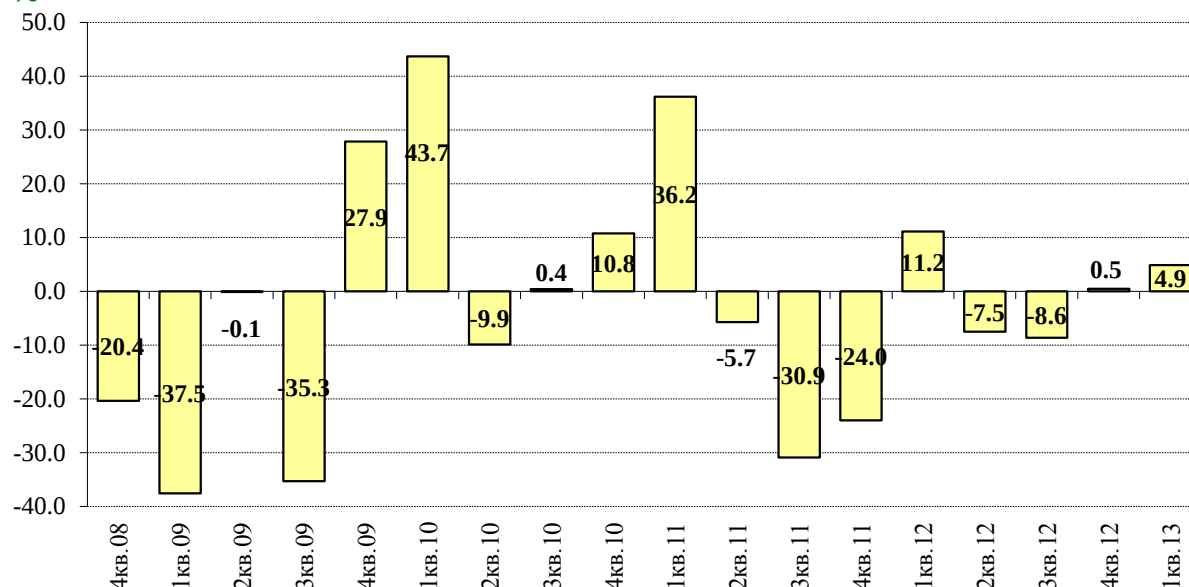
график 41

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2013 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской Фондовой Бирже составил 4,9% (в 4 квартале 2012 года он был – 0,5%) (график 42). Таким образом, в 1 квартале 2013 года Национальный Банк являлся преимущественно покупателем иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 42

Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже, %

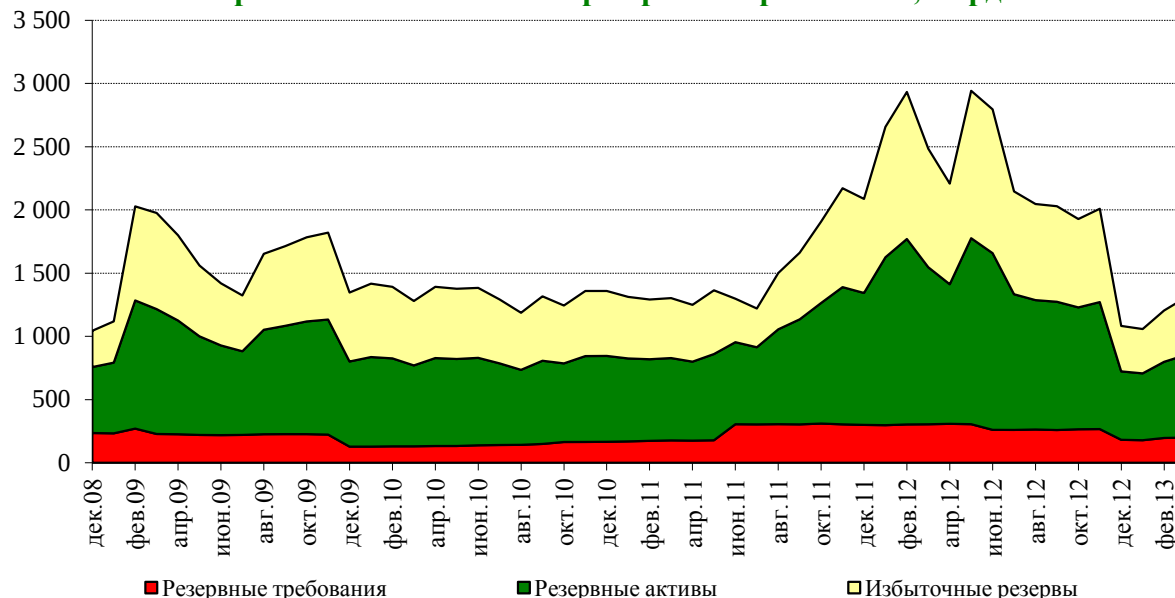
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

За январь-март 2013 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в 3,1 раза (в 4 квартале 2012 года – в среднем в 3,3 раза, в 1 квартале 2012 года – в 4,3 раза) (график 43).

график 43

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге

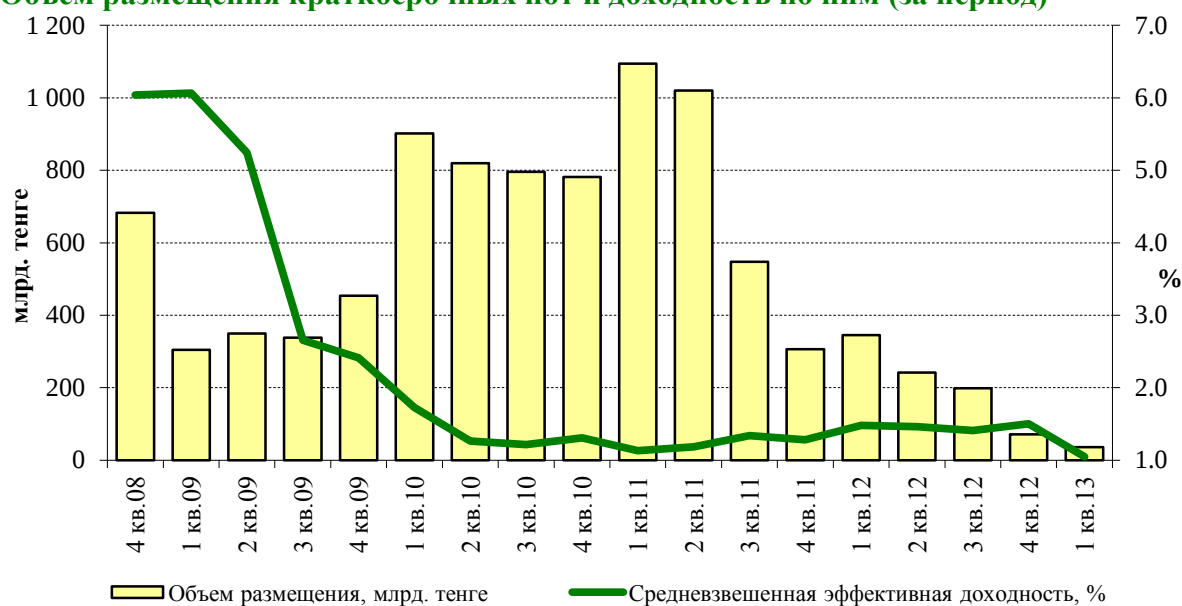


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

В 1 квартале 2013 года спрос на краткосрочные ноты Национального Банка со стороны банков оставался низким. За этот период были выпущены краткосрочные ноты только со сроком обращения 3 месяца. Объем выпущенных краткосрочных нот в 1 квартале 2013 года по сравнению с 4 кварталом 2012 года уменьшился в 2,0 раза и составил 36,2 млрд. тенге. Наибольший объем эмиссии краткосрочных нот пришелся на февраль (более 50% от всего объема эмиссии за 1 квартал 2013 года). Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам снизилась с 1,50% в 4 квартале 2012 года до 1,05% в 1 квартале 2013 года (график 44).

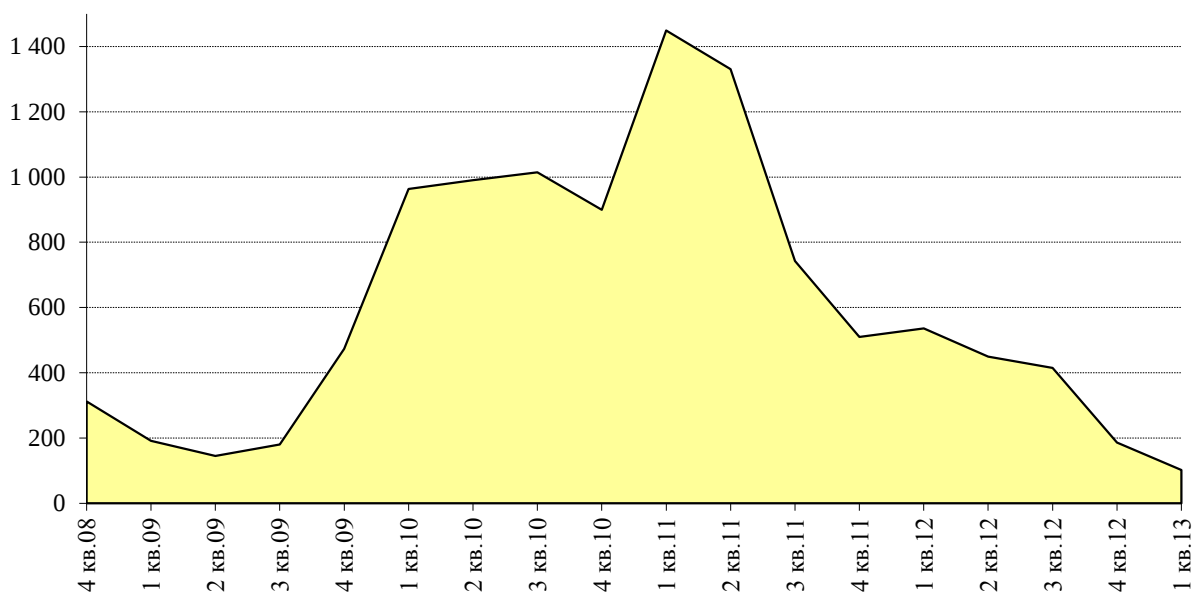
график 44

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец марта 2013 года объем краткосрочных нот в обращении составил 101,9 млрд. тенге, что на 45,2% меньше объема на конец декабря 2012 года (график 45).

график 45

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.4. Постоянные механизмы

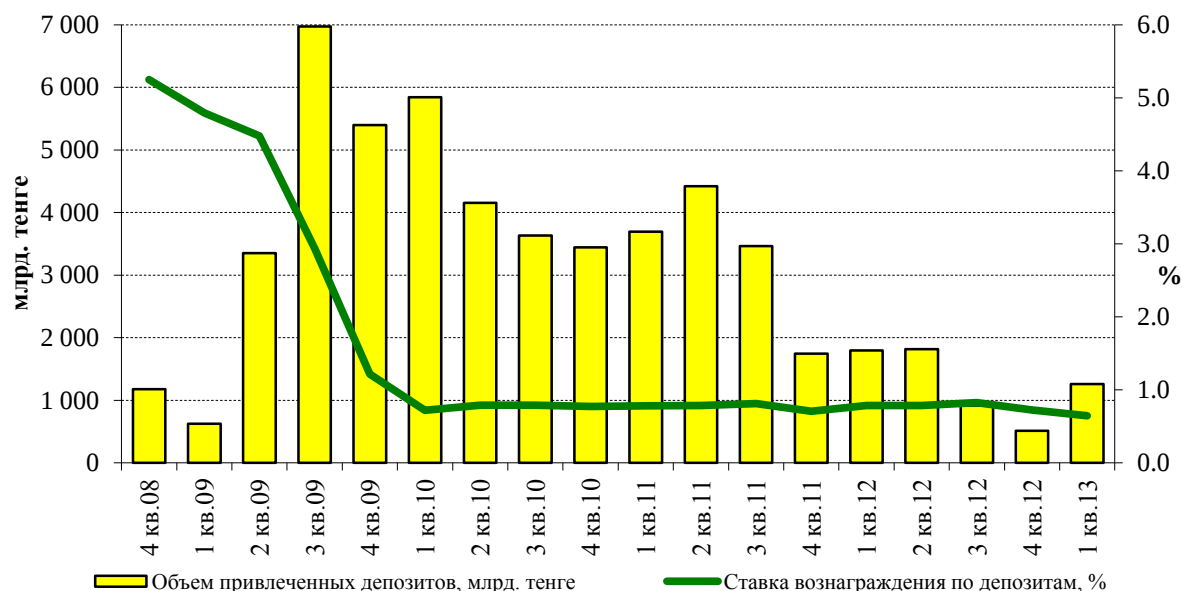
В 1 квартале 2013 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом увеличился. При этом максимальный объем привлечения депозитов от банков был зафиксирован в феврале и марте 2013 года. В целом, за 1 квартал 2013 года было привлечено депозитов на сумму 1260,1 млрд. тенге, что в 2,5

раза больше объема в 4 квартале 2012 года и на 29,9% меньше по сравнению с 1 кварталом 2012 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам снизилась с 0,72% в 4 квартале 2012 года до 0,64% в 1 квартале 2013 года (график 46).

график 46

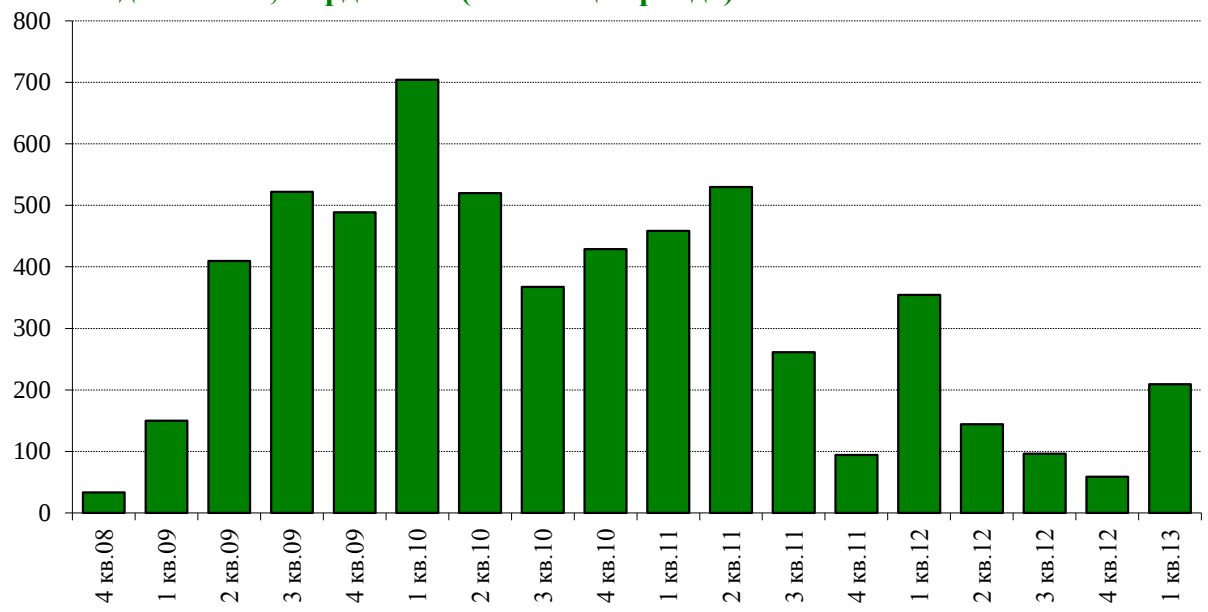
Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам (за период)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В результате роста объемов привлечения, в 1 квартале 2013 года объем непогашенных обязательств Национального Банка по депозитам банков также увеличился. По итогам марта 2013 года объем непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 209,2 млрд. тенге, что в 3,6 раза больше по сравнению с объемом на конец декабря 2012 года (график 47).

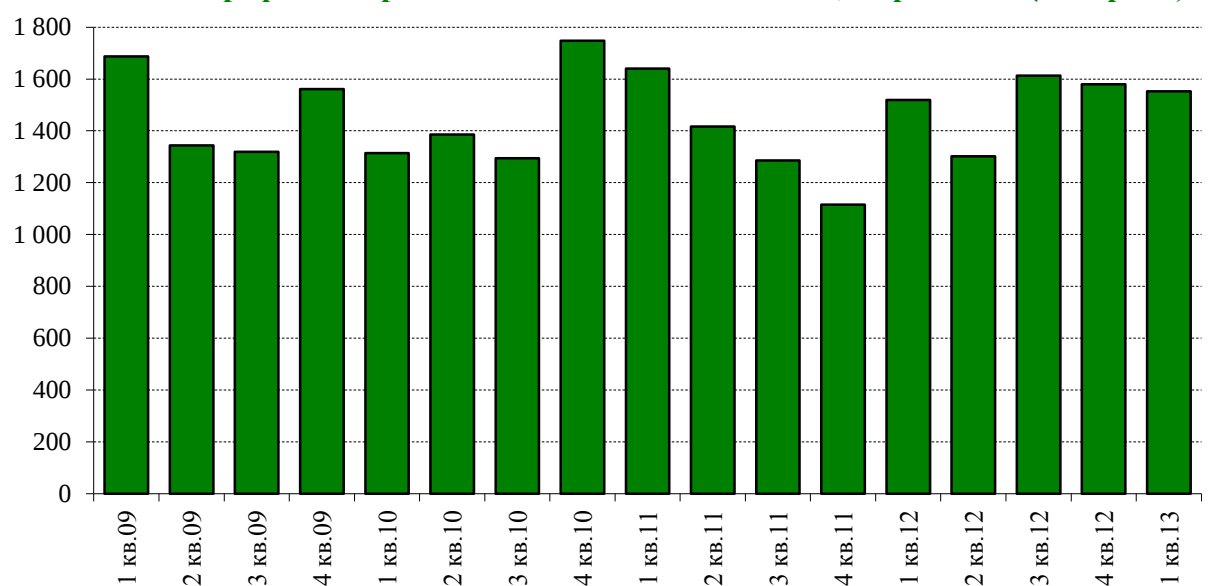
график 47

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 1 квартале 2013 года продолжил предоставление банковскому сектору краткосрочной тенговой ликвидности посредством займов рефинансирования. Общий объем займов рефинансирования в 1 квартале 2013 года составил 1553,0 млрд. тенге. Объем данных операций сократился на 2,7% по сравнению с предыдущим кварталом (график 48).

график 48

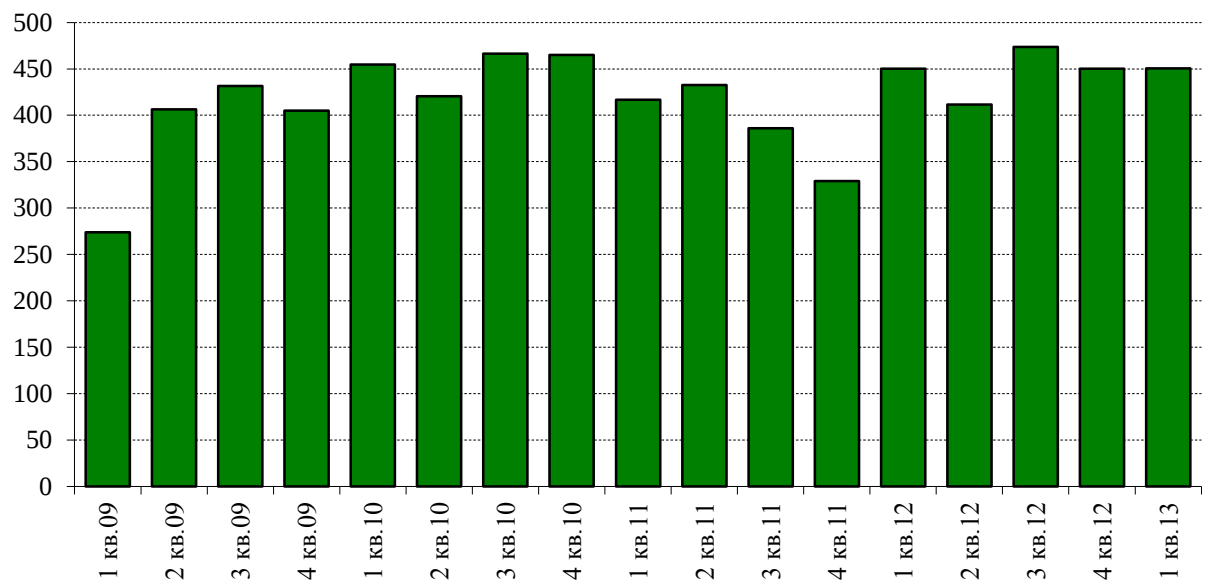
Объем займов рефинансирования Национального Банка, млрд. тенге (за период)

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец марта 2013 года объем непогашенной задолженности по займам рефинансирования составил 450,4 млрд. тенге (график 49).

график 49

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан