

Национальный Банк
Национальный Банк
Республики Казахстан
Республики Казахстан

Обзор инфляции
3 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 сентября 2014 года составила 7,4%. Усилению инфляционных процессов способствовало повышение цен на непродовольственные и продовольственные товары, связанные с сезонными факторами, а также удорожанием импортных товаров на внутреннем рынке. Темпы роста тарифов на платные услуги продолжили замедление, чему способствовало действие моратория на повышение тарифов естественных монополий до 1 мая 2014 года.

За июль-сентябрь 2014 года инфляция составила 1,0% (в 3 квартале 2013 года – 0,6%), что гораздо ниже, чем во 2 квартале 2014 года – 1,5%. В структуре индекса потребительских цен наиболее высокими темпами росли цены на непродовольственные товары. Основной причиной удорожания в целом непродовольственных товаров, главным образом, было повышение предельных розничных цен на бензин, обусловленное снижением поставок из России и возникновением некоторого дефицита на рынке горюче-смазочных материалов. Поскольку стоимость горюче-смазочных материалов оказывает как прямое, так и косвенное влияние на рост инфляции, данная ситуация остается заметным фактором при ценообразовании и представляет риск усиления в дальнейшем инфляционных процессов.

Рост цен на продовольственные товары на внутреннем рынке связан также с введением Россией эмбарго на отдельные виды продовольственных товаров, завозимых из стран Запада.

В целом, ситуация на внутреннем продовольственном рынке остается стабильной. По информации Министерства сельского хозяйства Республики Казахстан, по состоянию на 27 октября 2014 года намолочено 16,2 млн. тонн зерна, несмотря на то, что уборка нового урожая сельскохозяйственных культур затруднена неблагоприятными погодными условиями. В Российской Федерации также на 27 октября 2014 года намолочено 107,3 млн. тонн зерна (в 2013 году – 91,3 млн. тонн), что может превзойти рекорд по объему урожая зерновых культур 2008 года (108 млн. тонн). В связи с этим, в дальнейшем ожидается стабильность цен на рынке хлебобулочных и макаронных изделий.

В 3 квартале 2014 года формирование инфляции происходило на фоне минимального воздействия монетарных факторов. Денежная масса, основной показатель денежного предложения в экономике, за июль-сентябрь 2014 года увеличилась на 0,4% и составила 13 466,8 млрд. тенге. В целом, в годовом исчислении денежное предложение соответствует потребностям экономики, и его объем достаточен для поддержания деловой активности.

При этом реальный рост ВВП за 9 месяцев 2014 года, по предварительным данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан, составил 4,1%.

В реальном секторе экономики наблюдаются разнонаправленные тенденции. Промышленное производство за январь-сентябрь 2014 года по сравнению с аналогичным периодом 2013 года снизилось в объеме на 0,2%, в том числе, за счет падения производства в обрабатывающей промышленности – на 0,3% и горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – на 0,2%. Увеличился объем электроснабжения, подачи газа, пара и воздушного кондиционирования на 1,8%. Рост сельского хозяйства за тот же период составил 1,5%, строительства – 4,3%.

В рамках реализации денежно-кредитной политики в 3 квартале 2014 года Национальный Банк продолжил проведение операций, направленных на регулирование тенговой краткосрочной ликвидности на денежном рынке. Официальная ставка

рефинансирования за июль-сентябрь 2014 года осталась неизменной на уровне 5,5% годовых.

Спрос банков на эмитируемые Национальным Банком ценные бумаги и депозиты восстанавливается. Так, объем выпущенных краткосрочных нот за июль-сентябрь 2014 года составил 30,8 млрд. тенге, что в 2,2 раза больше, чем в аналогичном периоде 2013 года. Объем привлеченных депозитов от банков за тот же период по сравнению с 3 кварталом 2013 года вырос в 5,1 раза до 1 929,4 млрд. тенге.

Совокупные депозиты в банках на конец сентября 2014 года составили 12 097,5 млрд. тенге, увеличившись на 1,2% по отношению к июню 2014 года. При этом за этот же период прирост объема депозитов в иностранной валюте составил 3,3%.

Кредитование экономики в сентябре 2014 года по сравнению с июнем 2014 года увеличилось на 0,5% до 12 228,3 млрд. тенге. Рост объема кредитов населению за указанный период составил 1,6%.

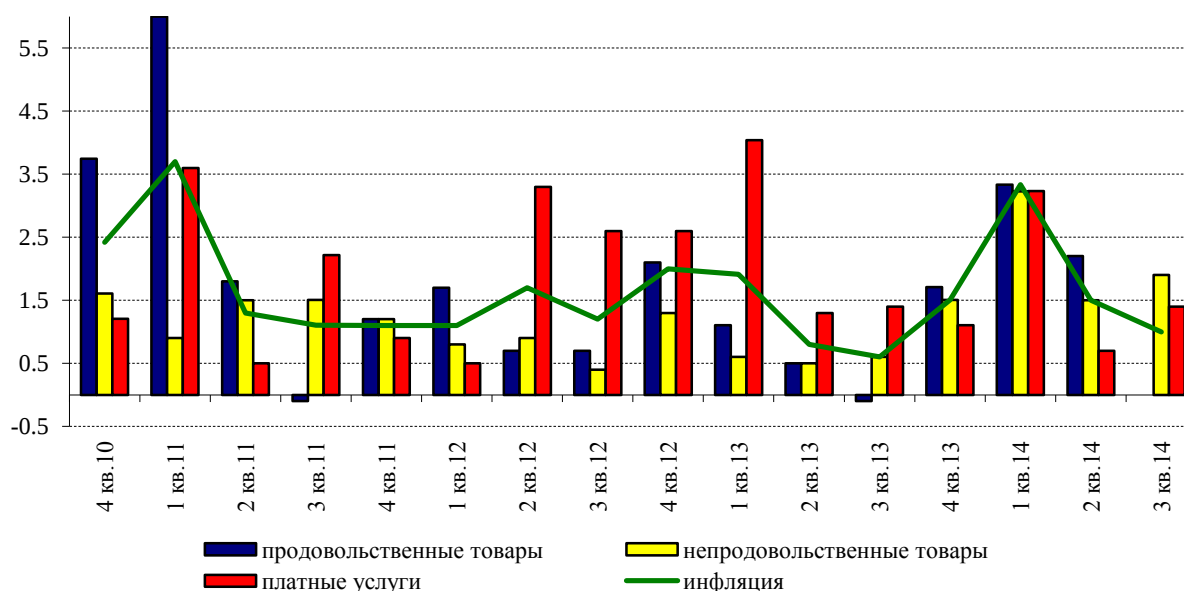
1. Инфляционные процессы

1.1. Потребительские цены

В 3 квартале 2014 года наблюдалось дальнейшее замедление квартальной инфляции по сравнению с предыдущими периодами. Инфляция за июль-сентябрь 2014 года составила 1,0% (в 3 квартале 2013 года – 0,6%), тогда как во 2 квартале 2014 года данный показатель сложился на отметке 1,5%. На формирование инфляции в 3 квартале 2014 года влияние оказали в большей степени рост цен на непродовольственные товары и услуги. Цены на непродовольственные товары выросли на 1,9% (в 3 квартале 2013 года – на 0,6%), на продовольственные товары – остались неизменными (снижение на 0,1%). Платные услуги стали дороже на 1,4% (на 1,4%) (график 1).

график 1

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



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

В сентябре 2014 года по сравнению с июнем 2014 года среди продовольственных товаров больше всего подорожали рис на 9,7%, яйца – на 8,3%, мука – на 5,8%, мясо и мясопродукты – на 3,3%, в том числе на мясо птицы – на 18,7%, сахар – на 3,8%, чай – на 3,0%, рыба и морепродукты – на 2,0%, макаронные изделия – на 1,9%. За указанный период стали дешевле фрукты и овощи – на 16,6%, в том числе картофель – на 42,7%, капуста – на 30,9%, лук репчатый – на 20,7%, а также гречневая крупа – на 0,6%.

В группе непродовольственных товаров за июль-сентябрь 2014 года выросли цены на верхнюю одежду на 1,8%, обувь – на 1,3%, ткани – на 0,8%, медикаменты – на 1,9%, предметы домашнего обихода – на 1,1%, в том числе на посуду и столовые приборы – на 1,3%, моющие и чистящие средства – на 1,4%. Стоимость бензина выросла на 8,7%, дизельного топлива – на 0,4%.

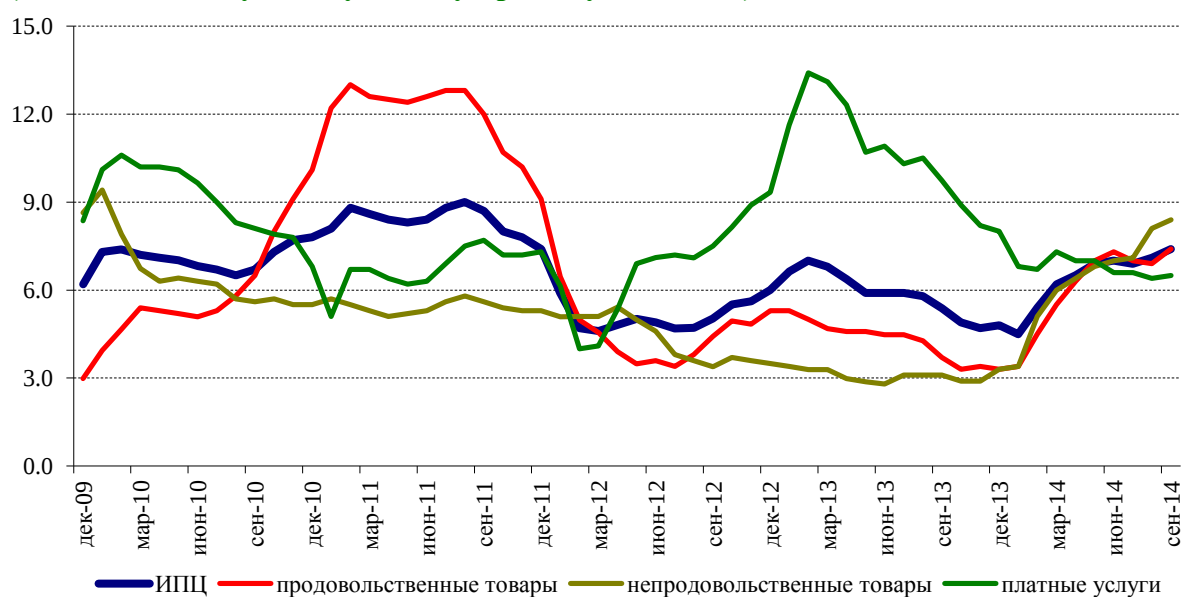
В структуре платных услуг за 3 квартал 2014 года оплата за услуги жилищно-коммунального хозяйства поднялась на 0,7%. При этом, тарифы за газ,

транспортируемый по распределительным сетям, выросли на 5,1%, горячую воду – на 1,3%, сбор мусора – на 1,0%, сжиженный газ – на 1,3%, аренду жилья – на 1,3%. Также увеличились цены на амбулаторные услуги на 3,1%, услуги больниц – на 2,9%, услуги транспорта – на 2,3% (в основном, за счет удорожания услуг автомобильного транспорта – на 4,2%), услуги образования – на 2,5%, а также на услуги ресторанов и гостиниц – на 2,4%.

В сентябре 2014 года инфляция в годовом выражении составила 7,4% (в декабре 2013 года – 4,8%). В сентябре 2014 года по отношению к сентябрю 2013 года продовольственные товары стали дороже на 7,4% (на 3,3%), непродовольственные товары – на 8,4% (на 3,3%), платные услуги – на 6,5% (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

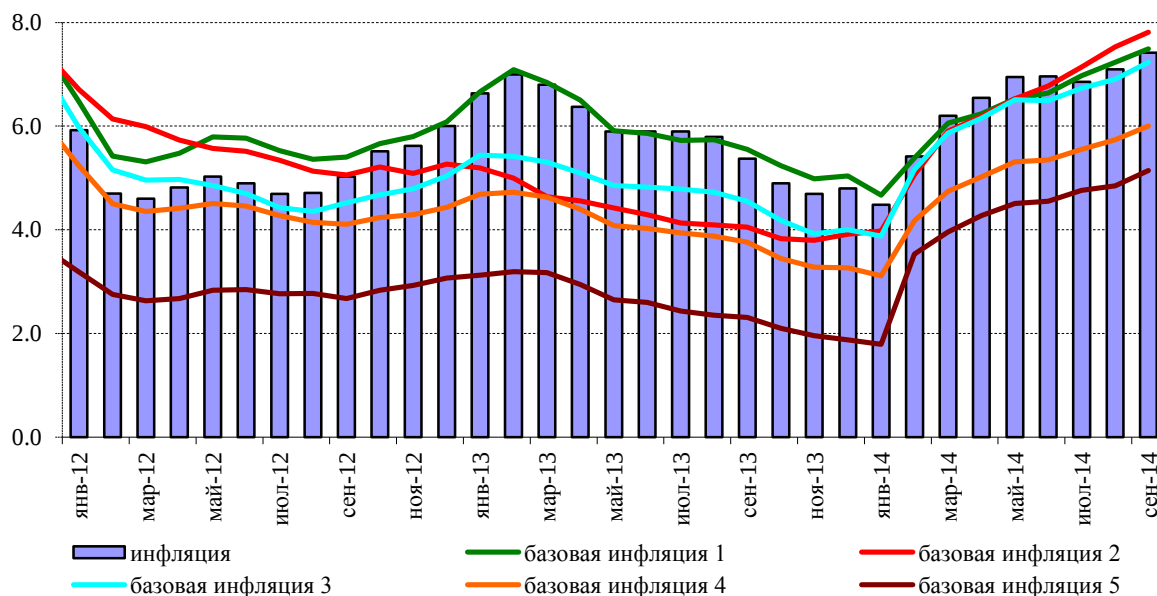
1.2. Базовая инфляция

В 3 квартале 2014 года показатели базовой инфляции превысили соответствующие показатели предыдущего квартала. По сравнению с соответствующим периодом 2013 года были также отмечены более высокие темпы по всем показателям базовой инфляции.

В 3 квартале 2014 года все показатели базовой инфляции превысили уровень общей инфляции, за исключением базовой инфляции-5 (график 3). Это происходило на фоне значительного снижения цен на плодоовощную продукцию в июле-сентябре 2014 года (на 16,6%), которые исключаются при расчете базовой инфляции.

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

В 3 квартале 2014 года цены в горнодобывающей отрасли снизились на 4,0%, что обусловлено более низкими ценами на нефть, чем в аналогичном периоде предыдущего года (в 3 квартале 2013 года – рост на 10,9%).

Стоимость энергоресурсов, после роста в предшествующем квартале на 2,2%, в 3 квартале 2014 года снизилась на 3,6% (в 3 квартале 2013 года – рост на 11,2%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти, за счет снижения в августе и сентябре, снизилась на 3,9% (в 3 квартале 2013 года – рост на 10,6%), стоимость газового конденсата снизилась на 7,6% (в 3 квартале 2013 года – рост на 27,0%).

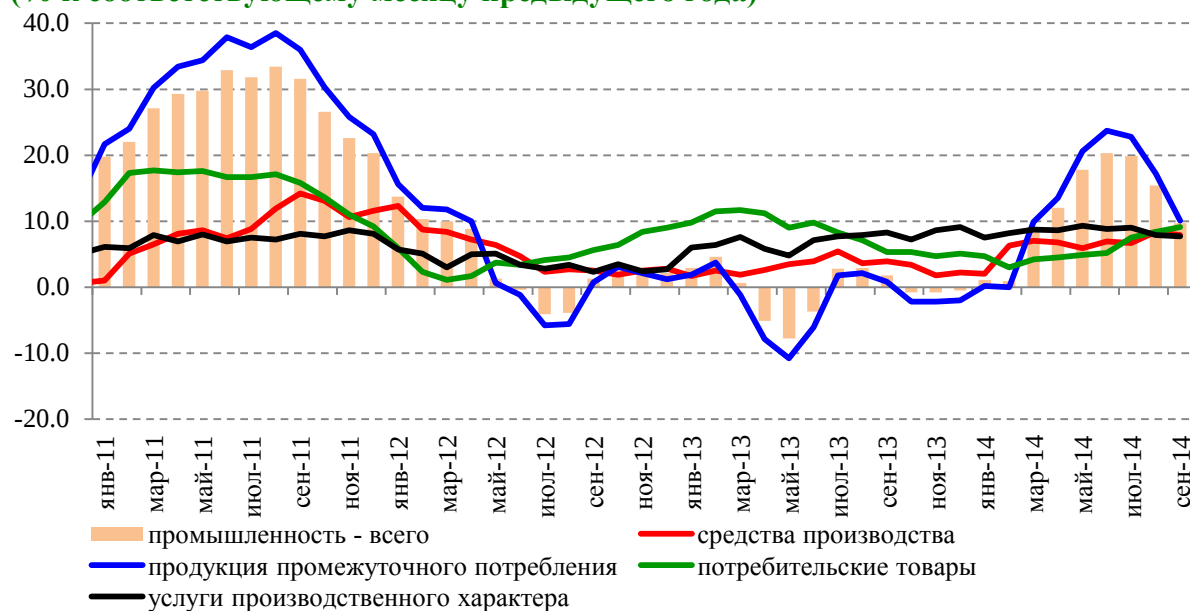
Цены в обрабатывающей промышленности, после роста в предшествующем квартале на 2,2%, в отчетном периоде выросли на 2,4% (в 3 квартале 2013 года – рост на 0,2%). При этом в 3 квартале 2014 года цены в металлургической отрасли промышленности выросли на 2,3%, продукты нефтепереработки – на 3,9%, производство продуктов питания – на 3,9%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 3 квартале 2014 года цены выросли на 0,3% (в 3 квартале 2013 года – рост на 0,5%).

В сентябре 2014 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (сентябрь 2013 года к сентябрю 2012 года) составил 9,7% (в сентябре 2013 года рост цен в годовом выражении составлял 1,8%) (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 выросла в цене на 9,9%, при этом продукция промежуточного потребления выросла в цене на 10,1%, потребительские товары – подорожали на 9,1%, средства производства – выросли в цене на 7,9%. Услуги производственного характера стали дороже на 7,7%.

1.3.2. Цены в сельском хозяйстве

В 3 квартале 2014 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, выросли на 3,6% (в 3 квартале 2013 года – снижение на 3,5%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием роста цен в растениеводстве и в секторе животноводства.

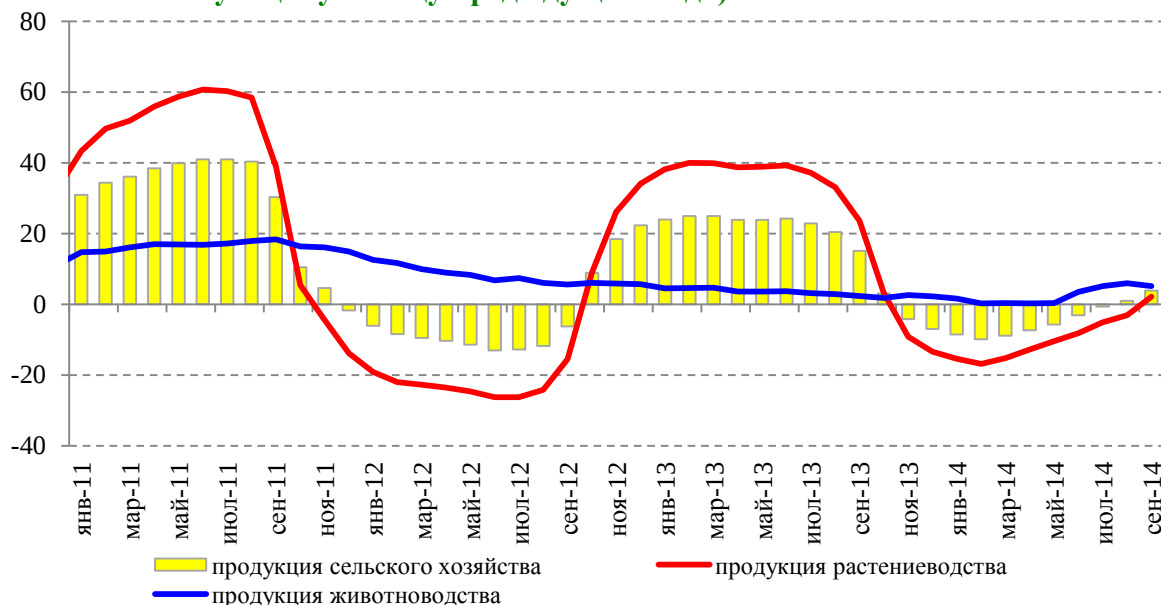
По сравнению с повышением цен в предшествующем квартале на 6,3%, за июль-сентябрь 2014 года продукция растениеводства выросла в цене на 4,8% (в 3 квартале 2013 года – снижение на 5,9%). В составе растениеводства цены на зерновые культуры выросли на 6,0%, овощи – снизились на 3,4%, картофель снизился в цене на 7,2%.

Продукция животноводства, после снижения цен на 1,7% во 2 квартале 2014 года, в 3 квартале 2014 года выросла в цене на 1,8% (в 3 квартале 2013 года – рост на 0,2%). За июль-сентябрь 2014 года цены на мясо скота и птицы выросли на 2,8%, на сырое молоко – на 0,7%, на яйца – снизились на 1,9%.

По итогам сентября 2014 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении повысились на 3,9%. При этом продукция растениеводства подорожала на 2,2%, продукция животноводства выросла в цене на 5,2% (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 3 квартале 2014 года спрос на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору оставался в области роста, несколько замедлив темпы, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса, который снизился до 51,5 (с 51,8 во 2 квартале 2014 года). Снижение показателя обусловлено уменьшением доли предприятий, спрос на продукцию которых увеличился (до 21,5 % с 23,2% во 2 квартале 2014 года), хотя при этом наблюдается незначительное уменьшение доли предприятий, отметивших снижение спроса на свою продукцию (до 18,6% с 19,7% во 2 квартале 2014 года).

Наибольшее замедление роста спроса наблюдалось в таких отраслях, как «информация и связь» и «обрабатывающая промышленность»: диффузионный индекс по этим отраслям снизился, соответственно, до 52,4 и 52,2 с 57,1 и 54,4 во 2 квартале 2014 года. Наихудшая ситуация в отраслях «оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов» и «услуги по проживанию и питанию», в которых спрос находится в области снижения: диффузионный индекс по ним в 3 квартале 2014 года составил 45,2 и 46,8, соответственно. В отраслях «горнодобывающая промышленность», «транспорт и складирование» и «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование» преодолено снижение спроса, наблюдавшееся во 2 квартале: диффузионный индекс поднялся до отметки 57,1; 53 и 50 с 49,7; 48,1 и 41,6, соответственно, во 2 квартале 2014 года.

В отраслях строительство, «сельское, лесное и рыбное хозяйство» рост спроса продолжился: диффузионный индекс составил, соответственно, 53 и 61,3.

По ожиданиям предприятий, в 4 квартале 2014 года по сравнению с 3 кварталом 2014 года, в целом по реальному сектору спрос на готовую продукцию незначительно повысится, но останется в области слабого роста: диффузионный индекс составил 53,1. При этом, заметное увеличение спроса ожидается в отраслях: «электроснабжение,

подача газа, пара...» (до 68,9 с 50 в 3 квартале), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (до 68,4 с 61,3 в 3 квартале), «оптовая и розничная торговля...» (до 51,8 с 46,8 в 3 квартале), «услуги по проживанию и питанию» (до 50,8 с 45,2 в 3 квартале). В отраслях «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» и «горнодобывающая промышленность» ожидается заметное замедление роста спроса (диффузионный индекс снизился до 53,4 и 52,5 с 63,8 и 57,1, в 3 квартале 2014 года). Некоторое замедление роста спроса ожидается в отраслях: «обрабатывающая промышленность» и строительство (диффузионный индекс понизился, соответственно, до 50,9 и 50,9 с 52,2 и 53 в 3 квартале).

Рост цен на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору в 3 квартале 2014 года замедлился: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 59,6 (во 2 квартале 2014 года – 62,9). Наибольшее замедление роста цен произошло в отраслях: «оптовая и розничная торговля...» (диффузионный индекс снизился до 63,4 с 69 во 2 квартале 2014 года), «обрабатывающая промышленность» (диффузионный индекс снизился до 58,8 с 62,9 во 2 квартале 2014 года) и строительство (диффузионный индекс снизился до 62,7 с 66,6 во 2 квартале 2014 года). Значительное снижение цен произошло в отрасли «горнодобывающая промышленность» (диффузионный индекс упал до 49,7 с 58,8 во 2 квартале 2014 года).

Цены на готовую продукцию предприятий – производителей потребительской продукции и услуг (далее – цены на потребительскую продукцию и услуги) в 3 квартале 2014 года также замедлили рост: диффузионный индекс составил 60,3 (во 2 квартале 2014 года было 61,8).

В 4 квартале 2014 года относительно 3 квартала 2014 года в целом по реальному сектору экономики ожидается незначительное замедление роста цен на готовую продукцию (диффузионный индекс составил 57,8). Наибольшее замедление роста цен ожидается в отраслях: «электроснабжение, подача газа, пара...» (диффузионный индекс составил 55,5) «оптовая и розничная торговля...» (59,8), «строительство» (60,2), «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов» (53,4), «обрабатывающая промышленность» (56,7). Рост цен ожидается в отрасли «горнодобывающая промышленность»: диффузионный индекс повысился до 52,8 с 49,7 в 3 квартале 2014 года).

Цены на потребительскую продукцию и услуги в 4 квартале 2014 года, по ожиданиям предприятий, продолжат умеренный рост с некоторым снижением темпов: диффузионный индекс изменения цен составил 58,1 (60,3 в 3 квартале 2014 года).

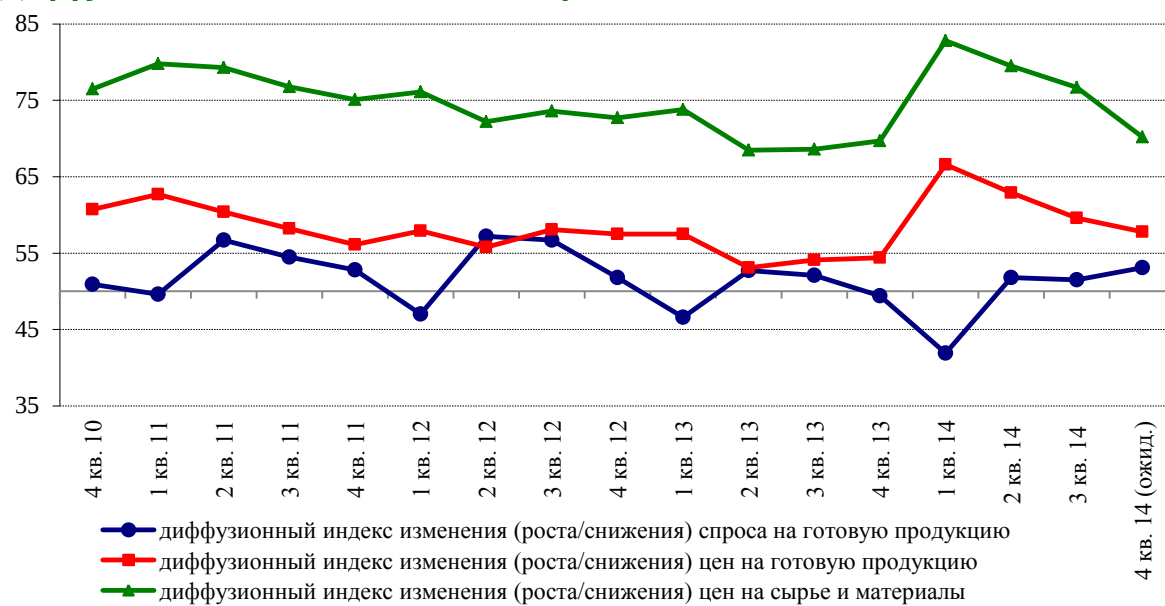
В 3 квартале 2014 года, цены на сырье и материалы замедлили рост: диффузионный индекс изменения цен составил 76,7 (во 2 квартале 2014 года – 79,5). Значительное замедление темпов роста цен наблюдалось в отраслях: «информация и связь» (диффузионный индекс снизился до 70,2 с 76,8 во 2 квартале 2014 года), «обрабатывающая промышленность» (до 75,5 с 79,8 во 2 квартале 2014 года), «оптовая и розничная торговля...» (до 73,7 с 77,6 во 2 квартале 2014 года), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (до 83,2 с 86,1 во 2 квартале 2014 года).

По ожиданиям предприятий, в 4 квартале 2014 года цены на сырье и материалы продолжат расти, заметно снизив темпы (диффузионный индекс составил 70,2).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, по оценкам предприятий, в 4 квартале 2014 года ожидается рост спроса на готовую продукцию и замедление темпов 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

Во 2 квартале 2014 года ВВП методом конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2013 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 3,6% (прирост во 2 квартале 2013 года составлял, по оценке, 5,0%, прирост в 1 квартале 2014 года – 4,0%).

Рост ВВП во 2 квартале 2014 года складывался под воздействием роста расходов на конечное потребление, обусловленного увеличением расходов на текущее потребление органов государственного управления, сохранении объемов валового накопления на уровне предыдущего периода, при снижении чистого экспорта.

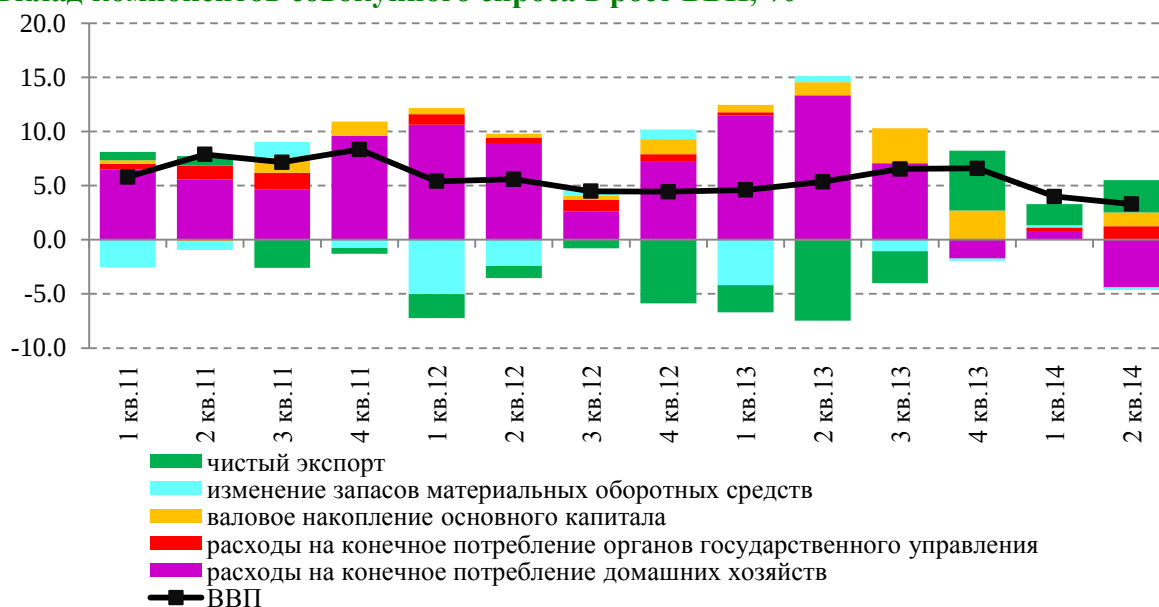
В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2013 года расходы на конечное потребление снизились во 2 квартале 2014 года на 1,0% (1 квартал 2013 года – рост на 1,7%), валовое накопление увеличилось на 4,7% (снижение на 1,4%), а чистый экспорт вырос на 68,9% (рост на 23,6%).

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли, соответственно, отрицательный и положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (-)4,4% и (+)1,3%, валовое накопление увеличило ВВП на (+)1,0%.

При этом в составе валового накопления на долю накопления основного капитала пришлось (+)1,3%, а на изменения запасов материальных оборотных средств (-)0,2%. В свою очередь, чистый экспорт оказал положительное воздействие на рост ВВП в размере (+)3,0% (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

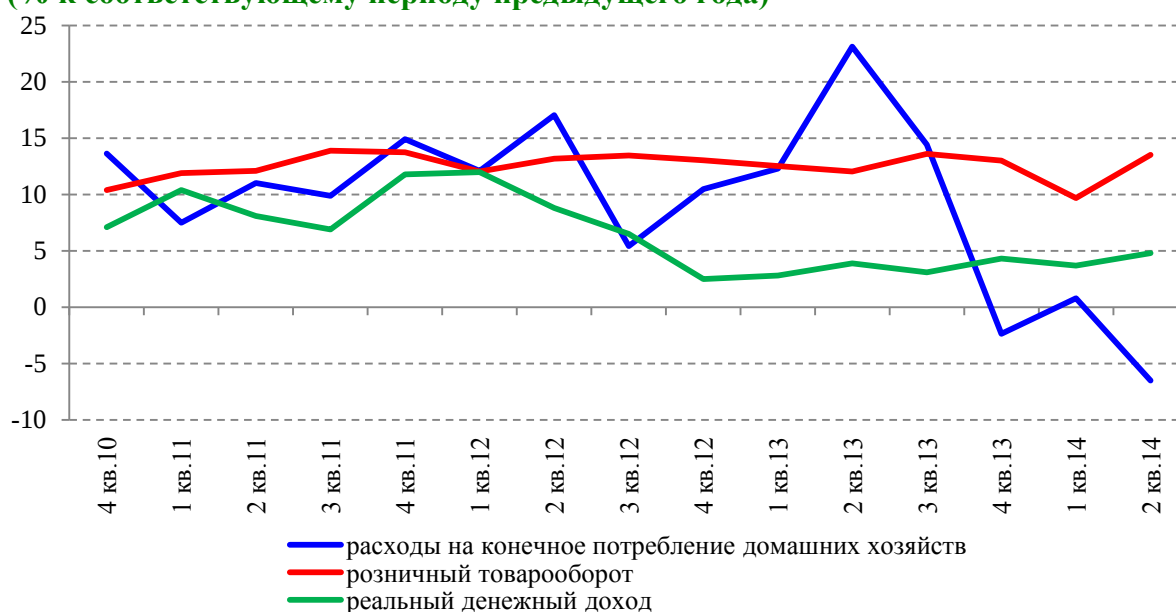
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств во 2 квартале 2014 года снизились к соответствующему периоду 2013 года на 6,5% (в 1 квартале 2014 года – рост на 0,8%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении во 2 квартале 2014 года ускорился до 11,9% (в 1 квартале 2014 года – рост на 9,3%), а в реальном выражении ускорился до 4,8% (рост на 3,7%). При этом ускорение роста доходов населения оказало положительное влияние на розничный товарооборот, темп роста которого, по сравнению с 1 кварталом 2014 года, ускорился до 13,5% (в 1 квартале 2014 года – рост на 9,7%).

Ускорение темпов роста розничного товарооборота не оказало существенного влияния на один из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, расходы на конечное потребление домашних хозяйств, которые снизились на 6,5%, тогда как кварталом ранее рост данных расходов составил 0,8% (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 ускорились, однако расходы на конечное потребление домашних хозяйств снизились, что частично обусловлено снижением реализации отдельных видов услуг.

Увеличение инвестиционной активности предприятий повлияло на ускорение роста инвестиций в основной капитал во 2 квартале 2014 года до 6,8% (в 1 квартале 2014 года рост составлял 1,9%). При этом увеличение валового накопления основного капитала ускорилось, и темп роста по отношению к предшествующему кварталу увеличился до 10,6% (рост на 0,3%) (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 во 2 квартале 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года повысились на 17,4% (в 1 квартале 2014 года – рост на 4,5%).

В целом за 2 квартал 2014 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 2278,0 млрд. тенге или 27,9% к ВВП (по сравнению со 2 кварталом 2013 года увеличился на 26,6%).

Текущие затраты государственного бюджета составили 3,0 трлн. тенге, что на 16,8% больше, чем во 2 квартале 2013 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2013 года показали затраты на текущие трансферты юридическим лицам (в 1,4 раза), приобретение услуг и работ (на 29,6%), текущие трансферты физическим лицам (на 14,7%), выплаты вознаграждений по внутренним займам (на 14,1%), приобретение запасов (на 13,3%), другие текущие затраты (на 6,4%), взносы работодателей (на 6,3%) и заработная плата (на 5,5%). При этом сократились затраты на выплаты вознаграждений по внешним займам (на 2,2%).

Капитальные затраты государственного бюджета во 2 квартале 2014 года увеличились на 21,1% 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 во 2 квартале 2014 года увеличились по сравнению со 2 кварталом 2013 года на 10,5%, расходы на приобретение финансовых активов также увеличились в 3,0 раза.

За 2 квартал 2014 года поступления государственного бюджета составили 2021,0 млрд. тенге или 24,8% к ВВП, что на 22,2% больше, чем во 2 квартале 2013 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи: налоговые поступления – 60,2% (во 2 квартале 2013 года – 70,5%), официальные

трансферты – 36,4% (26,5%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 734,5 млрд. тенге.

В целом во 2 квартале 2014 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 4,9% по сравнению со 2 кварталом 2013 года. Рост был обеспечен увеличением поступлений по акцизам, по корпоративному подоходному налогу, по индивидуальному подоходному налогу, по социальному налогу, тогда как поступления за налог на добавленную стоимость снизились на 36,9%.

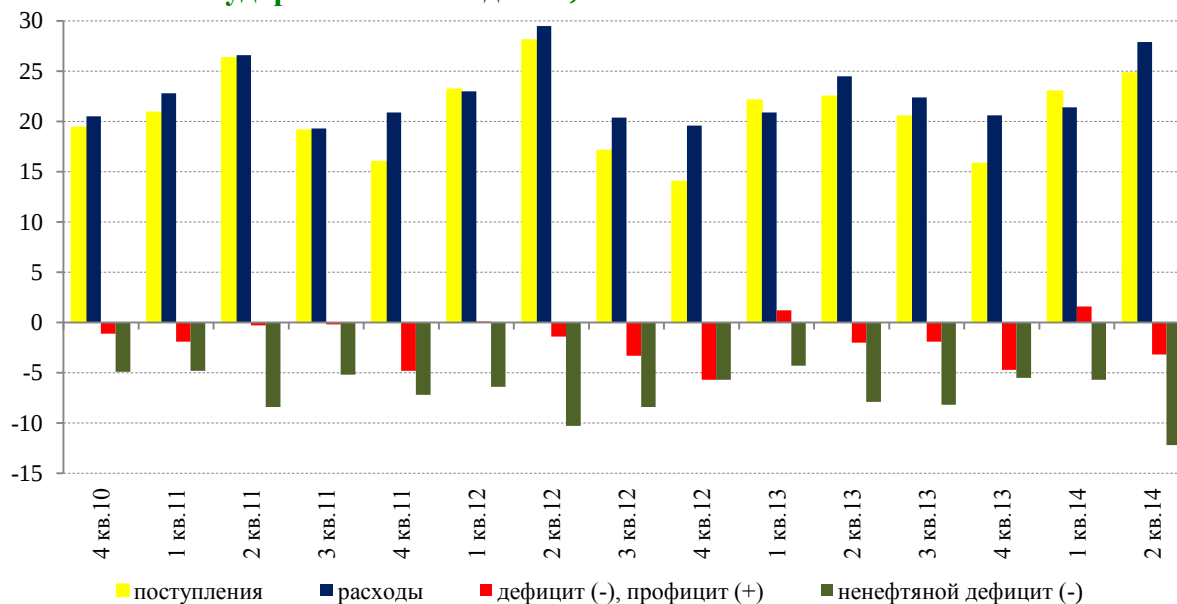
Во 2 квартале 2014 года по сравнению со 2 кварталом 2013 года неналоговые поступления увеличились на 34,9%, в основном за счет повышения доходов от поступления от реализации товаров (работ, услуг) государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета, поступления денег от проведения государственных закупок, организуемых государственными учреждениями, финансируемые из государственного бюджета, штрафы, пени, санкции, взыскания, налагаемые государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета.

Поступления трансфертов во 2 квартале 2014 года повысились по сравнению со 2 кварталом 2013 года на 68,9%, поступления от продажи основного капитала также увеличились на 42,9%.

В результате превышения расходов над доходами во 2 квартале 2014 года государственный бюджет сложился с дефицитом в 257,0 млрд. тенге (3,2% к ВВП), во 2 квартале 2013 года дефицит в размере 145,2 млрд. тенге (2,0% к ВВП) (график 11). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 734,5 млрд. тенге, 2 квартал 2014 года завершился бы с нефтяным дефицитом в 991,5 млрд. тенге.

график 11

Исполнение государственного бюджета, в % к ВВП



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

В течение 2 квартала 2014 года Министерство финансов привлекло заемные средства в размере 259,0 млрд. тенге посредством выпуска государственных эмиссионных ценных бумаг. За этот период также были погашены долговые

обязательства по ранее выпущенным ценным бумагам на сумму 67,7 млрд. тенге. В итоге остатки на счете Правительства Республики Казахстан в Национальном Банке снизились на 65,7 млрд. тенге.

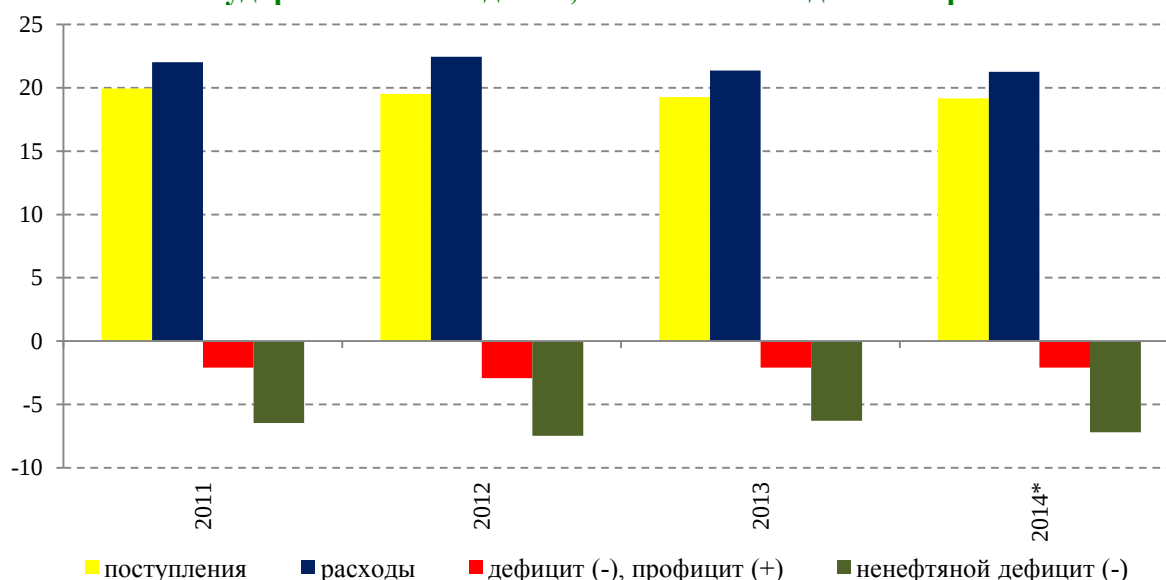
Правительственный внутренний долг по состоянию на 1 июля 2014 года составил 3895,1 млрд. тенге (10,6% к ВВП), что на 26,2% больше по сравнению с аналогичным показателем на 1 июля 2013 года (9,7% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ), государственных краткосрочных казначейских обязательств (МЕККАМ), государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ) и государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства по состоянию на 1 июля 2014 года составил 911,9 млрд. тенге (2,5% к ВВП), увеличившись на 27,6% по сравнению с объемом на 1 июля 2013 года (2,2% к ВВП).

Наблюдается тенденция снижения дефицита государственного бюджета. Во 2 квартале 2014 года дефицит составил (-)2,1% к ВВП (в 2013 году – дефицит в (-)2,0% 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 3 квартала 2013 года по 2 квартал 2014 года

2.1.3. Внешний сектор

– Мировые цены

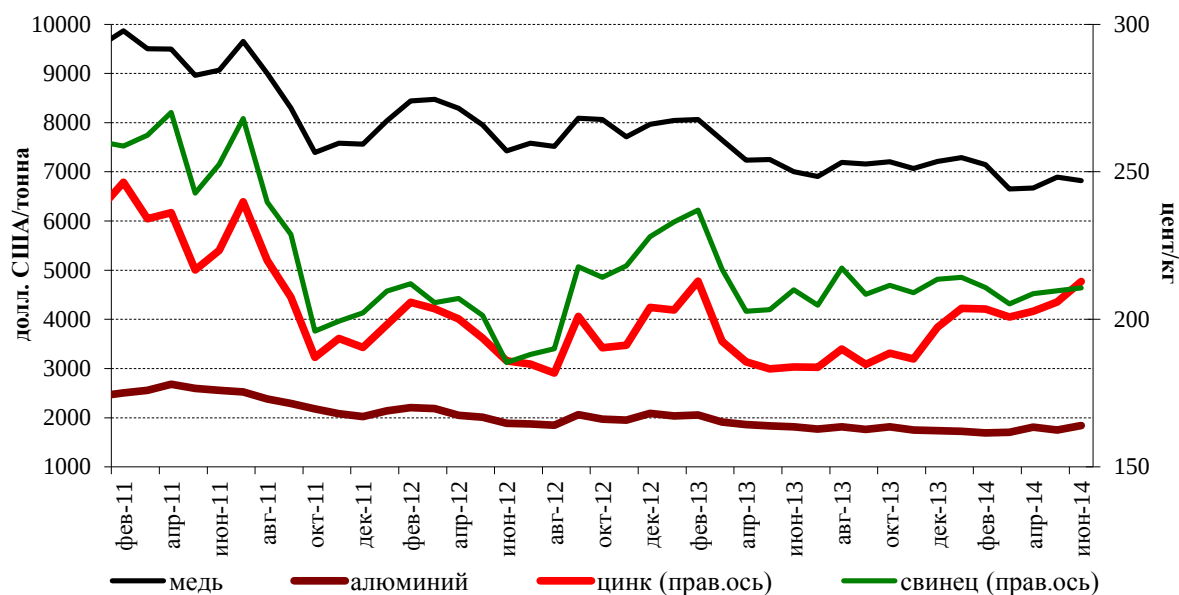
Во 2 квартале 2014 года ситуация на мировых товарных рынках характеризовалась разнонаправленными тенденциями.

Во 2 квартале 2014 года цены на медь снизились на 3,3% и в среднем за данный период сложились на уровне 6795,3 долл. США за тонну. Цены на алюминий за 2 квартал 2014 года выросли на 5,3% и составили 1800,3 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в апреле-июне 2014 года снизились на 0,2%, в среднем за период

составив 209,7 центов за килограмм. Цены на цинк выросли на 2,2% при средней цене за период 207,1 центов за килограмм (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



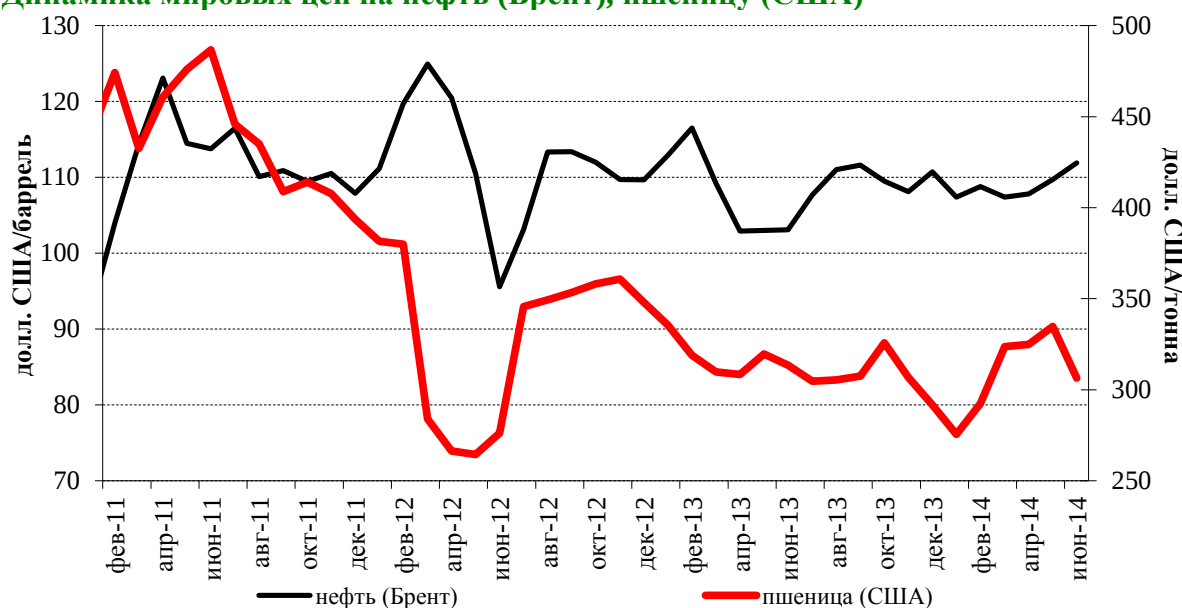
Источник: Всемирный Банк

Мировая цена на нефть сорта Brent во 2 квартале 2014 года выросла на 1,8% и в среднем за период сложилась на уровне 109,8 долл. США за баррель (график 14).

Мировые цены на пшеницу после роста в течение 2014 года в июне несколько снизились. В целом за 2 квартал 2014 года по сравнению с предыдущим периодом мировая цена на пшеницу (США) выросла на 8,4%, в среднем сложившись на уровне 322,0 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



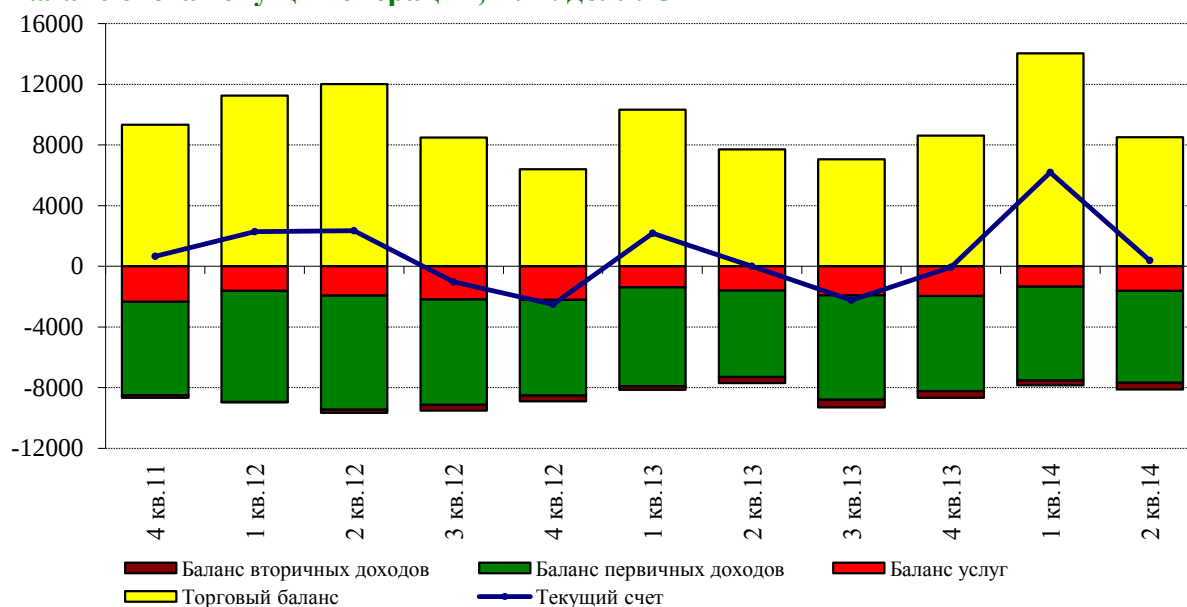
Источник: Всемирный Банк

— Платежный баланс

По итогам 2 квартала 2014 года текущий счет платежного баланса сложился с положительным сальдо в 391,0 млн. долл. США или 0,9% 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 во 2 квартале 2014 года уменьшились относительно аналогичного показателя 2 квартала 2013 года на 12,8% до 19,4 млрд. долл. США, расходы на товарный импорт снизились на 18,9% по сравнению со 2

кварталом 2013 года, составив 10,9 млрд. долл. США. Положительное сальдо торгового баланса уменьшилось на 3,3% и составило 8,5 млрд. долл. США. Во 2 квартале 2014 года дефицит баланса услуг по сравнению со 2 кварталом 2013 года увеличился на 0,9% до 1,6 млрд. долл. США, дефицит баланса первичных доходов (оплата труда, инвестиционные и прочие первичные доходы) увеличился на 6,3% и составил 6,0 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по операциям вторичных доходов (текущие трансферты) составили 446,5 млн. долл. США.

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

В результате по итогам 2 квартала 2014 года платежный баланс сложился с положительным сальдо в 472,7 млн. долл. США (во 2 квартале 2013 года – положительное сальдо в 574,1 млн. долл. США).

– Условия торговли и реальный эффективный обменный курс

Во 2 квартале 2014 года совокупный индекс условий торговли был на 6% ниже соответствующего показателя за 1 квартал 2013 года. При этом индекс условий торговли со странами зоны евро сократился на 3%, с Россией – вырос на 4% (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
Экспортные цены	-7	-6	-3	-5	-5
Импортные цены	-12	-4	-10	7	1
Условия торговли	5	-2	8	-11	-6
в том числе:					
Страны зоны евро					
Экспортные цены	-4	-2	1	-1	-6
Импортные цены	0	-1	-6	70	-4
Условия торговли	-4	-2	8	-42	-3
Россия					
Экспортные цены	-10	-11	-10	-13	-7
Импортные цены	-4	-5	-9	-4	-11
Условия торговли	-6	-7	-1	-9	4

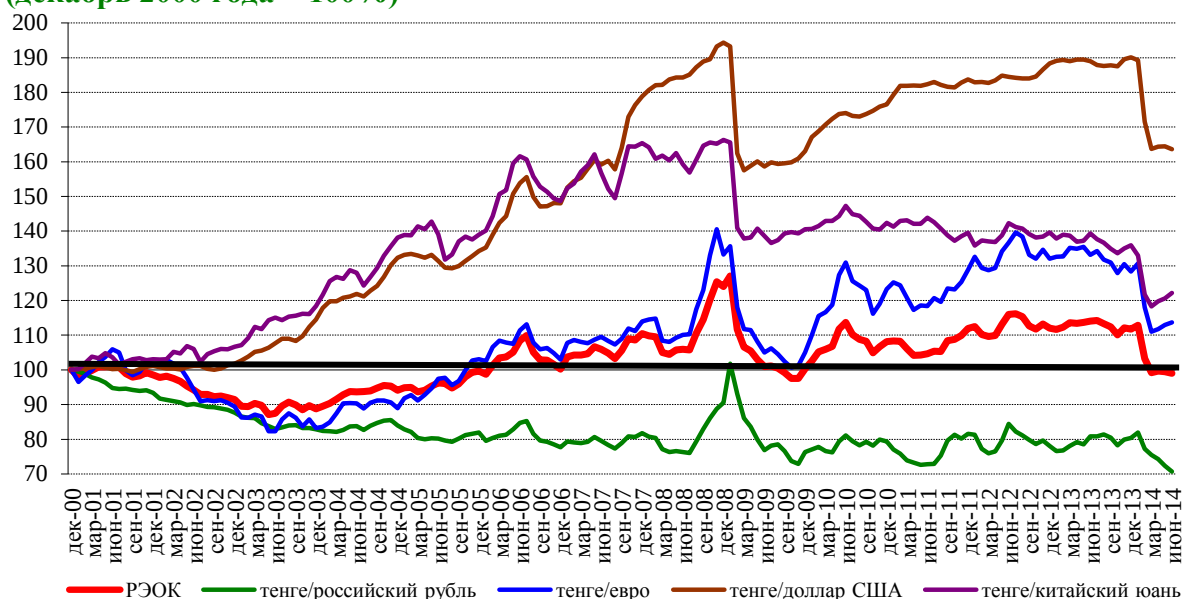
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 2 квартала 2014 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 5,5%. К корзине валют стран СНГ тенге ослаб на 4,1%, к корзине валют остальных стран – на 5,7%.

За 2 квартал 2014 года по сравнению с предыдущим периодом тенге в реальном выражении ослаб к доллару США на 6,1%, по отношению к евро – на 5,9%, к российскому рублю – на 7,4% (график 16).

график 16

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



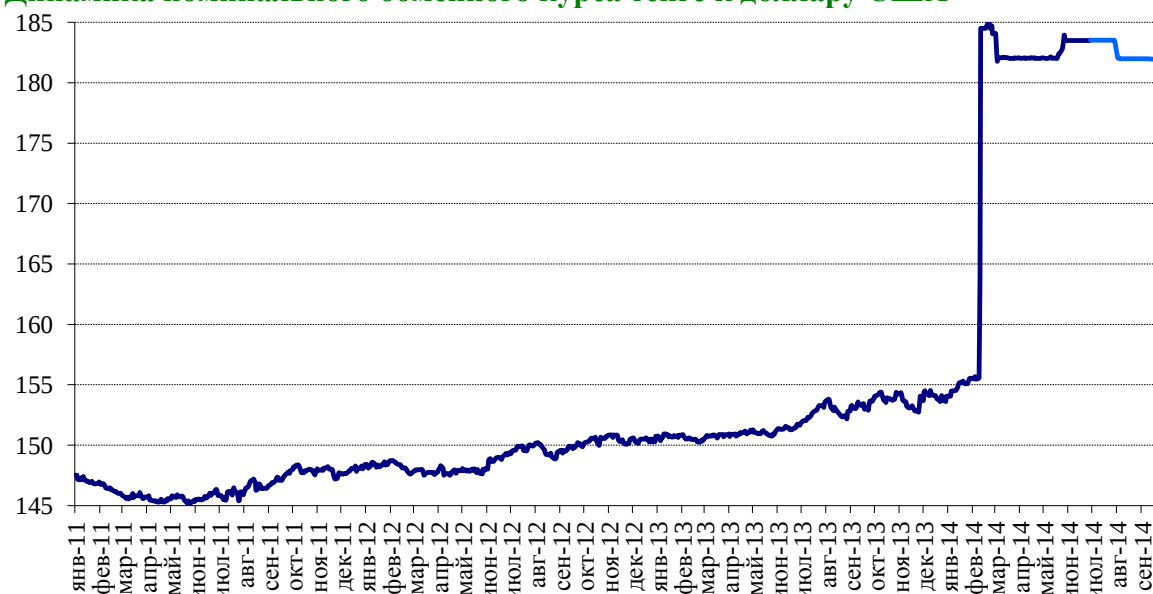
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– **Номинальный обменный курс тенге**

Средневзвешенный биржевой обменный курс тенге за 3 квартал 2014 года составил 182,50 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 181,90 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 18,1% (график 17).

график 17

Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В сентябре 2014 года Национальный Банк принял решение расширить коридор колебаний обменного курса тенге по отношению к доллару США с текущего 185 +/- 3 тенге до 185 +3/-15 тенге.

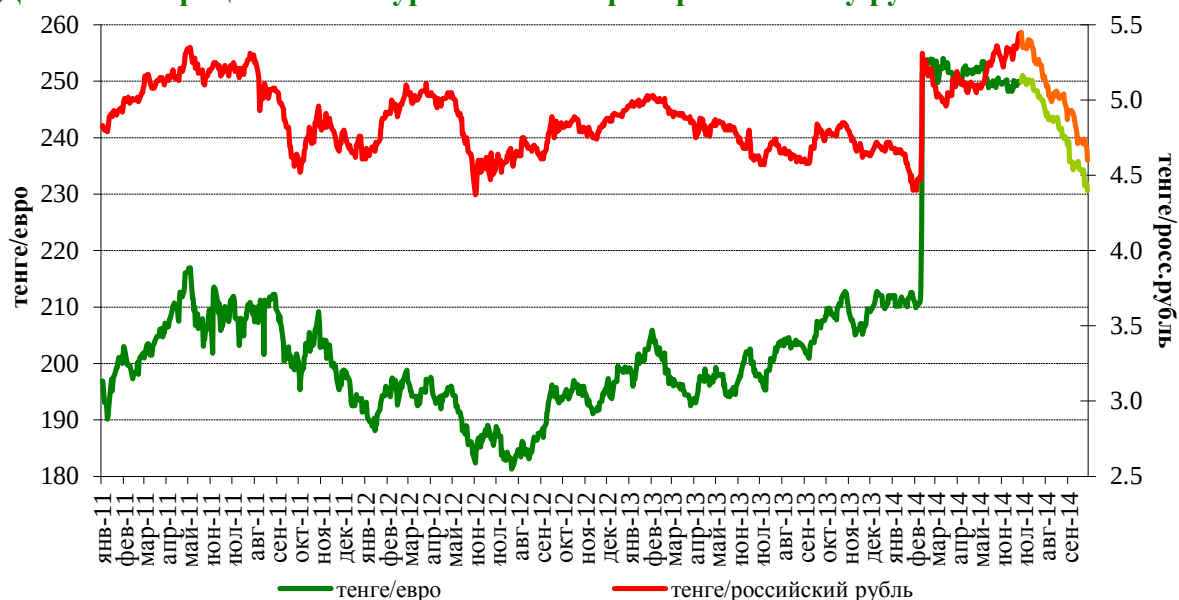
В июле, августе и сентябре 2014 года обменный курс тенге по отношению к доллару США укрепился на 0,1%, 0,7% и 0,1%, соответственно.

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

В целом, за 3 квартал 2014 года официальный курс тенге к доллару США укрепился на 0,9%, к евро – на 7,7%, к российскому рублю – на 15,6% (график 18).

график 18

Динамика официального курса тенге к евро и российскому рублю



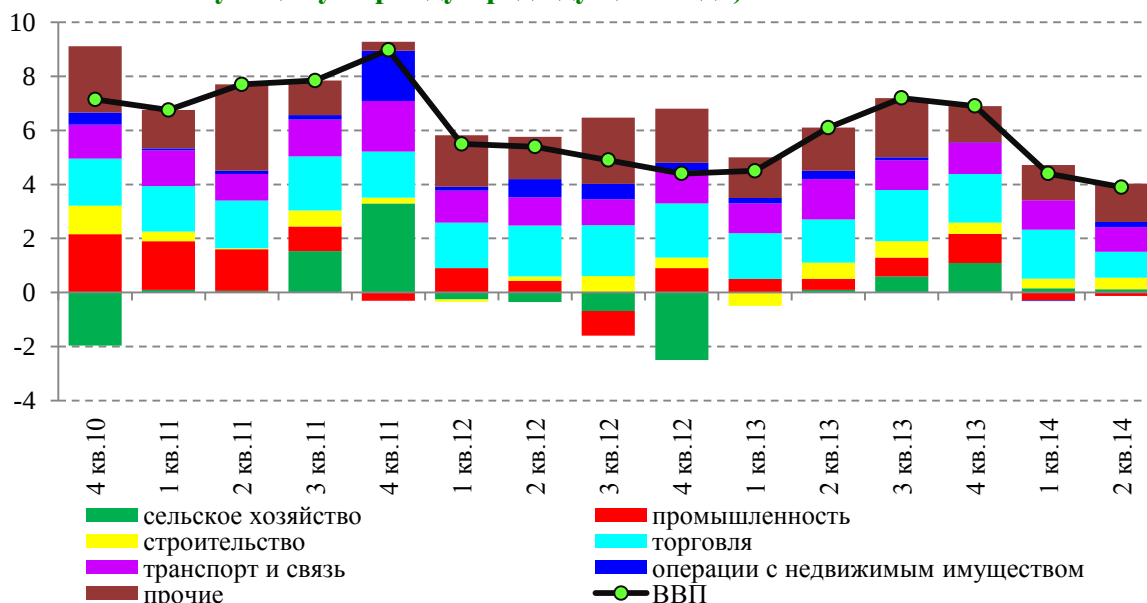
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

2.2. Производство

Объем производства ВВП во 2 квартале 2014 года составил в текущих ценах 8152,0 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства почти во всех отраслях экономики, ВВП в реальном выражении (в ценах 2005 года) увеличился по отношению ко 2 кварталу 2013 года, по оценке, на 3,9% (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 отметились ростом сельское хозяйство и строительство, тогда как промышленность продемонстрировала снижение. По оценке, объем строительства вырос во 2 квартале 2014 года на 4,5% (в 1 квартале 2014 года – рост на 3,9%), сельское хозяйство повысилось на 2,9% (рост на 3,5%), объем промышленного производства снизился на 0,5% (снижение на 1,1%). В результате, сегмент производства товаров внес положительный вклад в формирование ВВП в размере (+)0,4%.

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 (+)3,0%.

Чистые налоги на продукты и импорт. Увеличение объема чистых налогов на продукты и импорт на 10,4% оказало положительное воздействие на формирование роста ВВП в размере (+)0,5% (в 1 квартале 2014 года вклад в размере (+)0,8%).

Таким образом, основным драйвером роста ВВП во 2 квартале 2014 года (как и в 1 квартале 2014 года) выступил сектор производства услуг.

2.3. Рынок труда

2.3.1. Занятость и безработица

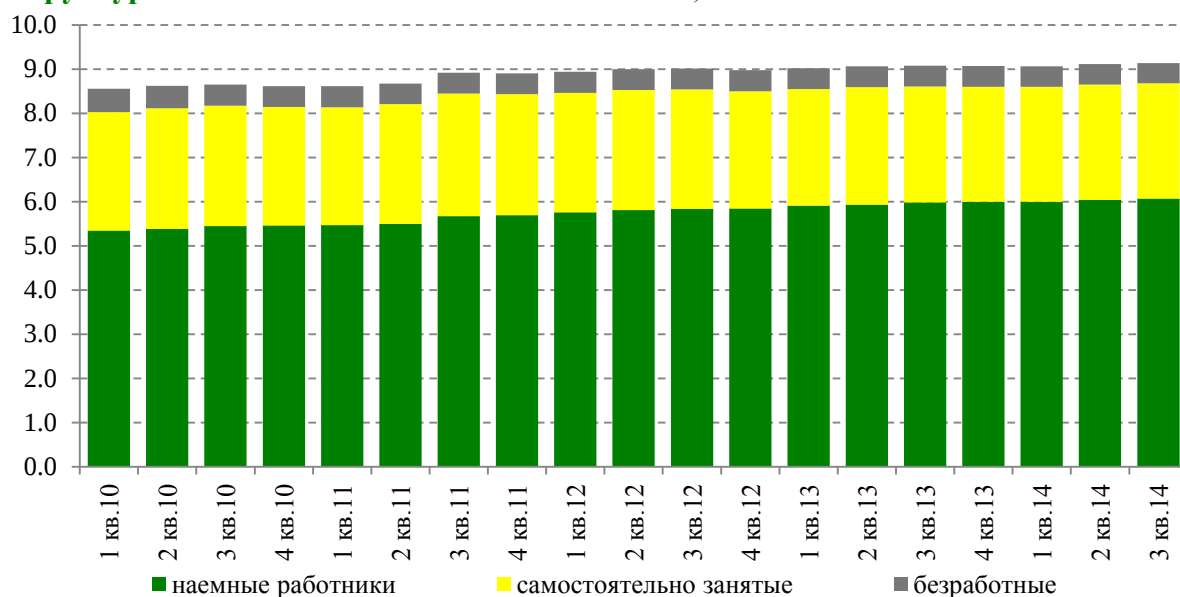
В 3 квартале 2014 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,7 млн. человек, увеличившись на 0,3% по отношению ко 2 кварталу 2014 года (прирост к 3 кварталу 2013 года составил 0,8%). При этом численность наемных работников составила 6,1 млн. человек, увеличившись по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

В структуре наемных работников в государственных и негосударственных организациях работали 5,0 млн. человек (83,1% от всех работающих по найму), у физических лиц – 0,7 млн. человек (11,9%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,0%).

В 3 квартале 2014 года численность безработных составила 458,1 тыс. человек, что меньше предшествующего периода на 0,6%, и меньше 3 квартала 2013 года на 2,2% (график 20).

график 20

Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

В июле, августе и сентябре 2014 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников, занятых на крупных и средних предприятиях.

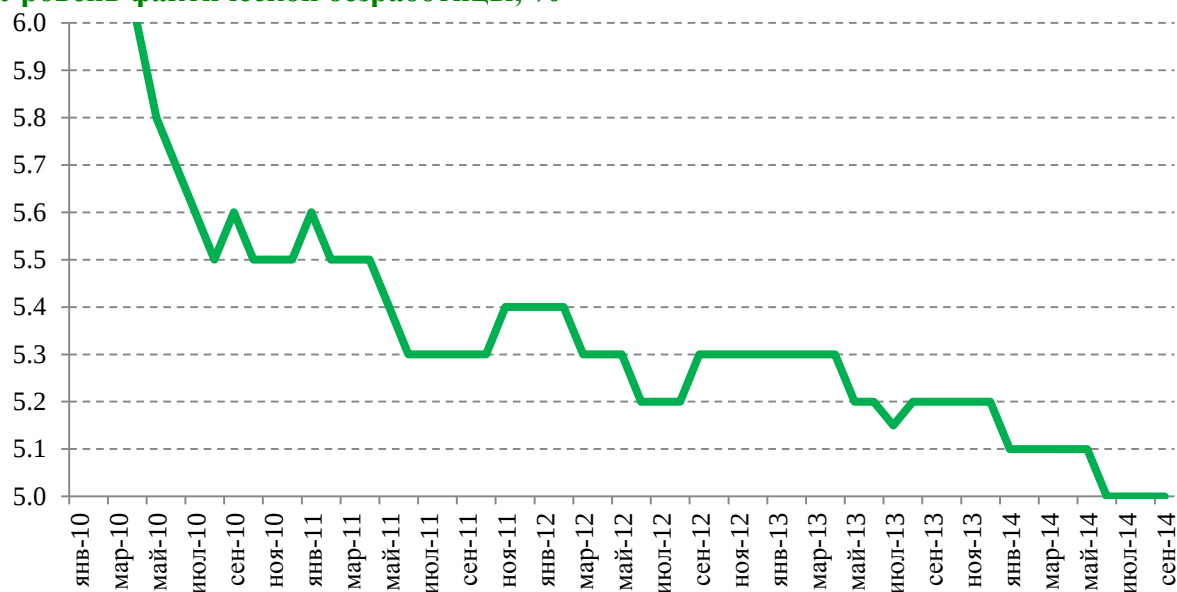
Основными отраслями, обеспечившими рост занятости, по сравнению с соответствующими месяцами 2012 года стали: торговля; деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания; услуги по проживанию и питанию; строительство; искусство, развлечения и отдых.

Снижение количества занятых отмечалось в следующих отраслях: сельское, лесное и рыбное хозяйство; промышленность; 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 3 квартале 2014 года составил 5,0%, и по сравнению с 3 кварталом 2013 года снизился на 0,2 процентного пункта (график 21).

график 21

Уровень фактической безработицы, %



Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан

2.3.2. Заработная плата и производительность

Во 2 квартале 2014 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, увеличилась в номинальном выражении на 12,6% (в 1 квартале 2014 года – рост на 7,5%), а в реальном – на 5,8% (рост на 1,9%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата выросла на 11,0%, реальная – повысилась на 8,7%.

В июне 2014 года по сравнению с июнем 2013 года, заработная плата в номинальном выражении повысилась по всем основным видам экономической деятельности. В наибольшей степени показатели увеличились в следующих отраслях: информация и связь – на 27,8%; горнодобывающая промышленность – на 23,1%; транспорт и складирование – на 22,5%; промышленность – на 18,9%; строительство – на 18,2%; электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование – на 17,4%; обрабатывающая промышленность – на 15,5%; водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов – на 15,5%.

В июне 2014 года самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в «горнодобывающей промышленности и разработке карьеров» (243,3 тыс. тенге), а также в «профессиональной, научной и технической деятельности» (224,0 тыс. тенге), самый низкий – в «сельском, лесном и рыбном хозяйстве» (69,2 тыс. тенге).

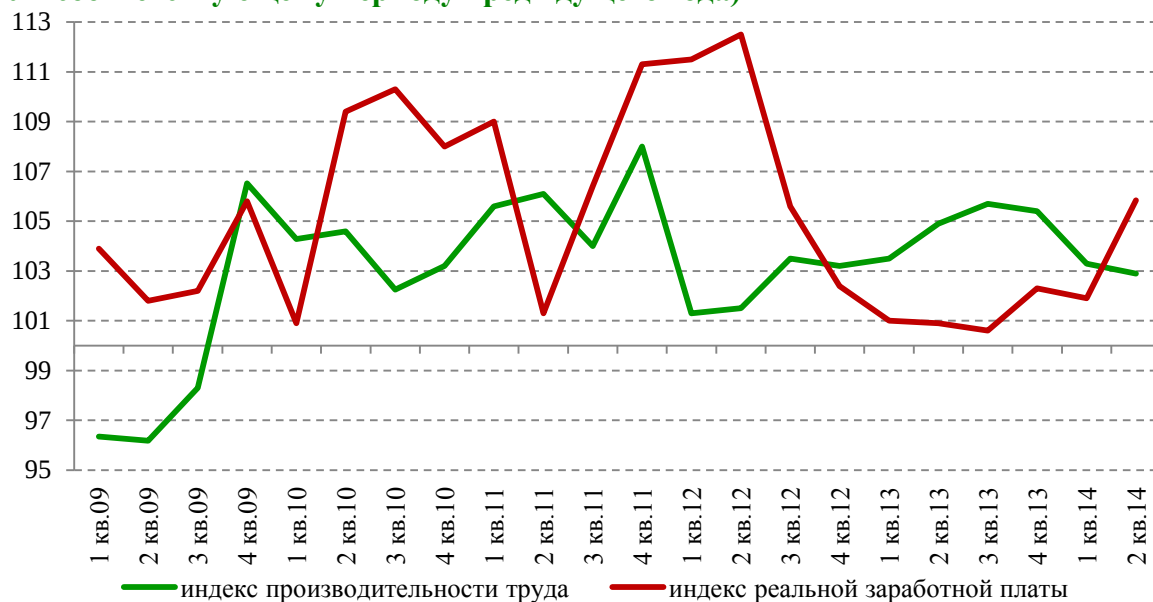
Во 2 квартале 2014 года заработная плата работников в реальном выражении увеличилась на 5,8% по отношению к соответствующему периоду прошлого года, что выше темпов роста, сложившихся в трех предшествующих периодах (в 3 квартале 2013 года – рост на 0,6%, в 4 квартале 2013 года – рост на 2,3%, в 1 квартале 2014 года – рост на 1,9%).

Ускорение во 2 квартале 2014 года темпов роста заработной платы, при ускорении роста количества занятых человек в экономике, оказало влияние на рост

индекса производительности труда (по оценке Национального Банка), который снизился до 2,9% по отношению к уровню предыдущего квартала (3,3%) (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

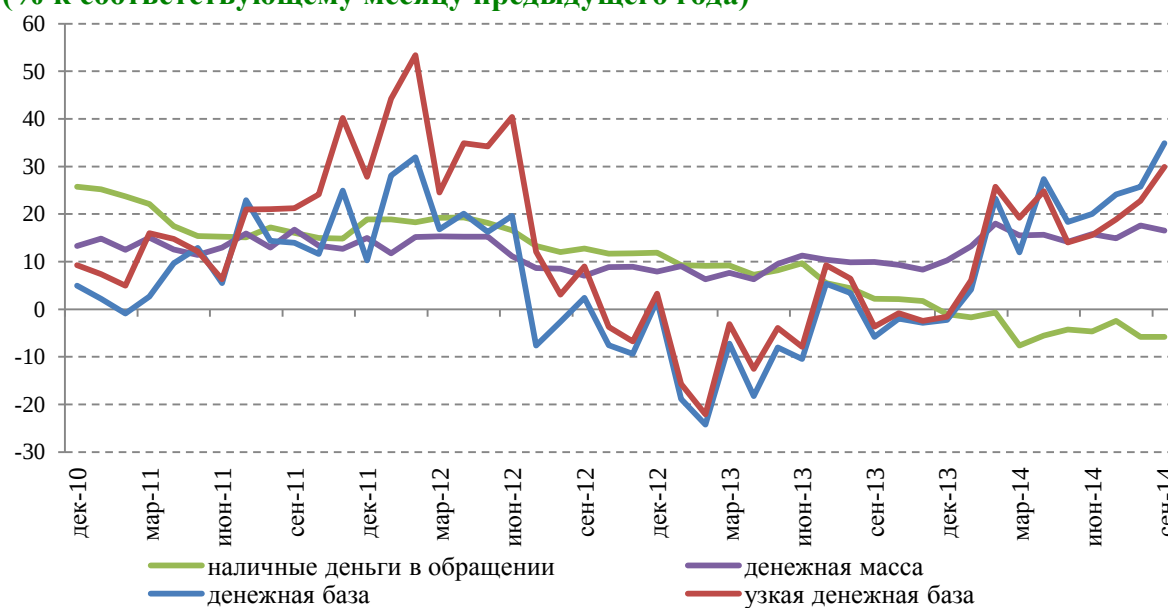
3. Денежное предложение

3.1. Денежные агрегаты

В 3 квартале 2014 года годовые темпы расширения денежной базы и узкой денежной базы, а также годовые темпы роста денежной массы были высокими, тогда как годовые темпы роста наличных денег в обращении сложились отрицательными (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 3 квартал 2014 года расширилась на 1,0% и составила на конец сентября 2014 года 3753,1 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 1,4% до 3574,9 млрд. тенге.

В сентябре 2014 года по сравнению с сентябрем 2013 года денежная база расширилась на 34,9%.

Чистые международные резервы Национального Банка в сентябре 2014 года по сравнению с соответствующим месяцем 2013 года увеличились на 14,8% до 27,1 млрд. долл. США, из которых чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде выросли на 12,5%, активы в золоте выросли на 21,6%.

В сентябре 2014 года по сравнению с сентябрем 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)

	4 кв.13	1 кв.14	2 кв.14	3 кв.14
Чистые международные резервы	-12,9	-7,0	0,3	14,8
Чистые внутренние активы	114,6	-977,1	-229,2	-78,5
Чистые требования к Правительству	47,6	10,3	-4,3	69,8
Требования к экономике	28,1	58,8	32,9	9,1
Прочие чистые внутренние активы	20,9	-52,4	-115,5	-61,6
Денежная база	-2,2	11,9	20,1	34,9
Узкая денежная база	-1,6	19,2	15,6	29,9

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

3.1.2. Денежная масса

За 3 квартал 2014 года денежная масса увеличилась на 0,4% до 13466,8 млрд. тенге.

В сентябре 2014 года по сравнению с сентябрем 2013 года ее рост составил 16,5% (таблица 3).

таблица 3

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

	4 кв.13	1 кв.14	2 кв.14	3 кв.14
Чистые внешние активы	11,0	30,7	30,8	29,8
Внутренние активы	12,8	-4,0	-9,1	6,0
Требования к Правительству	22,9	-10,7	-19,9	78,8
Требования к экономике	12,7	19,4	15,5	11,7
Прочие чистые внутренние активы	-14,6	-32,2	-30,6	-19,2
Денежная масса	10,2	15,5	15,8	16,5
Наличные деньги в обращении	-1,0	-7,6	-4,7	-5,8
Депозиты резидентов	12,1	18,9	18,9	19,7

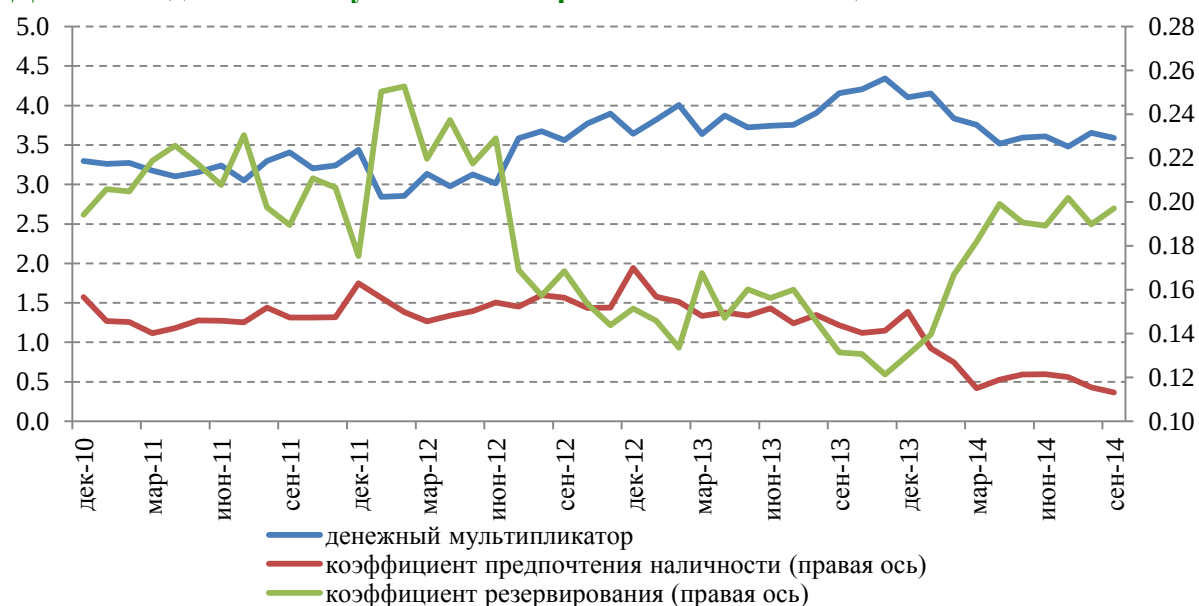
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в сентябре 2014 года по сравнению с соответствующим месяцем 2013 года выросли чистые внешние активы банков второго уровня. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен, главным образом, ростом 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 87,4% в сентябре 2013 года до 89,8% по итогам сентября 2014 года.

Денежный мультипликатор снизился с 4,15 в сентябре 2013 года до 3,59 в сентябре 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 3 квартал 2014 года сократился на 5,7% до 1369,3 млрд. тенге.

В сентябре 2014 года по сравнению с сентябрем 2013 года наличные деньги в обращении уменьшились на 5,8%. Вместе с тем, выдачи наличных денег из касс банков снизились на 12,1% до 1,8 трлн. тенге, поступления в кассы банков – на 12,2% до 1,8 трлн. тенге.

Снижение наличных денег в сентябре 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.

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

Депозиты резидентов на конец сентября 2014 года составили 12097,5 млрд. тенге, повысившись за 3 квартал 2014 года на 1,2%. Депозиты юридических лиц повысились на 1,5%, физических лиц – увеличились на 0,5%.

В составе депозитов объем срочных депозитов (по классификации МВФ – «другие депозиты»¹) повысился за 3 квартал 2014 года на 5,6% и составил на конец

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.

сентября 2014 года 8229,6 млрд. тенге. Срочные депозиты в национальной валюте выросли на 4,8% до 4312,1 млрд. тенге, в иностранной валюте – увеличились на 6,6% до 3917,4 млрд. тенге. Удельный вес срочных депозитов в общем объеме депозитной базы вырос за квартал с 65,1% до 68,0%.

В 3 квартале 2014 года состояние депозитной базы характеризовалось ростом депозитов в иностранной валюте, обусловленным увеличением валютных сбережений юридических и физических лиц на 3,1% и 3,6%, соответственно. В результате, в 3 квартале 2014 года объем депозитов в иностранной валюте повысился на 3,3%, составив 5515,1 млрд. тенге, тогда как депозиты в национальной валюте снизились на 0,6%, до 6582,4 млрд. тенге.

Увеличение объема валютных сбережений юридических лиц в сентябре 2014 года на 4,1%, несмотря на незначительное снижение в июле и августе 2014 года (на 0,1% и 0,9%, соответственно), привело к увеличению степени долларизации депозитного рынка и снижению удельного веса депозитов в национальной валюте с 55,4% в июне 2014 года до 54,4% в сентябре 2014 года.

Таким образом, главным источником увеличения ресурсной базы банков в 3 квартале 2014 года послужил приток иностранной валюты на счета юридических лиц. При этом рост депозитов юридических лиц в тенге также показал положительную динамику, которая отмечалась в августе и сентябре 2014 года на 0,8% и 0,9%, соответственно, несмотря на снижение в июле на 1,2% (таблица 4).

таблица 4

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

	сентябрь 2011	сентябрь 2012	сентябрь 2013	сентябрь 2014
Депозиты резидентов	4,8	0,9	0,5	1,2
<i>физических лиц</i>	<i>5,4</i>	<i>4,1</i>	<i>3,0</i>	<i>0,5</i>
<i>небанковских юридических лиц</i>	<i>4,6</i>	<i>-0,8</i>	<i>-0,9</i>	<i>1,5</i>
Депозиты в тенге	1,7	1,3	-4,1	-0,6
Депозиты в иностранной валюте	11,7	-0,2	9,4	3,3

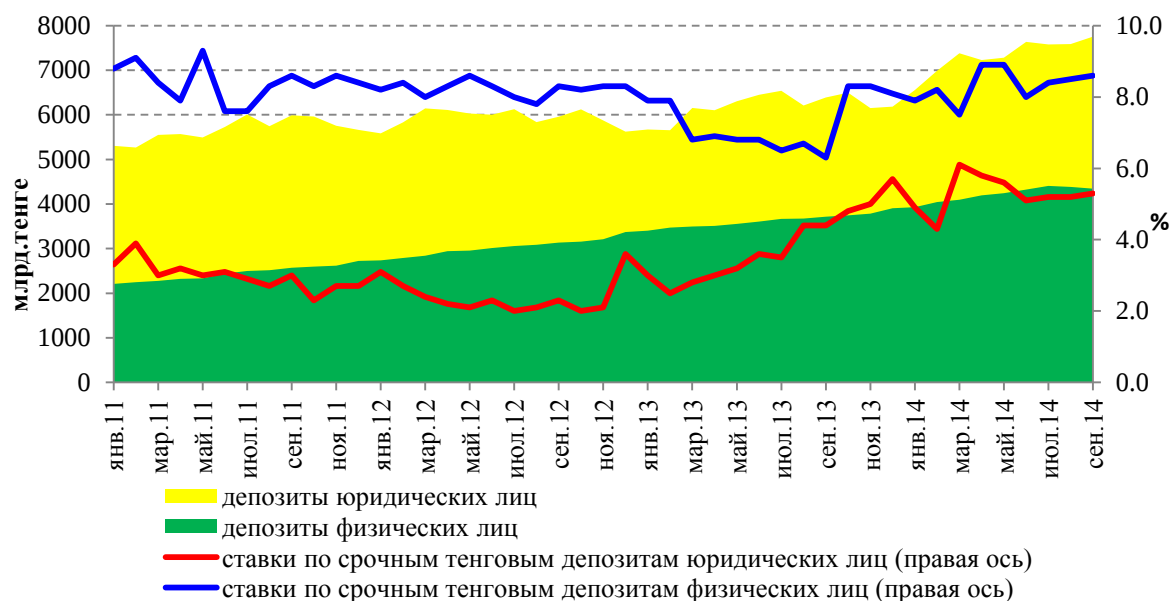
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По сравнению с предыдущим кварталом, в 3 квартале 2014 года ставки вознаграждения по вкладам незначительно снизились, что обусловлено снижением ставок в национальной валюте в августе, и снижением ставок в иностранной валюте в июле и сентябре.

В результате, среднее значение ставки по депозитам в тенге снизилось в 3 квартале 2014 года до 5,6% (2 квартал 2014 года – 5,8%), по депозитам в свободно конвертируемой валюте – до 2,6% (2,9%).

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в сентябре 2013 года составила 5,3% (в июне 2014 года – 5,1%), а по депозитам физических лиц – 8,6% (8,0%) (график 25).

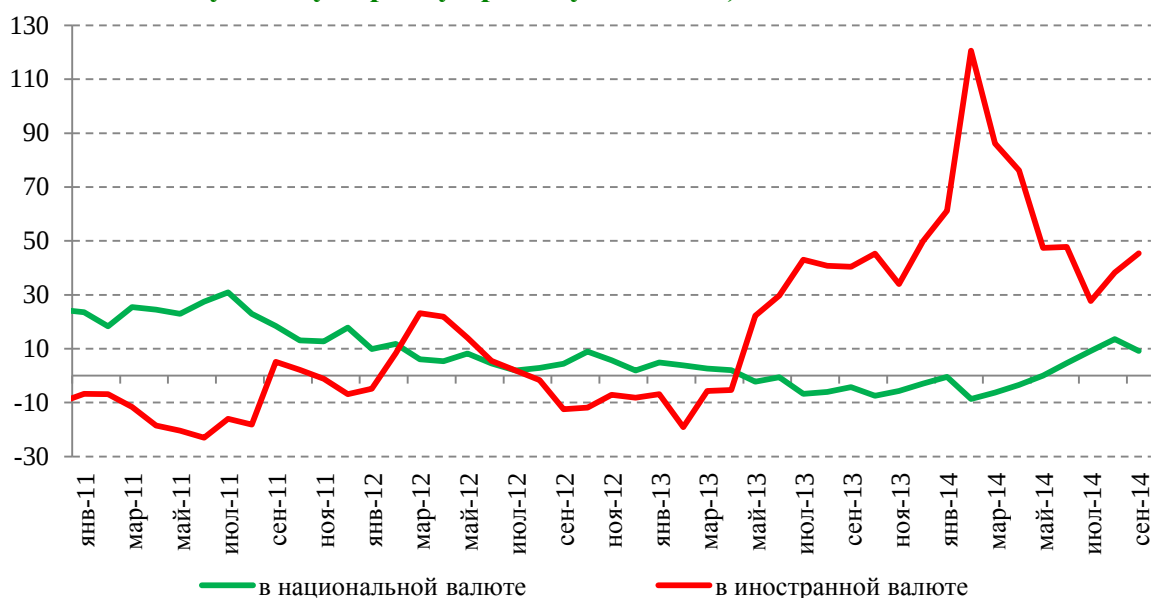
график 25

Динамика депозитов и ставок вознаграждения по срочным депозитам

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 3 квартал 2014 года объем депозитов юридических лиц вырос на 1,5% до 7753,2 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (сентябрь 2014 года к сентябрю 2013 года) составил 21,4%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте выросли в годовом выражении на 9,2%, а в иностранной валюте увеличились на 45,4% (график 26).

график 26

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

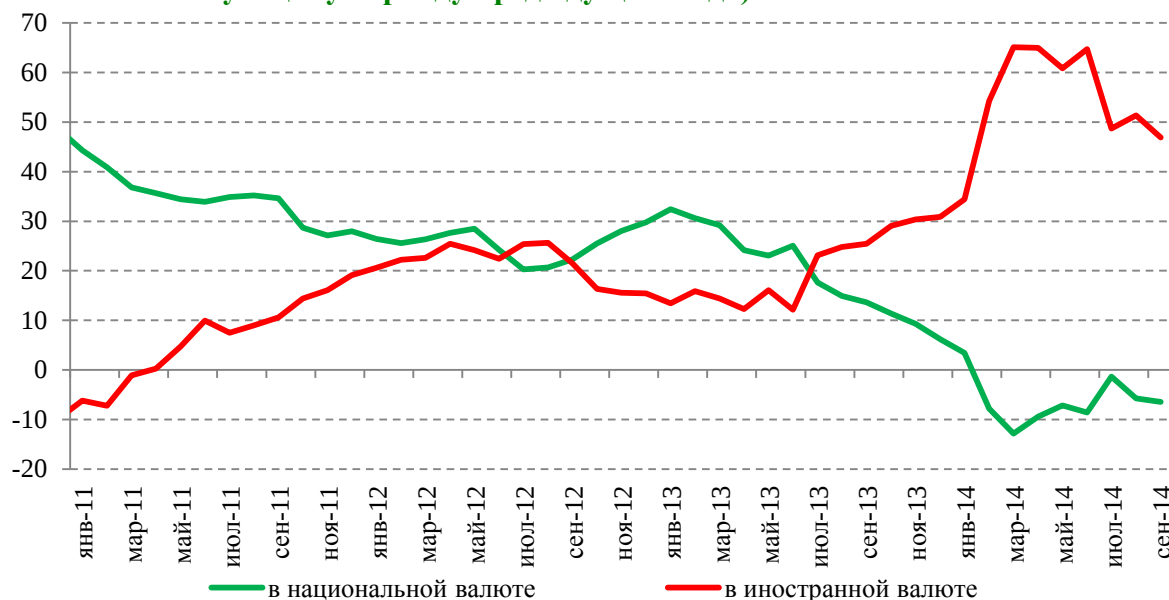
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился за 3 квартал 2014 года на 0,5% до 4344,3 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил 16,9%. Депозиты

физических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 6,4%, в иностранной валюте – увеличились на 46,9% (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 3 квартал 2014 года кредиты банков экономике выросли на 0,5% до 12228,3 млрд. тенге. Кредиты юридическим лицам за июль-сентябрь 2014 года увеличились на 0,04%, составив 8203,7 млрд. тенге, физическим лицам – повысились на 1,6% до 4024,6 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте увеличился на 4,5%, до 8486,3 млрд. тенге, в иностранной валюте – снизился на 7,5%, до 3742,0 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование за июль-сентябрь 2014 года выросло на 1,6% до 9937,8 млрд. тенге, краткосрочное – снизилось на 3,7%, составив 2290,4 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в сентябре 2014 года по сравнению с июнем 2014 года повысился 80,5% до 81,3%.

В сентябре 2014 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, снизилась до 10,1% (в июне 2014 года – 10,4%), а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам, составила 18,5% (в июне 2014 года – 19,8%). При этом в целом в 3 квартале 2014 года стоимость заимствования снизилась по отношению к уровню предшествующего периода (график 28).

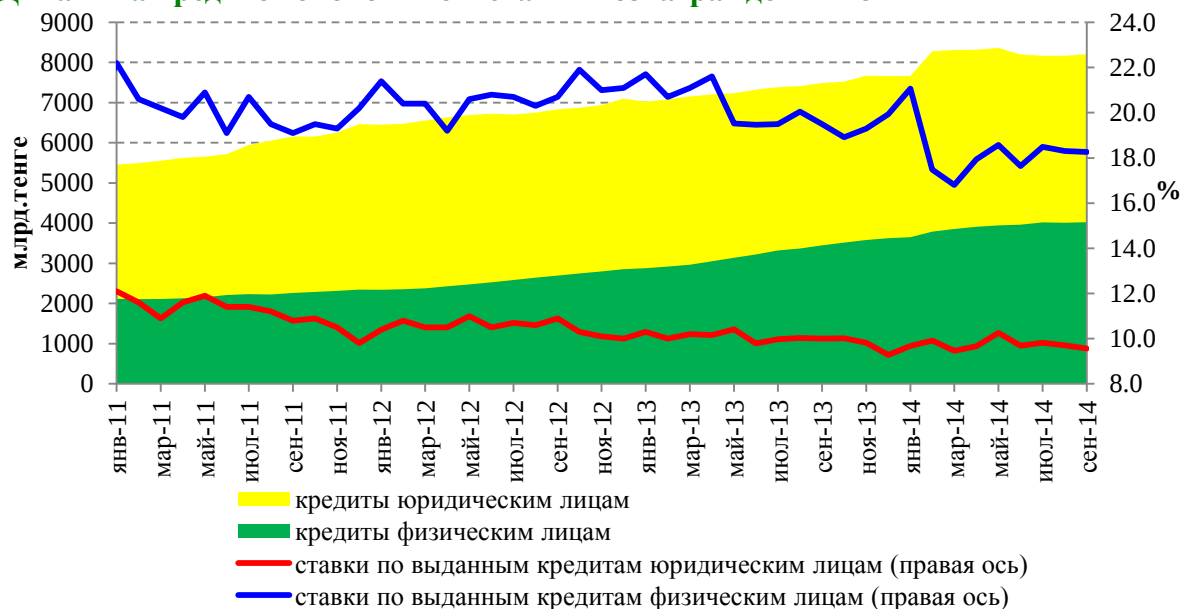
В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (25,9%), прочие цели (22,3%), новое строительство и реконструкцию (12,6%), а также на потребительские цели граждан (21,0%).

В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная деятельность) – 50,8%, торговлю – 19,6%, строительство – 10,9%, промышленность – 10,9%.

За 3 квартал 2014 года кредитование сельского хозяйства повысилось на 5,6%, промышленности – на 1,3%, торговли – на 0,1%. Кредитование связи снизилось на 4,5%, строительства – на 2,9%, транспорта – на 4,2%.

график 28

Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



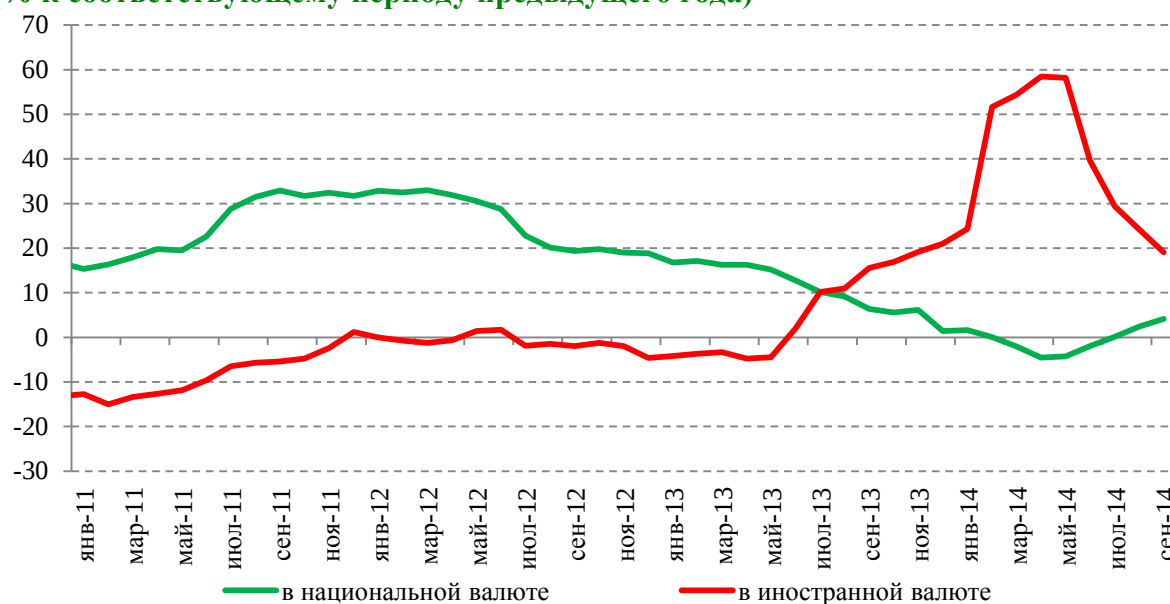
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в годовом выражении (сентябрь 2014 года к сентябрю 2013 года) повысился на 9,6%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец сентября 2014 года составила 74,7%, тогда как в июне 2014 года она достигала 73,8%.

В годовом выражении кредиты юридических лиц в национальной валюте увеличились на 4,1%, в иностранной валюте – на 19,0% (график 29).

график 29

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



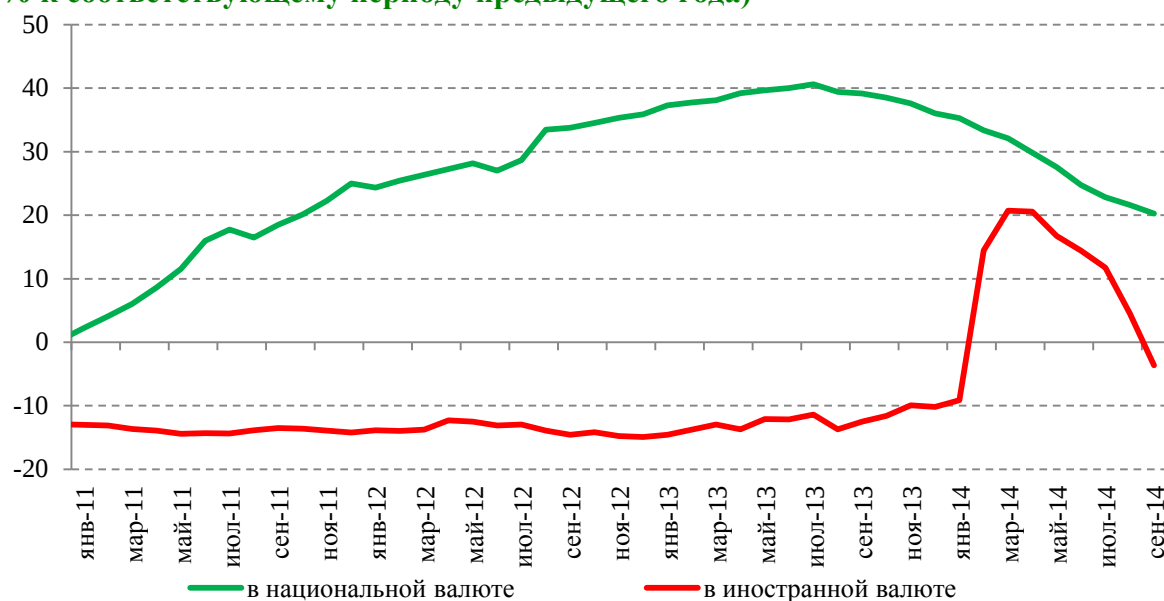
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в сентябре 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года повысился на 16,7%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец сентября 2014 года выросла и составила 94,6%, по сравнению с 94,3% в июне 2014 года.

В годовом выражении кредиты населению в национальной валюте продемонстрировали повышение на 20,3%, а в иностранной валюте – снижение на 3,6% (график 30).

график 30

Динамика кредитов населению (% к соответствующему периоду предыдущего года)



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

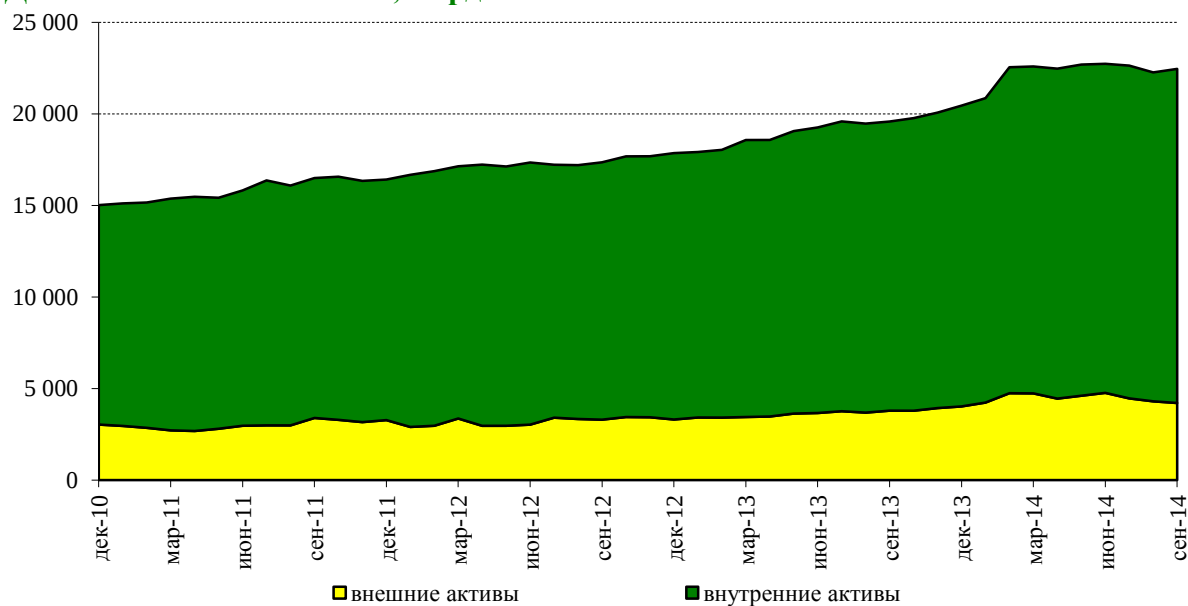
3.2.3. Активы и обязательства банков

– Активы

В 3 квартале 2014 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, уменьшился на 1,2% до 22,5 трлн. тенге. В годовом выражении (сентябрь 2014 года к сентябрю 2013 года) активы банков увеличились на 14,7% (график 31).

график 31

Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

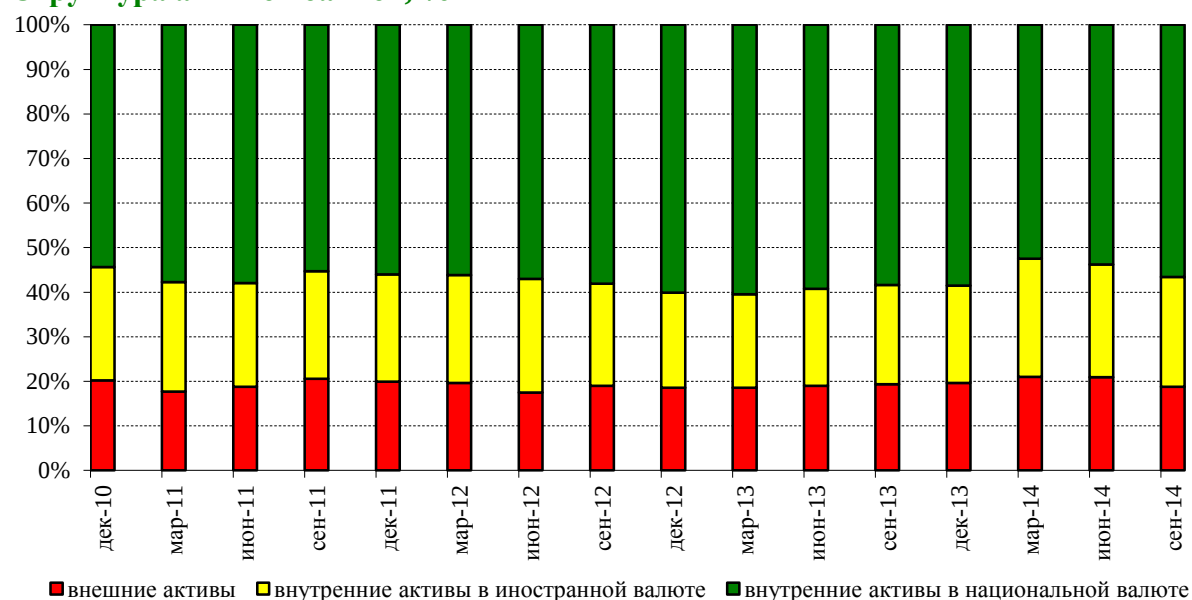
Внешние активы банков в сентябре 2014 года занимали 18,7% от общего объема активов или 4,2 трлн. тенге. По сравнению с сентябрем 2013 года они повысились на 11,0%.

В структуре внешних активов в сентябре 2014 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 51,7% (в июне 2014 года – 48,7%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 22,5% (в июне 2014 года – 28,5%), ценные бумаги нерезидентов – 5,3% (в июне 2014 года – 4,5%), прочие счета к получению – 20,5% (в июне 2014 года – 18,3%).

На долю внутренних активов в сентябре 2014 года приходилось 81,3% или 18,2 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 69,7% или 12,7 трлн. тенге, в иностранной валюте – 30,3% или 5,5 трлн. тенге. За 3 квартал 2014 года внутренние активы увеличились на 1,5%, в том числе в национальной валюте повысились на 3,9%, в иностранной валюте – снизились на 3,6% (график 32).

график 32

Структура активов банков, %



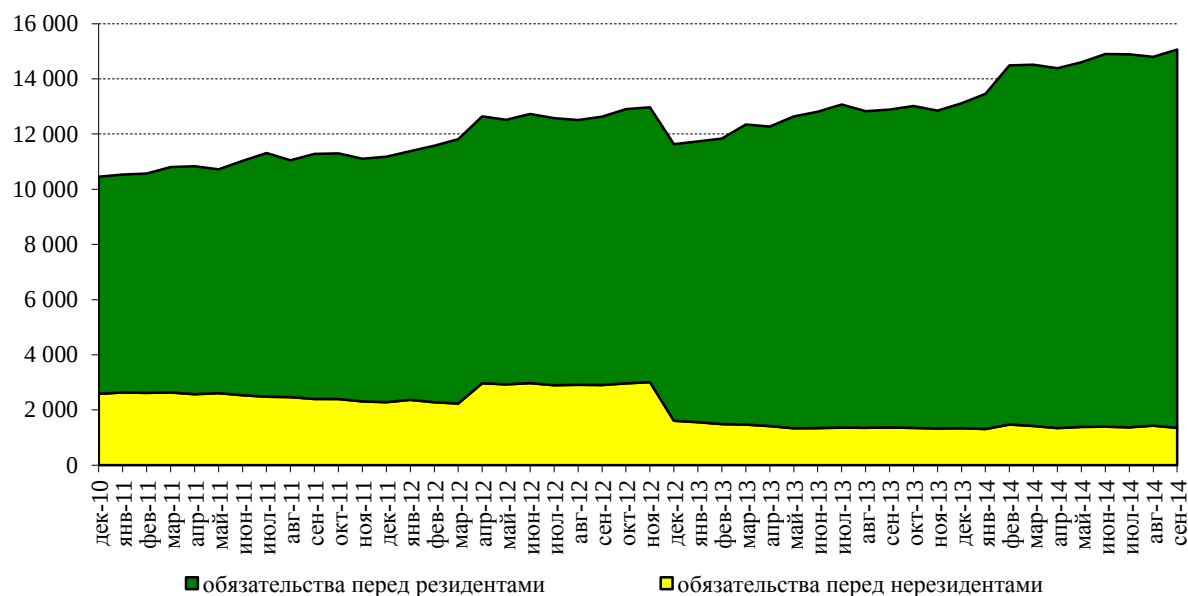
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

– Обязательства

В 3 квартале 2014 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 1,1% и на конец сентября 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 сентябре 2014 года по сравнению с июнем 2014 года снизились на 2,9% до 1,4 трлн. тенге (7,4 млрд. долл. США), к соответствующему месяцу 2013 года снизились на 1,0%. На конец сентября 2014 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 9,0% от всего объема обязательств банков.

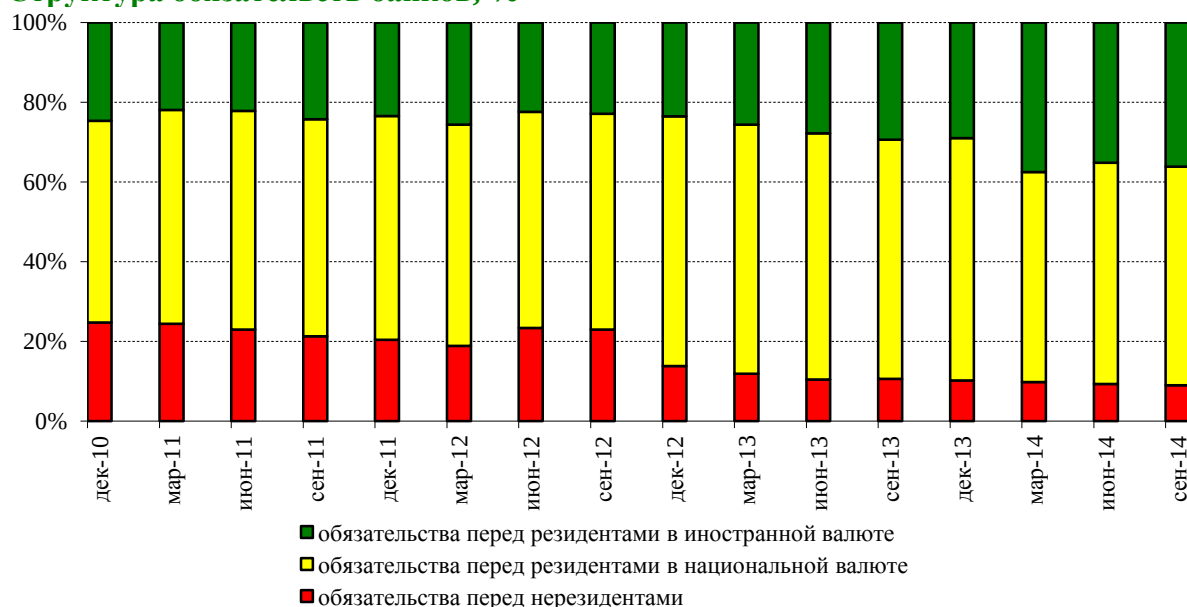
В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов в сентябре 2014 года снизилась с 24,0% до 22,6% по сравнению с июнем 2014 года, доля обязательств по ценным бумагам выросла с 60,8% до 62,2%, кредиты, полученные от нерезидентов, понизились с 12,9% до 12,6%, соответственно.

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

Таким образом, в 3 квартале 2014 года по обязательствам банков наблюдалось увеличение обязательств перед резидентами и понижение обязательств перед нерезидентами.

график 34

Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

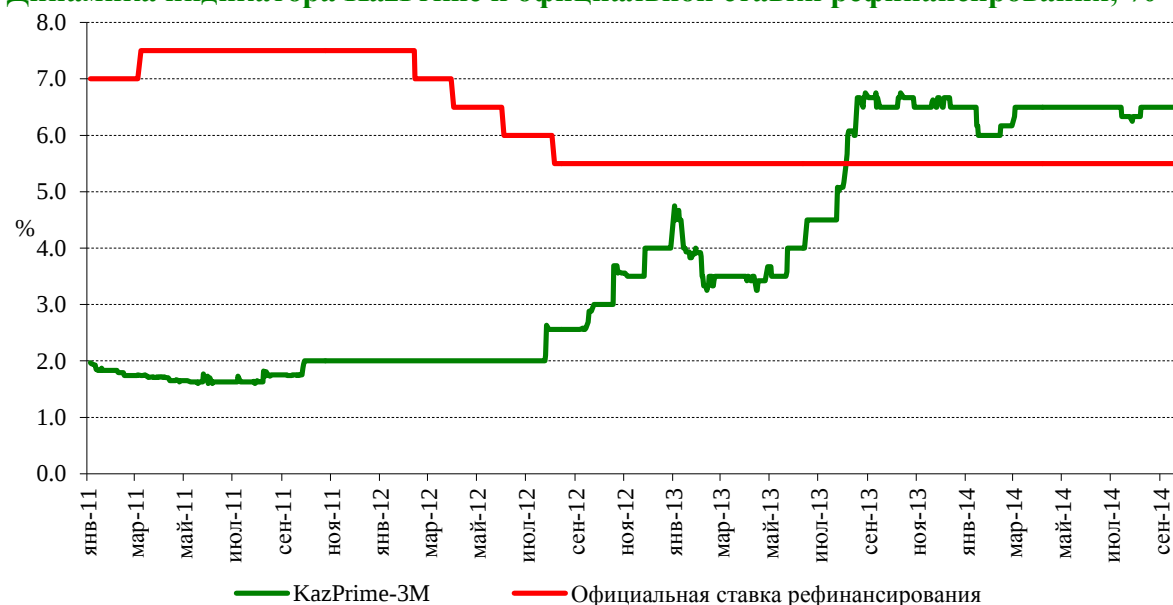
3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 3 квартале 2014 года на межбанковском рынке наблюдалось снижение уровня ставок.

Индикатор KazPrime снизился с 6,50% в среднем за 2 квартал 2014 года до 6,45% в среднем за 3 квартал 2014 года. На конец сентября 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года уровень индикатора остался без изменений – 6,50% (график 35).

график 35

Динамика индикатора KazPrime и официальной ставки рефинансирования, %



Источник: Казахстанская фондовая биржа, Национальный Банк Республики Казахстан

В секторе автоматического РЕПО в целом также наблюдалось снижение уровня ставок.

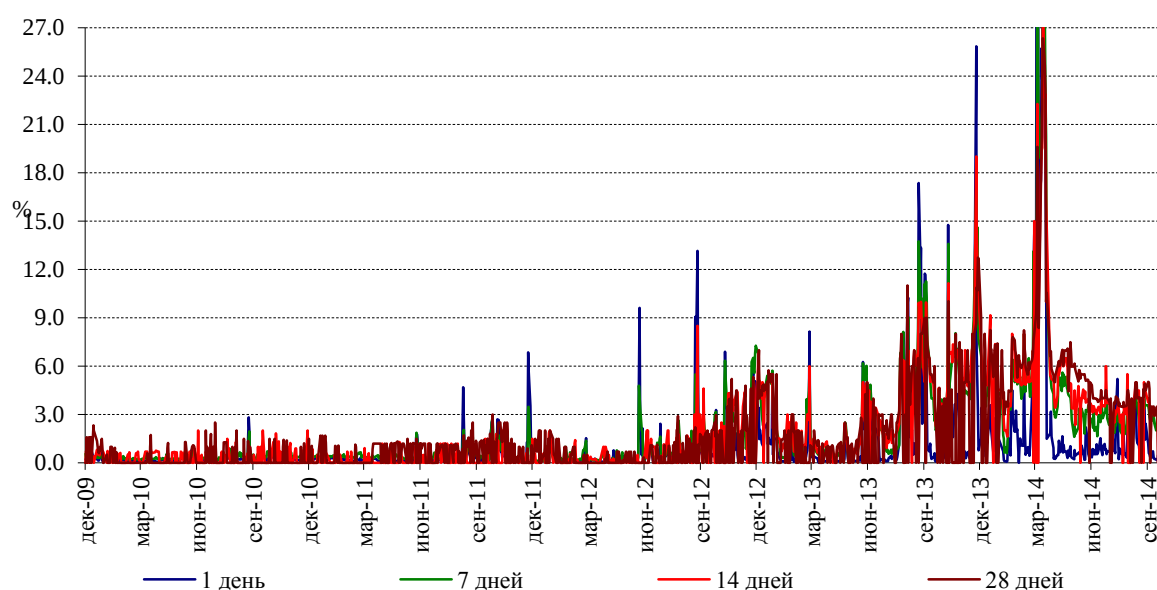
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 3 квартале 2014 года выросла и составила 1,66% (во 2 квартале 2014 года – 0,72%). При этом максимальный ее уровень составлял 5,21%, а минимальный – 0,14%.

Колебания средневзвешенной ставки по 7-дневным операциям РЕПО во 2 квартале 2014 года проходили в диапазоне от 1,75% до 4,47% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 2,92%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 2,50% до 5,50% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 3,58%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 2,91% до 5,03% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 3,92%) (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 3 квартале 2014 года ситуация на денежном рынке оставалась в целом стабильной, значительных колебаний не наблюдалось.

В 3 квартале 2014 года коридор ставок Национального Банка оставался неизменным. Официальная ставка рефинансирования сохранилась на уровне 5,5% годовых, ставка по привлекаемым от банков депозитам сроком на 7 дней – 2,75%.

Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней выросла с 2,69% во 2 квартале 2014 года до 2,75% в 3 квартале 2014 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней снизилась с 3,41% во 2 квартале 2014 года до 2,92% в 3 квартале 2014 года (график 37).

график 37

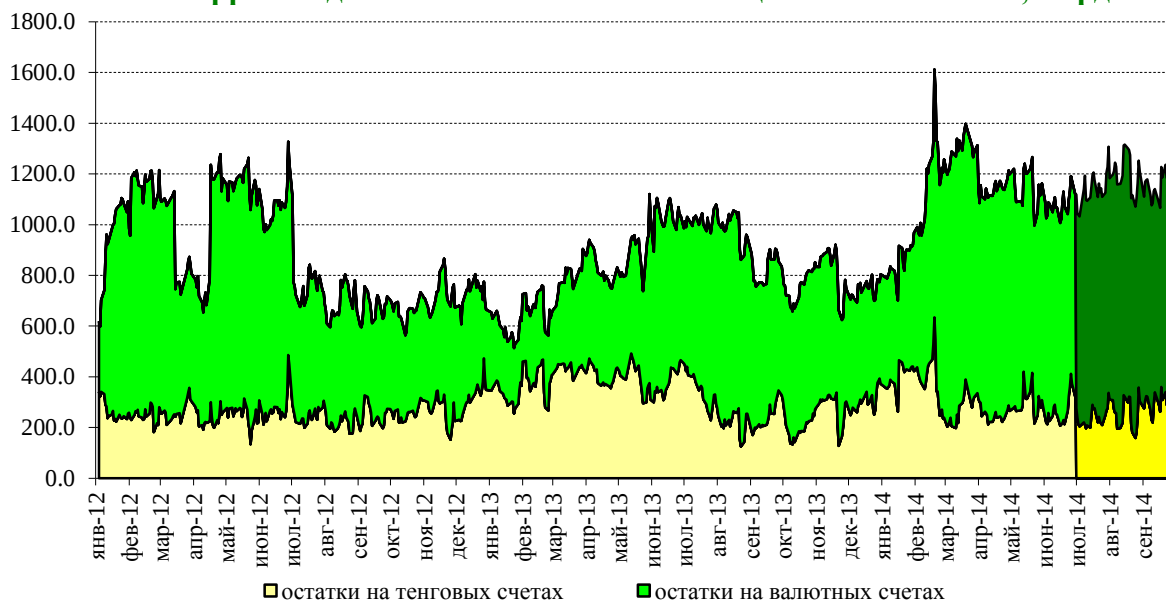
Границы коридора ставок Национального Банка, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2014 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте имели в целом повышательную тенденцию. Остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в июле-августе 2014 года несколько выросли, в сентябре 2014 года наблюдалась тенденция их снижения. В целом, объем остатков на корреспондентских счетах в национальной валюте на конец сентября 2014 года по сравнению с июнем 2014 года увеличился на 20,4%, в иностранной валюте – на 29,4% (график 38).

график 38

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

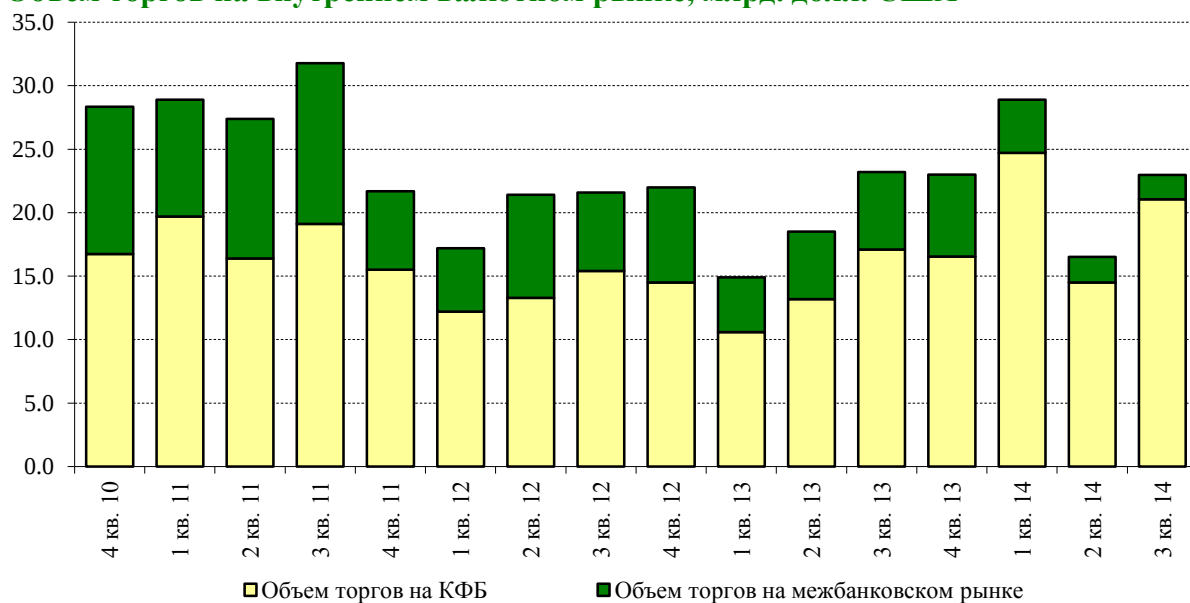
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке

В 3 квартале 2014 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской фондовой биржи и на межбанковском валютном рынке составил 23,0 млрд. долл. США, увеличившись на 39,0% по сравнению с 2 кварталом 2014 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской фондовой бирже вырос на 45,2% по сравнению со 2 кварталом 2014 года и составил 21,0 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской фондовой бирже составил 87% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 3 квартал 2014 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 5,0% и составил 1,9 млрд. долл. США (график 39).

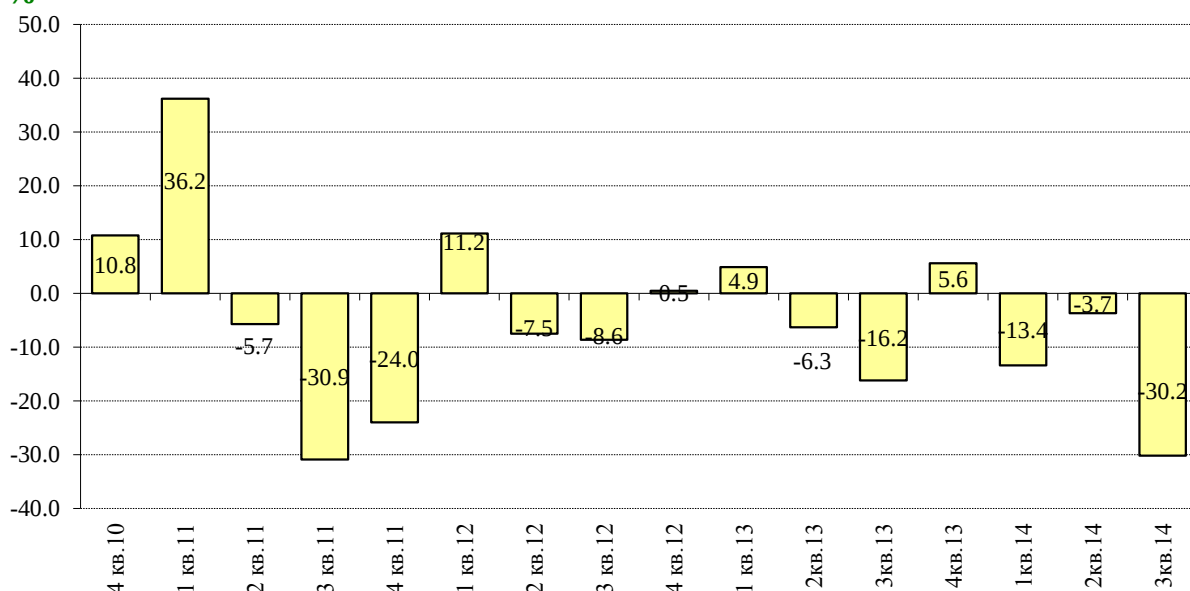
график 39

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 3 квартала 2014 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже составил -30,2% (во 2 квартале 2014 года он был -3,7%) (график 40). Таким образом, в 3 квартале 2014 года Национальный Банк являлся преимущественно продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 40

Коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже, %

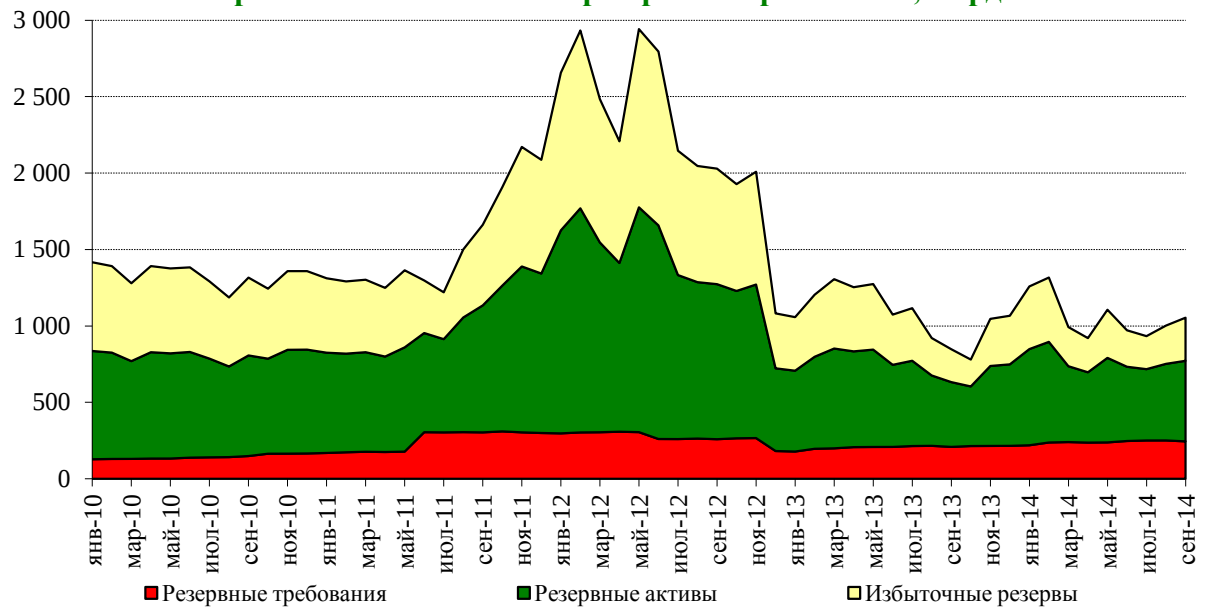
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.2. Минимальные резервные требования

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

график 41

Выполнение норматива минимальных резервных требований, млрд. тенге

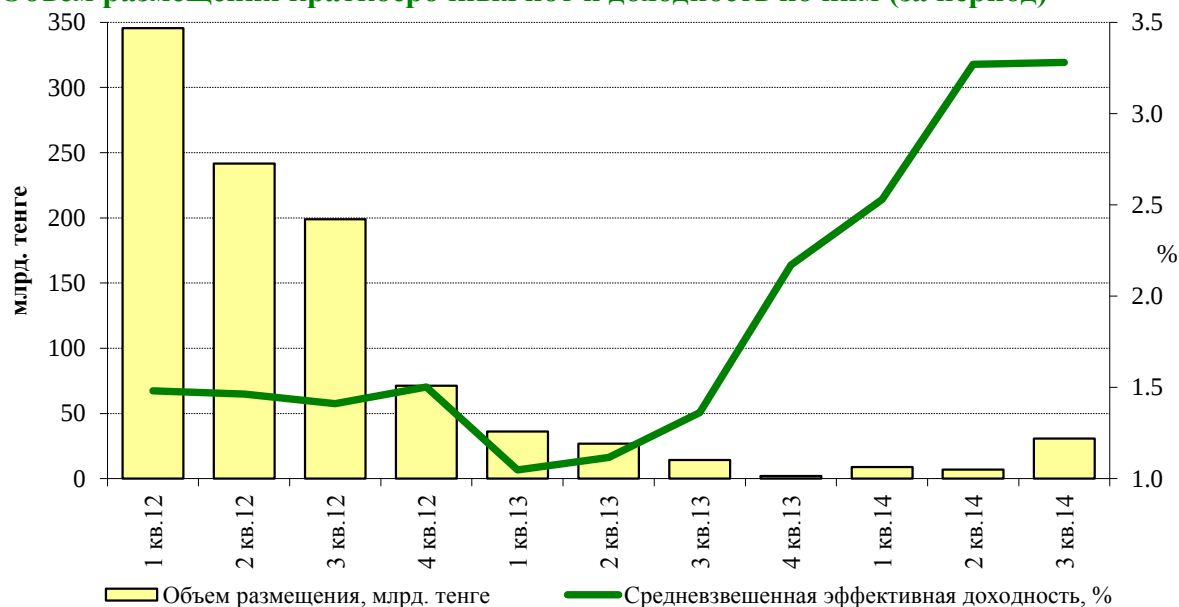


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.3. Операции открытого рынка

В 3 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 30,8 млрд. тенге. Объем выпущенных краткосрочных нот в 3 квартале 2014 года по сравнению со 2 кварталом 2014 года увеличился в 4,4 раза. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам в сентябре 2014 года сохранилась на уровне мая 2014 года, составив 3,27% (график 42).

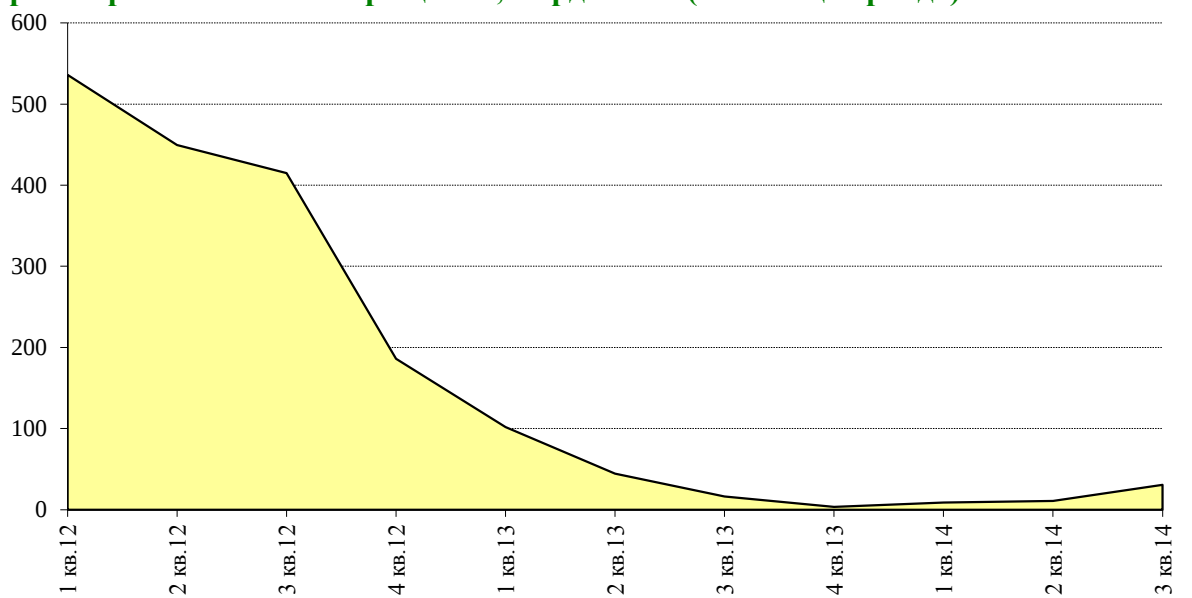
график 42

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец сентября 2014 года объем краткосрочных нот в обращении составил 30,8 млрд. тенге, что в 2,8 раза больше объема на конец июня 2014 года (график 43).

график 43

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

4.4. Постоянные механизмы

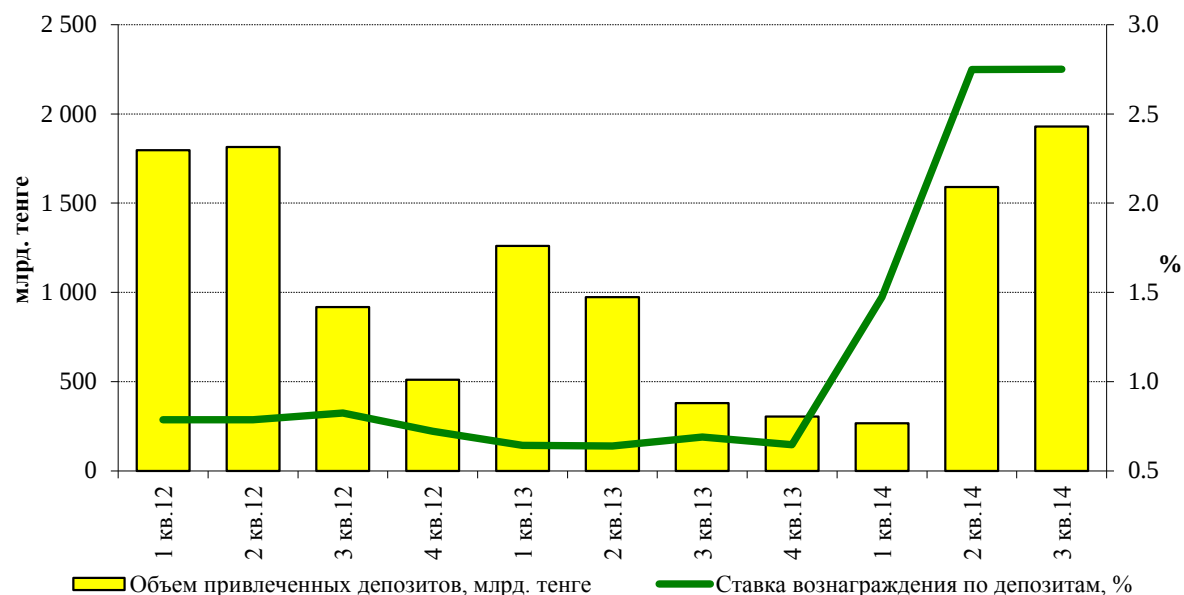
В 3 квартале 2014 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом увеличился. При этом наибольший объем привлечения депозитов от банков был зафиксирован в июле. В целом, за 3 квартал 2014 года было

привлечено депозитов на сумму 1,9 трлн. тенге, что на 21,3% больше объема 2 квартала 2014 года и в 5,1 раза больше по сравнению с 3 кварталом 2013 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам в 3 квартале 2014 года составила 2,75% (график 44).

график 44

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

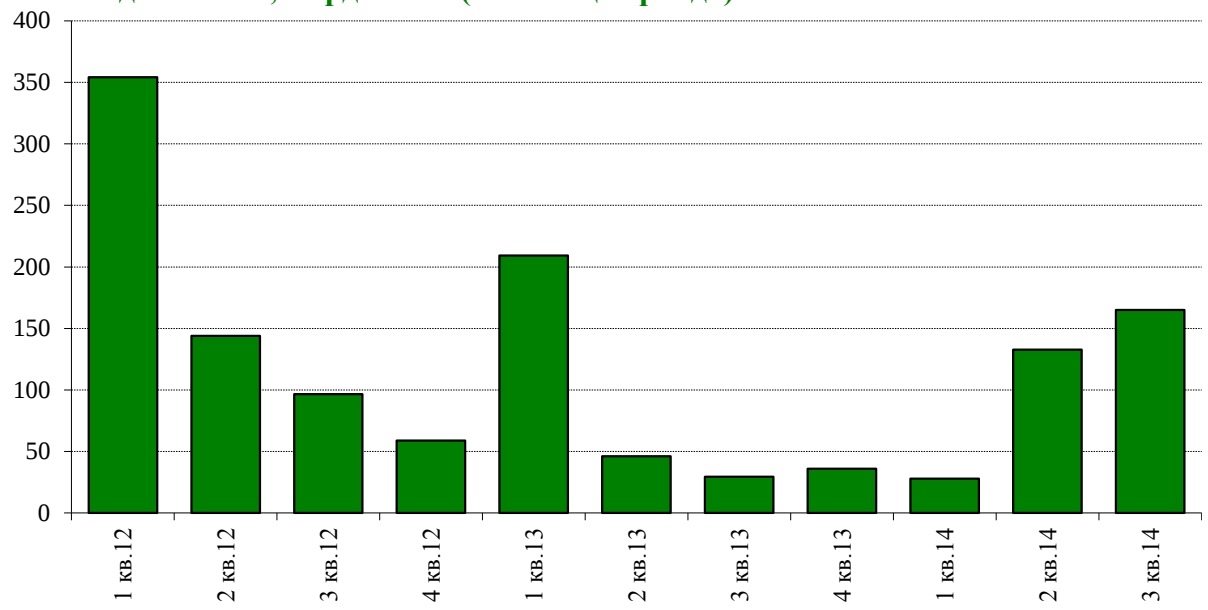


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 3 квартале 2014 года объем непогашенных обязательств Национального Банка по депозитам банков вырос. По итогам сентября 2014 года объем непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 165,0 млрд. тенге, что на 24,4% больше по сравнению с объемом на конец июня 2014 года (график 45).

график 45

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

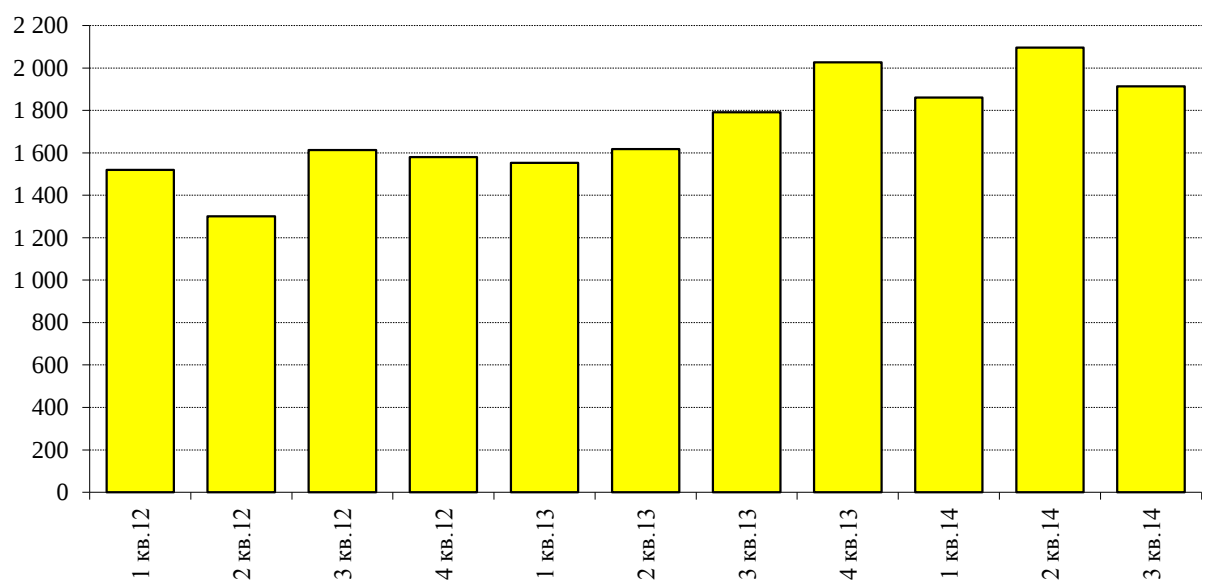


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Общий объем займов рефинансирования в 3 квартале 2014 года составил 1,9 трлн. тенге. Объем данных операций снизился на 8,7% по сравнению с предыдущим кварталом (график 46).

график 46

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан