

Национальный Банк  
Национальный Банк  
Республики Казахстан  
Республики Казахстан

Обзор инфляции  
4 квартал 2014 года

## Содержание

|                                                                      |           |
|----------------------------------------------------------------------|-----------|
| Содержание .....                                                     | 2         |
| Основные термины и понятия.....                                      | 3         |
| Перечень графиков и таблиц.....                                      | 5         |
| Резюме .....                                                         | 7         |
| 1. Инфляционные процессы .....                                       | 9         |
| 1.1. Потребительские цены .....                                      | 9         |
| 1.2. Базовая инфляция .....                                          | 10        |
| 1.3. Цены в реальном секторе экономики .....                         | 12        |
| 1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве.....</i>                  | <i>12</i> |
| 1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве .....</i>                        | <i>13</i> |
| 1.3.3. <i>Мониторинг предприятий.....</i>                            | <i>14</i> |
| 2. Факторы инфляции.....                                             | 17        |
| 2.1. Совокупный спрос.....                                           | 17        |
| 2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос.....</i> | <i>17</i> |
| 2.1.2. <i>Государственное потребление .....</i>                      | <i>19</i> |
| 2.1.3. <i>Внешний сектор .....</i>                                   | <i>21</i> |
| 2.2. Производство .....                                              | 26        |
| 2.3. Рынок труда.....                                                | 27        |
| 2.3.1. <i>Занятость и безработица.....</i>                           | <i>27</i> |
| 2.3.2. <i>Заработная плата и производительность .....</i>            | <i>29</i> |
| 3. Денежное предложение .....                                        | 31        |
| 3.1. Денежные агрегаты.....                                          | 31        |
| 3.1.1. <i>Денежная база.....</i>                                     | <i>31</i> |
| 3.1.2. <i>Денежная масса .....</i>                                   | <i>32</i> |
| 3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении.....</i>                       | <i>33</i> |
| 3.2. Финансовый рынок.....                                           | 33        |
| 3.2.1. <i>Депозиты резидентов.....</i>                               | <i>33</i> |
| 3.2.2. <i>Кредиты экономике .....</i>                                | <i>36</i> |
| 3.2.3. <i>Активы и обязательства банков.....</i>                     | <i>39</i> |
| 3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке.....</i>                        | <i>42</i> |
| 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....            | 44        |
| 4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке .....                  | 45        |
| 4.2. Минимальные резервные требования .....                          | 47        |
| 4.3. Операции открытого рынка .....                                  | 47        |
| 4.4. Постоянные механизмы .....                                      | 48        |

## Основные термины и понятия

### По разделу 1. Инфляционные процессы

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

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

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

- базовая инфляция-1: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, бензин и уголь;
- базовая инфляция-2: инфляция без учета роста цен на овощи, фрукты, регулируемые услуги и энергоресурсы;
- базовая инфляция-3: без учета 5 максимальных и 5 минимальных приростов цен;
- базовая инфляция-4: trimmed mean – при расчете ИПЦ исключаются те компоненты, кумулятивный вес которых менее 8% и более 92%, то есть не учитываются те товары и услуги, цены на которые изменились (выросли или снизились) больше всего;
- базовая инфляция-5: median CPI – при расчете ИПЦ отсекаются все изменения цен за исключением того, которое находится в середине ранжированного по изменению цен ряда, то есть статистическая медиана. Median CPI будет равен изменению цены первого компонента, кумулятивный вес которого равен или превышает 50%.

В рамках **Мониторинга предприятий**, проводимого Национальным Банком с 2002 года, осуществляются обследования инфляционных ожиданий предприятий реального сектора. Данное обследование характеризуется качественными оценками руководителей опрашиваемых предприятий («повысится», «понижится», «останется без изменения») в отношении производственной деятельности предприятий, в том числе спроса и цен на готовую продукцию и на используемые в производстве сырье и материалы за предыдущий и на предстоящий квартал.

**Диффузионный индекс** выводится как сумма доли ответов предприятий «повысится» и половины доли ответов предприятий «без изменения». Данный индекс является обобщенным индикатором, характеризующим динамику изменения рассматриваемого показателя. При этом значение индекса выше 50 означает позитивное изменение показателя, значение ниже 50 – негативное изменение.

### По разделу 2. Факторы инфляции

**Поступления** в бюджет включают в себя доходы (налоговые поступления, неналоговые поступления, поступления от продажи основного капитала), погашение бюджетных кредитов, поступления от продажи финансовых активов государства.

**Расходами** бюджета являются затраты (текущие и капитальные), бюджетные кредиты, приобретение финансовых активов.

### По разделу 3. Денежное предложение

**Денежная база** (резервные деньги) включает наличные деньги, выпущенные в обращение Национальным Банком, за исключением наличных денег, находящихся в кассах Национального Банка (наличные деньги вне Национального Банка), переводимые и другие депозиты банков, переводимые депозиты небанковских финансовых и текущие счета государственных и негосударственных нефинансовых организаций в тенге в Национальном Банке.

**Узкая денежная база** представляет собой денежную базу без учета других депозитов банков в Национальном Банке.

**Денежный агрегат M1** рассчитывается как сумма наличных денег в обращении и переводимых депозитов небанковских юридических лиц и населения в тенге.

**Денежный агрегат M2** равен денежному агрегату M1 плюс другие депозиты в тенге и переводимые депозиты небанковских юридических лиц-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. Динамика квартальной инфляции и ее составляющих
- график 2. Динамика годовой инфляции и ее составляющих
- график 3. Динамика квартальной инфляции и базовой инфляции
- график 4. Динамика годовой инфляции и базовой инфляции
- график 5. Динамика индекса цен предприятий – производителей промышленной продукции
- график 6. Динамика индекса цен сельскохозяйственной продукции
- график 7. Диффузионные индексы изменения спроса и цен
- график 8. Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП
- график 9. Динамика расходов и доходов населения
- график 10. Динамика расходов на инвестиции в основной капитал
- график 11. Исполнение государственного бюджета
- график 12. Исполнение государственного бюджета (годовые данные)
- график 13. Динамика мировых цен на металлы
- график 14. Динамика мировых цен на нефть (Брент), пшеницу (США)
- график 15. Баланс счета текущих операций
- график 16. Индексы реальных обменных курсов тенге
- график 17. Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США
- график 18. Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю
- график 19. Вклад основных отраслей экономики в рост реального ВВП
- график 20. Структура экономически активного населения
- график 21. Уровень фактической безработицы
- график 22. Динамика производительности труда и реальной заработной платы
- график 23. Динамика денежных агрегатов
- график 24. Динамика денежного мультипликатора и его составляющих
- график 25. Динамика депозитов и ставок вознаграждения по срочным депозитам
- график 26. Динамика изменения депозитов юридических лиц
- график 27. Динамика изменения депозитов физических лиц
- график 28. Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним
- график 29. Динамика кредитов юридическим лицам
- график 30. Динамика кредитов населению
- график 31. Динамика активов банков
- график 32. Структура активов банков
- график 33. Динамика обязательств банков
- график 34. Структура обязательств банков
- график 35. Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования
- график 36. Динамика ставок по операциям РЕПО
- график 37. Границы коридора ставок Национального Банка
- график 38. Остатки на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке
- график 39. Объем торгов на внутреннем валютном рынке
- график 40. Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже
- график 41. Выполнение норматива минимальных резервных требований
- график 42. Объем размещения краткосрочных нот и доходность по ним
- график 43. Краткосрочные ноты в обращении

график 44. Объем и ставки вознаграждения по привлеченным Национальным Банком депозитам

график 45. Объем непогашенных обязательств Национального Банка по привлеченным от банков депозитам

график 46. Объем займов 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

Годовая инфляция на конец декабря 2014 года составила 7,4%. Усилению по сравнению с 2013 годом (4,8%) инфляционных процессов способствовало повышение цен на непродовольственные и продовольственные товары, связанное с сезонными факторами, а также удорожанием импортных товаров на внутреннем рынке. Темпы роста тарифов на платные услуги продолжили замедление.

За октябрь-декабрь 2014 года инфляция составила 1,5% (в 4 квартале 2013 года – 1,5%), что несколько выше, чем в 3 квартале 2014 года (1,0%). В структуре индекса потребительских цен наиболее высокими темпами росли цены на продовольственные товары. Основными причинами удорожания продовольственных товаров, главным образом, были сезонные факторы и повышение цен на овощи и фрукты, а также рост цен на крупяные изделия.

Рост цен на непродовольственные товары на внутреннем рынке был невысоким. Способствовало этому снижение розничных цен на горюче-смазочные материалы на внутреннем рынке на фоне падения мировых цен на нефть, а также снижение темпов роста цен на импортируемые непродовольственные товары в условиях ослабления обменного курса российского рубля.

Рост тарифов на платные услуги, в том числе на регулируемые государством услуги, оставался в пределах тенденций прошлых лет.

В 4 квартале 2014 года формирование инфляции происходило на фоне минимального воздействия монетарных факторов. Денежная масса, основной показатель денежного предложения в экономике, за октябрь-декабрь 2014 года уменьшилась на 4,8% и составила 12 816,3 млрд. тенге (с начала 2014 года – рост на 10,5%). В целом, в годовом исчислении денежное предложение соответствует потребностям экономики и текущим макроэкономическим условиям, его объем достаточен для поддержания деловой активности.

При этом реальный рост ВВП за 2014 год, по предварительным данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, составил 4,3%.

В реальном секторе экономики наблюдались разнонаправленные тенденции. Промышленное производство за 2014 год по сравнению с 2013 годом выросло в объеме на 0,2%, в том числе, за счет роста производства в обрабатывающей промышленности – на 1,0% и электроснабжения, подачи газа, пара и воздушного кондиционирования – на 2,3%. Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров уменьшилась в объеме на 0,3%. Рост валового выпуска продукции сельского хозяйства за тот же период составил 0,8%, строительства – 4,1%. Грузооборот снизился на 1,2%.

В рамках реализации денежно-кредитной политики в 4 квартале 2014 года Национальный Банк продолжил проведение операций, направленных на регулирование краткосрочной тенговой ликвидности на денежном рынке. Официальная ставка рефинансирования за октябрь-декабрь 2014 года оставалась неизменной на уровне 5,5% годовых, ставка по привлекаемым от банков депозитам была повышена до 3,05% в декабре 2014 года.

Спрос банков на эмитируемые Национальным Банком ценные бумаги и депозиты в 4 квартале 2014 года был достаточно высоким по сравнению с предыдущими кварталами. Так, объем выпущенных краткосрочных нот за октябрь-декабрь 2014 года составил 34,8 млрд. тенге, что в 17,5 раза больше, чем в аналогичном периоде 2013 года. Объем привлеченных депозитов от банков за тот же период по сравнению с 4 кварталом 2013 года вырос в 2,7 раза до 820,7 млрд. тенге.

Совокупные депозиты в банках на конец декабря 2014 года составили 11 694,0 млрд. тенге, уменьшившись на 3,3% по отношению к сентябрю 2014 года. При этом за этот же период прирост объема депозитов в иностранной валюте составил 17,8% (доля валютных вкладов сложилась на уровне 55,6%).

Кредитование экономики в декабре 2014 года по сравнению с сентябрем 2014 года снизилось на 1,0% до 12 106,1 млрд. тенге. Уменьшение объема кредитов населению за указанный период составило 0,2%.

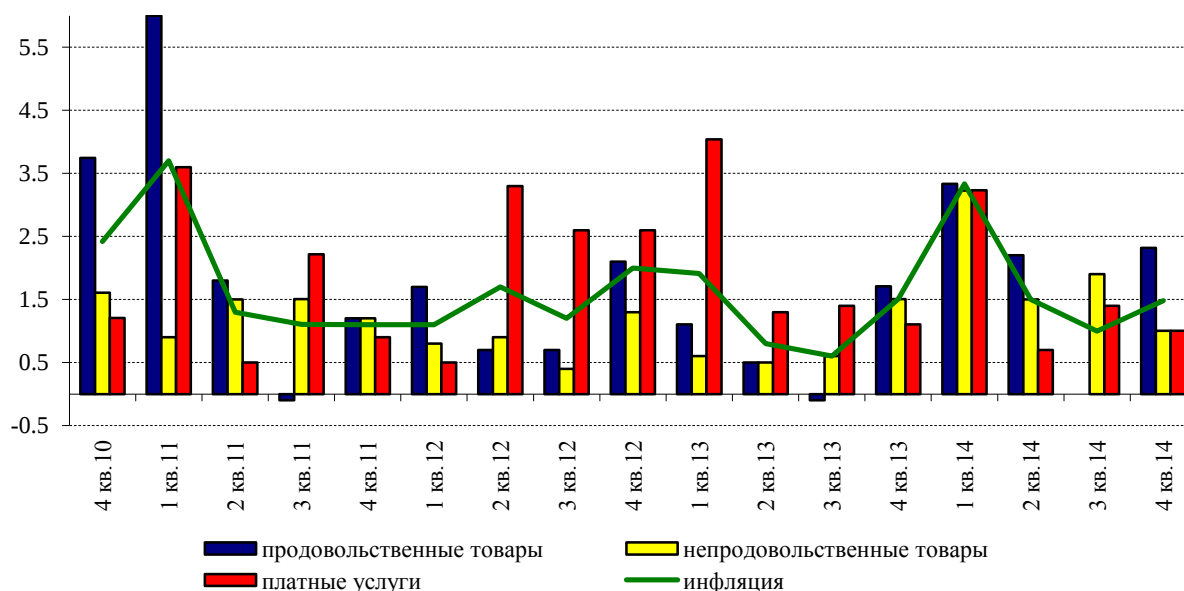
## 1. Инфляционные процессы

### 1.1. Потребительские цены

Инфляция в 4 квартале 2014 года по сравнению с предыдущим периодом усилилась, в результате сезонных факторов и увеличения потребительского спроса. Уровень инфляции за октябрь-декабрь 2014 года составил 1,5% (в 4 квартале 2013 года – 1,5%), в то время как за июль-сентябрь 2014 года – 1,0%. Рост цен за рассматриваемый период был обусловлен повышением цен на продовольственные товары на 2,3% (за 4 квартал 2013 года – 1,7%). Непродовольственные товары и платные услуги стали дороже на 1,0% (1,5% и 1,1%, соответственно) (график 1).

график 1

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

В декабре 2014 года по сравнению с сентябрем 2014 года среди продовольственных товаров больше всего подорожали овощи и фрукты на 7,9%, в том числе капуста – на 30,4%, картофель – на 17,3%, крупы – на 20,6%, в том числе гречневая крупа – 31,9%, яйца – на 3,2%, молочные продукты – на 2,4%, хлеб – на 2,0%, кондитерские изделия – на 1,8%, мука – на 1,8%, рис на 1,1%, масла и жиры – на 1,1%. За указанный период стали дешевле сахар на 4,1%, мясо птицы – на 1,5% и баранина – 0,3%.

В группе непродовольственных товаров за октябрь-декабрь 2014 года выросли цены на верхнюю одежду на 2,1%, обувь – на 2,7%, ткани – на 2,0%, медикаменты – на 4,0%, предметы домашнего обихода – на 1,5%, в том числе на бытовые приборы – на 1,4%, моющие и чистящие средства – на 2,0%. Стоимость бензина снизилась на 6,8%, дизельного топлива – на 1,5%.

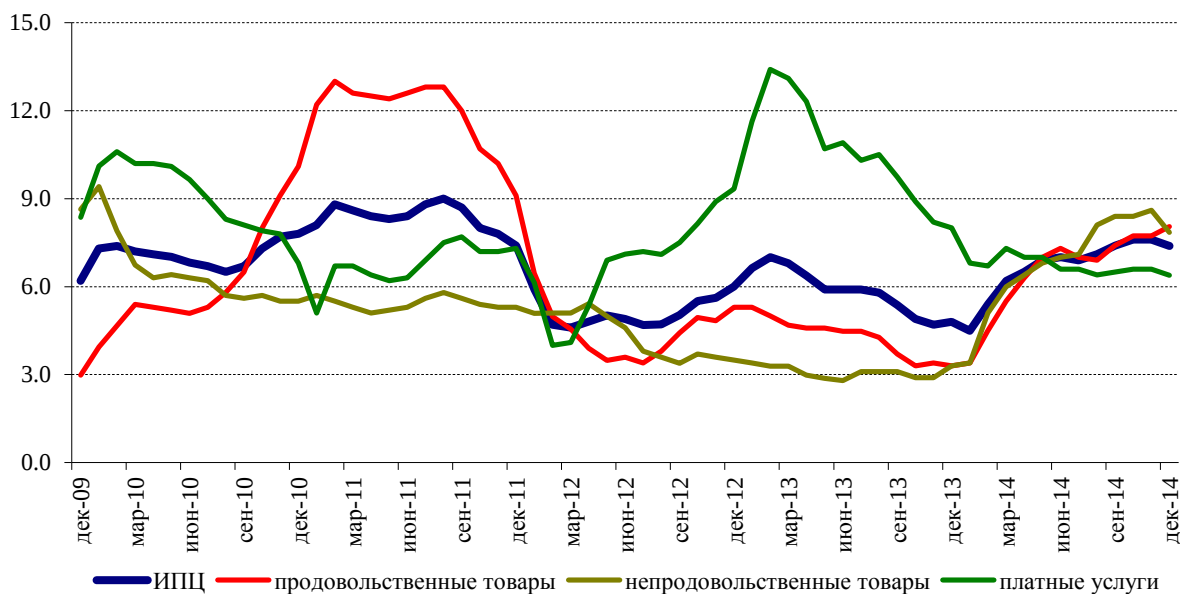
В структуре платных услуг за 4 квартал 2014 года оплата за услуги жилищно-коммунального хозяйства поднялась на 1,2%. При этом, тарифы за аренду жилья выросли на 2,5%, центральное отопление – на 1,9%, горячую воду – 1,7%, содержание

жилья – 1,5%, газ сжиженный – на 0,7%, канализацию – на 0,1%. Также увеличились цены на амбулаторные услуги на 0,8%, услуги больниц – на 0,3%, услуги образования – на 1,0%, услуги ресторанов и гостиниц – на 2,4%.

В декабре 2014 года инфляция в годовом выражении составила 7,4% (в декабре 2013 года – 4,8%). За 2014 год продовольственные товары стали дороже на 8,0% (на 3,3%), непродовольственные товары – на 7,8% (на 3,3%), платные услуги – на 6,4% (на 8,0%) (график 2).

график 2

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

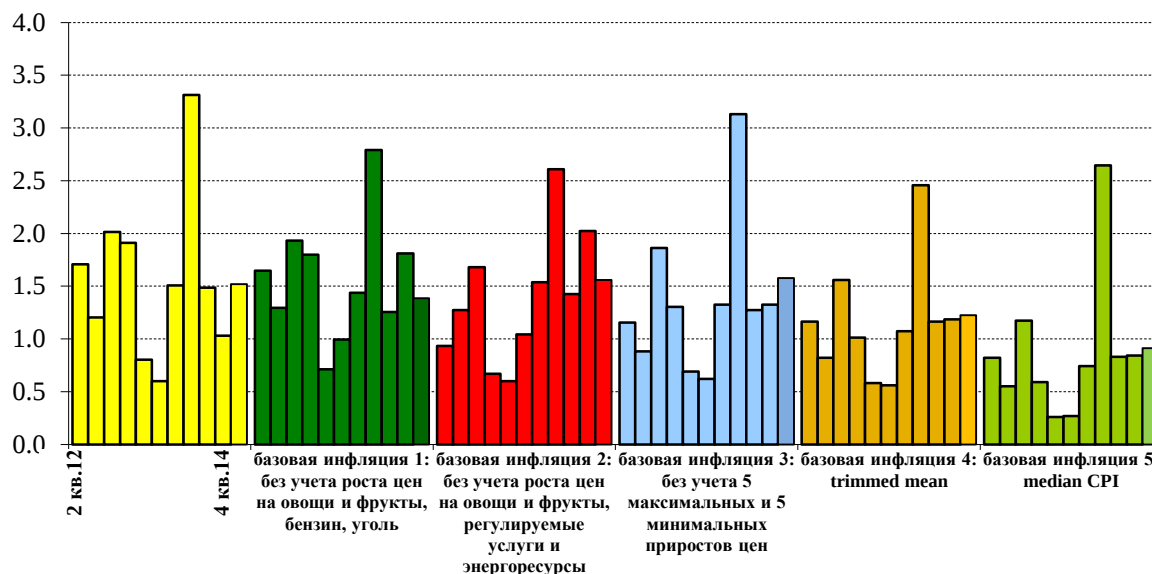
## 1.2. Базовая инфляция

В 4 квартале 2014 года отмечалось незначительное превышение показателей базовой инфляции-3, базовой инфляции-4 и базовой инфляции-5 соответствующих показателей предыдущего квартала. По сравнению с соответствующим периодом 2013 года были отмечены более высокие темпы роста по всем показателям базовой инфляции.

В 4 квартале 2014 года показатели базовой инфляции-2 и базовой инфляции-3 несколько превысили уровень общей инфляции (график 3). Это было связано, среди прочих факторов, со снижением цен на бензин и дизельное топливо, услуги железнодорожного транспорта, которое было частично нивелировано удорожанием плодоовощной продукции.

график 3

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



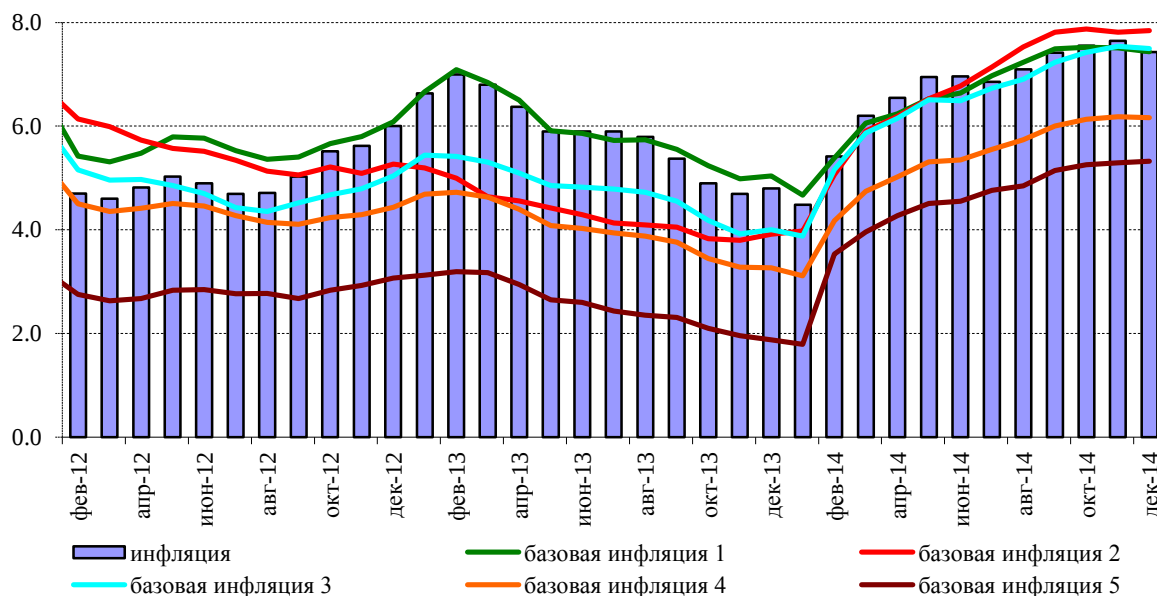
Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

В 4 квартале 2014 года существенных изменений в динамике показателей базовой инфляции в годовом выражении в целом не наблюдались (график 4). Базовая инфляция-2 и базовая инфляция-3 в годовом выражении по итогам декабря 2014 года незначительно превысили уровень общей инфляции.

По итогам декабря 2014 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении сложились на более высоком уровне по сравнению с показателями декабря 2013 года (график 4).

график 4

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

### 1.3. Цены в реальном секторе экономики

#### 1.3.1. Цены в промышленном производстве

В 4 квартале 2014 года цены предприятий-производителей промышленной продукции снизились на 11,8% (в 4 квартале 2013 года – снижение на 1,7%). Стоимость произведенной продукции снизилась в цене на 12,8%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления стали дешевле на 14,9%, средства производства снизились в цене на 0,6%, потребительские товары подорожали на 0,7%. Услуги производственного характера стали дороже на 2,3%.

В 4 квартале 2014 года цены в горнодобывающей отрасли снизились на 16,9% (в 4 квартале 2013 года – снижение на 2,5%), что обусловлено более низкими ценами на нефть, чем в аналогичном периоде предыдущего года.

Стоимость энергоресурсов, после снижения в 3 квартале 2014 года на 3,6%, в 4 квартале 2014 года снизилась на 16,3% (в 4 квартале 2013 года – снижение на 2,6%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти, за счет ускорения темпов снижения в ноябре и декабре, понизилась на 18,3% (в 4 квартале 2013 года – снижение на 3,4%), а стоимость газового конденсата понизилась на 21,3% (в 4 квартале 2013 года – снижение на 2,2%).

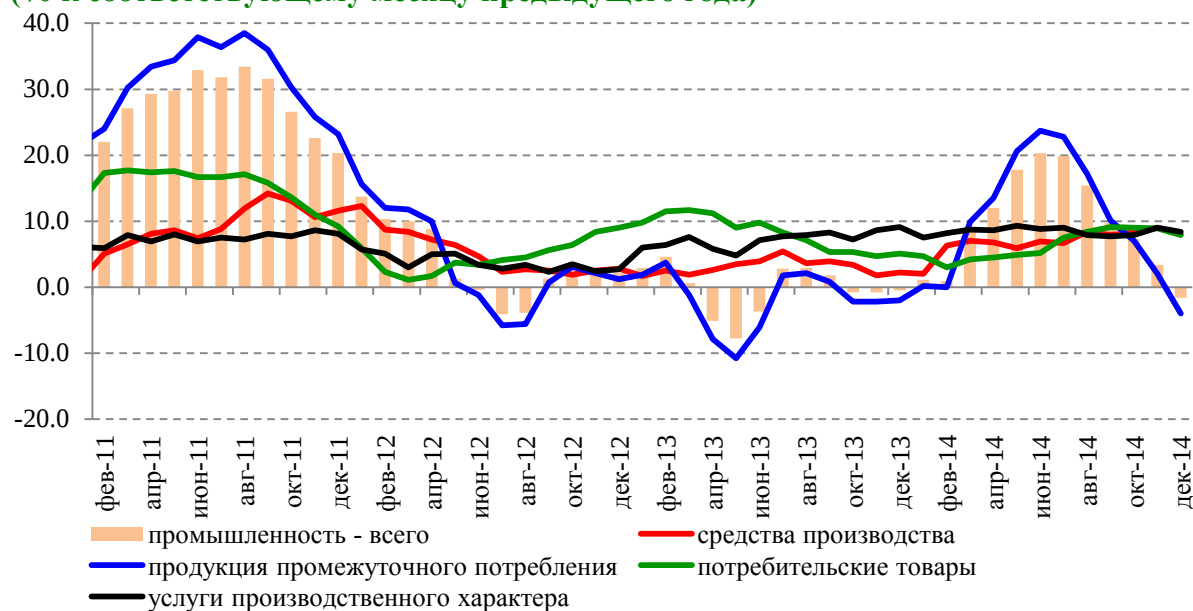
Цены в обрабатывающей промышленности, после увеличения на 2,4% в 3 квартале 2014 года, в 4 квартале 2014 года снизились на 3,3% (в 4 квартале 2013 года – снижение на 0,4%). При этом в 4 квартале 2014 года цены в металлургической отрасли промышленности снизились на 7,2%, продукты нефтепереработки – на 5,8%, производство продуктов питания выросло в цене на 0,5%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 4 квартале 2014 года цены выросли на 2,4% (в 4 квартале 2013 года – рост на 1,3%).

В декабре 2014 года снижение цен в промышленном производстве в годовом выражении (декабрь 2014 года к декабрю 2013 года) составило 1,6% (в декабре 2013 года снижение цен в годовом выражении составляло 0,5%) (график 5).

график 5

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

Произведенная продукция в годовом выражении снизилась в цене на 2,4%, при этом продукция промежуточного потребления снизилась в цене на 4,0%, потребительские товары – подорожали на 7,9%, средства производства – выросли в цене на 8,0%. Услуги производственного характера стали дороже на 8,4%.

### 1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 4 квартале 2014 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, выросли на 5,0% (в 4 квартале 2013 года – снижение на 3,7%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием более высокого роста цен в растениеводстве по сравнению с животноводством.

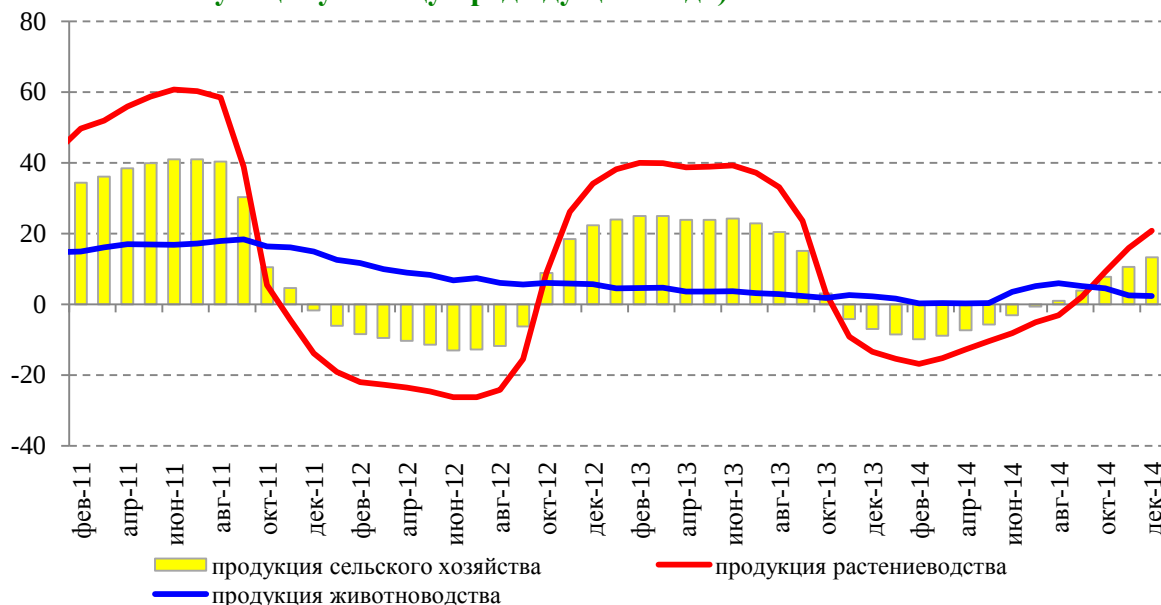
По сравнению с повышением цен в 3 квартале 2014 года на 4,8%, за октябрь-декабрь 2014 года продукция растениеводства выросла в цене на 6,7% (в 4 квартале 2013 года – снижение на 9,7%). В составе растениеводства цены на овощи выросли на 14,5%, на картофель – на 12,0%, на зерновые культуры – на 6,5%.

Продукция животноводства, после роста на 1,8% в 3 квартале 2014 года, в 4 квартале 2014 года подорожала на 2,1% (в 4 квартале 2013 года – рост на 5,0%). За октябрь-декабрь 2014 года цены на мясо скота и птицы выросли на 0,5%, стоимость сырого молока выросла на 4,7%, яйца стали дороже на 6,7%.

По итогам декабря 2014 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении выросли на 13,3%. При этом продукция растениеводства подорожала на 20,8%, продукция животноводства выросла в цене на 2,4% (график 6).

график 6

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

### 1.3.3. Мониторинг предприятий

В 4 квартале 2014 года спрос на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору снизился, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса, который упал до 46 (с 51,6 в 3 квартале 2014 года). Снижение показателя обусловлено уменьшением доли предприятий, спрос на продукцию которых увеличился (до 17,6 % с 21,5% в 3 квартале 2014 года) и увеличением доли предприятий, отметивших снижение спроса на свою продукцию (до 25,9% с 18,5% в 3 квартале 2014 года).

Значительное снижение спроса на готовую продукцию произошло в отраслях: «обрабатывающая промышленность», «строительство», «транспорт и складирование», диффузионные индексы по ним в 4 квартале 2014 года составили 41,5, 44,7 и 44,4, соответственно. Замедление роста спроса наблюдалось в отраслях: «горнодобывающая промышленность» (диффузионный индекс снизился до 50,9 с 57,1 в 3 квартале 2014 года), «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» (до 58,3 с 63,3 в 3 квартале 2014 года), сельское хозяйство (до 58,6 с 61,9 в 3 квартале 2014 года) и «информация и связь» (до 51,2 с 52,4 в 3 квартале 2014 года). Увеличение темпов роста спроса было только в отрасли «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование».

По ожиданиям предприятий, в 1 квартале 2015 года по сравнению с 4 кварталом 2014 года, в целом по реальному сектору спрос на готовую продукцию останется в зоне спада, но темпы спада замедлятся: диффузионный индекс составил 47,6.

Наибольшее снижение спроса ожидается в отрасли «услуги по проживанию и питанию» (диффузионный индекс снизился до 42,1 с 47,6 в 4 квартале 2014 года). При этом, в ряде отраслей ожидается замедление снижения спроса на готовую продукцию: «обрабатывающая промышленность» (диффузионный индекс повысился до 43,7 с 41,5 в 4 квартале 2014 года), строительство (до 47,9 с 44,7 в 4 квартале 2014 года),

«транспорт и складирование» (до 47,2 с 44,4 в 4 квартале 2014 года). Некоторое снижение спроса ожидается в отраслях: «горнодобывающая промышленность» (диффузионный индекс снизился до 48,4 с 50,9 в 4 квартале 2014 года), «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» (до 53,3 с 58,3 в 4 квартале 2014 года), «информация и связь» (до 50 с 51,2 в 4 квартале 2014 года). Увеличение темпов роста спроса ожидается в отраслях: «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (до 60 с 58,6 в 4 квартале) и «электроснабжение, подача газа, пара...» (до 65,1 с 63,4 в 4 квартале 2014 года).

Рост цен на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору в 4 квартале 2014 года заметно замедлился: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 54,4 (в 3 квартале 2014 года - 59,7). Снижение цен на готовую продукцию продолжилось в отраслях: «горнодобывающая промышленность» (диффузионный индекс составил 45,7) и «оптовая и розничная торговля...» (45,1). Наибольшее замедление роста цен произошло в отраслях: «транспорт и складирование» (до 50 с 57,2 в 3 квартале), «информация и связь» (до 51,2 с 56 в 3 квартале), «обрабатывающая промышленность» (до 54,1 с 58,9 в 3 квартале) и «электроснабжение, подача газа, пара...» (до 56,4 с 60,8 в 3 квартале), строительство (до 57,5 с 62,7 в 3 квартале).

Цены на готовую продукцию предприятий – производителей потребительской продукции и услуг (далее – цены на потребительскую продукцию и услуги) в 4 квартале 2014 года также замедлили рост: диффузионный индекс составил 54,9 (в 3 квартале 2014 года было 60,4).

В 1 квартале 2015 года относительно 4 квартала 2014 года в целом по реальному сектору экономики ожидается продолжение роста цен на готовую продукцию (диффузионный индекс составил 57,8). Увеличение темпов роста цен ожидается в отраслях: «электроснабжение, подача газа, пара...» (диффузионный индекс составил 66,9), «строительство» (60,2), «обрабатывающая промышленность» (57,5), «транспорт и складирование» (55,6), «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» (56,7). В отрасли «горнодобывающая промышленность» цены перейдут в зону роста: диффузионный индекс повысился до 53,7 с 46,7 в 4 квартале 2014 года).

Цены на потребительскую продукцию и услуги в 4 квартале 2014 года, по ожиданиям предприятий, продолжат рост с некоторым увеличением темпов: диффузионный индекс изменения цен составил 58,2 (54,9 в 4 квартале 2014 года).

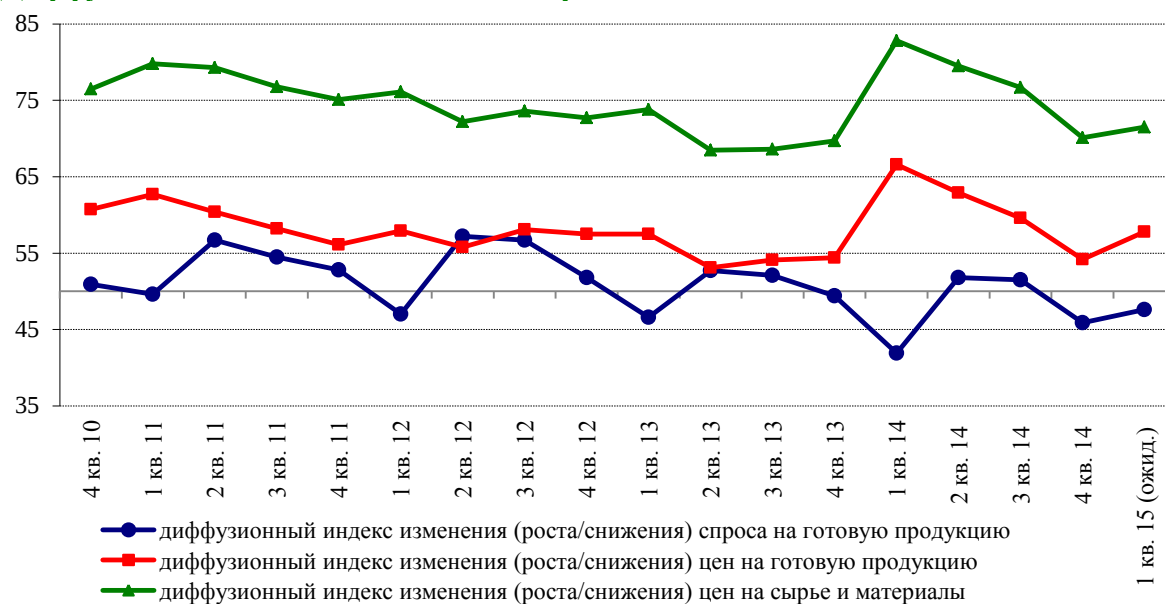
В 4 квартале 2014 года, цены на сырье и материалы замедлили рост, но остаются высокими: диффузионный индекс изменения цен составил 70,1 (в 3 квартале 2014 года – 76,7). Значительное замедление темпов роста цен наблюдалось в отраслях: «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (диффузионный индекс снизился до 77,3 с 83,5 в 4 квартале 2014 года), «строительство» (до 73,2 с 83,1 в 4 квартале), «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» (до 70 с 80 в 3 квартале) и «обрабатывающая промышленность» (до 67,1 с 75,4 в 3 квартале).

По ожиданиям предприятий в 1 квартале 2015 года цены на сырье и материалы продолжат расти относительно высокими темпами (диффузионный индекс составил 71,5).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, по оценкам предприятий в 1 квартале 2015 года, ожидается замедление снижения спроса на готовую продукцию и продолжение роста цен на готовую продукцию и на сырье и материалы (график 7).

график 7

## Диффузионные индексы изменения спроса и цен



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 2. Факторы инфляции

### 2.1. Совокупный спрос

В 3 квартале 2014 года ВВП методом конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2013 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 3,7% (прирост в 3 квартале 2013 года составлял, по оценке, 5,6%, прирост во 2 квартале 2014 года – 3,6%).

Рост ВВП в 3 квартале 2014 года складывался под воздействием роста расходов на конечное потребление, обусловленного увеличением расходов на текущее потребление домашних хозяйств и органов государственного управления, валового накопления и снижения чистого экспорта.

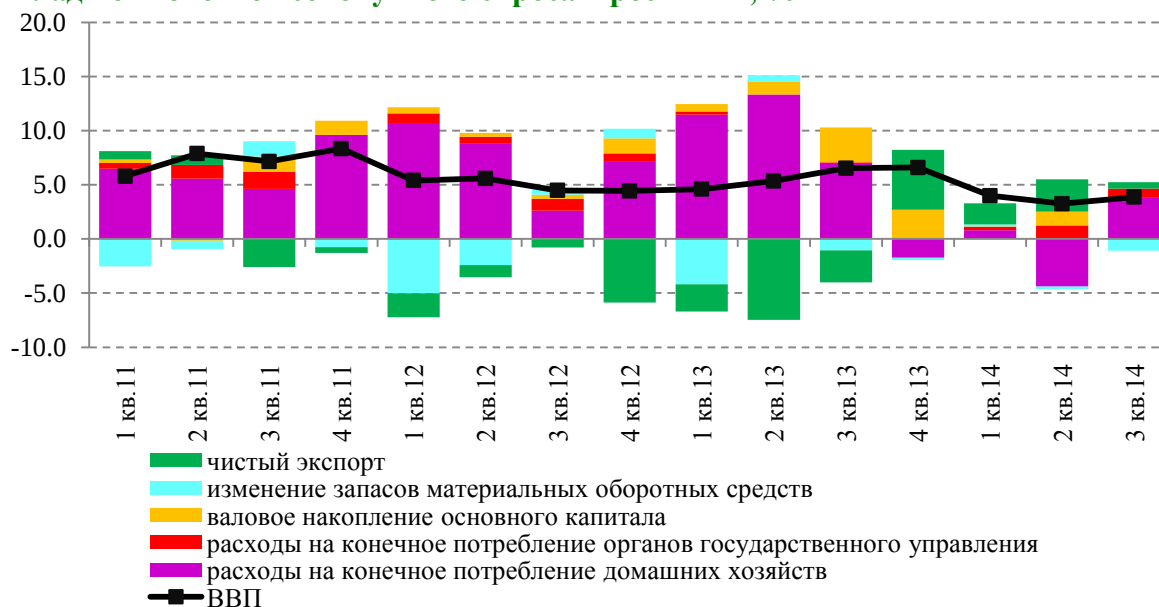
В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2013 года расходы на конечное потребление выросли в 3 квартале 2014 года на 6,9% (2 квартал 2014 года – снижение на 1,0%), валовое накопление снизилось на 2,8% (рост на 4,7%), а чистый экспорт снизился на 58,5 (рост на 68,9%).

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (+)3,8% и (+)0,9%, валовое накопление понизило ВВП на (-)1,1 %.

При этом в составе валового накопления на долю накопления основного капитала пришлось (-)0,1%, а на изменения запасов материальных оборотных средств (-)1,0%. В свою очередь, чистый экспорт оказал положительное воздействие на рост ВВП в размере (+)0,6% (график 8).

график 8

**Вклад компонентов совокупного спроса в рост ВВП, %**



Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

#### 2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

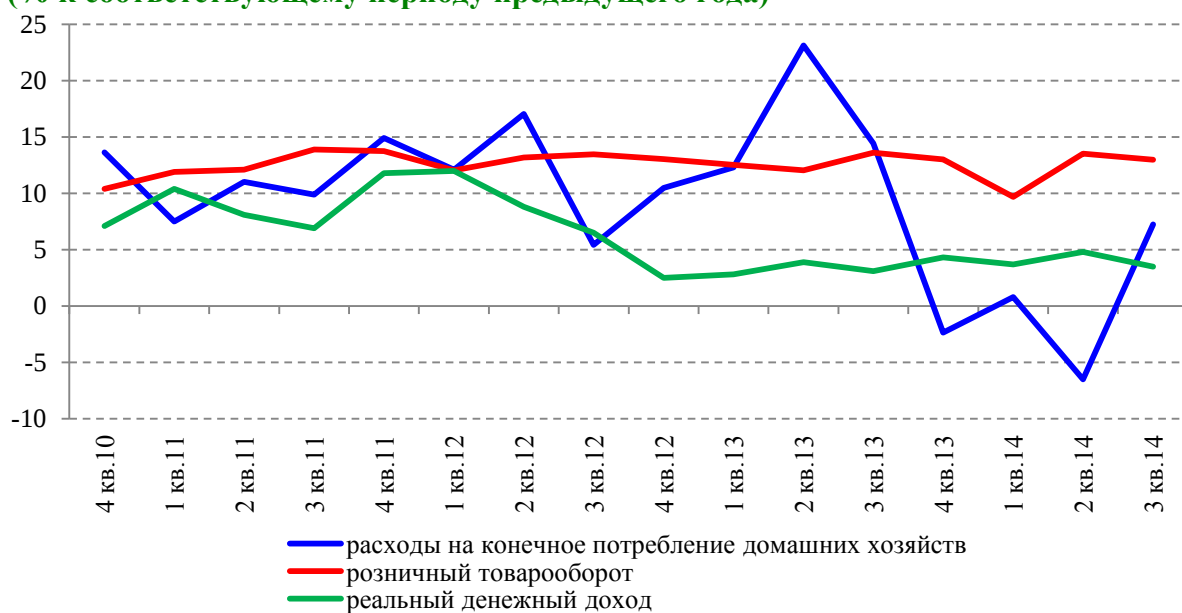
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 3 квартале 2014 года увеличились к соответствующему периоду 2013 года на 7,3% (во 2 квартале 2014 года – снижение на 6,5%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении в 3 квартале 2014 года замедлился до 10,9% (во 2 квартале 2014 года – рост на 11,9%), а в реальном выражении замедлился до 3,5% (рост на 4,8%). При этом замедление роста доходов населения оказало негативное влияние на розничный товарооборот, темп роста которого, по сравнению со 2 кварталом 2014 года, замедлился, составив 13,0% (во 2 квартале 2014 года – рост на 13,5%).

Замедление темпов роста розничного товарооборота было незначительным и не оказало существенного влияния на показатель одного из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, на рост расходов на конечное потребление домашних хозяйств, который увеличился на 7,3%, тогда как кварталом ранее снижение по данному показателю достигало 6,5% (график 9).

график 9

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



Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Темпы роста доходов населения и розничного товарооборота замедлились, однако расходы на конечное потребление домашних хозяйств показали рост, что частично обусловлено увеличением реализации отдельных видов услуг.

Снижение инвестиционной активности предприятий способствовало замедлению роста объема инвестиций в основной капитал в 3 квартале 2014 года до 5,6%, (во 2 квартале 2014 года рост составлял 6,8%). При этом валовое накопление основного капитала снизилось, и снижение по отношению к предшествующему кварталу составило 0,4% (2 квартал 2014 года – рост на 10,6%) (график 10).

график 10

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



Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

### 2.1.2. Государственное потребление

Расходы на конечное потребление органов государственного управления в 3 квартале 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года повысились на 10,8% (во 2 квартале 2014 года – рост на 17,4%).

В целом за 3 квартал 2014 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 1973,9 млрд. тенге или 19,5% к ВВП (по сравнению с 3 кварталом 2013 года увеличение на 7,9%).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1446,1 млрд. тенге, что на 7,4% больше, чем в 3 квартале 2013 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2013 года показали затраты на текущие трансферты юридическим лицам (на 30,8%), выплаты вознаграждений по внутренним займам (на 21,3%), текущие трансферты физическим лицам (на 16,2%), приобретение услуг и работ (на 16,0%), взносы работодателей (на 9,2%) и заработная плата (на 8,0%). При этом сократились расходы на другие текущие затраты (на 44,4%), текущие трансферты за границу (на 23,8%) и выплаты вознаграждений по внешним займам (на 10,7%).

Капитальные затраты государственного бюджета в 3 квартале 2014 года увеличились на 23,4% по сравнению с аналогичным периодом 2013 года, главным образом, за счет увеличения расходов на капитальные затраты, направленные на развитие, капитальный ремонт основных средств, приобретение основных средств, нематериальных и биологических активов.

Бюджетные кредиты в 3 квартале 2014 года уменьшились по сравнению с 3 кварталом 2013 года в 2,4 раза, расходы на приобретение финансовых активов также уменьшились в 4,8 раза.

За 3 квартал 2014 года поступления государственного бюджета составили 1634,6 млрд. тенге или 16,2% к ВВП, что на 2,3% меньше, чем в 3 квартале 2013 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи:

налоговые поступления – 77,2% (в 3 квартале 2013 года – 66,7%), официальные трансферты – 19,6% (30,5%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет трансфертов из Национального фонда Республики Казахстан в размере 320,1 млрд. тенге.

В целом в 3 квартале 2014 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 12,9% по сравнению с 3 кварталом 2013 года. Рост был обеспечен увеличением поступлений по акцизам, по корпоративному подоходному налогу, по индивидуальному подоходному налогу, по социальному налогу, по налогу на добавленную стоимость.

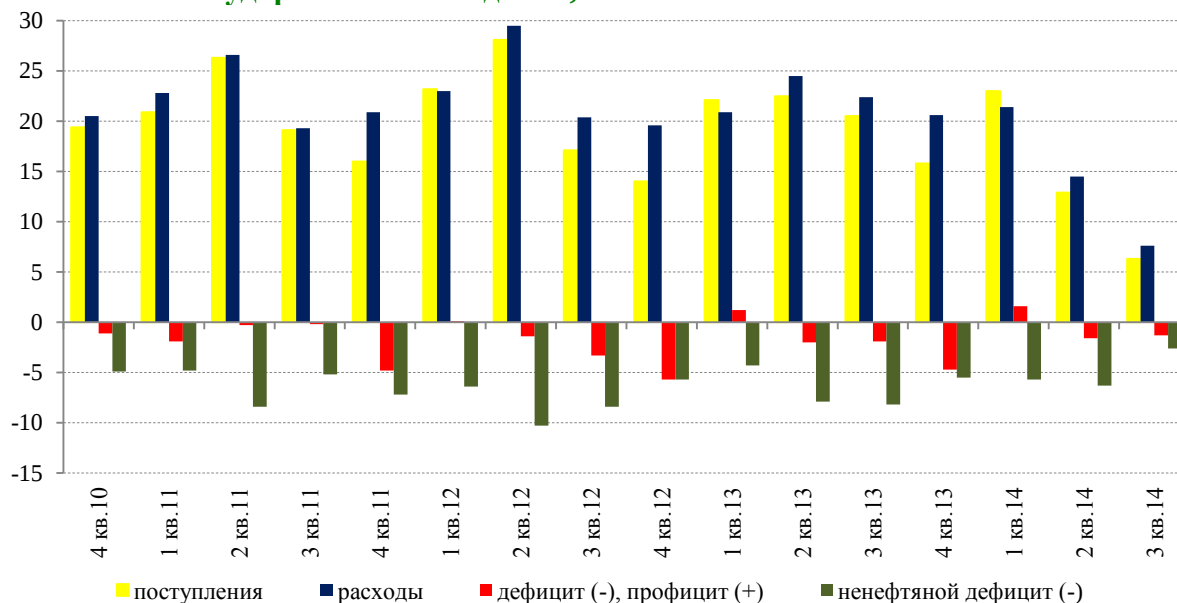
В 3 квартале 2014 года по сравнению с 3 кварталом 2013 года неналоговые поступления уменьшились на 5,5%, в основном за счет снижения доходов от государственной собственности.

Поступления трансфертов в 3 квартале 2014 года снизились по сравнению с 3 кварталом 2013 года на 37,2%, тогда как поступления от продажи основного капитала увеличились на 66,3%.

В результате превышения расходов над доходами в 3 квартале 2014 года государственный бюджет сложился с дефицитом в 339,3 млрд. тенге (3,4% к ВВП), в 3 квартале 2013 года дефицит в размере 156,1 млрд. тенге (1,7% к ВВП) (график 11). Следует отметить, что без перечисленных из Национального фонда трансфертов в республиканский бюджет в размере 320,1 млрд. тенге, 3 квартал 2014 года завершился бы с нефтегазовым дефицитом в 659,4 млрд. тенге.

график 11

#### Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП



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

В течение 3 квартала 2014 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 437,8 млрд. тенге посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг. За этот период также были погашены долговые обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 71,7 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке снизились на 26,8 млрд. тенге.

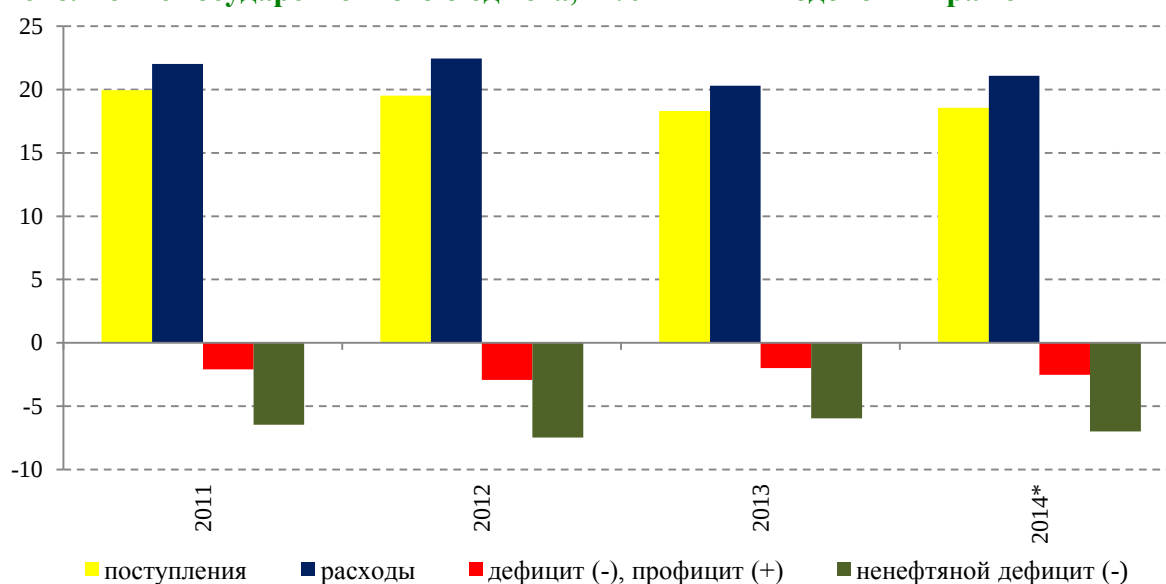
Правительственный внутренний долг по состоянию на 1 октября 2014 года составил 4237,0 млрд. тенге (11,2% к ВВП), что на 28,6% больше по сравнению с аналогичным показателем на 1 октября 2013 года (9,9% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ), государственных краткосрочных казначейских обязательств (МЕККАМ), государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ) и государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства по состоянию на 1 октября 2014 года составил 916,7 млрд. тенге (2,4% к ВВП), увеличившись на 22,7% по сравнению с объемом на 1 октября 2013 года (2,2% к ВВП).

В 3 квартале 2014 года дефицит государственного бюджета составил (-)2,5% к ВВП (в 2013 году – дефицит в (-)2,3% к ВВП) в годовом выражении (график 12).

график 12

### Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП в годовом выражении



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

\* – за период с 4 квартала 2013 года по 3 квартал 2014 года

### 2.1.3. Внешний сектор

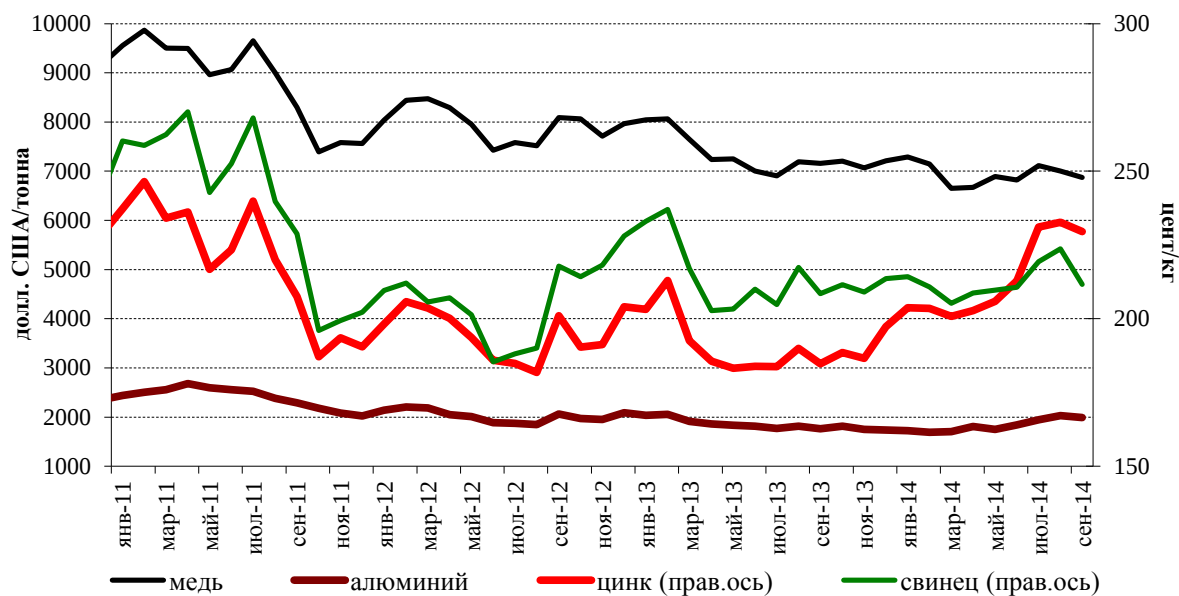
#### – Мировые цены

В 3 квартале 2014 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась разнонаправленными тенденциями.

Цены на медь показали рост в июле 2014 года, в августе-сентябре 2014 года они снизились, при этом в среднем за 3 квартал 2014 года показав рост на 2,9% по сравнению с предыдущим периодом до уровня 6995,7 долл. США за тонну. Цены на алюминий, цинк и свинец в июле-августе 2014 года росли, в сентябре 2014 года было зафиксировано их снижение. В целом за 3 квартал 2014 года алюминий стал дороже на 10,5% и достигнул отметки в 1989,3 долл. США за тонну в среднем за период. Мировые цены на свинец в 3 квартале 2014 года повысились на 4,1%, в среднем за период составив 218,2 центов за килограмм. Цены на цинк выросли на 11,6% при средней цене за период 231,1 центов за килограмм (график 13).

график 13

## Динамика мировых цен на металлы



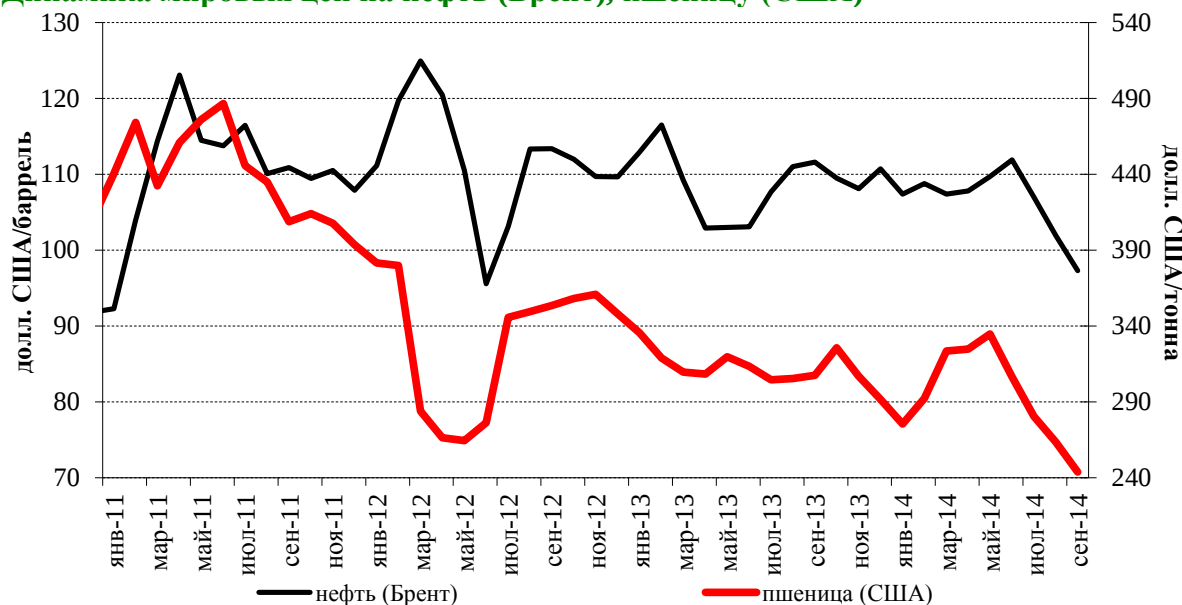
Источник: Всемирный Банк

Мировая цена на нефть сорта Brent в 3 квартале 2014 года снизилась на 7,0% и в среднем за период сложилась на уровне 102,1 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу после роста в начале 2014 года, начиная с июня 2014 года демонстрируют снижение. В целом за 3 квартал 2014 года по сравнению с предыдущим периодом мировая цена на пшеницу (США) снизилась на 18,5%, в среднем сложившись на уровне 262,5 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



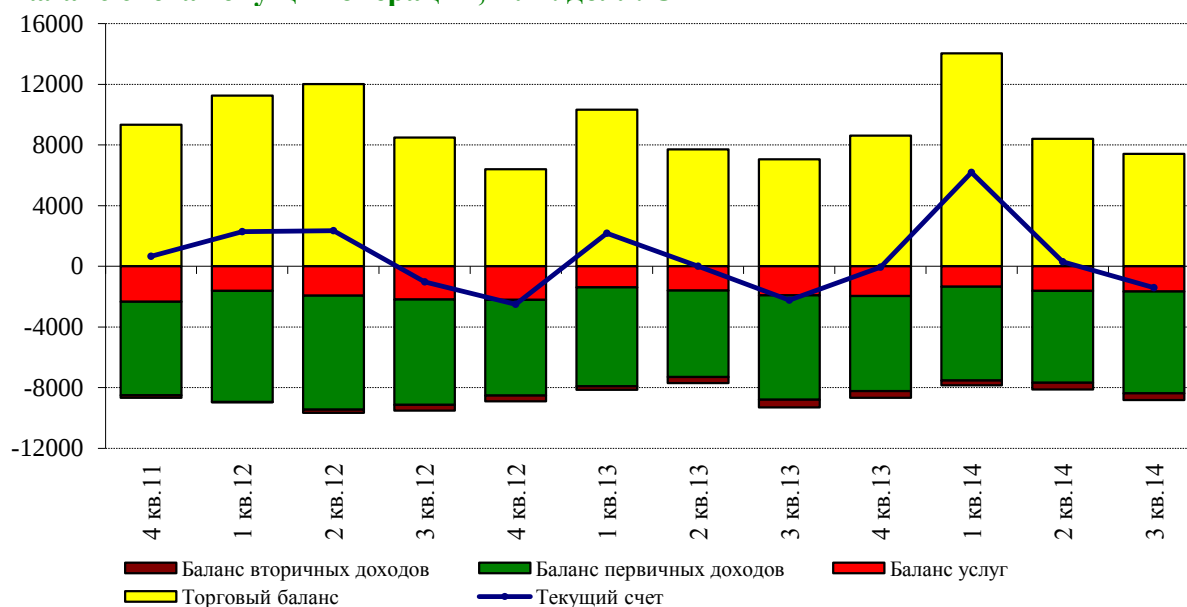
Источник: Всемирный Банк

## – Платежный баланс

По итогам 3 квартала 2014 года текущий счет платежного баланса сложился с отрицательным сальдо в 1,4 млрд. долл. США или (-)2,6% по отношению к ВВП соответствующего периода (график 15).

график 15

## Баланс счета текущих операций, млн. долл. США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Поступления от экспорта товаров в 3 квартале 2014 года уменьшились относительно аналогичного показателя 3 квартала 2013 года на 4,5% до 19,4 млрд. долл. США, расходы на товарный импорт снизились на 9,4% по сравнению с 3

кварталом 2013 года, составив 12,0 млрд. долл. США. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 4,6% и составило 7,4 млрд. долл. США. В 3 квартале 2014 года дефицит баланса услуг по сравнению с 3 кварталом 2013 года уменьшился на 13,8% до 1,7 млрд. долл. США, дефицит баланса первичных доходов (оплата труда, инвестиционные и прочие первичные доходы) уменьшился на 2,5% и составил 6,7 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по операциям вторичных доходов (текущие трансферты) составили 435,7 млн. долл. США.

Сальдо финансового счета (без учета резервных активов) в 3 квартале 2014 года сложилось отрицательным в размере 5,2 млрд. долл. США (отрицательное сальдо в 981,9 млн. долл. США в 3 квартале 2013 года). Чистое снижение иностранных активов резидентов (за исключением резервных активов) составило 1,2 млрд. долл. США (чистое приобретение в 2,7 млрд. долл. США в 3 квартале 2013 года). Чистое принятие (прирост) обязательств сложилось в 4,1 млрд. долл. США (3,7 млрд. США в 3 квартале 2013 года).

В результате по итогам 3 квартала 2014 года платежный баланс сложился с отрицательным сальдо в 2,2 млрд. долл. США (в 3 квартале 2013 года – положительное сальдо в 2,8 млрд. долл. США).

#### – Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

В 3 квартале 2014 года совокупный индекс условий торговли был на 13% выше соответствующего показателя за 3 квартал 2013 года. При этом индекс условий торговли со странами зоны евро вырос на 4%, с Россией – снизился на 1% (таблица 1).

таблица 1

#### Изменение индексов цен и условий торговли

(% к соответствующему периоду предыдущего года)

|                         | 2 кв.13   | 3 кв.13   | 4 кв.13   | 1 кв.14    | 2 кв.14   | 3 кв.14   |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| Экспортные цены         | -7        | -6        | -3        | -5         | -5        | 4         |
| Импортные цены          | -12       | -4        | -10       | 6          | 3         | -9        |
| <b>Условия торговли</b> | <b>5</b>  | <b>-2</b> | <b>8</b>  | <b>-10</b> | <b>-7</b> | <b>13</b> |
| в том числе:            |           |           |           |            |           |           |
| <b>Страны зоны евро</b> |           |           |           |            |           |           |
| Экспортные цены         | -4        | -2        | 1         | -1         | -6        | 7         |
| Импортные цены          | 0         | -1        | -6        | 70         | -4        | 2         |
| <b>Условия торговли</b> | <b>-4</b> | <b>-2</b> | <b>8</b>  | <b>-42</b> | <b>-3</b> | <b>4</b>  |
| <b>Россия</b>           |           |           |           |            |           |           |
| Экспортные цены         | -10       | -11       | -10       | -13        | -6        | -2        |
| Импортные цены          | -4        | -5        | -9        | -6         | -8        | -2        |
| <b>Условия торговли</b> | <b>-6</b> | <b>-7</b> | <b>-1</b> | <b>-7</b>  | <b>1</b>  | <b>-1</b> |

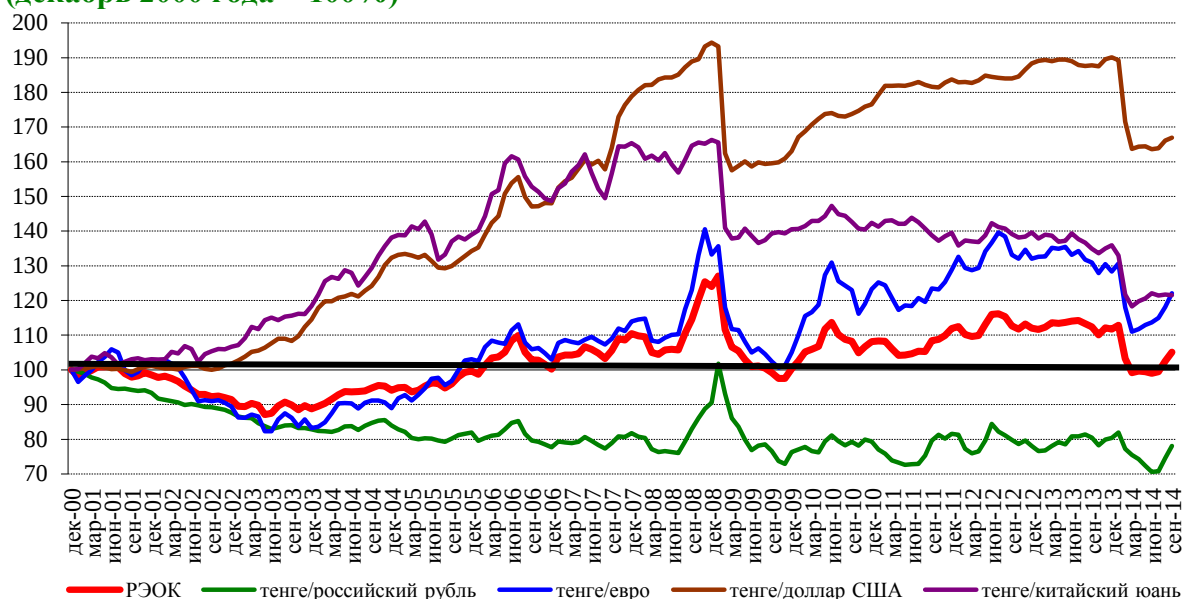
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2014 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге укрепился на 2,8%. К корзине валют стран СНГ тенге укрепился на 3,0%, к корзине валют остальных стран – на 3,3%.

За 3 квартал 2014 года по сравнению с предыдущим периодом тенге в реальном выражении укрепился к доллару США на 0,9%, по отношению к евро – на 5,0%, к российскому рублю – на 2,9% (график 16).

график 16

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



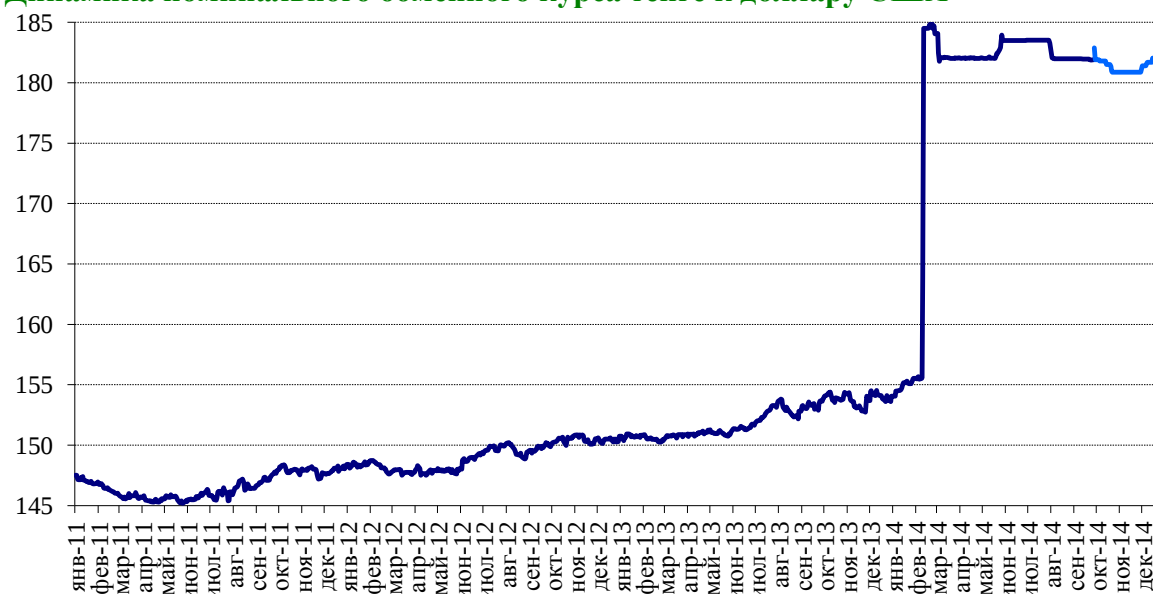
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### – Номинальный обменный курс тенге

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 4 квартал 2014 года составил 181,39 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 182,35 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 18,4% (график 17).

график 17

### Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

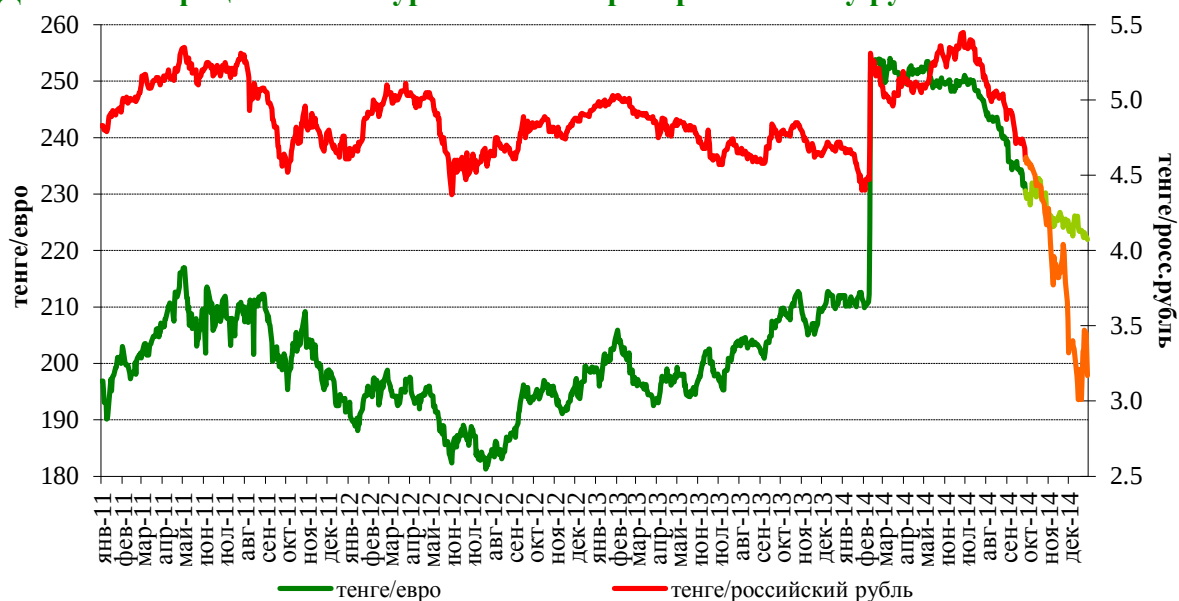
В октябре 2014 года курс тенге по отношению к доллару США укрепился на 0,6%, в ноябре – не изменился, в декабре ослаб на 0,8%.

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 4 квартал 2014 года официальный курс тенге к доллару США укрепился на 0,2%, к евро – на 3,7%, к российскому рублю – на 31,1% (график 18).

график 18

### Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



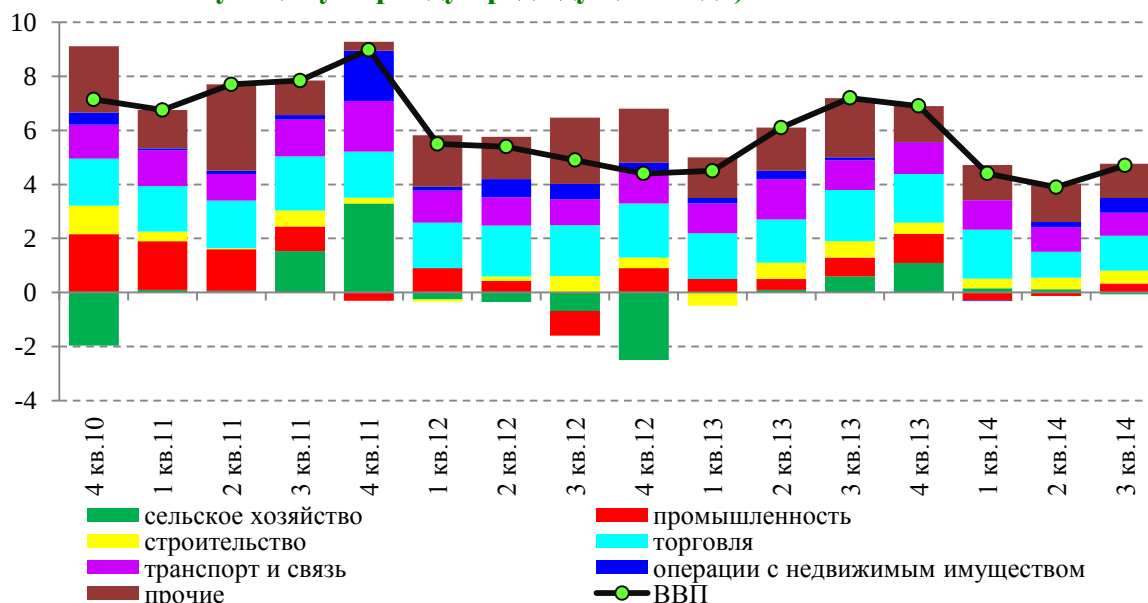
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 2.2. Производство

Объем производства ВВП в 3 квартале 2014 года составил в текущих ценах 10099,1 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства практически во всех основных отраслях экономики, ВВП в реальном выражении (в ценах 2005 года) увеличился по отношению к 3 кварталу 2013 года, по оценке, на 4,7% (график 19).

график 19

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



Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

**Производство товаров.** В сегменте производства товаров выросли показатели практически по всем ключевым отраслям, входящим в данный компонент валового внутреннего продукта, за исключением сельского хозяйства. По оценке, объем строительства повысился в 3 квартале 2014 года на 4,5% (во 2 квартале 2014 года – рост на 4,5%), объем промышленного производства вырос на 1,6% (снижение на 0,5%), сельское хозяйство снизилось на 1,4% (рост на 2,9%). В результате, сегмент производства товаров внес положительный вклад в формирование ВВП в размере (+)0,7%.

**Производство услуг.** В сегменте производства услуг все ключевые отрасли, входящие в данный компонент валового внутреннего продукта, отметились ростом. В итоге, отрасли, входящие в сектор производства услуг, в совокупности обусловили внесение положительного вклада в рост ВВП в размере (+)3,2%.

**Чистые налоги на продукты и импорт.** Увеличение объема чистых налогов на продукты и импорт на 7,4% оказало положительное воздействие на формирование роста ВВП в размере (+)0,8% (во 2 квартале 2014 года вклад в размере (+)0,5%).

Таким образом, основным драйвером роста ВВП в 3 квартале 2014 года (как и во 2 квартале 2014 года) выступил сектор производства услуг.

## 2.3. Рынок труда

### 2.3.1. Занятость и безработица

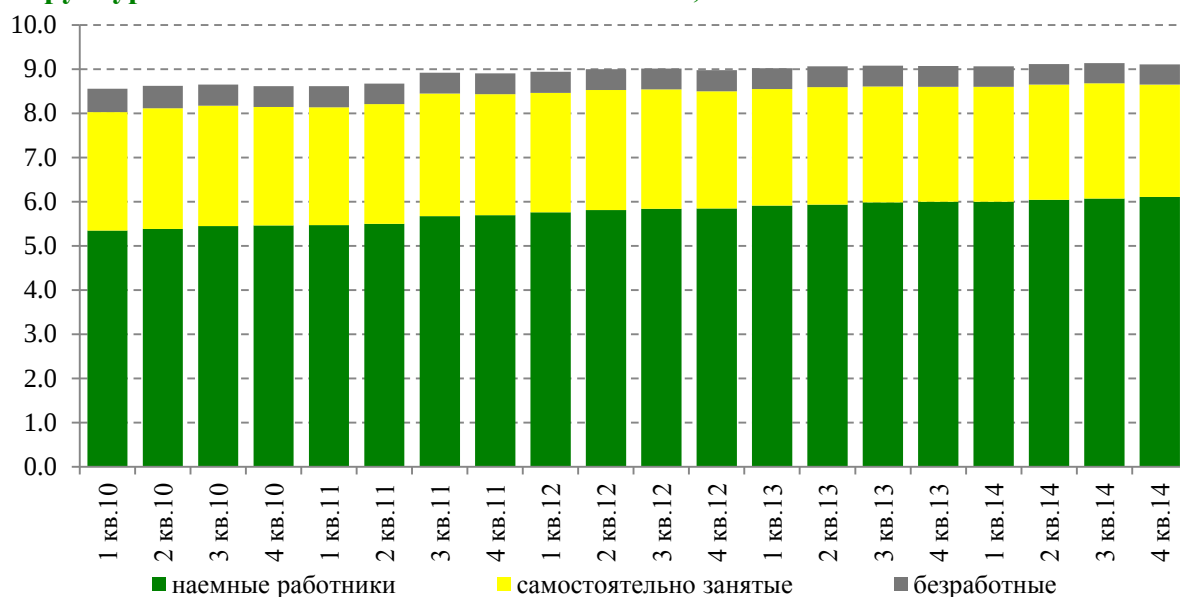
В 4 квартале 2014 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,7 млн. человек, уменьшившись на 0,3% по отношению к предыдущему периоду (прирост к 4 кварталу 2013 года составил 0,9%). При этом численность наемных работников составила 6,1 млн. человек, повысившись по отношению к 3 кварталу 2014 года на 0,5%, самостоятельно занятых – 2,5 млн. человек (снижение на 2,2%).

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 5,1 млн. человек (83,6% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (11,6%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (4,8%).

В 4 квартале 2014 года численность безработных составила 457,9 тыс. человек, что меньше предшествующего периода на 0,04%, и меньше 4 квартала 2013 года на 2,0% (график 20).

график 20

### Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

В октябре, ноябре и декабре 2014 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников, занятых на крупных и средних предприятиях.

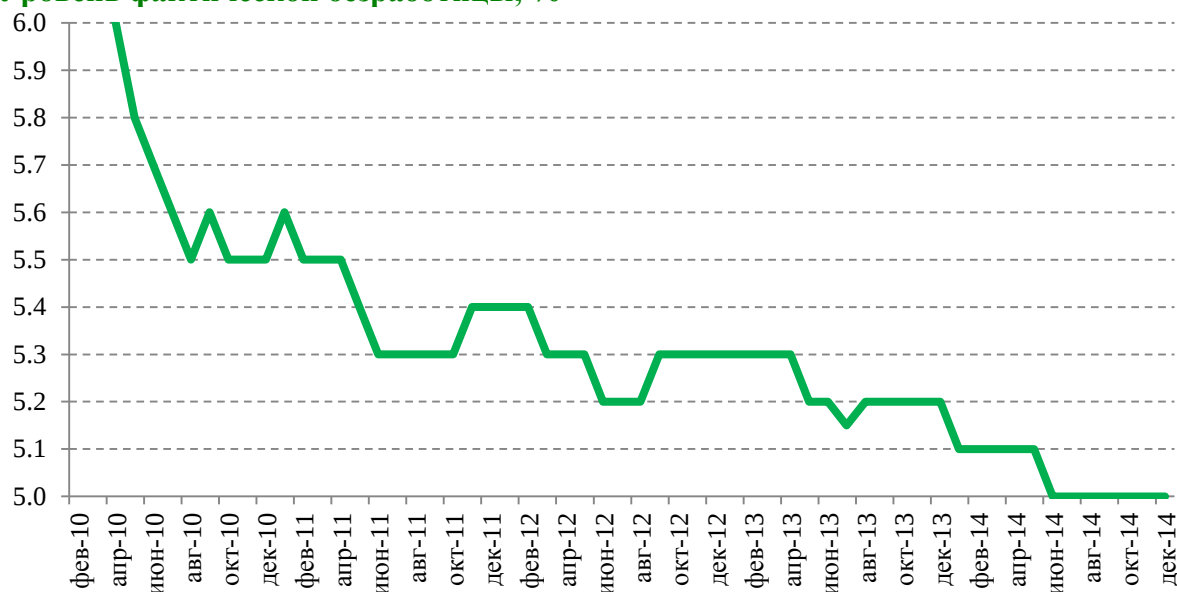
Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующими месяцами 2013 года стали: торговля; образование; государственное управление и оборона; строительство; здравоохранение и социальные услуги; финансовая и страховая деятельность; транспорт и складирование; услуги по проживанию и питанию; искусство, развлечение и отдых.

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

При этом снижение количества занятых в одних отраслях было полностью компенсировано их ростом в других отраслях. В результате, уровень безработицы в 4 квартале 2014 года составил 5,0%, и по сравнению с 4 кварталом 2013 года снизился на 0,2 процентных пункта (график 21).

график 21

## Уровень фактической безработицы, %



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

### 2.3.2. Заработная плата и производительность

В 3 квартале 2014 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, увеличилась в номинальном выражении на 11,5% (во 2 квартале 2014 года – рост на 12,6%), а в реальном – на 4,3% (рост – на 5,8%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата выросла на 1,2%, а реальная повысилась на 0,2%.

В сентябре 2014 года, по сравнению с сентябрем 2013 года, в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в следующих отраслях: строительство – на 21,4%; искусство, развлечение и отдых – на 20,7%; торговля, ремонт автомобилей и мотоциклов – на 17,6%; промышленность – на 17,5%; сельское, лесное и рыбное хозяйство – на 16,8%; транспорт и складирование – на 15,9%; водоснабжение, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов – на 15,7%; операции с недвижимым имуществом – на 15,3%; услуги по проживанию и питанию – на 14,9%; предоставление прочих видов услуг – на 14,5%; деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания – на 13,9%; электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование – на 12,9%; информация и связь – 10,4%.

В сентябре 2014 года самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в профессиональной, научной и технической деятельности (230,1 тыс. тенге), а самый низкий – в водоснабжении (79,6 тыс. тенге).

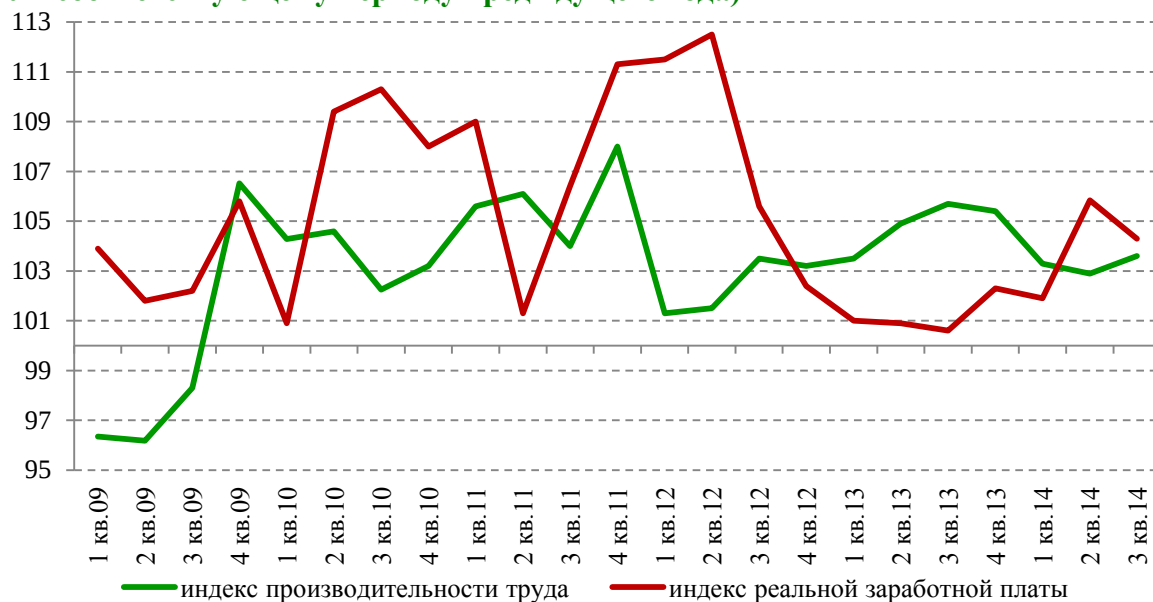
В 3 квартале 2014 года рост заработной платы работников в реальном выражении составил 4,3%, что ниже темпов роста, сложившегося во 2 квартале 2014 года (5,8%), и выше показателей, сложившихся в 1 квартале 2014 года (1,9%) и в 4 квартале 2013 года (2,3%).

Замедление в 3 квартале 2014 года темпов роста заработной платы и снижение количества занятых в экономике человек оказали влияние на темп роста индекса производительности труда, который ускорился до уровня в 3,6% (по оценке

Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса составлял 2,9% (график 22).

график 22

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



Источник: Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

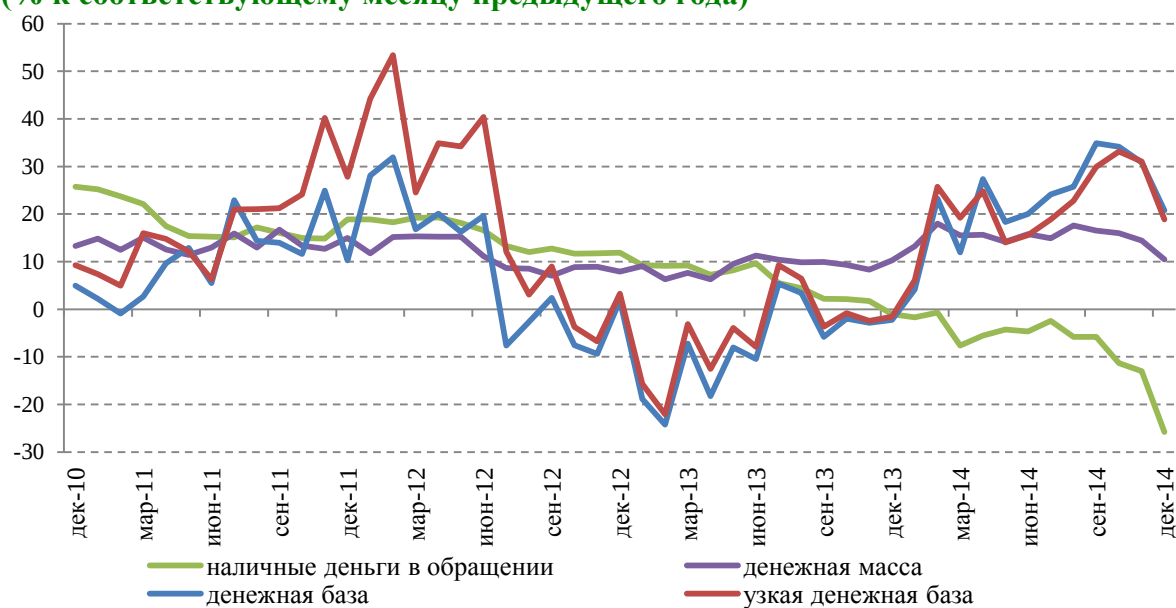
### 3. Денежное предложение

#### 3.1. Денежные агрегаты

В 4 квартале 2014 года годовые темпы расширения денежной базы и узкой денежной базы, а также годовые темпы роста денежной массы были умеренно-высокими, тогда как наличные деньги в обращении демонстрировали сокращение в годовом выражении (график 23).

график 23

**Динамика денежных агрегатов**  
(% к соответствующему месяцу предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

##### 3.1.1. Денежная база

Денежная база за 4 квартал 2014 года сжалась на 9,0% и составила на конец 2014 года 3413,6 млрд. тенге. Узкая денежная база сжалась на 7,3% до 3313,0 млрд. тенге.

В декабре 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года денежная база расширилась на 20,8%.

Чистые международные резервы Национального Банка в декабре 2014 года по сравнению с соответствующим месяцем 2013 года увеличились на 15,7% до 28,0 млрд. долл. США, из которых чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде выросли на 10,5%, активы в золоте выросли на 33,2%.

В декабре 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года чистые внутренние активы Национального Банка без учета Национального фонда уменьшились (таблица 2).

таблица 2

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

|                                     | 1 кв.14       | 2 кв.14       | 3 кв.14      | 4 кв.14       |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>Чистые международные резервы</b> | <b>-7,0</b>   | <b>0,3</b>    | <b>14,8</b>  | <b>15,7</b>   |
| <b>Чистые внутренние активы</b>     | <b>-977,1</b> | <b>-229,2</b> | <b>-78,5</b> | <b>-167,1</b> |
| Чистые требования к Правительству   | 8,5           | -3,8          | 60,2         | -3,5          |
| Требования к экономике              | 54,2          | 30,6          | 8,6          | 25,9          |
| Прочие чистые внутренние активы     | -52,4         | -115,5        | -61,6        | -72,3         |
| <b>Денежная база</b>                | <b>11,9</b>   | <b>20,1</b>   | <b>34,9</b>  | <b>20,8</b>   |
| <b>Узкая денежная база</b>          | <b>19,2</b>   | <b>15,6</b>   | <b>29,9</b>  | <b>18,9</b>   |

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### 3.1.2. Денежная масса

За 4 квартал 2014 года денежная масса уменьшилась на 4,8% до 12816,3 млрд. тенге.

В декабре 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года ее рост составил 10,5% (таблица 3).

таблица 3

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

|                                 | 1 кв.14     | 2 кв.14     | 3 кв.14     | 4 кв.14     |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Чистые внешние активы</b>    | <b>30,7</b> | <b>30,8</b> | <b>29,8</b> | <b>15,3</b> |
| <b>Внутренние активы</b>        | <b>-4,0</b> | <b>-9,1</b> | <b>6,0</b>  | <b>16,0</b> |
| Требования к Правительству      | -10,7       | -19,9       | 78,8        | 6,8         |
| Требования к экономике          | 19,4        | 15,5        | 11,7        | 5,7         |
| Прочие чистые внутренние активы | -32,2       | -30,6       | -19,2       | -1,5        |
| <b>Денежная масса</b>           | <b>15,5</b> | <b>15,8</b> | <b>16,5</b> | <b>10,5</b> |
| Наличные деньги в обращении     | -7,6        | -4,7        | -5,8        | -25,8       |
| Депозиты резидентов             | 18,9        | 18,9        | 19,7        | 15,9        |

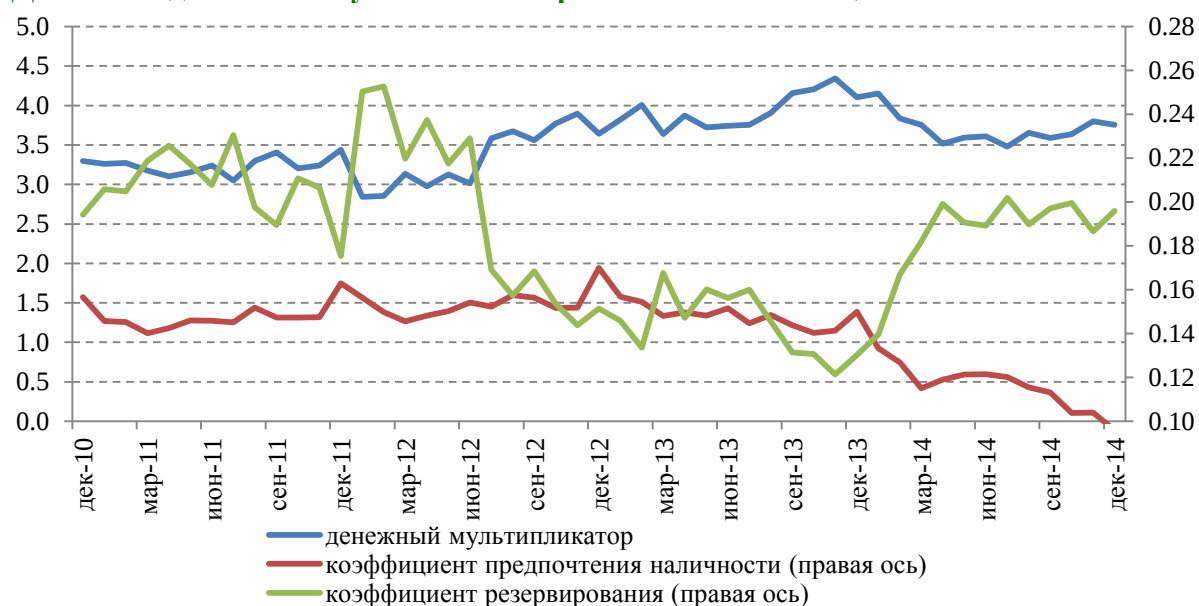
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в декабре 2014 года по сравнению с соответствующим месяцем 2014 года уменьшились чистые внешние активы банков. Снижение чистых внешних активов банков был обусловлен, главным образом, снижением требований к нерезидентам.

В рассматриваемом периоде в структуре основных составляющих денежной массы был зафиксирован рост депозитов на фоне сокращения наличных денег в обращении. В результате, доля депозитов резидентов в структуре денежной массы выросла с 87,0% в декабре 2013 года до 91,2% по итогам декабря 2014 года.

Денежный мультипликатор снизился с 4,10 в декабре 2013 года до 3,75 в декабре 2014 года в результате опережающих темпов расширения денежной базы по сравнению с темпами роста денежной массы. Вместе с тем, в рассматриваемом периоде наблюдалось снижение коэффициента предпочтения наличности на фоне увеличения коэффициента резервирования (график 24).

график 24

**Динамика денежного мультипликатора и его составляющих**

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**3.1.3. Наличные деньги в обращении**

Объем наличных денег в обращении за 4 квартал 2014 года сократился на 18,0% до 1122,3 млрд. тенге.

В декабре 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года наличные деньги в обращении уменьшились на 25,8%. Вместе с тем, поступления в кассы банков увеличились на 11,3% до 2,4 трлн. тенге, выдачи наличных денег из касс банков не изменились и составили 2,3 трлн. тенге.

Снижение наличных денег в декабре 2014 года по сравнению с соответствующим месяцем 2013 года было связано с преобладанием поступлений над выдачами по реализации товаров, услуг и выполненных работ, по операциям с иностранной валютой, по займам, по разовым переводам физических лиц (без открытия счета), по счетам физических лиц и по прочим статьям в этом периоде. При этом, действие указанных факторов не было нейтрализовано выдачами на оплату труда, пенсий и социальных пособий, на подкрепление банкоматов, посредством которых население обналичивает свои доходы, а также преобладанием выдач над поступлениями по счетам физических лиц.

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

Депозиты резидентов на конец декабря 2014 года составили 11694,0 млрд. тенге, понизившись за 4 квартал 2014 года на 3,3%. Депозиты юридических лиц понизились на 5,9%, физических лиц – увеличились на 1,2%.

В составе депозитов объем срочных депозитов (по классификации МВФ – «другие депозиты»<sup>1</sup>) снизился за 4 квартал 2014 года на 0,5% и составил на конец

<sup>1</sup> Другие депозиты – сберегательные и срочные депозиты, которые могут быть сняты только по истечении определенного периода времени, или иметь различные ограничения, которые делают их менее

декабря 2014 года 8189,5 млрд. тенге. Срочные депозиты в национальной валюте снизились на 22,6% до 3339,3 млрд. тенге, в иностранной валюте – выросли на 23,8% до 4850,2 млрд. тенге. Удельный вес срочных депозитов в общем объеме депозитной базы повысился за квартал с 68,0% до 70,0%.

В 4 квартале 2014 году состояние депозитной базы характеризовалось ростом депозитов в иностранной валюте, обусловленным увеличением валютных сбережений юридических и физических лиц на 13,1% и 23,9%, соответственно. В результате, в 4 квартале объем депозитов в иностранной валюте повысился на 17,8%, составив 6496,3 млрд. тенге. При этом, ввиду снижения сбережений физических и юридических лиц в тенге на 18,7% и 26,5%, соответственно, депозиты в национальной валюте снизились на 21,0% до 5197,7 млрд. тенге.

Увеличение объема валютных сбережений юридических лиц (за октябрь и декабрь 2014 года, соответственно на 12,4% и на 7,6%) несмотря на снижение в ноябре 2014 года на 6,5%, привело к увеличению степени долларизации депозитного рынка и снижению удельного веса депозитов в национальной валюте с 54,4% в сентябре 2014 года до 44,4% в декабре 2014 года.

Таким образом, главным источником увеличения ресурсной базы банков в 4 квартале 2014 года послужил приток иностранной валюты на счета физических лиц. При этом рост депозитов юридических лиц в тенге показал негативную динамику, снизившись в октябре, ноябре и декабре 2014 года на 4,4%, 6,9% и 8,7%, соответственно.

В целом, за 2014 год прирост депозитной базы базировался в основном на притоке сбережений в иностранной валюте (таблица 4).

таблица 4

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

|                                      | декабрь<br>2011 | декабрь<br>2012 | декабрь<br>2013 | декабрь<br>2014 |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Депозиты резидентов</b>           | <b>14,3</b>     | <b>7,3</b>      | <b>12,1</b>     | <b>15,9</b>     |
| <i>физических лиц</i>                | <i>24,1</i>     | <i>23,8</i>     | <i>15,8</i>     | <i>12,6</i>     |
| <i>небанковских юридических лиц</i>  | <i>10,2</i>     | <i>-0,7</i>     | <i>9,9</i>      | <i>18,1</i>     |
| <b>Депозиты в тенге</b>              | <b>20,5</b>     | <b>9,6</b>      | <b>0,04</b>     | <b>-17,7</b>    |
| <b>Депозиты в иностранной валюте</b> | <b>2,8</b>      | <b>2,0</b>      | <b>40,6</b>     | <b>72,2</b>     |

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

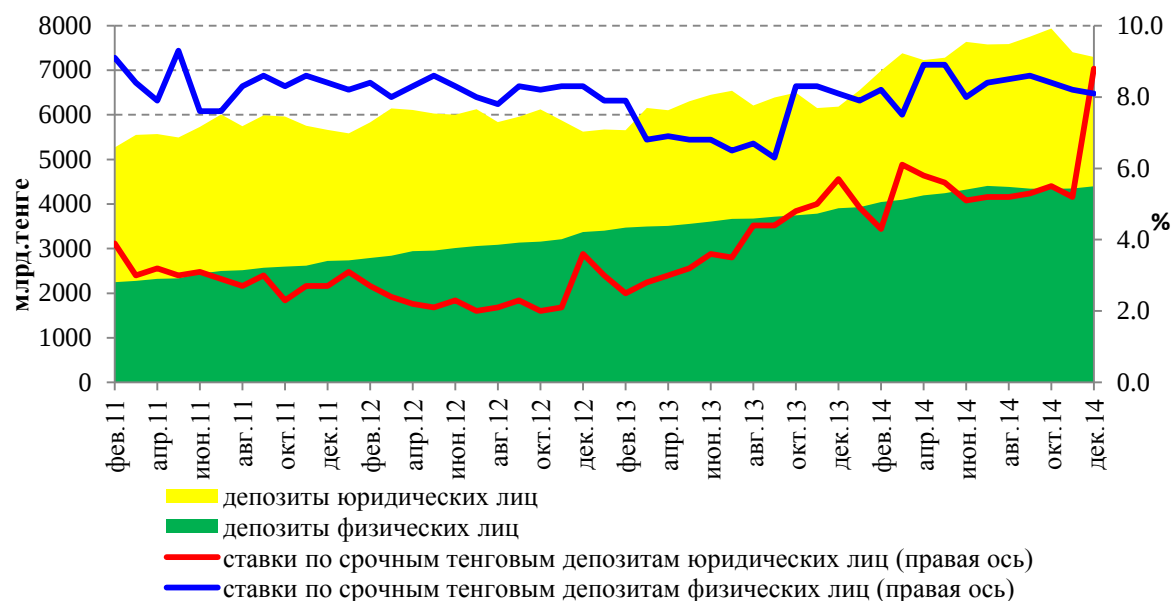
По сравнению с предыдущим кварталом, в 4 квартале 2014 года ставки вознаграждения по вкладам незначительно выросли, что обусловлено ростом ставок в национальной валюте в октябре и декабре 2014 года и ростом ставок в иностранной валюте в октябре, ноябре и декабре.

В результате, среднее значение ставки по депозитам в тенге выросло в 4 квартале 2014 года до 6,5% (3 квартал 2014 года – 5,6%), свободно конвертируемой валюте – до 2,7% (2,6%).

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в декабре 2014 года составила 8,8% (в декабре 2013 года – 5,7%), а по депозитам физических лиц – 8,1% (8,1%) (график 25).

удобными для использования в обычных коммерческих операциях и, в основном, отвечающим требованиям, предъявляемым к механизмам сбережений.

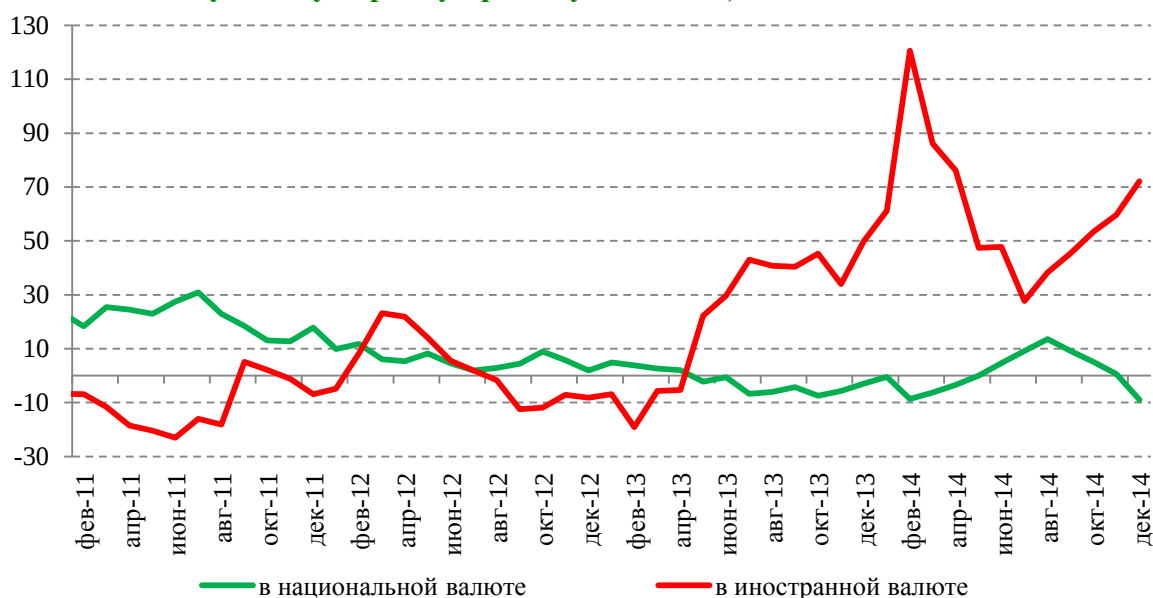
график 25

**Динамика депозитов и ставок вознаграждения по срочным депозитам**

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 4 квартал 2014 года объем депозитов юридических лиц понизился на 5,9% до 7296,5 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (декабрь 2014 года к декабрю 2013 года) составил 18,1%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 8,9%, а в иностранной валюте выросли на 72,1% (график 26).

график 26

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

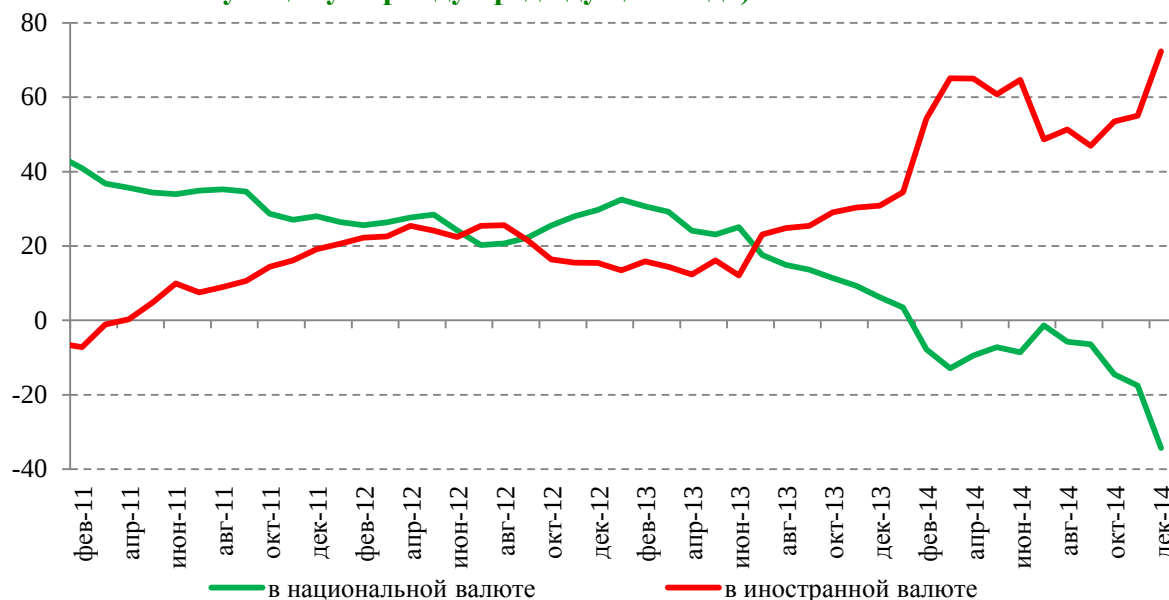
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился за 4 квартал 2014 года на 1,2% до 4397,5 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил 12,6%. Депозиты

физических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 34,3%, в иностранной валюте – увеличились на 72,4% (график 27).

график 27

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### 3.2.2. Кредиты экономике

За 4 квартал 2014 года кредиты банков экономике снизились на 1,0% до 12106,1 млрд. тенге. Кредиты юридическим лицам за октябрь-декабрь 2014 года снизились на 1,4%, составив 8091,3 млрд. тенге, физическим лицам – понизились на 0,2% до 4014,8 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте увеличился на 0,9%, до 8565,5 млрд. тенге, в иностранной валюте – снизился на 5,4%, до 3540,6 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование за октябрь-декабрь 2014 года снизилось на 3,3% до 9608,6 млрд. тенге, краткосрочное повысилось на 9,0%, составив 2497,5 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в декабре 2014 года по сравнению с сентябрем 2014 года понизился с 81,3% до 79,4%.

В декабре 2014 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, выросла до 14,4% (в сентябре 2014 года – 10,1%), а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам, выросла до 18,7% (в сентябре 2014 года – 18,5%). В целом в 4 квартале 2014 года отмечена тенденция к понижению ставок, обусловленная снижением стоимости заимствования для юридических лиц, тогда как по физическим лицам отмечался рост ставок (график 28).

В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (26,7%), прочие цели (25,3%), потребительские цели граждан (21,3%), а также на приобретение основных фондов (9,2%).

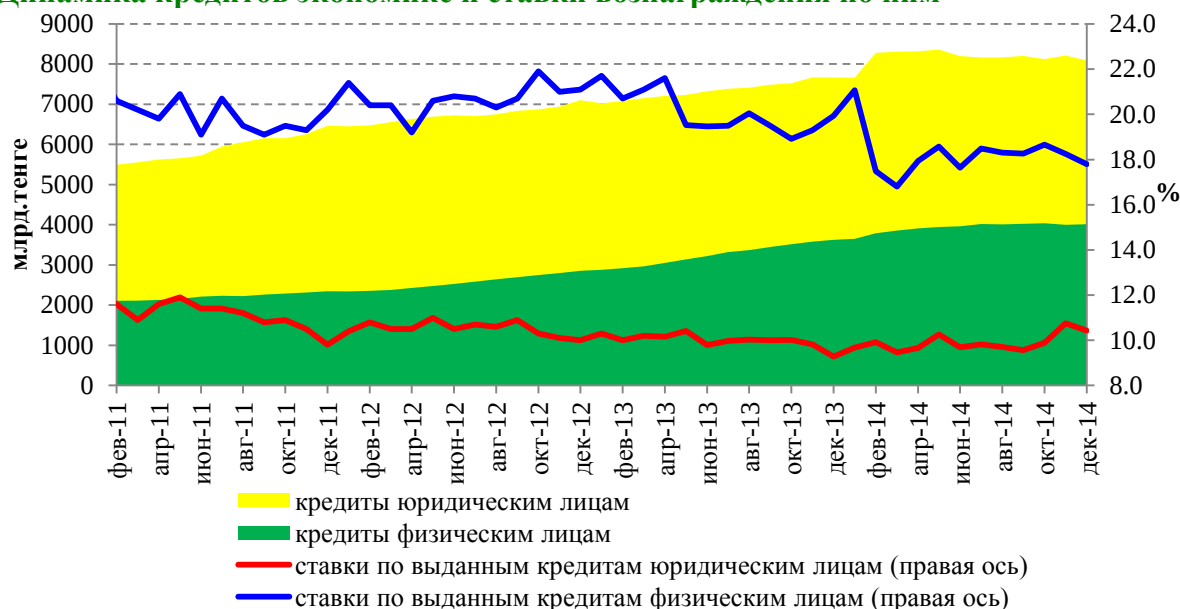
В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная

деятельность) – 50,9%, торговлю – 20,0%, промышленность – 11,3%, строительство – 9,4%.

За 4 квартал 2014 года кредитование сельского хозяйства повысилось на 8,9%, транспорта – на 5,2%, связи – на 2,7%, промышленности – на 2,5%, торговли – на 1,2%. Кредитование строительства снизилось на 14,2%.

график 28

#### Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



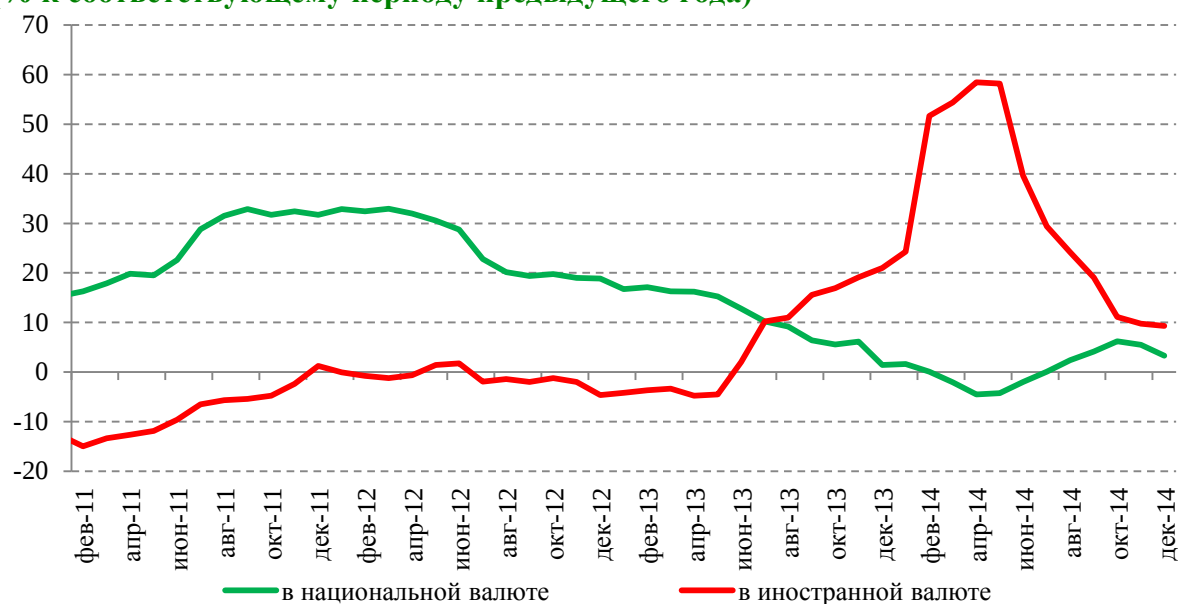
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в годовом выражении (декабрь 2014 года к декабрю 2013 года) повысился на 5,6%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец декабря 2014 года составила 71,6%, тогда как в сентябре 2014 года она достигала 74,7%.

Кредиты юридических лиц в национальной валюте увеличились за 2014 год на 3,3%, в иностранной валюте – на 9,3% (график 29).

график 29

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



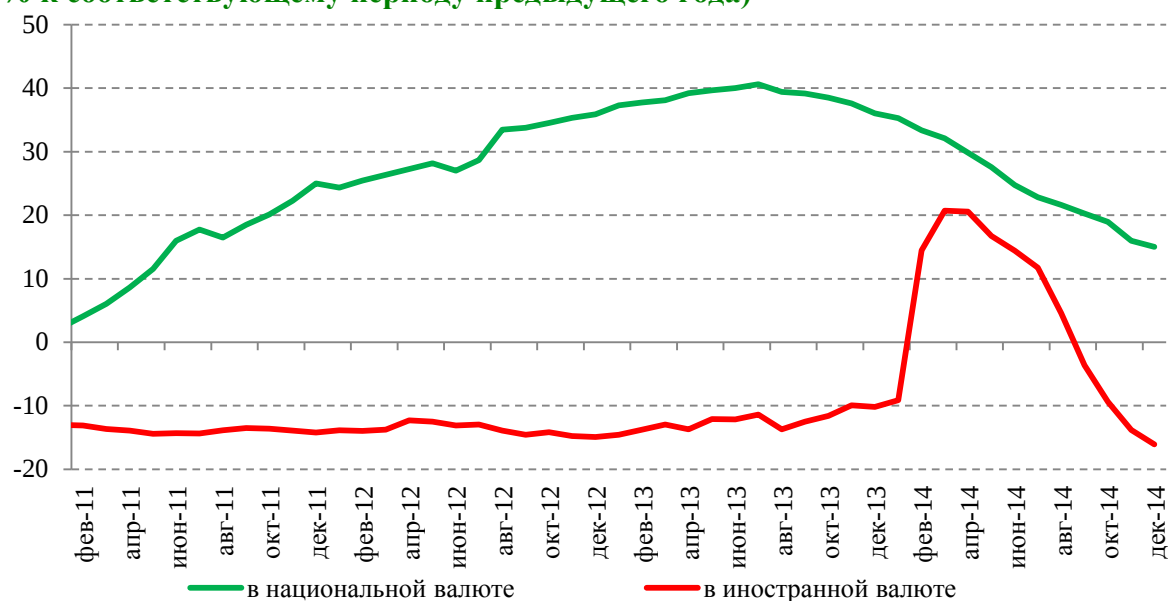
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в декабре 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года повысился на 10,7%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец декабря 2014 года повысилась и составила 95,0%, по сравнению с 94,6% в сентябре 2014 года.

В структуре кредитов населению кредиты в национальной валюте продемонстрировали повышение на 15,0%, а в иностранной валюте – снижение на 16,1% (график 30).

график 30

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

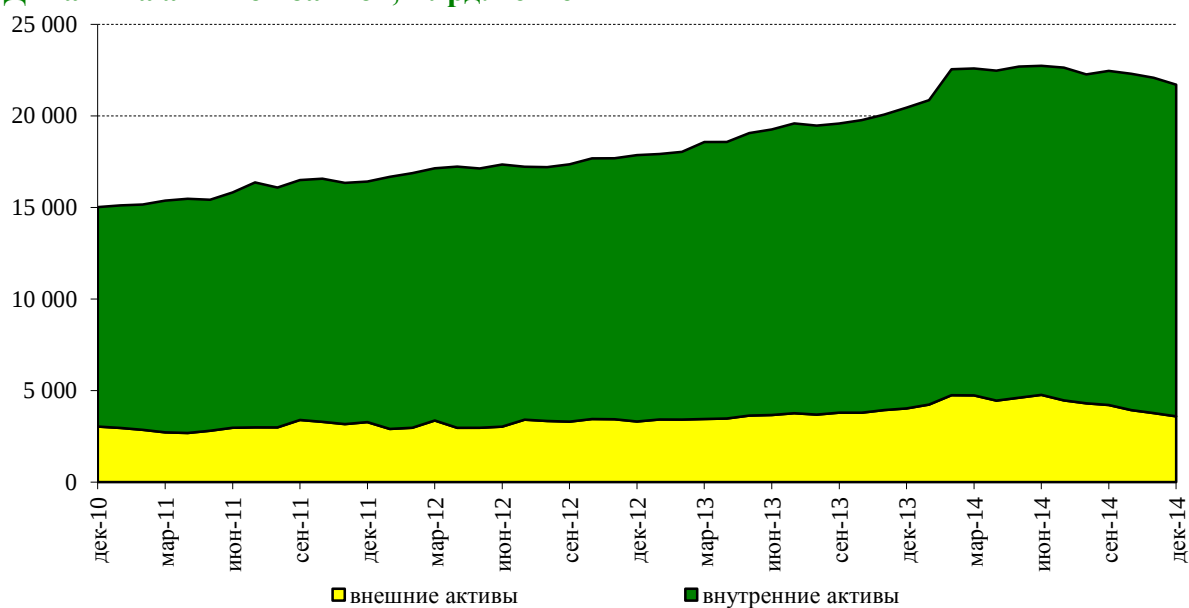
### 3.2.3. Активы и обязательства банков

#### – Активы

В 4 квартале 2014 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, уменьшился на 3,4% до 21,7 трлн. тенге. В годовом выражении (декабрь 2014 года к декабрю 2013 года) активы банков увеличились на 6,1% (график 31).

график 31

### Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

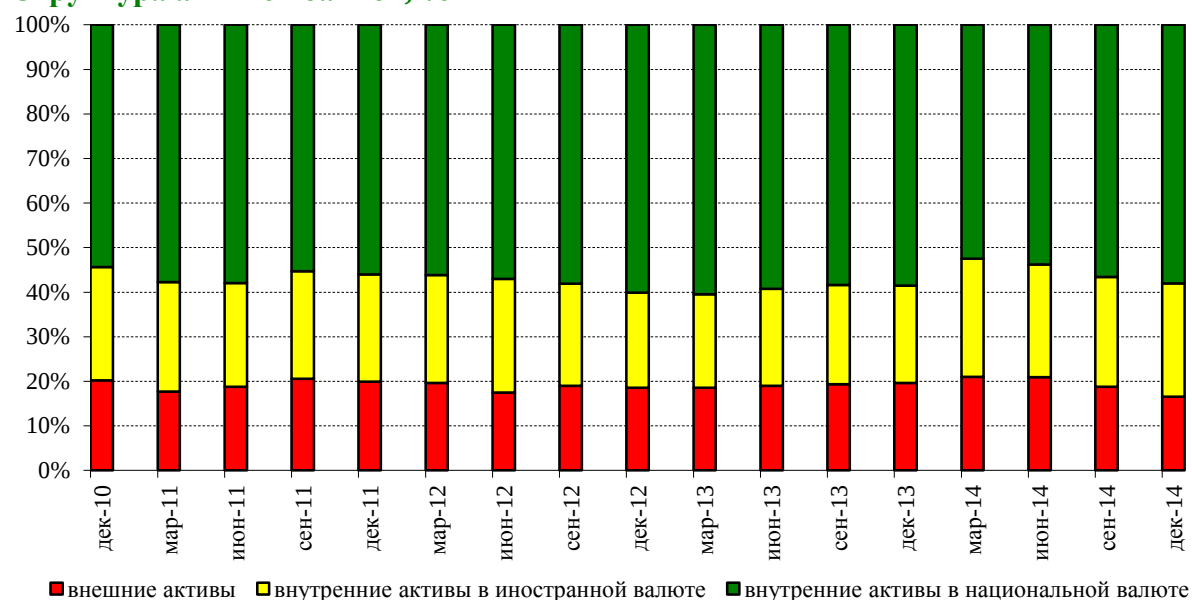
Внешние активы банков в декабре 2014 года занимали 16,5% от общего объема активов или 3,6 трлн. тенге. По сравнению с декабрем 2013 года они понизились на 10,8%.

В структуре внешних активов в декабре 2014 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 54,8% (в сентябре 2014 года – 51,8%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 15,3% (в сентябре 2014 года – 22,5%), ценные бумаги нерезидентов – 6,0% (в сентябре 2014 года – 5,2%), прочие счета к получению – 23,9% (в сентябре 2014 года – 20,5%).

На долю внутренних активов в декабре 2014 года приходилось 83,5% или 18,1 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 69,5% или 12,6 трлн. тенге, в иностранной валюте – 30,5% или 5,5 трлн. тенге. За 4 квартал 2014 года внутренние активы понизились на 0,7%, в том числе в национальной валюте на 0,9%, в иностранной валюте – на 0,2% (график 32).

график 32

### Структура активов банков, %



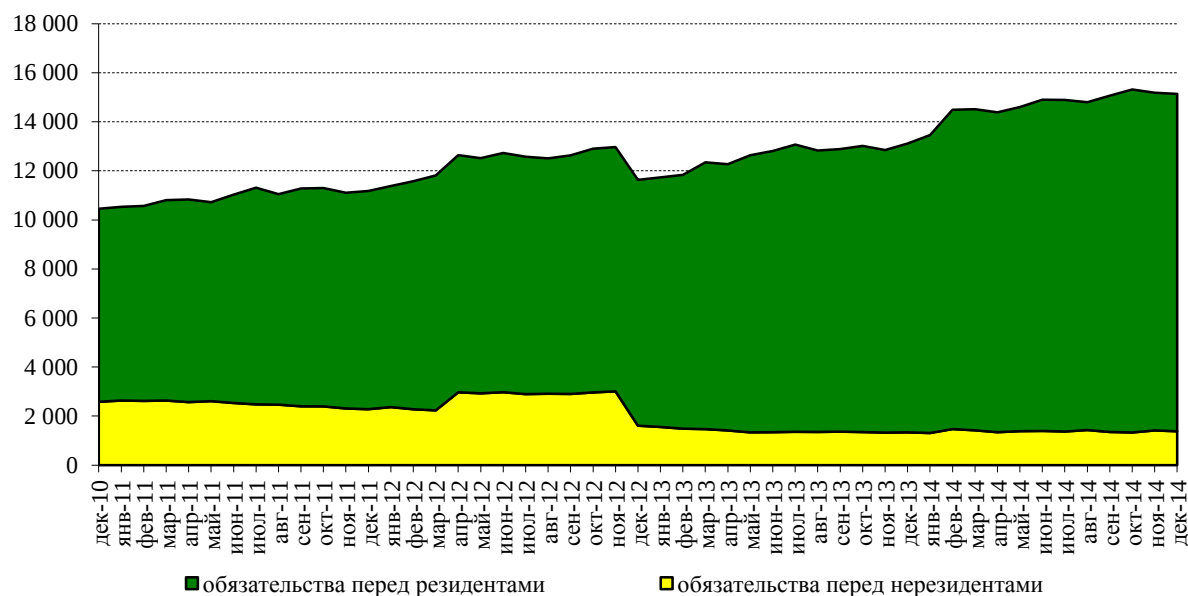
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### – Обязательства

В 4 квартале 2014 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 0,5% и на конец декабря 2014 года составила 15,1 трлн. тенге (график 33).

график 33

## Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в декабре 2014 года по сравнению с сентябрем 2014 года повысились на 2,0% до 1,4 трлн. тенге (7,6 млрд. долл. США), к соответствующему месяцу 2013 года повысились на 3,0%. На конец декабря 2014 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 9,1% от всего объема обязательств банков.

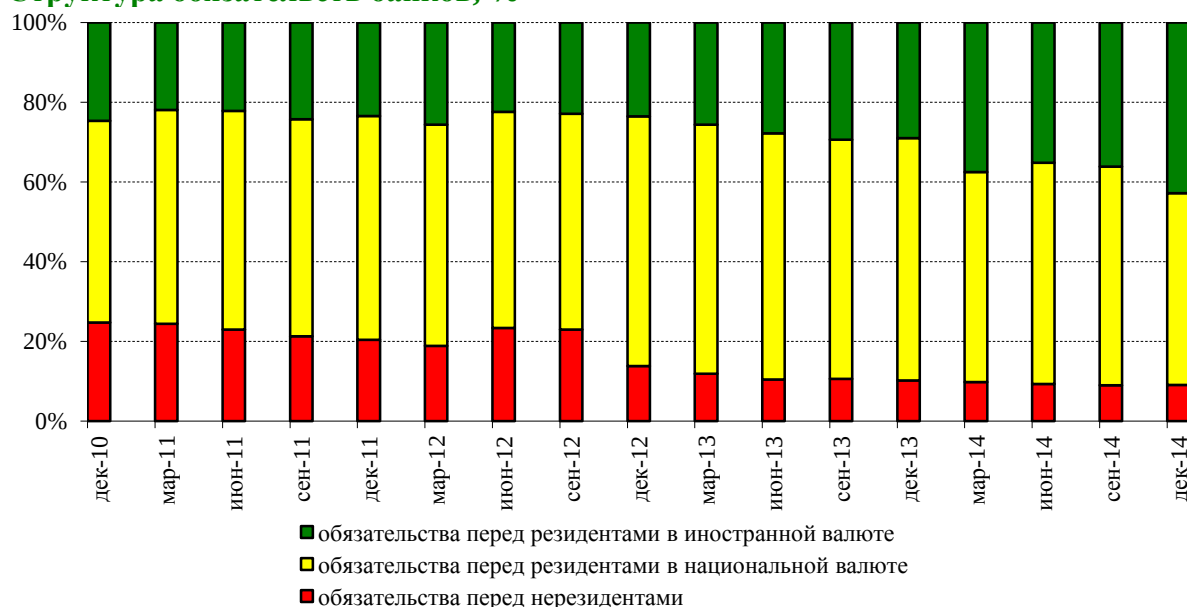
В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов в декабре 2014 года выросла с 22,6% до 24,1% по сравнению с сентябрем 2014 года, доля обязательств по ценным бумагам понизилась с 62,2% до 59,2%, кредиты, полученные от нерезидентов, повысились с 12,6% до 13,7%, соответственно.

За 4 квартал 2014 года обязательства перед резидентами повысились на 0,3% до 13,8 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте понизились на 12,1% до 7,3 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – увеличились на 19,3% до 6,5 трлн. тенге (график 34).

Таким образом, в 4 квартале 2014 года по обязательствам банков наблюдалось понижение обязательств перед резидентами и повышение обязательств перед нерезидентами.

график 34

## Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

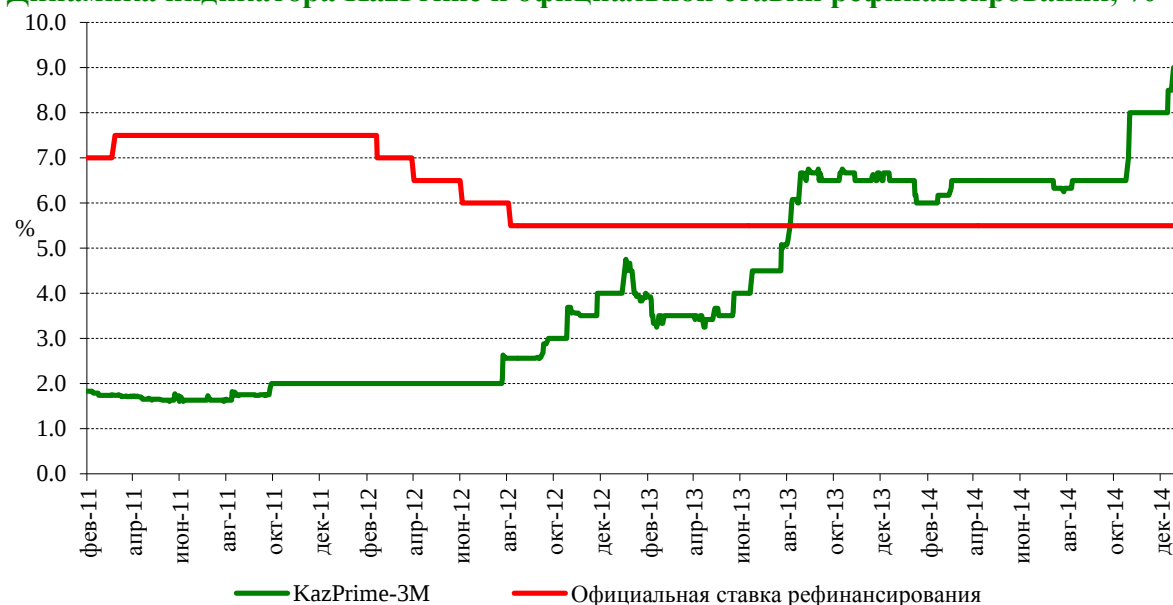
## 3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 4 квартале 2014 года на межбанковском рынке наблюдался рост уровня ставок.

Индикатор KazPrime вырос с 6,45% в среднем за 3 квартал 2014 года до 7,85% в среднем за 4 квартал 2014 года. На конец декабря 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года уровень индикатора вырос с 6,50% до 9,0% (график 35).

график 35

## Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

В секторе автоматического РЕПО наблюдался значительный рост уровня ставок.

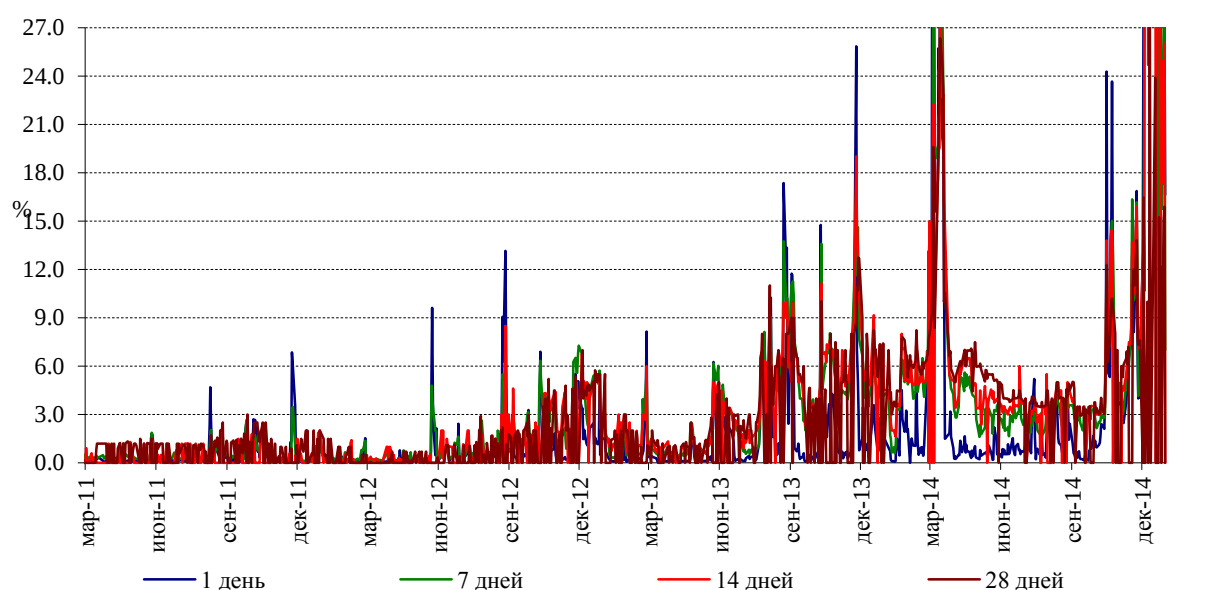
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 4 квартале 2014 года выросла и составила 29,50% (в 3 квартале 2014 года – 1,66%). При этом максимальный ее уровень составлял 97,21%, а минимальный – 0,96%.

Колебания средневзвешенной ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 4 квартале 2014 года проходили в диапазоне от 2,01% до 65,47% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 13,11%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 2,9% до 163,1% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 16,27%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 2,9% до 30,0% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 12,74%) (график 36).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 3 квартале 2014 года увеличились на 10,8% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 36

### Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская фондовая биржа

## 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

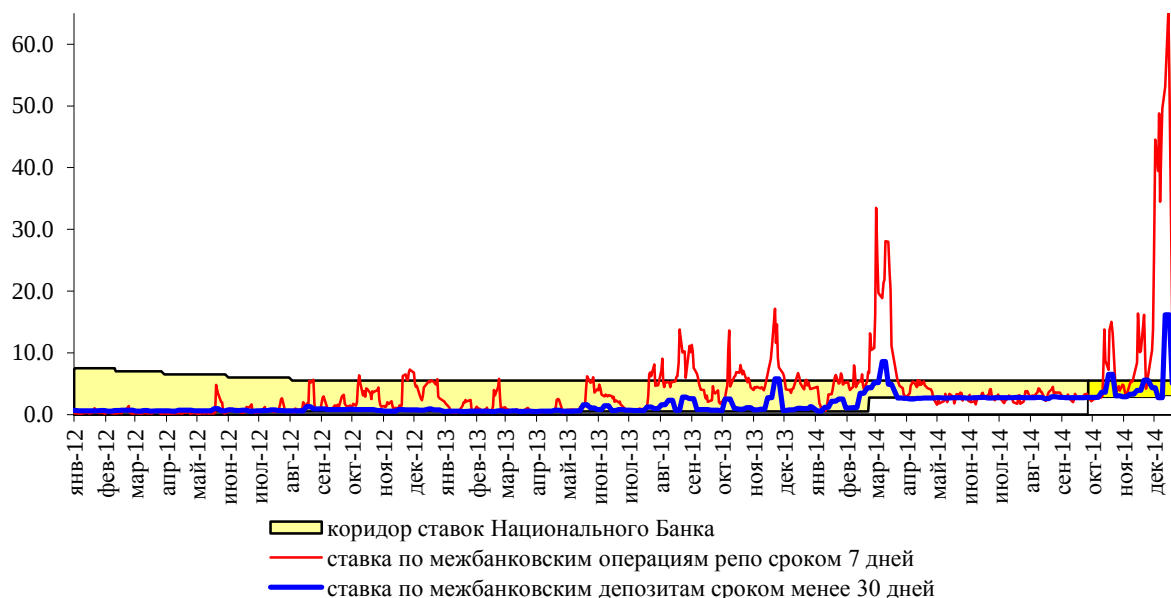
В 4 квартале 2014 года отмечалось некоторое усиление волатильности процентных ставок на денежном рынке. При этом в течение всего квартала повышение ставок сменялось их затуханием. Максимальный всплеск процентных ставок пришелся на декабрь 2014 года.

В 4 квартале 2014 года коридор ставок Национального Банка изменился, это коснулось его нижней границы. Официальная ставка рефинансирования сохранилась на уровне 5,5% годовых, ставка по привлекаемым от банков депозитам сроком на 7 дней была повышена в декабре 2014 года с 2,75% до 3,05%.

Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней выросла с 2,75% в 3 квартале 2014 года до 4,80% в 4 квартале 2014 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней выросла с 2,92% в 3 квартале 2014 года до 13,11% в 4 квартале 2014 года (график 37).

график 37

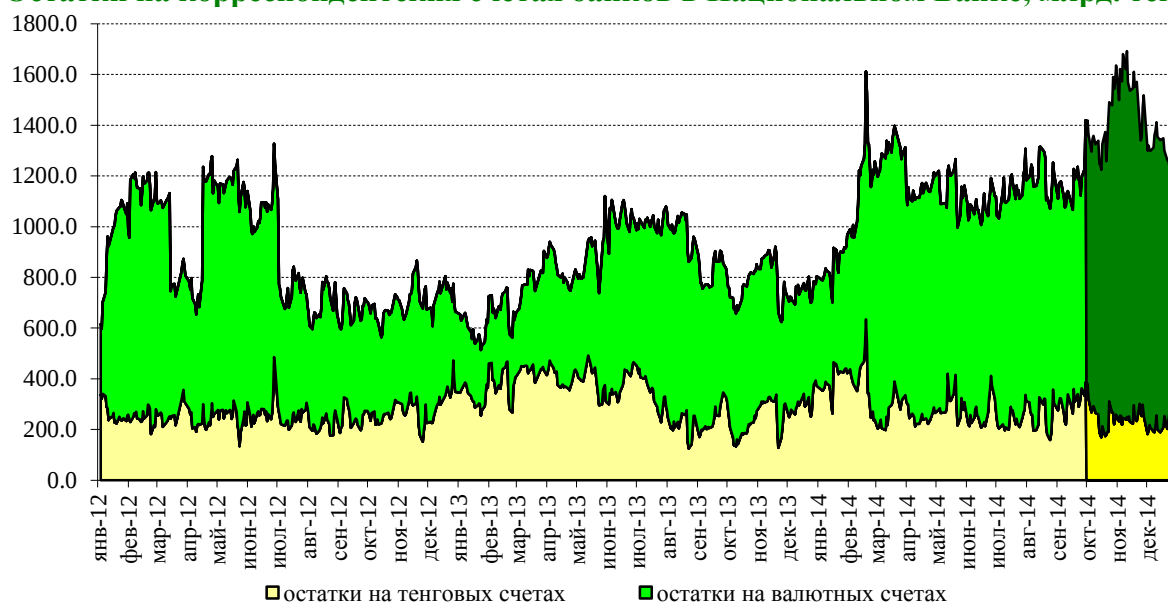
### Границы коридора ставок Национального Банка, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2014 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте в октябре несколько снизились, в последующие месяцы оставались относительно стабильными. Остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в первой половине 4 квартала имели повышательную тенденцию, которая впоследствии сменилась тенденцией их снижения. В целом, объем остатков на корреспондентских счетах в национальной валюте на конец декабря 2014 года по сравнению с сентябрем 2014 года уменьшился на 37,2%, в иностранной валюте — на 12,0% (график 38).

график 38

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

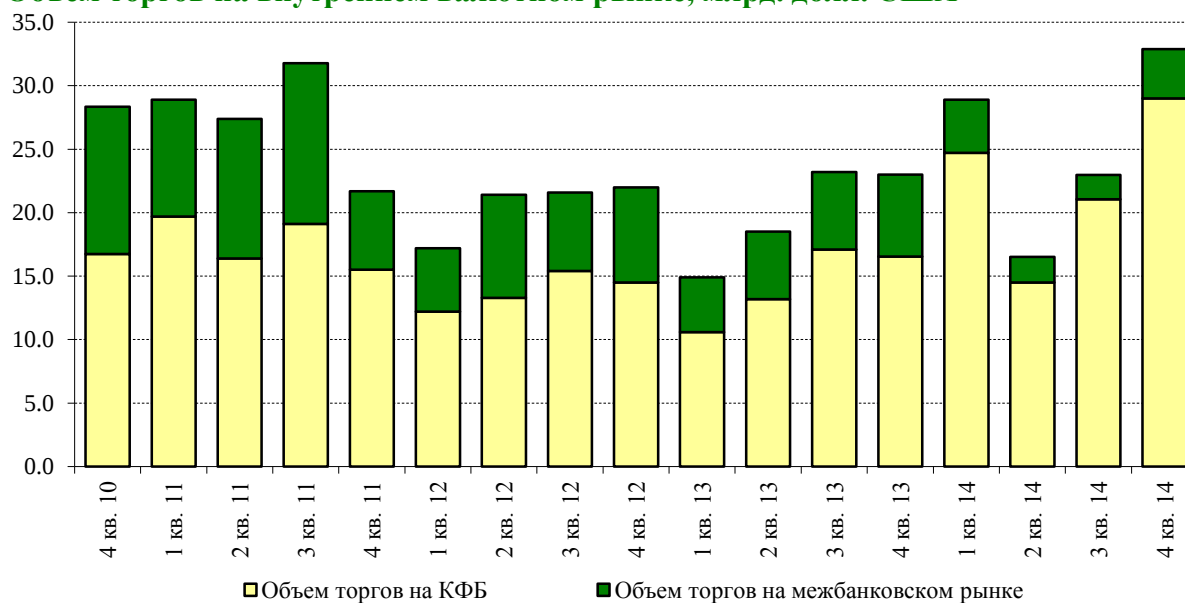
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке**

В 4 квартале 2014 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской фондовой биржи и на межбанковском валютном рынке составил 32,9 млрд. долл. США, увеличившись на 43,4% по сравнению с 3 кварталом 2014 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской фондовой бирже вырос на 37,9% по сравнению с 3 кварталом 2014 года и составил 29,0 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской фондовой бирже составил 87% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 4 квартал 2014 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 43,4% и составил 3,3 млрд. долл. США (график 39).

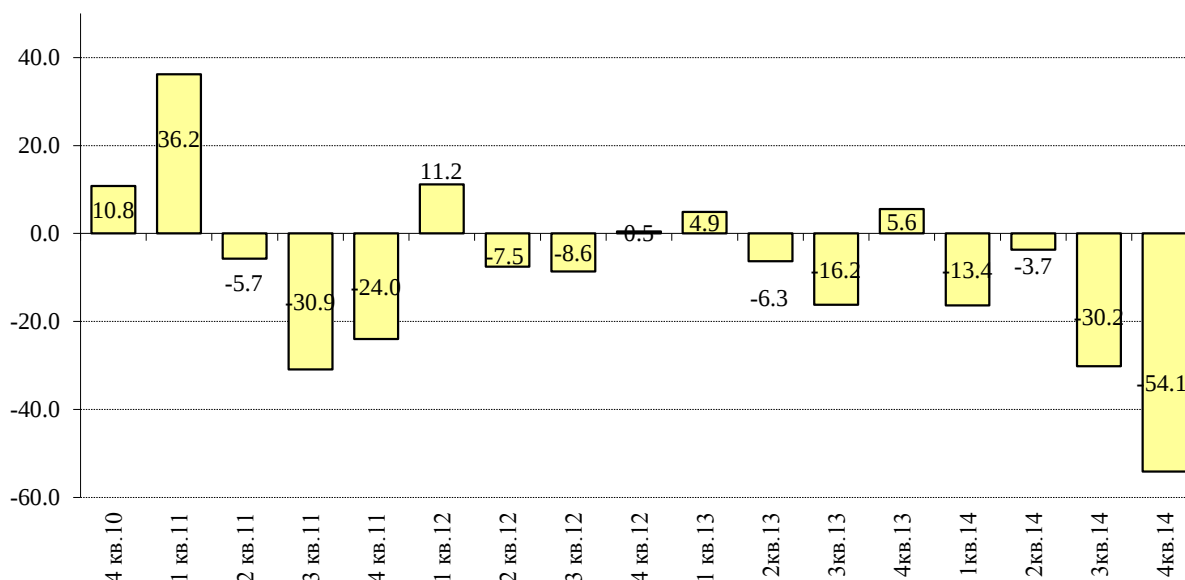
график 39

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2014 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже составил -54,1% (в 3 квартале 2014 года он был -30,2%) (график 40). Таким образом, во 4 квартале 2014 года Национальный Банк являлся преимущественно продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 40

**Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже, %**

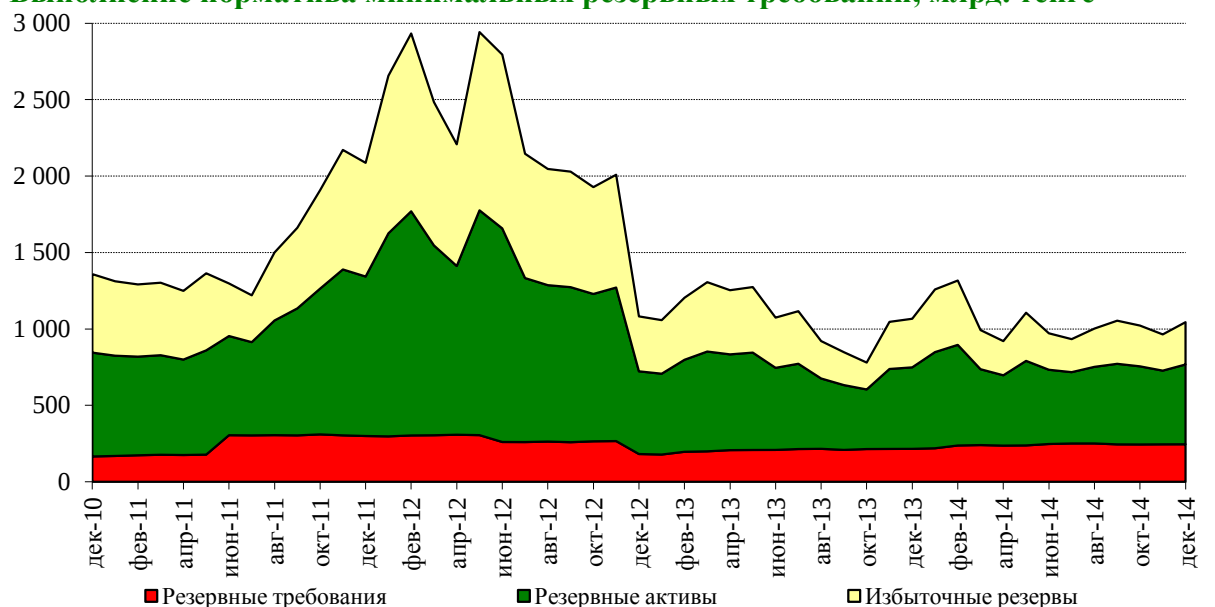
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 4.2. Минимальные резервные требования

За октябрь-декабрь 2014 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в среднем в 2,1 раза (в 3 квартале 2014 года – в 2,0 раза, в 4 квартале 2013 года – в 2,3 раза) (график 41).

график 41

### Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге

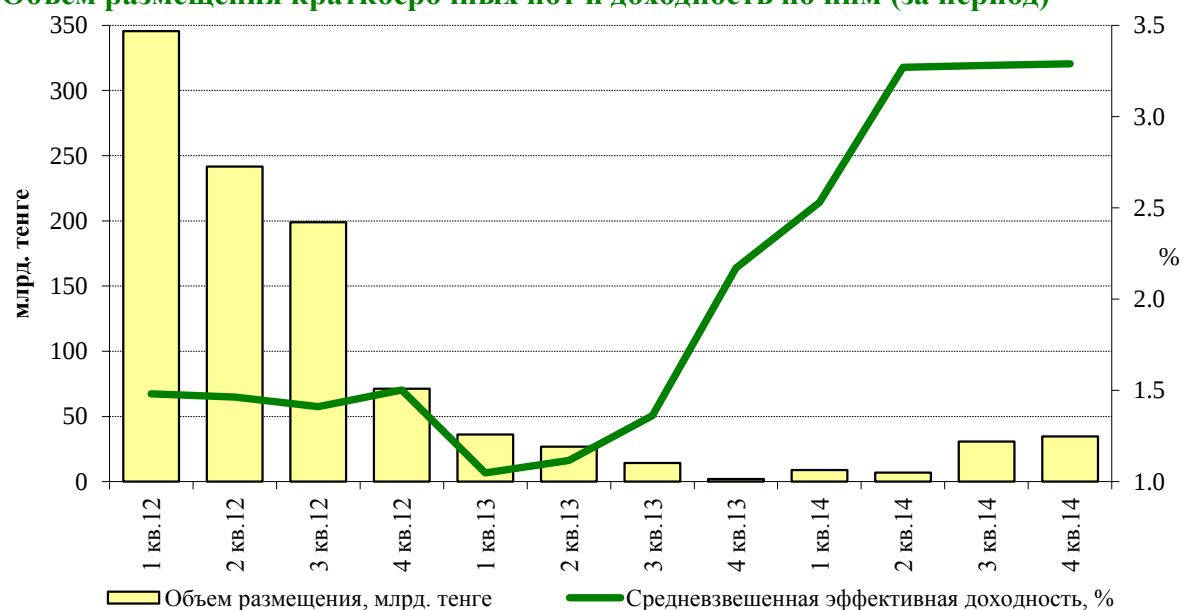


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 4.3. Операции открытого рынка

В 4 квартале 2014 года спрос на краткосрочные ноты Национального Банка со стороны банков оставался незначительным. В этот период были размещены 3-месячные краткосрочные ноты в общем объеме 34,8 млрд. тенге. Объем выпущенных краткосрочных нот в 4 квартале 2014 года по сравнению с 3 кварталом 2014 года увеличился на 13,2%. В декабре 2014 года Национальный Банк не осуществлял аукционы по размещению краткосрочных нот. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам в октябре 2014 года составила 3,30%, в ноябре 2014 года – 3,27% (график 42).

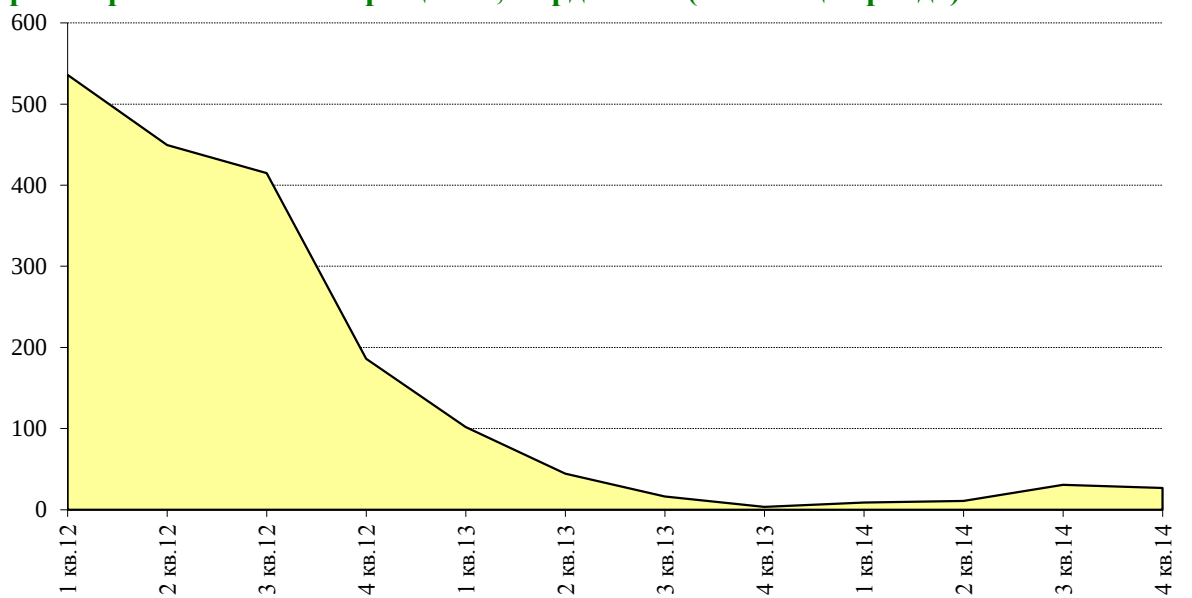
график 42

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец декабря 2014 года объем краткосрочных нот в обращении составил 26,9 млрд. тенге, что на 12,6% меньше объема на конец сентября 2014 года (график 43).

график 43

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**4.4. Постоянные механизмы**

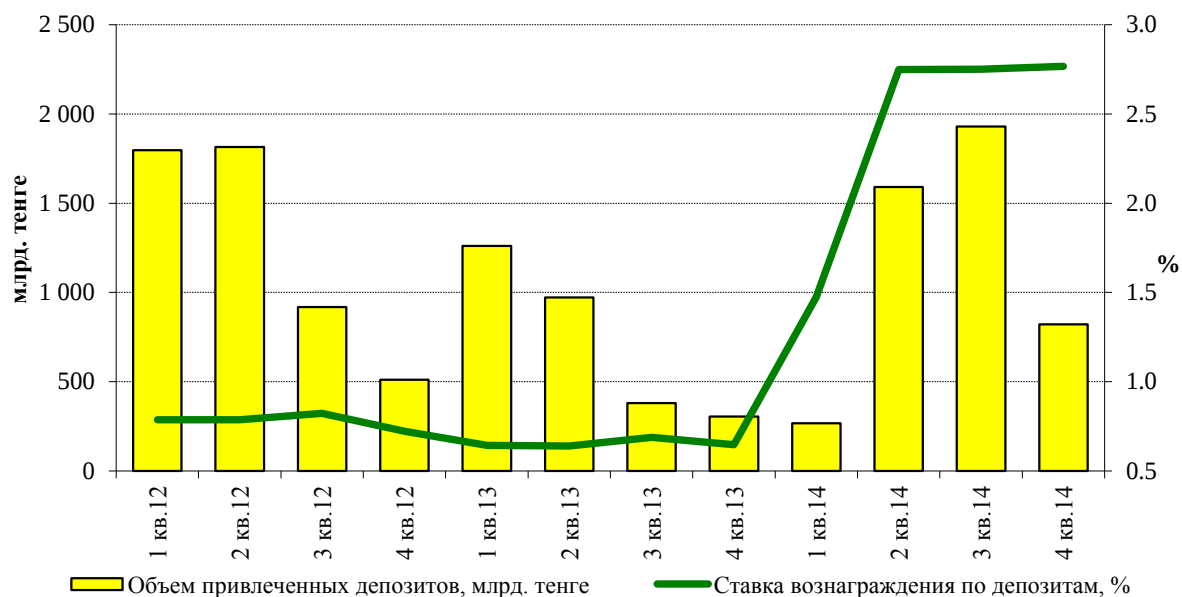
В 4 квартале 2014 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом увеличился. При этом наибольший объем привлечения депозитов от банков был зафиксирован в октябре. В целом, за 4 квартал 2014 года было

привлечено депозитов на сумму 820,7 млрд. тенге, что на 57,5% меньше объема 3 квартала 2014 года и в 2,7 раза больше по сравнению с 4 кварталом 2013 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам в 4 квартале 2014 года составила 2,77% (график 44).

график 44

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

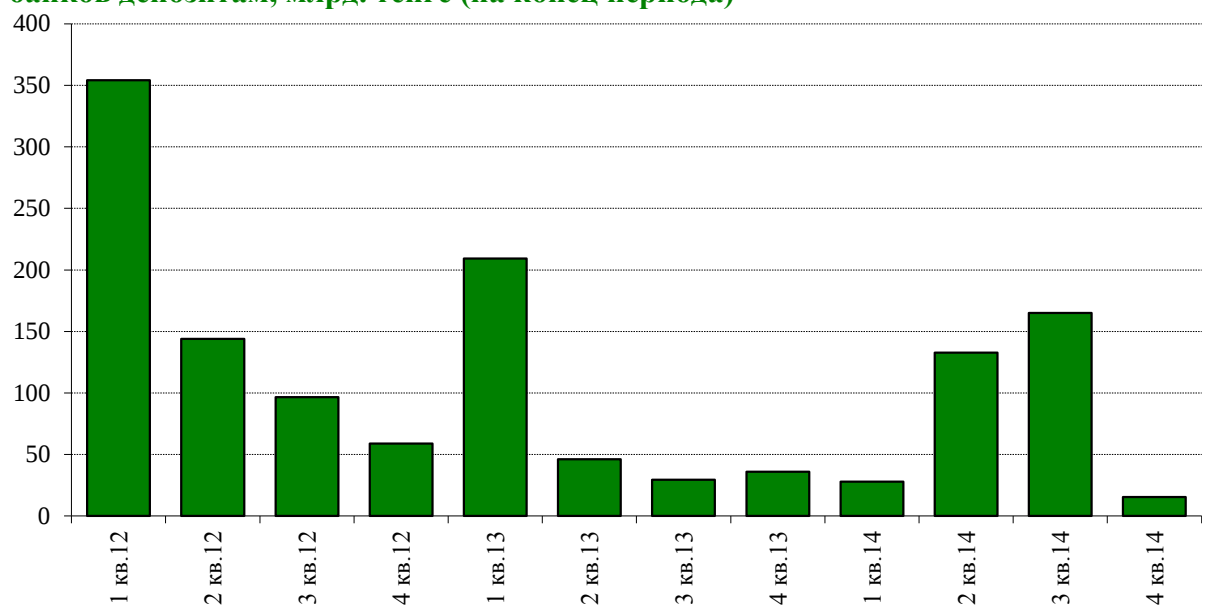


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 4 квартале 2014 года объем непогашенных обязательств Национального Банка по депозитам банков сократился. По итогам декабря 2014 года объем непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 15,5 млрд. тенге, что в 10,6 раза меньше по сравнению с объемом на конец сентября 2014 года (график 45).

график 45

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

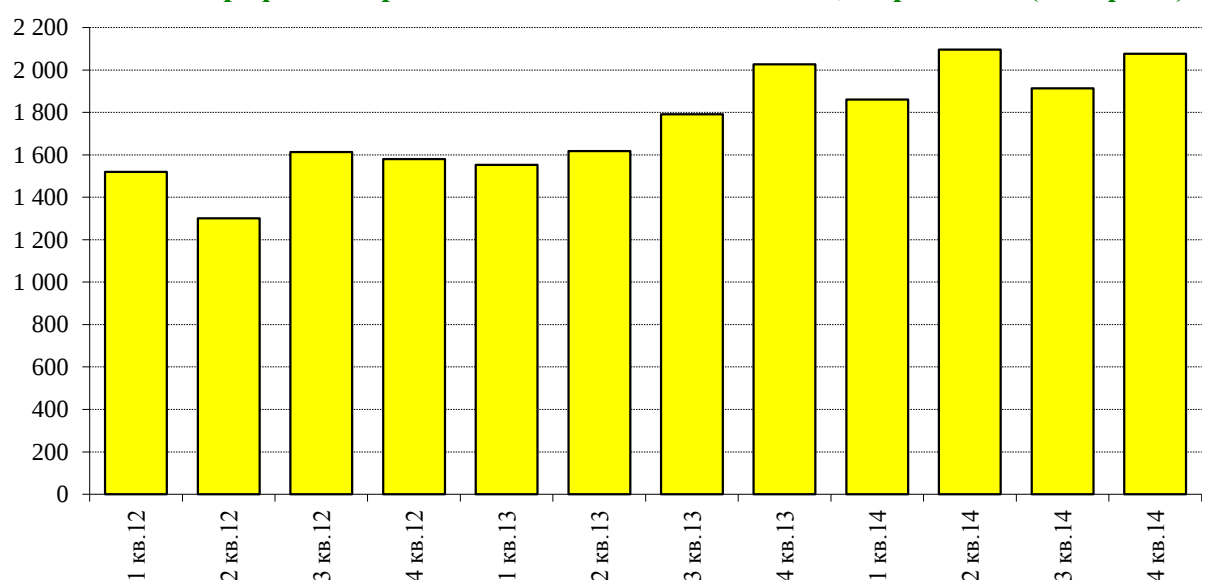


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Общий объем займов рефинансирования в 4 квартале 2014 года составил 2,1 трлн. тенге. Объем данных операций увеличился на 8,5% по сравнению с предыдущим кварталом (график 46).

график 46

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан