

Национальный Банк  
Национальный Банк  
Республики Казахстан  
Республики Казахстан

Обзор инфляции  
1 квартал 2014 года

## Содержание

Содержание .....	2
Основные термины и понятия.....	3
Перечень графиков и таблиц.....	5
Резюме .....	7
1. Инфляционные процессы.....	8
1.1. Потребительские цены.....	8
1.2. Базовая инфляция.....	9
1.3. Цены в реальном секторе экономики.....	11
1.3.1. <i>Цены в промышленном производстве</i> .....	11
1.3.2. <i>Цены в сельском хозяйстве</i> .....	12
1.3.3. <i>Мониторинг предприятий</i> .....	13
2. Факторы инфляции.....	16
2.1. Совокупный спрос.....	16
2.1.1. <i>Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос</i> .....	16
2.1.2. <i>Государственное потребление</i> .....	18
2.1.3. <i>Внешний сектор</i> .....	20
2.2. Производство.....	25
2.3. Рынок труда.....	27
2.3.1. <i>Занятость и безработица</i> .....	27
2.3.2. <i>Заработная плата и производительность</i> .....	28
3. Денежное предложение.....	30
3.1. Денежные агрегаты.....	30
3.1.1. <i>Денежная база</i> .....	30
3.1.2. <i>Денежная масса</i> .....	31
3.1.3. <i>Наличные деньги в обращении</i> .....	32
3.2. Финансовый рынок.....	32
3.2.1. <i>Депозиты резидентов</i> .....	32
3.2.2. <i>Кредиты экономике</i> .....	35
3.2.3. <i>Активы и обязательства банков</i> .....	38
3.2.4. <i>Ставки на финансовом рынке</i> .....	41
4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики.....	43
4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке.....	44
4.2. Минимальные резервные требования.....	46
4.3. Операции открытого рынка.....	46
4.4. Постоянные механизмы.....	47

## Основные термины и понятия

### По разделу 1. Инфляционные процессы

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

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

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

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

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

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

### По разделу 2. Факторы инфляции

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

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

### По разделу 3. Денежное предложение

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

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

**Денежный агрегат М1** рассчитывается как сумма наличных денег в обращении и переводимых депозитов небанковских юридических лиц и населения в тенге.

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

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

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

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

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

### По разделу 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

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

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

## Перечень графиков и таблиц

### Графики

- график 1. 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
- 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

график 47. Объем непогашенных обязательств по займам рефинансирования Национального Банка

#### **Таблицы**

таблица 1. Изменение индексов цен и условий торговли

таблица 2. Динамика изменений активов и пассивов Национального Банка

таблица 3. Динамика изменений денежной массы

таблица 4. Динамика изменений депозитов резидентов

## Резюме

Ускорение инфляционных процессов наблюдалось в 1 квартале 2014 года. По итогам марта 2014 года годовая инфляция составила 6,2%, тогда как в 4 квартале 2013 года она зафиксировалась на уровне 4,8%. Основным источником роста цен послужила проведенная 11 февраля 2014 года корректировка обменного курса тенге к доллару США. При этом, заметно усилились темпы роста цен на потребительские товары, тогда как темпы роста тарифов на платные услуги начали замедляться. Способствовало также этому введение моратория на повышение тарифов естественных монополий до 1 мая 2014 года. Меры, предпринятые Правительством и местными исполнительными органами по стабилизации цен и недопущению необоснованного роста цен и дефицита товаров, способствовали снижению ценового давления.

За январь-март 2014 года инфляция составила 3,3% (в 1 квартале 2013 года – 1,9%), что заметно больше, чем в 4 квартале 2013 года на 1,5%. В структуре индекса потребительских цен выросли цены на все основные группы товаров и услуг. Ускорение роста цен на продовольственные и непродовольственные товары произошло за счет удорожания в национальной валюте импортных товаров.

В 1 квартале 2014 года формирование инфляции происходило на фоне минимального воздействия монетарных факторов. Денежная масса, основной показатель денежного предложения в экономике, за январь-март 2014 года увеличилась на 10,3% и составила 12796,2 млрд. тенге. В целом, в годовом исчислении денежное предложение соответствует потребностям экономики и его объем достаточен для обеспечения дальнейшего экономического роста.

При этом реальный рост ВВП за 1 квартал 2014 года, по предварительным данным Агентства Республики Казахстан по статистике, составил 3,8%.

В реальном секторе экономики наблюдаются разнонаправленные тенденции развития. Промышленное производство за 1 квартал 2014 года снизилось на 0,3%, в том числе, в основном за счет падения производства в горнодобывающей промышленности и разработке карьеров – на 0,8%. Увеличился объем электроснабжения, подачи газа, пара и воздушного кондиционирования на 1,6%, обрабатывающей промышленности – на 0,3%. Рост сельского хозяйства за тот же период составил 3,6%, строительства – 3,9%.

В рамках реализации денежно-кредитной политики в 1 квартале 2014 года Национальный Банк продолжил проведение операций, направленных на регулирование тенговой краткосрочной ликвидности на денежном рынке. Официальная ставка рефинансирования в 1 квартале 2014 года осталась неизменной на уровне 5,5% годовых, изменилась ставка по привлекаемым от банков депозитам.

Спрос банков на эмитируемые Национальным Банком ценные бумаги оставался ограниченным. Так, объем выпущенных краткосрочных нот за январь-март 2014 года составил 8,9 млрд. тенге, что в 4 раза ниже, чем в аналогичном периоде 2013 года. При этом выпуск краткосрочных нот в феврале-марте 2014 года не осуществлялся. Также объем привлеченных депозитов от банков за тот же период снизился в 4,7 раза до 267,3 млрд. тенге.

Совокупные депозиты в банках на конец марта 2014 года составили 11476,3 млрд. тенге, увеличившись на 13,7% по отношению к декабрю 2013 года. При этом за этот же период прирост объема депозитов в иностранной валюте составил 45,0%.

Кредитование экономики в марте 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года выросло на 7,7% до 12166,6 млрд. тенге. Рост объема кредитов населению за указанный период составил 6,3%.

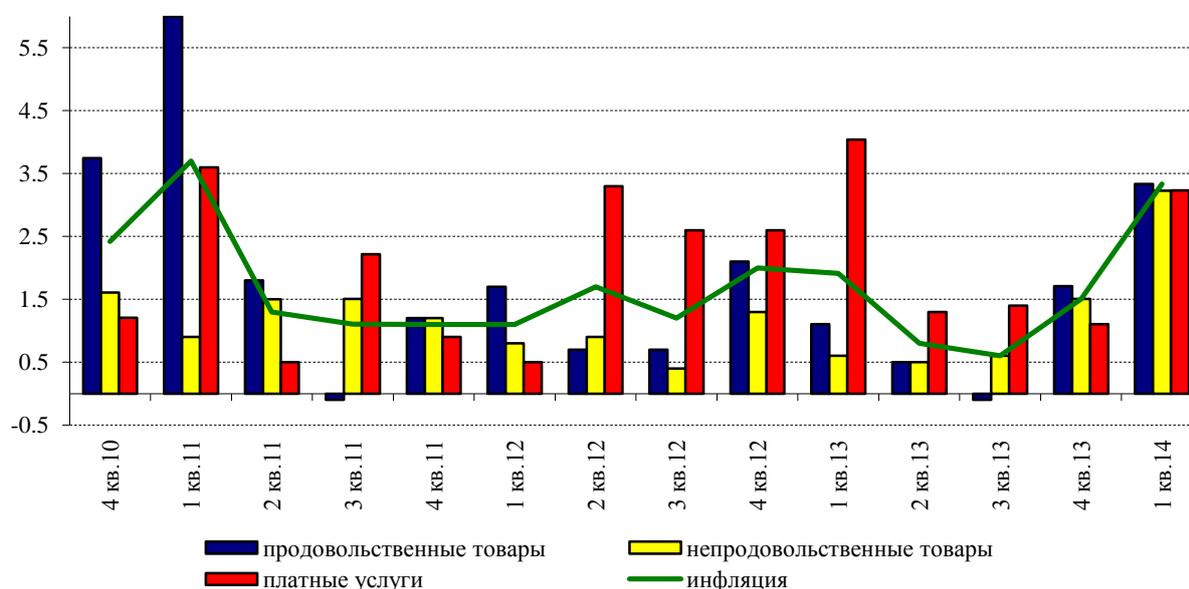
## 1. Инфляционные процессы

### 1.1. Потребительские цены

В 1 квартале 2014 года наблюдалось резкое ускорение квартальной инфляции, в основном в результате корректировки обменного курса в феврале 2014 года. Инфляция за этот период составила 3,3% (в 1 квартале 2013 года – 1,9%), тогда как в 4 квартале 2013 года она сложилась на отметке 1,5%. Формированию инфляции за январь-март 2014 года влияние оказывали в равной степени все основные группы индекса потребительских цен. Цены на продовольственные товары выросли на 3,3% (в 1 квартале 2013 года – 1,1%). Непродовольственные товары и платные услуги подорожали в цене по 3,2% (0,6% и 4,0%, соответственно) (график 1).

график 1

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В марте 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года среди продовольственных товаров больше всего подорожали фрукты и овощи на 15,5%, в том числе лук репчатый – на 43,8%, капуста – на 37,9%, картофель – на 25,3%, морковь – на 11,2%, сахар – на 9,0%, рис – на 4,0%, молочные продукты – на 3,9%, в том числе сыры – на 8,1%, творог – на 7,2%. Кроме того, цены на рыбу и морепродукты выросли на 2,7%, макаронные изделия – на 1,9%, хлеб – на 1,2%, кондитерские изделия и безалкогольные напитки – по 1,4%, чай – на 1,3%. За указанный период стали дешевле яйца на 12,2%, гречневая крупа – на 3,5%, масло подсолнечное – на 1,8%.

В группе непродовольственных товаров за январь-март 2014 года выросли цены на верхнюю одежду и ткани по 2,2%, обувь – на 1,2%, медикаменты – на 3,3%, предметы домашнего обихода – на 4,8%, в том числе на бытовые приборы и ремонт – на 6,5%, моющие и чистящие средства – на 5,8%. Стоимость бензина повысилась на 0,1%, дизельного топлива снизилась на 0,4%.

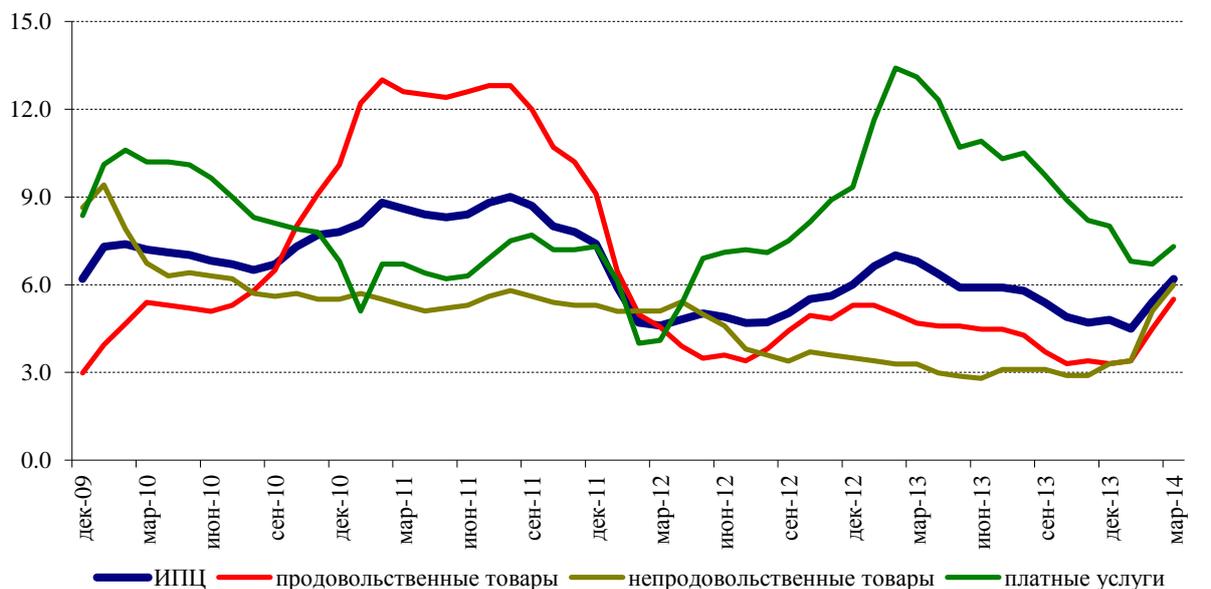
В структуре платных услуг за 1 квартал 2014 года оплата за услуги жилищно-коммунального хозяйства поднялась на 4,1%. При этом оплата за холодную воду

выросла на 4,9%, аренду жилья – на 7,0%, сбор мусора – на 5,2%, электроэнергию и газ, транспортируемый по распределительным сетям – по 5,1%, горячую воду – на 2,7%, содержание жилья – на 2,6%. Также выросли цены на услуги транспорта – на 3,6% (в основном, за счет удорожания услуг железнодорожного транспорта – на 9,2%), медицинские услуги – на 5,5%, а также на услуги ресторанов и гостиниц – на 4,0%.

В марте 2014 года инфляция в годовом выражении составила 6,2% (в декабре 2013 года – 4,8%). В марте 2014 года по отношению к марту 2013 года продовольственные товары стали дороже на 5,5% (на 3,3%), непродовольственные товары – на 6,0% (на 3,3%), платные услуги – на 7,3% (на 8,0%) (график 2).

график 2

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



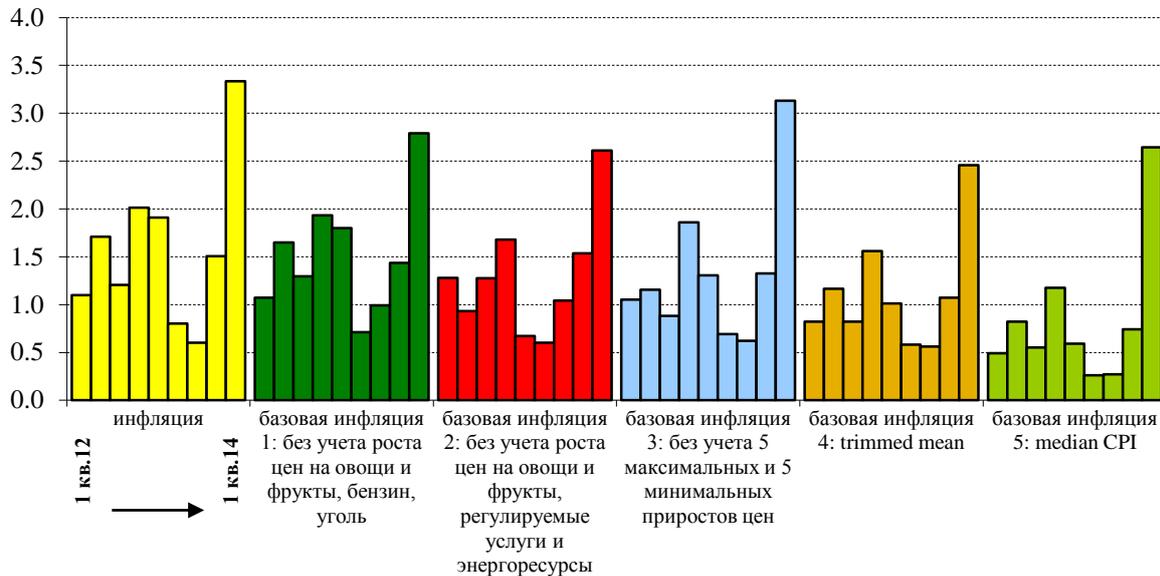
Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**1.2. Базовая инфляция**

В 1 квартале 2014 года показатели базовой инфляции сложились на более высоком уровне по сравнению, как с предыдущим кварталом, так и с соответствующим кварталом 2013 года. При этом все показатели базовой инфляции не превысили уровень общей инфляции (график 3). Это было обусловлено высокими темпами роста цен на отдельные товары и услуги, исключаемые при расчете базовой инфляции. В частности, к ним можно отнести плодоовощную продукцию, услуги жилищно-коммунальной сферы.

график 3

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

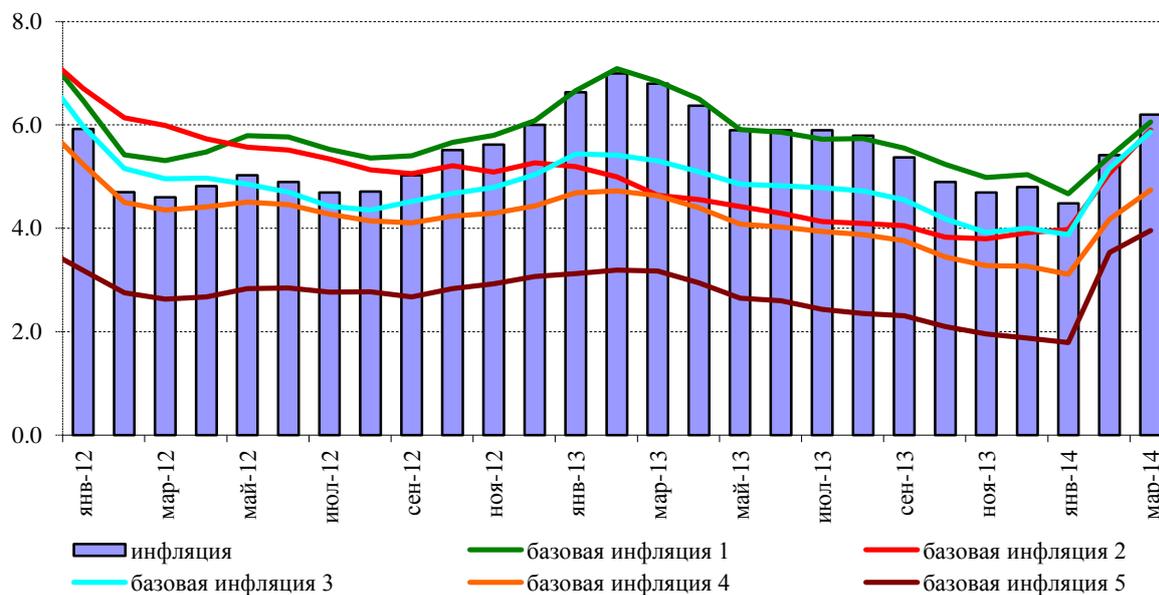


Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В 1 квартале 2014 года показатели базовой инфляции в годовом выражении ускорились (график 4). При этом все показатели базовой инфляции по итогам марта 2014 года не превысили значение общей инфляции. По итогам марта 2014 года все показатели базовой инфляции в годовом выражении сложились на более высоком уровне по сравнению с показателями декабря 2013 года. Это свидетельствует о некотором ускорении инфляционных процессов, наблюдавшемся в 1 квартале 2014 года (график 4).

график 4

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**1.3. Цены в реальном секторе экономики**

**1.3.1. Цены в промышленном производстве**

В 1 квартале 2014 года цены предприятий-производителей промышленной продукции повысились на 11,3% (в 1 квартале 2013 года – рост на 1,5%). Стоимость произведенной продукции выросла в цене на 12,0%, при этом в ее составе продукция промежуточного потребления подорожала на 13,6%, средства производства выросли в цене на 6,2%, потребительские товары подорожали на 1,6%. Услуги производственного характера стали дороже на 3,9%.

В 1 квартале 2014 года цены в горнодобывающей отрасли выросли по отношению к соответствующему периоду 2013 года на 14,0% (в 1 квартале 2013 года – рост на 2,1%), что, по всей видимости, было обусловлено проведенной в феврале корректировкой курса национальной валюты.

Стоимость энергоресурсов, после снижения в предшествующем квартале на 2,6%, в 1 квартале 2014 года выросла на 14,3% (в 1 квартале 2013 года – рост на 1,6%). В составе сырьевых энергоресурсов цена добычи нефти, за счет роста на протяжении трех месяцев (наибольший рост в марте – 11,0%), повысилась на 15,1% (в 1 квартале 2013 года – рост на 1,4%), стоимость газового конденсата выросла на 19,3% (в 1 квартале 2013 года – рост на 3,3%).

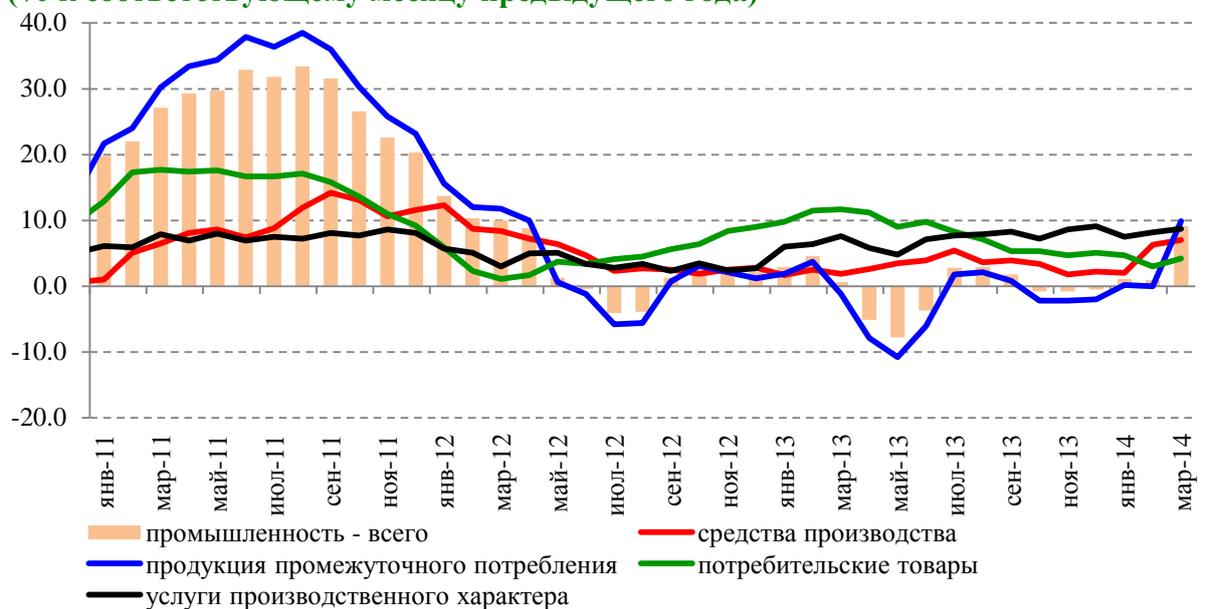
Цены в обрабатывающей промышленности, после снижения в предшествующем квартале на 0,4%, в отчетном периоде выросли на 6,2% (в 1 квартале 2013 года – снижение на 0,8%). При этом в 1 квартале 2014 года цены в металлургической промышленности выросли на 13,8%, производство продуктов питания подорожало на 3,0%, продукты нефтепереработки повысились в цене на 6,1%.

В электроснабжении, подаче газа, пара и воздушном кондиционировании в 1 квартале 2014 года цены выросли на 5,7% (в 1 квартале 2013 года – рост на 4,8%).

В марте 2014 года рост цен в промышленном производстве в годовом выражении (март 2014 года к марту 2013 года) составил 9,1% (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: Агентство Республики Казахстан по статистике

Произведенная продукция в годовом выражении стала дороже на 9,1%, при этом продукция промежуточного потребления выросла в цене на 9,9%, потребительские товары – подорожали на 4,2%, средства производства – выросли в цене на 7,0%. Услуги производственного характера стали дороже на 8,7%.

**1.3.2. Цены в сельском хозяйстве**

В 1 квартале 2014 года цены на продукцию сельского хозяйства, реализованную по всем каналам, повысились на 1,1% (в 1 квартале 2013 года – рост на 3,1%). Динамика цен в сельском хозяйстве формировалась под воздействием более высокого роста цен в растениеводстве по сравнению с животноводством.

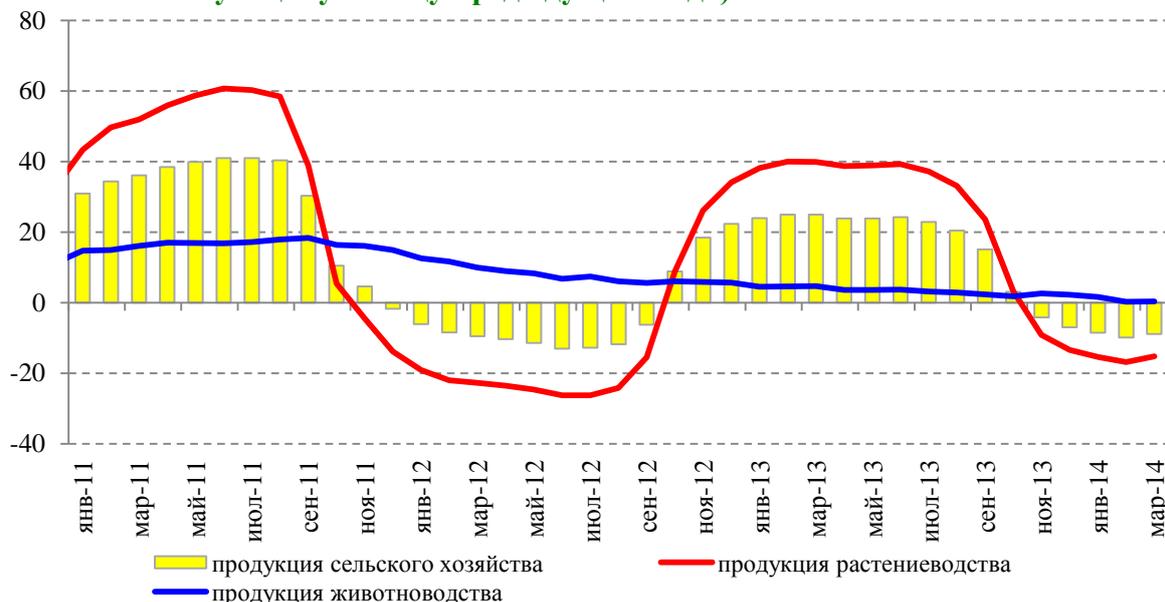
По сравнению с понижением цен в предшествующем квартале на 9,7%, за январь-март 2014 года продукция растениеводства подорожала на 1,6% (в 1 квартале 2013 года – рост на 3,9%). В составе растениеводства цены на зерновые культуры повысились на 1,2%, овощи подорожали на 10,6%, картофель вырос в цене на 7,3%.

Продукция животноводства, после роста цен на 5,0% в 4 квартале 2013 года, в 1 квартале 2014 года подорожала на 0,2% (в 1 квартале 2013 года – рост на 2,1%). За январь-март 2014 года цены на мясо скота и птицы выросли на 1,6%, стоимость сырого молока выросла на 5,9%, яйца снизились в цене на 30,4%.

По итогам марта 2014 года цены на продукцию сельского хозяйства в годовом выражении снизились на 8,9%. При этом продукция растениеводства подешевела на 15,2%, продукция животноводства выросла в цене на 0,4% (график 6).

график 6

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



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

### 1.3.3. Мониторинг предприятий

В 1 квартале 2014 года спрос на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору заметно снизился, о чем свидетельствует диффузионный индекс изменения спроса, который опустился до уровня 41,9 (с 49,4 в 4 квартале 2013 года). Снижение показателя произошло за счет уменьшения доли предприятий, спрос на продукцию которых увеличился (до 13,1 % с 20,1% в 4 квартале 2013 года) и увеличения доли предприятий, отметивших снижение спроса на свою продукцию (до 29,4% с 21,4% в 4 квартале 2013 года).

Значительное снижение спроса наблюдалось в таких отраслях, как «услуги по проживанию и питанию», «оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов», «обрабатывающая промышленность», «транспорт и складирование», «строительство»: диффузионный индекс по этим отраслям снизился, соответственно, до 38,6, 37,6, 38,4, 40,3 и 41,5 с 60,8, 47,8, 44,5, 48,9 и 47,9 в 4 квартале 2013 года. В то же время произошел заметный рост спроса в отрасли «водоснабжение; канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов»: диффузионный индекс поднялся соответственно до 57,7 с 44,2 в 4 квартале 2013 года. В отрасли «электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование» произошло существенное замедление темпов роста спроса: диффузионный индекс опустился до 55,4 (с 70,1 в 4 квартале 2013 года).

По ожиданиям предприятий, во 2 квартале 2014 года по сравнению с 1 кварталом 2014 года, в целом по реальному сектору спрос на готовую продукцию заметно увеличится: диффузионный индекс составил 55. При этом, рост спроса ожидается практически во всех отраслях: строительство (диффузионный индекс поднялся до 57 с 41,5 в 1 квартале 2014 года), «транспорт и складирование» (до 53,1 с 40,3 в 1 квартале 2014 года), «горнодобывающая промышленность» (до 56,4 с 48,1 в 1 квартале 2014 года), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (до 61,1 с 55,4 в 1 квартале 2014 года), «информация и связь» (до 52,3 с 45,3 в 1 квартале 2014 года), «оптовая и

розничная торговля...» (до 53,7 с 37,6 в 1 квартале 2014 года). Лишь в отрасли «электроснабжение, подача газа, пара...» ожидается заметное снижение спроса (диффузионный индекс опустился до 41 с 55,4 в 1 квартале 2014 года), обусловленное сезонным фактором.

Цены на готовую продукцию предприятий в целом по реальному сектору в 1 квартале 2014 года значительно выросли: диффузионный индекс изменения цен на готовую продукцию составил 66,5 (в 4 квартале 2013 года – 54,4). При этом, рост цен наблюдался во всех отраслях: «обрабатывающая промышленность» (диффузионный индекс составил 68,7), строительство (67,3), «электроснабжение, подача газа, пара...» (65,7), «услуги по проживанию и питанию» (63,2), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (62), «водоснабжение; канализационная система ...» (61,5).

Цены на готовую продукцию предприятий – производителей потребительской продукции и услуг (далее – цены на потребительскую продукцию и услуги) в 1 квартале 2014 года также значительно выросли: диффузионный индекс составил 65,3 (в 4 квартале 2013 года было 54,1).

Во 2 квартале 2014 года относительно 1 квартала 2014 года в целом по реальному сектору экономики ожидается незначительное замедление темпов роста цен на готовую продукцию (диффузионный индекс составил 62,8). Наибольшее увеличение темпов роста цен ожидается в таких отраслях как: строительство (диффузионный индекс составил 66,6), обрабатывающая промышленность (64,9), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (61,7), «услуги по проживанию и питанию» (61,4), «горнодобывающая промышленность» (60,5).

Цены на потребительскую продукцию и услуги во 2 квартале 2014 года, по ожиданиям предприятий, продолжат расти с некоторым замедлением темпов: диффузионный индекс изменения цен составил 62,2 (65,3 в 1 квартале 2014 года).

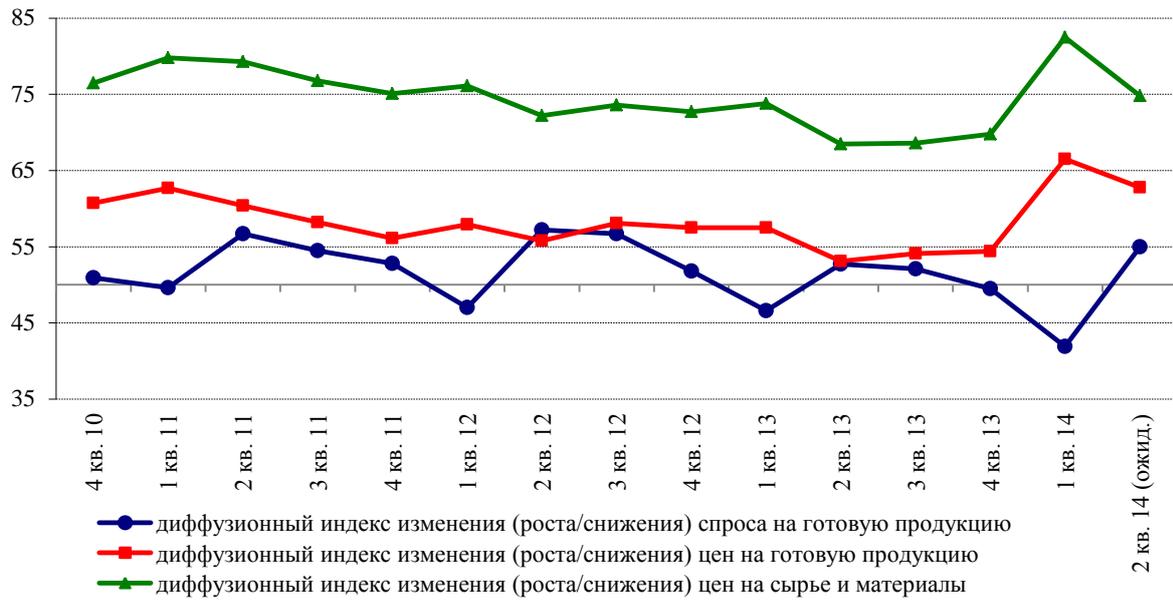
В 1 квартале 2014 года цены на сырье и материалы продолжали расти еще более высокими темпами: диффузионный индекс изменения цен составил 82,5 (в 4 квартале 2013 года – 69,7). Увеличение темпов роста цен наблюдалось в отраслях: «услуги по проживанию и питанию» (диффузионный индекс увеличился до 88,6 с 74,2 в 4 квартале 2013 года), «обрабатывающая промышленность» (до 85,5 с 67,9 в 4 квартале 2013 года), «электроснабжение, подача газа, пара...» (до 85,5 с 69,5 в 4 квартале 2013 года), строительство (до 85 с 72,7 в 4 квартале 2013 года), «сельское, лесное и рыбное хозяйство» (до 84,8 с 74,6 в 4 квартале 2013 года), «горнодобывающая промышленность» (до 80,6 с 73,7 в 4 квартале 2013 года).

По ожиданиям предприятий, во 2 квартале 2014 года цены на сырье и материалы продолжат расти, заметно снизив темпы (диффузионный индекс составил 74,8).

Таким образом, исходя из динамики соответствующих диффузионных индексов, по оценкам предприятий во 2 квартале 2014 года ожидается рост спроса на готовую продукцию и замедление 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 4 квартале 2013 года ВВП методом конечного использования, по сравнению с соответствующим периодом 2012 года, увеличился в реальном выражении, по оценке, на 6,6% (прирост в 4 квартале 2012 года составлял, по оценке, 4,4%, прирост в 3 квартале 2013 года – 6,5%).

Рост ВВП в 4 квартале 2013 года складывался под воздействием роста валового накопления, при снижении расходов на конечное потребление, обусловленного сокращением расходов на текущее потребление домашних хозяйств, а также снижении чистого экспорта.

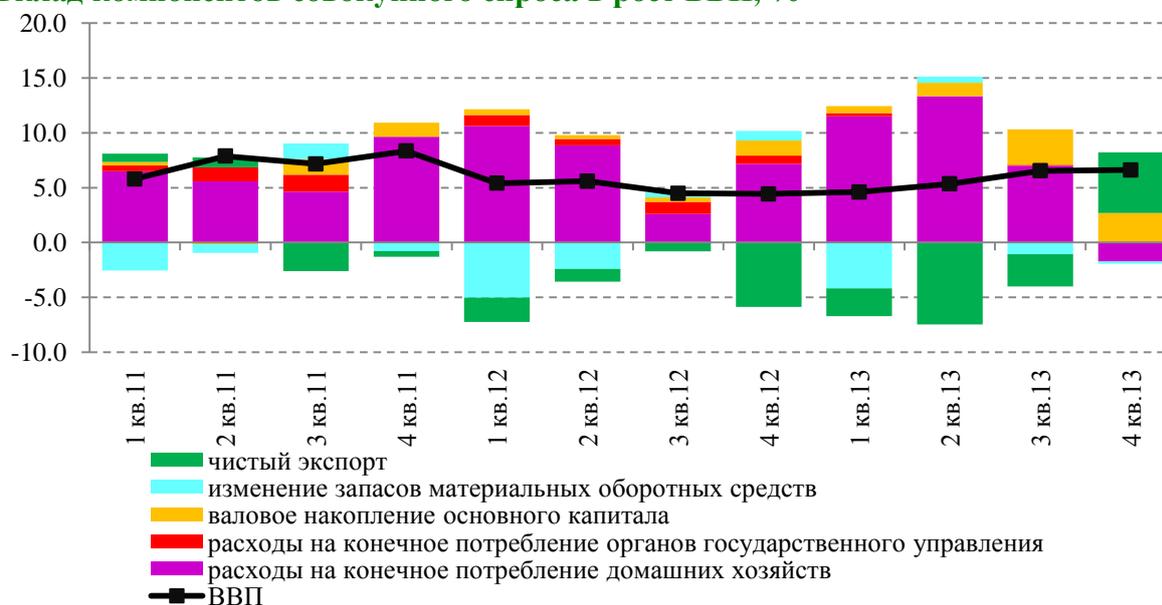
В целом, по оценке, по сравнению с соответствующим кварталом 2012 года расходы на конечное потребление снизились в 4 квартале 2013 года на 1,7% (3 квартал 2013 года – рост на 12,4%), валовое накопление увеличилось на 9,2% (рост на 5,5%), а чистый экспорт снизился на 76,7% (снижение на 160%).

В итоге расходы на потребление домашних хозяйств и органов государственного управления внесли, соответственно, отрицательный и положительный вклад в формирование роста ВВП в размере (-)1,7% и (+)0,03%, соответственно, при этом валовое накопление повысило ВВП на (+)2,5%.

При этом в составе валового накопления на долю накопления основного капитала пришлось (+)2,7%, а на изменения запасов материальных оборотных средств (-)0,2%. В свою очередь, сокращение отрицательного значения чистого экспорта оказало положительное воздействие на рост ВВП в размере (+)5,5% (график 8).

график 8

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



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

#### 2.1.1. Индивидуальное потребление и инвестиционный спрос

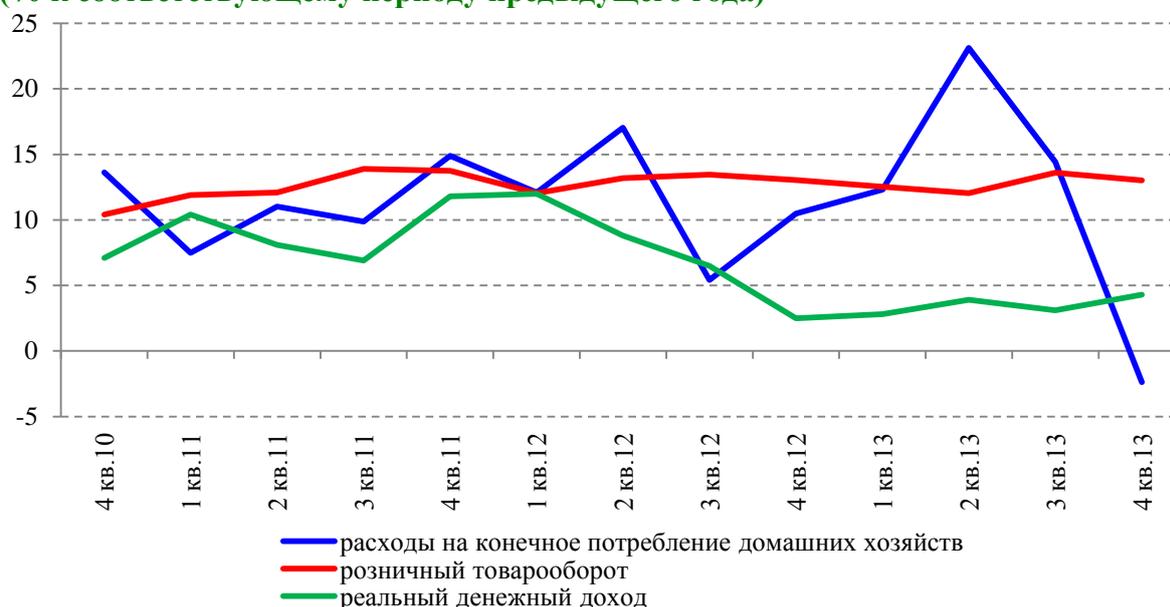
Расходы на конечное потребление домашних хозяйств в 4 квартале 2013 года сократились к соответствующему периоду 2012 года на 2,4% (в 3 квартале 2013 года – рост на 14,4%).

Темп роста среднедушевого денежного дохода в номинальном выражении в 4 квартале 2013 года ускорился до 9,3% (в 3 квартале 2013 года – рост на 9,0%), а в реальном выражении ускорился до 4,3% (рост на 3,1%). При этом ускорение роста доходов населения не оказало существенного влияния на розничный товарооборот, темп роста которого, по сравнению с 3 кварталом 2013 года, незначительно замедлился, составив 13,0% (в 3 квартале 2013 года – рост на 13,6%).

Замедление темпов роста розничного товарооборота было незначительным, тем не менее, один из основных компонентов ВВП методом конечного использования, а именно, расходы на конечное потребление домашних хозяйств сократились более существенно, снизившись на 2,4%, тогда как кварталом ранее данный рост достигал 14,4% (график 9).

график 9

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



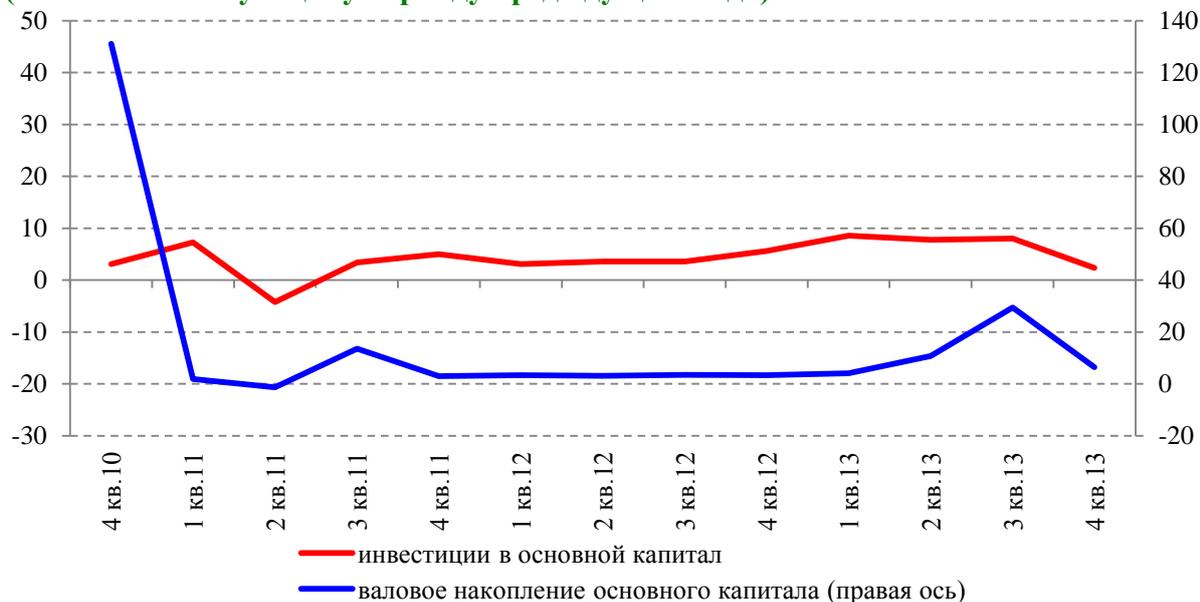
Источник: Данные Агентства Республики Казахстан по статистике, расчеты Национального Банка Республики Казахстан

Ускорение роста доходов населения, при снижении товарооборота, в некоторой степени было обусловлено растущей активностью на рынке депозитов. В 4 квартале 2013 года вклады населения в целом увеличились на 5,2%, при этом депозиты в национальной валюте выросли на 5,1%, в то время как вклады в иностранной валюте увеличились на 5,4%.

Снижение инвестиционной активности предприятий способствовало замедлению роста инвестиций в основной капитал в 4 квартале 2013 года до 2,3% (в 3 квартале 2013 года рост составлял 8,0%). При этом рост валового накопления основного капитала замедлился, и показатель роста к соответствующему кварталу 2012 года сократился до 6,5% (3 квартал 2013 года – рост на 29,5%), несмотря на замедление роста, валовое накопление основного капитала привнесло положительный вклад в рост ВВП в размере (+)2,7%, при этом изменение запасов материальных оборотных средств оказало отрицательное воздействие на рост ВВП в размере (-)0,2% (график 10).

график 10

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



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

**2.1.2. Государственное потребление**

Расходы на конечное потребление органов государственного управления в 4 квартале 2013 года по сравнению с соответствующим периодом 2012 года повысились на 0,3% (в 3 квартале 2013 года – рост на 1,0%).

В целом за 4 квартал 2013 года расходы государственного бюджета были профинансированы на сумму 2,1 трлн. тенге или 20,6% к ВВП (по сравнению с 4 кварталом 2012 года увеличился на 11,0%).

Текущие затраты государственного бюджета составили 1,5 трлн. тенге, что на 10,4% больше, чем в 4 квартале 2012 года. В составе текущих затрат существенное увеличение по сравнению с аналогичным кварталом 2012 года показали затраты на приобретение услуг и работ (в 4,1 раза), выплаты вознаграждений по внутренним займам (на 33,0%), текущие трансферты физическим лицам (на 11,9%), заработная плата (на 5,6%), взносы работодателей (на 3,2%). При этом сократились затраты на текущие трансферты за границу (на 92,4%), приобретение запасов (на 88,1%), выплаты заработной платы отдельным категориям граждан и отчисления взносов (на 83,2%), выплаты вознаграждений по внешним займам (на 11,8%) и текущие трансферты юридическим лицам (на 2,5%).

Капитальные затраты государственного бюджета в 4 квартале 2013 года увеличились на 1,6% по сравнению с аналогичным периодом 2012 года, главным образом, за счет увеличения расходов на капитальные затраты, направленные на развитие, на фоне сокращения расходов на капитальный ремонт основных средств.

Бюджетные кредиты в 4 квартале 2013 года снизились по сравнению с 4 кварталом 2012 года на 74,0%, расходы на приобретение финансовых активов увеличились в 4,6 раза.

За 4 квартал 2013 года поступления государственного бюджета составили 1625,1 млрд. тенге или 15,8% к ВВП, что на 20,1% больше, чем в 4 квартале 2012 года. В структуре доходов государственного бюджета по-прежнему преобладают две статьи:

налоговые поступления – 90,7% (в 4 квартале 2012 года – 94,1%), официальные трансферты – 5,2% (0,4%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан в размере 80,5 млрд. тенге.

В целом в 4 квартале 2013 года показатели дохода от налоговых поступлений увеличились на 20,1% по сравнению с 4 кварталом 2012 года. Рост был обеспечен увеличением поступлений по налогу на добавленную стоимость, по индивидуальному подоходному налогу, по социальному налогу, по акцизам, по корпоративному подоходному налогу, тогда как поступления за использование природных и других ресурсов снизились на 13,8%.

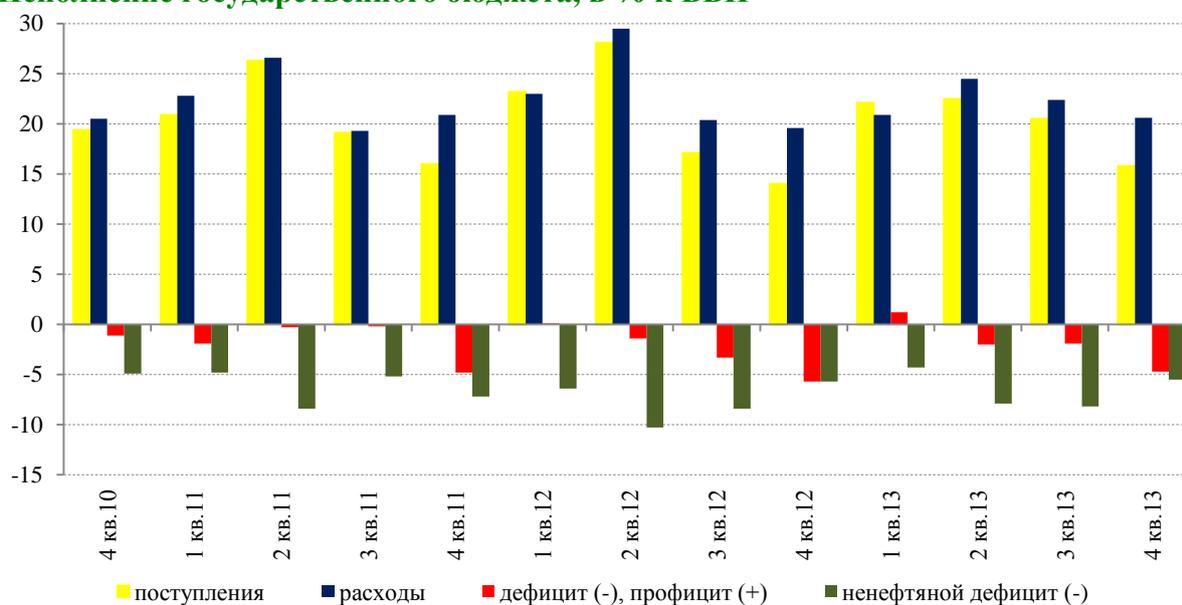
В 4 квартале 2013 года по сравнению с 4 кварталом 2012 года неналоговые поступления увеличились на 7,8%, в основном за счет повышения доходов от поступления от реализации товаров (работ, услуг) государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета, штрафы, пени, санкции, взыскания, налагаемые государственными учреждениями, финансируемыми из государственного бюджета.

Поступления трансфертов в 4 квартале 2013 года повысились по сравнению с 4 кварталом 2012 года в 16,1 раза, поступления от продажи основного капитала снизились на 22,6%.

В результате превышения расходов над доходами в 4 квартале 2013 года государственный бюджет сложился с дефицитом в 484,7 млрд. тенге (4,7% к ВВП), в 4 квартале 2012 года дефицит в размере 548,5 млрд. тенге (5,5% к ВВП) (график 11). Следует отметить, что без перечисленного из Национального фонда гарантированного трансферта в республиканский бюджет в размере 80,5 млрд. тенге, 4 квартал 2013 года завершился бы с нефтяным дефицитом в 565,2 млрд. тенге.

график 11

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



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

В течение 4 квартала 2013 года Министерство финансов Республики Казахстан привлекло заемные средства в размере 431,9 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 124,5 млрд. тенге.

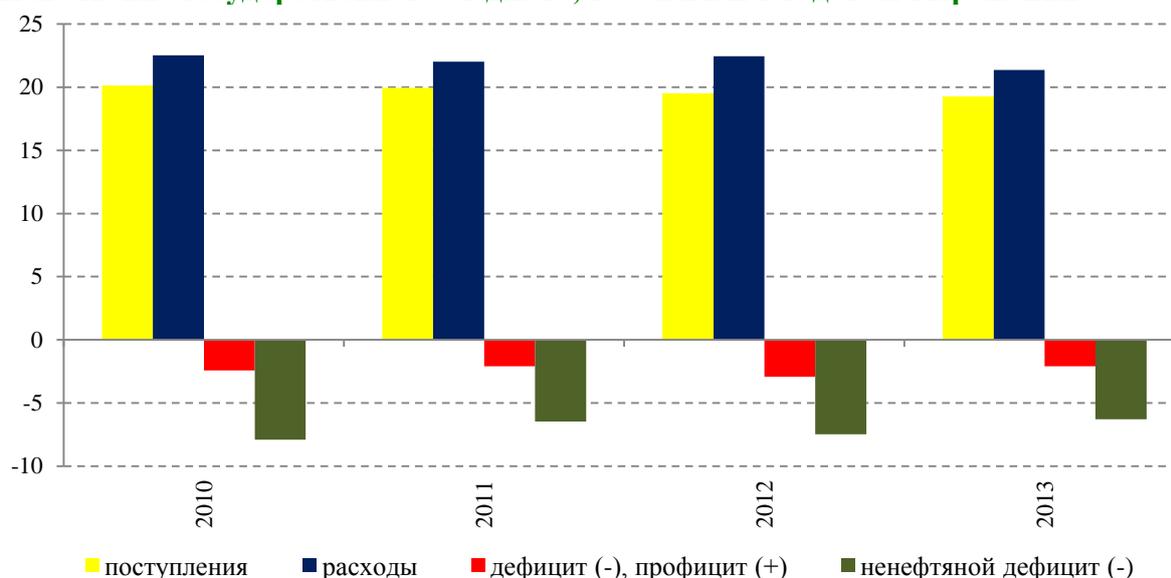
Правительственный внутренний долг по состоянию на 1 января 2014 года составил 3614,6 млрд. тенге (35,2% к ВВП), что на 24,8% больше по сравнению с аналогичным показателем на 1 января 2013 года (29,1% к ВВП). Рост был обеспечен выпуском государственных долгосрочных сберегательных казначейских обязательств (МЕУЖКАМ), государственных краткосрочных казначейских обязательств (МЕККАМ), государственных долгосрочных казначейских обязательств (МЕУКАМ) и государственных среднесрочных казначейских обязательств (МЕОКАМ).

Внешний долг Правительства по состоянию на 1 января 2014 года составил 783,6 млрд. тенге (7,6% к ВВП), увеличившись на 7,4% по сравнению с объемом на 1 января 2013 года (7,3% к ВВП).

Наблюдается тенденция снижения дефицита государственного бюджета. В 4 квартале 2013 года дефицит составил (-)2,1% к ВВП (в 2012 году – дефицит в (-)2,9% 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

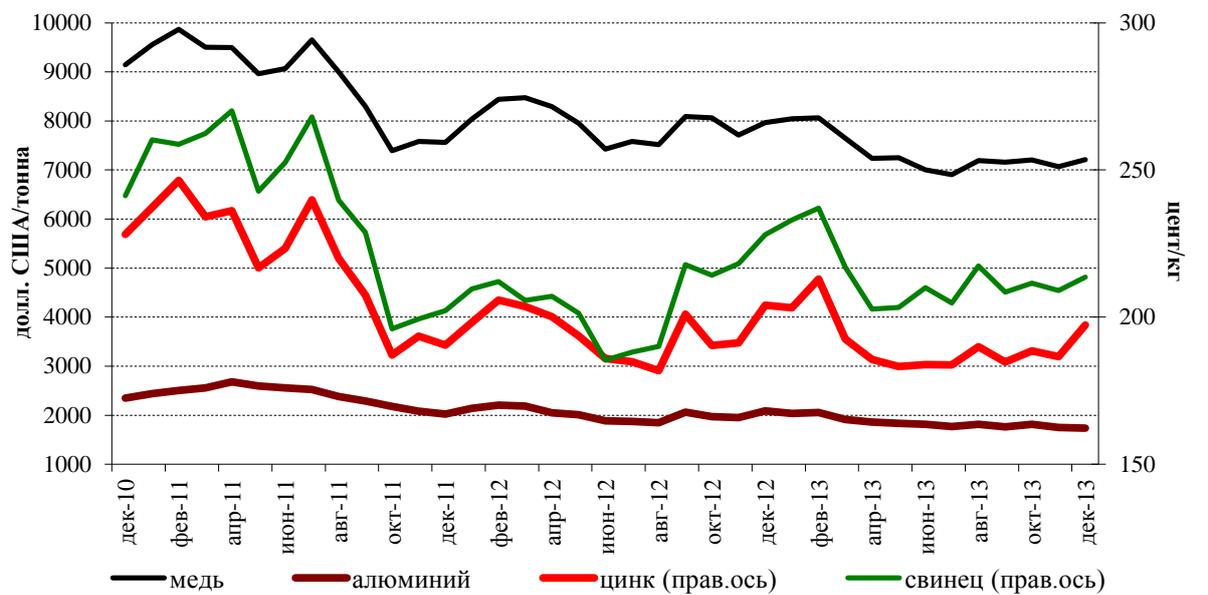
### 2.1.3. Внешний сектор

#### – Мировые цены

В 4 квартале 2013 года отмечалось повышение цен на отдельные виды металлов. Так, цены на медь в 4 квартале 2013 года выросли на 1,1% и в среднем за данный период сложились на уровне 7162,7 долл. США за тонну. Цены на алюминий за 4 квартал 2013 года снизились на 0,9% и составили 1767,3 долл. США за тонну. Мировые цены на свинец в октябре-декабре 2013 года выросли на 0,5%, в среднем за период составив 211,4 центов за килограмм. Цены на цинк выросли на 2,5% при средней цене за период 190,8 центов за килограмм (график 13).

график 13

Динамика мировых цен на металлы



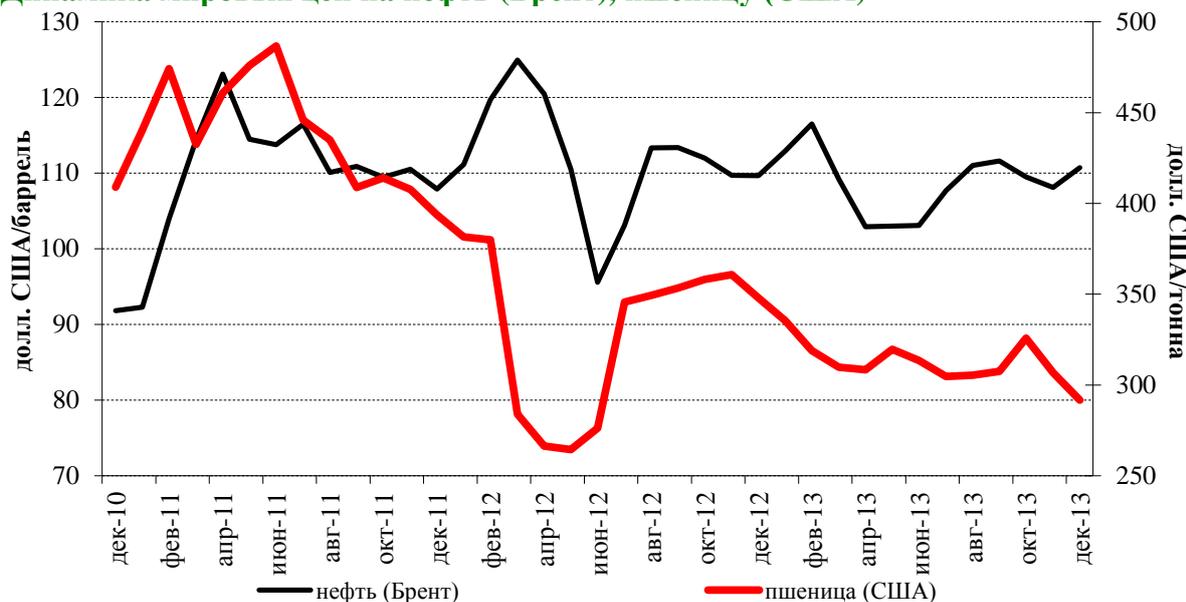
Источник: Всемирный Банк

В 4 квартале 2013 года по сравнению с 3 кварталом 2013 года мировые цены на нефть сорта Brent снизились на 0,6%, и в среднем за период сложились на уровне 109,4 долл. США за баррель (график 14).

В целом за 4 квартал 2013 года по сравнению с предыдущим периодом мировая цена на пшеницу (США) выросла на 0,7%, в среднем сложившись на уровне 308,0 долл. США за тонну (график 14).

график 14

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



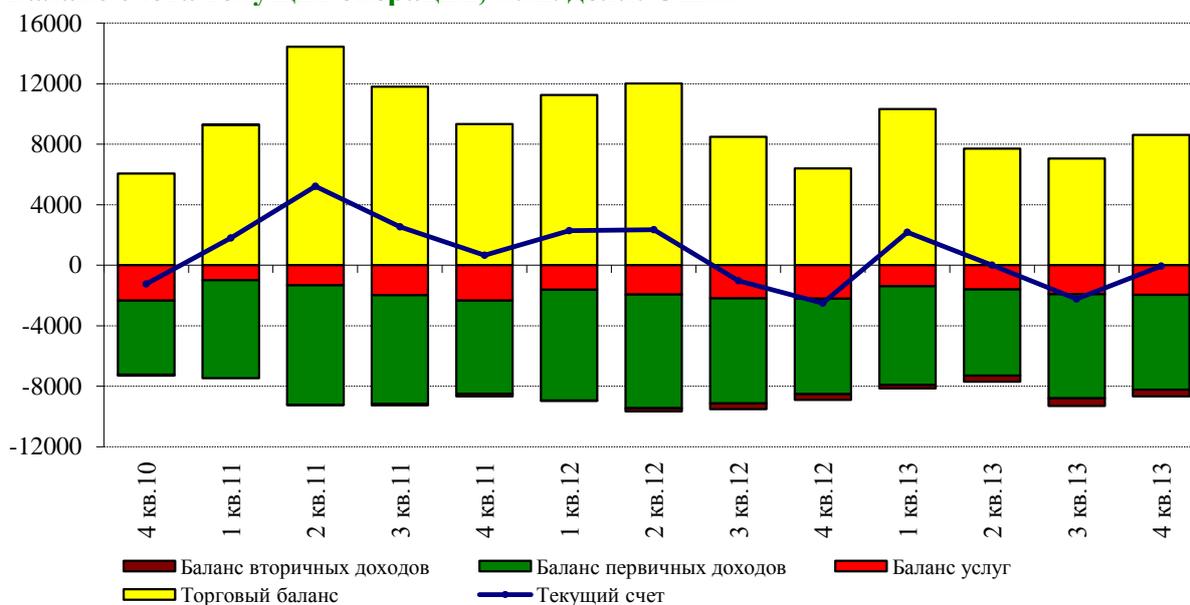
Источник: Всемирный Банк

**– Платежный баланс**

По итогам 4 квартала 2013 года текущий счет платежного баланса сложился с отрицательным сальдо в 66,7 млн. долл. США или -0,1% 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 4 квартале 2013 года увеличились по сравнению с аналогичным показателем 4 квартала 2012 года на 4,2% до 22,0 млрд. долл. США, расходы на товарный импорт снизились на 9,0% по сравнению с 4

кварталом 2012 года, составив 13,4 млрд. долл. США. Положительное сальдо торгового баланса увеличилось на 34,7% и составило 8,6 млрд. долл. США. В 4 квартале 2013 года дефицит баланса услуг по сравнению с 4 кварталом 2012 года снизился на 11,6% до 2,0 млрд. долл. США, дефицит баланса первичных доходов (оплата труда, инвестиционные и прочие первичные доходы) снизился на 0,6% и составил 6,3 млрд. долл. США. Нетто-выплаты нерезидентам по операциям вторичных доходов (текущий трансферт) составили 442,2 млн. долл. США.

Сальдо финансового счета (без учета резервных активов) в 4 квартале 2013 года сложилось отрицательным в размере 1,4 млрд. долл. США (положительное сальдо в 400,1 млн. долл. США в 4 квартале 2012 года). Чистое приобретение (прирост) иностранных активов резидентов (за исключением резервных активов) составило 1,6 млрд. долл. США (4,2 млрд. долл. США в соответствующем периоде 2012 года). Чистое принятие (прирост) обязательств сложилось в 3,0 млрд. долл. США (3,8 млрд. США в 4 квартале 2012 года).

В результате по итогам 4 квартала 2013 года платежный баланс сложился с отрицательным сальдо в 673,1 млн. долл. США (в 4 квартале 2012 года – положительное сальдо в 3,3 млрд. долл. США).

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

В 4 квартале 2013 года совокупный индекс условий торговли был на 0,1% ниже соответствующего показателя за 4 квартал 2012 года. При этом индекс условий торговли со странами зоны евро сократился на 6,4%, с Россией – снизился на 4,4% (таблица 1).

таблица 1

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

	3 кв.12	4 кв.12	1 кв.13	2 кв.13	3 кв.13	4 кв.13
Экспортные цены	-9,4	-2,1	-0,2	-7,5	-5,4	-3,5
Импортные цены	-1,3	-2,5	-0,9	-5,1	3,2	-3,3
<b>Условия торговли</b>	-12,0	0,3	0,8	-2,8	-7,5	-0,1
в том числе:						
<b>Страны зоны евро</b>						
Экспортные цены	-9,8	-0,9	0,1	-4,8	-1,6	1,4
Импортные цены	-7,3	-0,8	17,9	15,5	16,1	9,4
<b>Условия торговли</b>	-2,7	-0,1	-17,1	-20,1	-13,4	-6,4
<b>Россия</b>						
Экспортные цены	-15,8	-19,9	-5,0	-9,7	-11,1	-10,4
Импортные цены	-1,3	2,7	-4,2	-4,7	-3,3	-6,0
<b>Условия торговли</b>	-19,7	-22,6	-0,7	-5,5	-7,6	-4,4

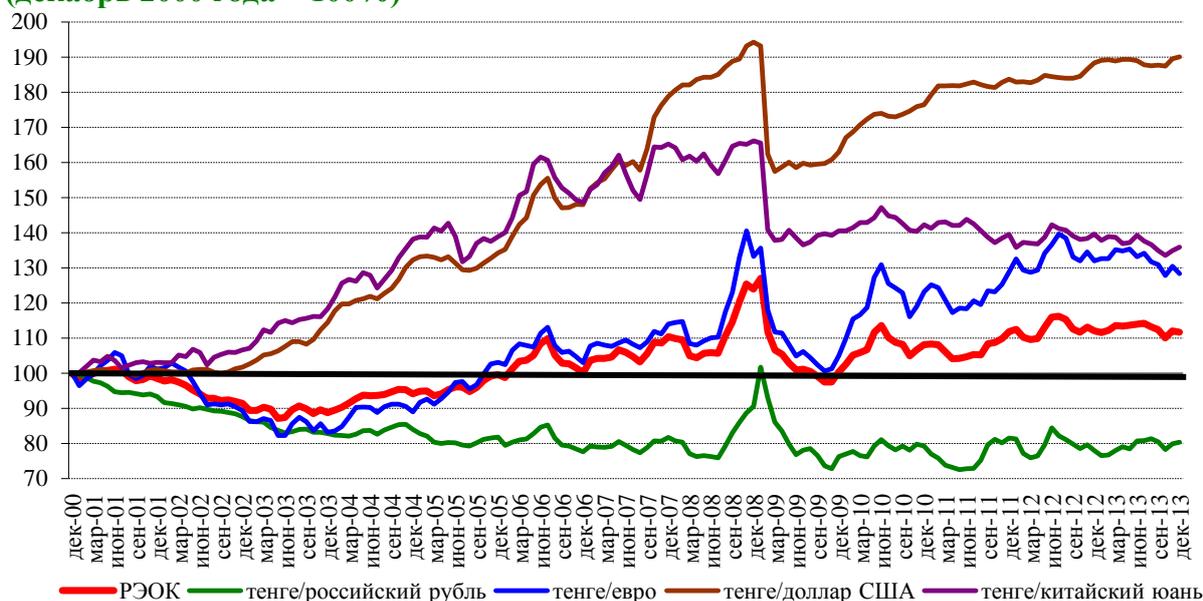
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 4 квартала 2013 года по сравнению с предыдущим периодом индекс реального эффективного обменного курса тенге ослаб на 1,8%. К корзине валют стран СНГ тенге ослаб на 1,4%, к корзине валют остальных стран – на 1,9%.

За 4 квартал 2013 года по сравнению с предыдущим периодом тенге в реальном выражении укрепился к доллару США на 0,7%, по отношению к евро ослаб на 2,6%, к российскому рублю ослаб на 1,7% (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 1 квартал 2014 года составил 171,35 тенге за доллар. Биржевой курс на конец периода составил 182,06 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге ослаб к доллару США на 18,2% (график 17).

график 17

**Динамика номинального обменного курса тенге к доллару США**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В январе 2014 года курс тенге ослабел по отношению к доллару США на 0,9%.

В феврале 2014 года была проведена корректировка обменного курса. Новый коридор колебаний обменного курса тенге по отношению к доллару США установлен на уровне 185 тенге плюс/минус 3 тенге. Курсовая политика по-прежнему предполагает сглаживание резких скачков и краткосрочной волатильности обменного курса. Долгосрочный тренд обменного курса тенге будет формироваться под влиянием макроэкономических предпосылок.

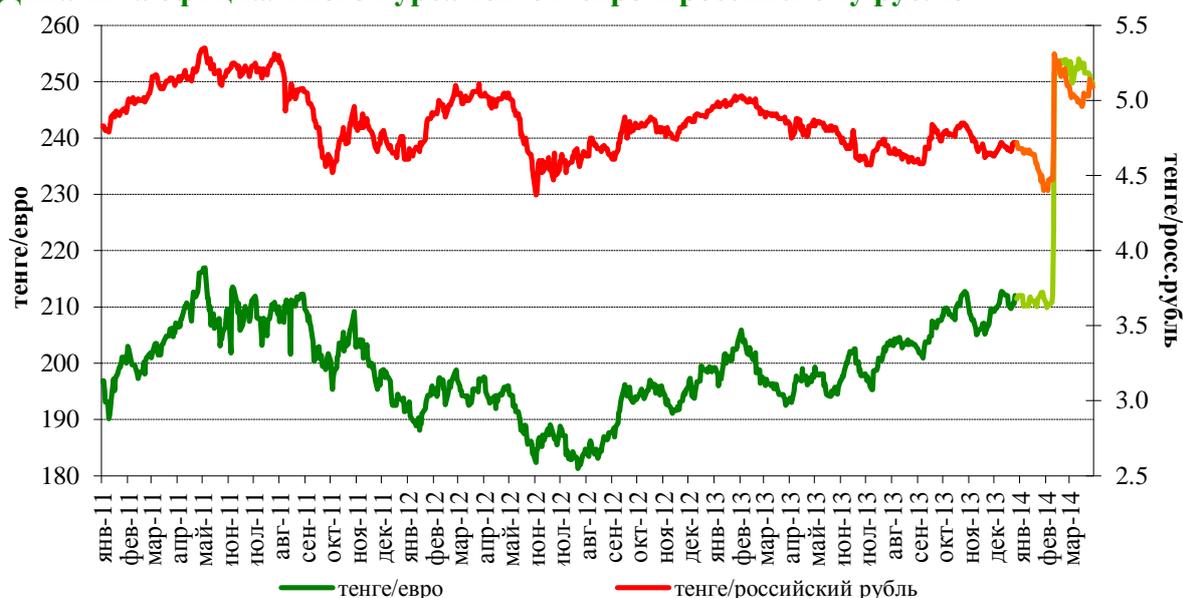
В марте 2014 курс тенге по отношению к доллару США стабилизировался и установился ближе к нижней границе коридора, укрепление тенге за месяц составило 1,1%.

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

В целом, за 1 квартал 2014 года официальный курс тенге к доллару США ослаб на 18,5%, к евро – на 18,2%, к российскому рублю – на 8,5% (график 18).

график 18

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



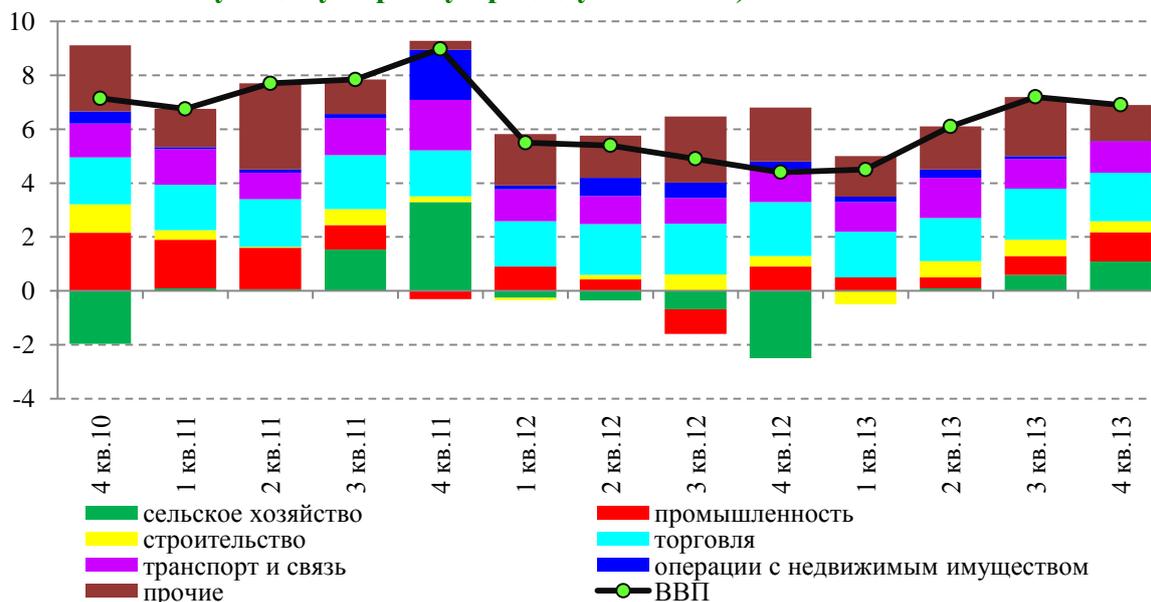
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**2.2. Производство**

Объем производства ВВП в 4 квартале 2013 года составил в текущих ценах 10880,8 млрд. тенге. Под воздействием позитивного влияния роста производства во всех ключевых отраслях экономики ВВП в реальном выражении (в ценах 2005 года) увеличился по отношению к 4 кварталу 2012 года, по оценке, на 6,9% (график 19).

график 19

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



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

**Производство товаров.** В сегменте производства товаров выросли показатели по всем ключевым отраслям, входящим в данный компонент валового внутреннего продукта. По оценке, объем промышленного производства повысился в 4 квартале 2013 года на 4,3% (в 3 квартале 2013 года – рост на 3,1%), строительство повысилось на 4,4% (рост на 5,7%), сельское хозяйство – выросло на 25,4% (рост на 13,3%). В результате, сегмент производства товаров внес положительный вклад в формирование ВВП в размере (+)2,6%.

**Производство услуг.** В сегменте производства услуг практически все отрасли, входящие в данный компонент валового внутреннего продукта, отметились ростом. Исключение составили отрасли – «деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания», «деятельность домашних хозяйств, нанимающих домашнюю прислугу и производящих товары и услуги для собственного потребления» и «искусство, развлечения и отдых», которые снизились на 23,8%, 21,2% и 3,2%, соответственно, однако из-за незначительного веса данных отраслей их отрицательный вклад в формирование роста ВВП был незначительным. В итоге, отрасли, входящие в сектор производства услуг, в совокупности обусловили внесение положительного вклада в рост ВВП в размере (+)3,4%.

**Чистые налоги на продукты и импорт.** Увеличение объема чистых налогов на продукты и импорт на 18,1% оказало положительное воздействие на формирование роста ВВП в размере (+)0,8% (в 3 квартале 2013 года вклад в размере (+)1,3%).

Таким образом, основным драйвером роста ВВП в 4 квартале 2013 года (как и в 3 квартале 2013 года) выступил сектор производства услуг.

## 2.3. Рынок труда

### 2.3.1. Занятость и безработица

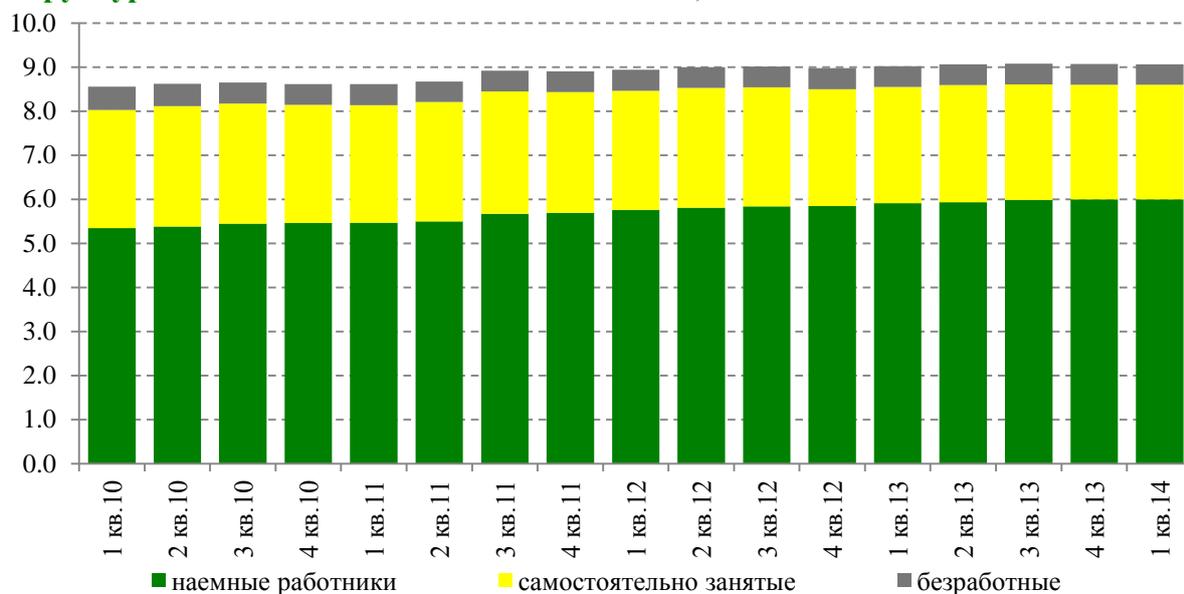
В 1 квартале 2014 года численность занятых в экономике составила, по предварительным данным, 8,6 млн. человек, увеличившись на 0,1% по отношению к 4 кварталу 2013 года (прирост к 1 кварталу 2013 года составил 0,5%). При этом численность наемных работников составила 6,0 млн. человек, увеличившись по отношению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

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 (11,8%), в крестьянских (фермерских) хозяйствах – 0,3 млн. человек (5,1%).

В 1 квартале 2014 года численность безработных составила 464,0 тыс. человек, что меньше предшествующего периода на 0,5%, и меньше 1 квартала 2013 года на 2,2% (график 20).

график 20

#### Структура экономически активного населения, млн. человек



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

В 1 квартале 2014 года наблюдались следующие отраслевые структурные изменения в составе наемных работников, занятых на крупных и средних предприятиях.

За январь-март 2014 года прирост фактической численности работников, по сравнению с соответствующим периодом 2013 года, составил 1,2%, и в большей или меньшей степени был отмечен почти по всем видам экономической деятельности.

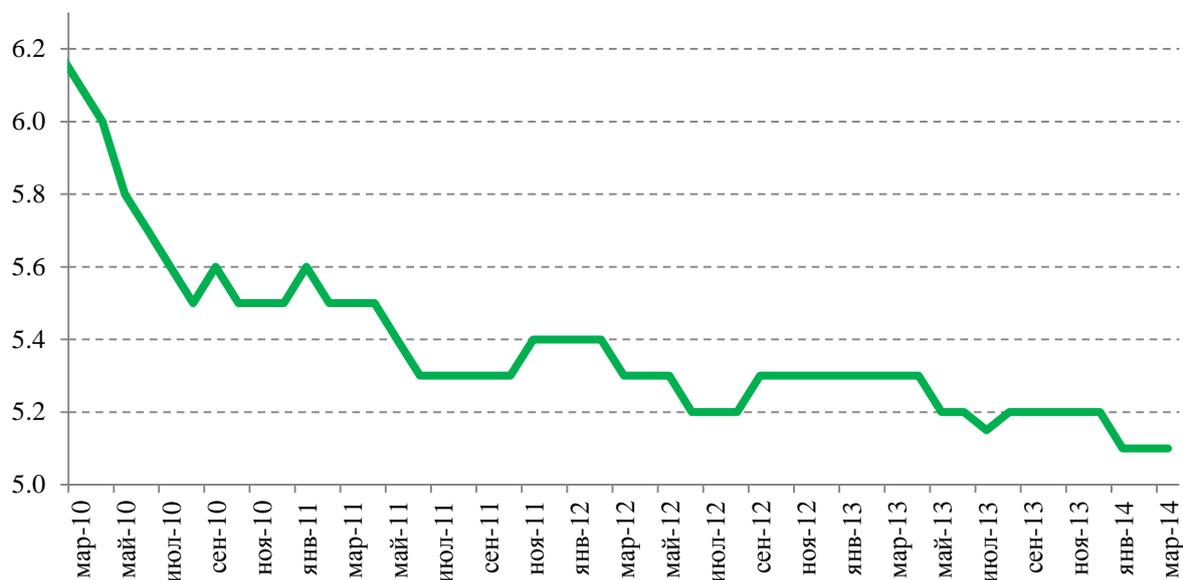
Снижение количества занятых отмечалось только в следующих пяти отраслях: сельское, лесное и рыбное хозяйство; промышленность; строительство; операции с недвижимым имуществом; государственное управление и оборона и обязательное социальное обеспечение.

При этом снижение количества занятых в одних отраслях было компенсировано их ростом в других отраслях. В результате, уровень безработицы в 1 квартале 2014 года

незначительно снизился до 5,1%, а по сравнению с 1 кварталом 2013 года снизился на 0,2 процентного пункта (график 21).

график 21

**Уровень фактической безработицы, %**



Источник: Агентство Республики Казахстан по статистике

**2.3.2. Заработная плата и производительность**

В 4 квартале 2013 года среднемесячная заработная плата, по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года, увеличилась в номинальном выражении на 7,1% (в 3 квартале 2013 года – рост на 6,3%), а в реальном – на 2,3% (рост – на 0,6%).

По отношению к предыдущему кварталу номинальная заработная плата выросла на 6,6%, реальная – повысилась на 5,6%.

В декабре 2013 года, по сравнению с декабрем 2012 года, в наибольшей степени повысилась заработная плата в номинальном выражении в следующих отраслях: «транспорт и складирование» – на 29,4%; «сельское, лесное и рыбное хозяйство» – на 13,9%; «искусство, развлечение и отдых» – на 11,9%; «промышленность» – на 10,2%; «строительство» – на 9,2%; «услуги по проживанию и питанию» – на 8,9%; «информация и связь» – на 8,7%.

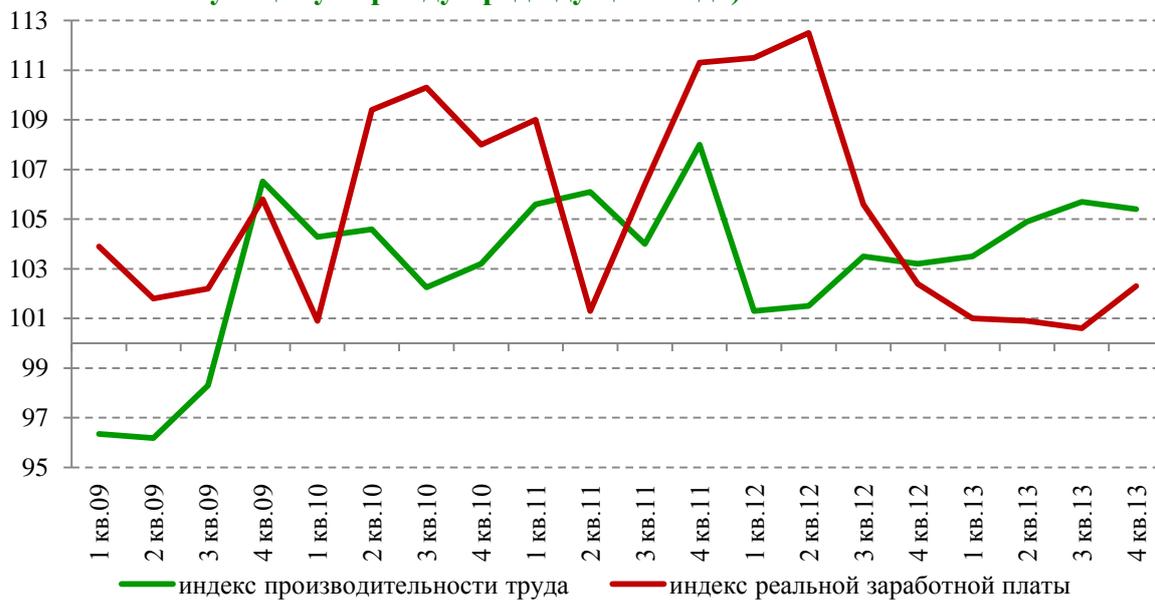
В декабре 2013 года самый высокий размер заработной платы в денежном выражении сложился в «финансовой и страховой деятельности» (275,1 тыс. тенге), а самый низкий – в «сельском, лесном и рыбном хозяйстве» (63,5 тыс. тенге).

В 4 квартале 2013 года заработная плата работников в реальном выражении увеличилась на 2,3%, что выше темпов роста, сложившихся в трех предшествующих периодах (в 1 кв. 2013 года – рост на 1,0%, во 2 кв. 2013 года – рост на 0,9%, в 3 кв. 2013 года – рост на 0,6%).

Ускорение в 4 квартале 2013 года темпов роста заработной платы и количества занятых человек в экономике оказало влияние на рост индекса производительности труда, который незначительно замедлился до уровня в 5,4% (по оценке Национального Банка), тогда как кварталом ранее рост индекса составлял 5,7% (график 22).

график 22

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



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

## 3. Денежное предложение

### 3.1. Денежные агрегаты

В 1 квартале 2014 года годовые темпы расширения денежной базы и узкой денежной базы, а также годовые темпы роста денежной массы были умеренными, 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 1 квартал 2014 года расширилась на 20,7% и составила на конец марта 2014 года 3408,0 млрд. тенге. Узкая денежная база расширилась на 21,3% до 3380,0 млрд. тенге.

В марте 2014 года по сравнению с мартом 2013 года денежная база расширилась на 11,9%.

Чистые международные резервы Национального Банка в марте 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года снизились на 7,0% до 25,7 млрд. долл. США. Поступление валюты на счета Правительства в Национальном Банке, увеличение остатков на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в Национальном Банке были нейтрализованы продажей валюты на внутреннем валютном рынке, операциями по обслуживанию внешнего долга Правительства и пополнением активов Национального фонда со счетов золотовалютных резервов. В результате чистые валютные запасы (СКВ) в рассматриваемом периоде уменьшились на 8,4%, активы в золоте снизились на 2,3% вследствие снижения его цены на мировых рынках.

В марте 2014 года по сравнению с мартом 2013 года чистые внутренние активы Национального Банка без учета Национального фонда уменьшились (таблица 2), главным образом, в результате увеличения расходной части счета капитала (прочие чистые внутренние активы).

таблица 2

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

	2 кв.13	3 кв.13	4 кв.13	1 кв.14
<b>Чистые международные резервы</b>	<b>-19,5</b>	<b>-20,1</b>	<b>-13,0</b>	<b>-7,0</b>
<b>Чистые внутренние активы</b>	<b>153,0</b>	<b>75,6</b>	<b>158,5</b>	<b>-977,1</b>
Чистые требования к Правительству	32,8	-1,3	47,6	10,3
Требования к экономике	221,2	115,0	28,1	58,8
Прочие чистые внутренние активы	19,8	20,5	21,2	-52,4
<b>Денежная база</b>	<b>-10,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>-2,3</b>	<b>11,9</b>
<b>Узкая денежная база</b>	<b>-7,9</b>	<b>-3,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>19,2</b>

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### 3.1.2. Денежная масса

За 1 квартал 2014 года денежная масса увеличилась на 10,3% до 12796,2 млрд. тенге.

В марте 2014 года по сравнению с мартом 2013 года ее рост составил 15,5% в результате увеличения чистых внешних активов банковской системы (таблица 3).

таблица 3

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

	2 кв.13	3 кв.13	4 кв.13	1 кв.14
<b>Чистые внешние активы</b>	<b>29,0</b>	<b>25,8</b>	<b>11,0</b>	<b>30,7</b>
<b>Внутренние активы</b>	<b>4,6</b>	<b>-2,0</b>	<b>16,7</b>	<b>-4,0</b>
Требования к Правительству	394,6	77,0	22,9	-10,7
Требования к экономике	12,0	12,4	12,7	19,4
Прочие чистые внутренние активы	-26,2	-25,8	-14,6	-32,2
<b>Денежная масса</b>	<b>11,3</b>	<b>9,9</b>	<b>10,2</b>	<b>15,5</b>
Наличные деньги в обращении	9,7	2,2	-1,0	-7,6
Депозиты резидентов	11,5	11,1	12,2	18,9

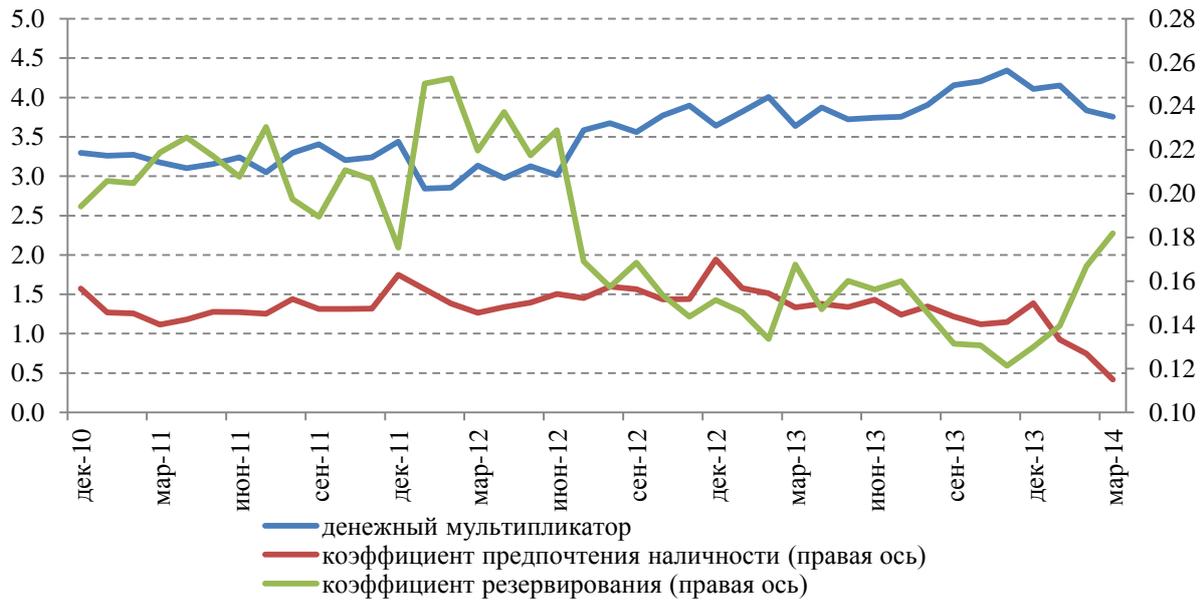
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В структуре чистых внешних активов банковской системы в марте 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года выросли чистые внешние активы как Национального Банка без учета Национального фонда, так и банков. Рост чистых внешних активов банков был обусловлен, главным образом, ростом требований к нерезидентам (и снижением обязательств перед нерезидентами).

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 марте 2013 года до 89,7% по итогам марта 2014 года.

Денежный мультипликатор вырос с 3,64 в марте 2013 года до 3,75 в марте 2014 года в результате опережающих темпов роста денежной массы по сравнению с темпами расширения денежной базы. Этому также способствовали увеличение и снижение коэффициента резервирования и коэффициента предпочтения наличности, соответственно (график 24).

график 24

**Динамика денежного мультипликатора и его составляющих**

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**3.1.3. Наличные деньги в обращении**

Объем наличных денег в обращении за 1 квартал 2014 года снизился на 12,7% до 1319,9 млрд. тенге.

В марте 2014 года по сравнению с мартом 2013 года наличные деньги в обращении уменьшились на 7,6%. При этом, выдачи наличных денег из касс банков выросли на 14,1% до 1,8 трлн. тенге, поступления в кассы банков – на 21,9% до 1,8 трлн. тенге.

Снижение наличных денег в марте 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года было связано с ростом поступлений от продажи обменными пунктами иностранной валюты, поступлений на оплату товаров, услуг и выполненных работ, поступлений по погашению займов, а также сокращением выдач, связанных с оплатой труда, пенсий и пособий. При этом действие указанных факторов не было нейтрализовано увеличением выдач на подкрепление банкоматов, выдач от разовых переводов по Казахстану и из-за рубежа (посредством систем денежных переводов без открытия счета) и другими факторами, зафиксированными в рассматриваемом периоде.

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

Депозиты резидентов на конец марта 2014 года составили 11476,3 млрд. тенге, повысившись за 1 квартал 2014 года на 13,7%. Депозиты юридических лиц повысились на 19,4%, физических лиц – увеличились на 4,9%.

В составе депозитов объем срочных депозитов (по классификации МВФ – «другие депозиты»<sup>1</sup>) повысился за 1 квартал 2014 года на 6,9% 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 удобными для использования в обычных коммерческих операциях и, в основном, отвечающим требованиям, предъявляемым к механизмам сбережений.

марта 2014 года 7731,9 млрд. тенге. Срочные депозиты в национальной валюте снизились на 10,3% до 3865,6 млрд. тенге, в иностранной валюте – увеличились на 32,4% до 3866,4 млрд. тенге. Удельный вес срочных депозитов в общем объеме депозитной базы понизился за квартал с 71,7% до 67,4%.

В 1 квартале 2014 года состояние депозитной базы характеризовалось значительным ростом депозитов в иностранной валюте, обусловленным увеличением валютных сбережений юридических лиц на 58,0%. В результате, в 1 квартале 2014 года объем депозитов в иностранной валюте повысился на 45,0%, составив 5468,9 млрд. тенге, тогда как депозиты в национальной валюте снизились на 4,9%, до 6007,4 млрд. тенге.

Рост объема валютных сбережений юридических лиц (за январь, февраль и март 2014 года, соответственно на 15,8%, 30,9% и 4,3%) привел к увеличению степени долларизации депозитного рынка и снижению удельного веса депозитов в национальной валюте с 62,6% в декабре 2013 года до 52,3% в марте 2014 года.

Таким образом, главным источником увеличения ресурсной базы банков в 1 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 январе и марте 2014 года (рост на 1,2% и на 6,7%, соответственно) (таблица 4).

таблица 4

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

	март 2011	март 2012	март 2013	март 2014
Депозиты резидентов	6,7	7,1	7,3	13,7
<i>физических лиц</i>	3,7	4,3	3,7	4,9
<i>небанковских юридических лиц</i>	8,0	8,5	9,4	19,4
Депозиты в тенге	12,4	3,5	3,9	-4,9
Депозиты в иностранной валюте	-3,8	15,0	15,1	45,0

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

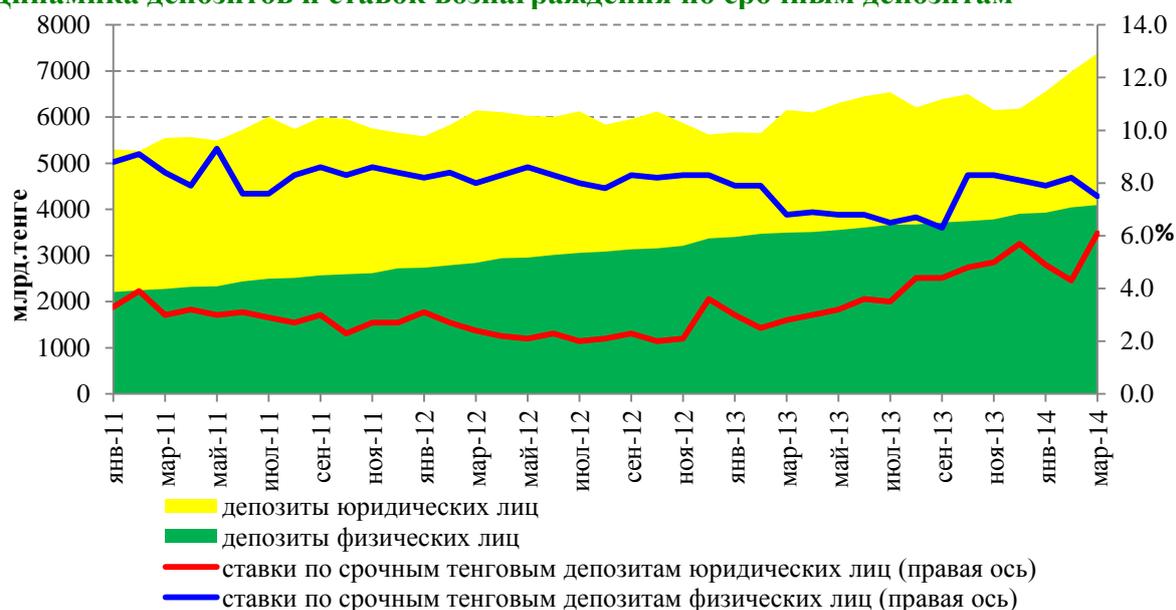
По сравнению с предыдущим кварталом, в 1 квартале 2014 года ставки вознаграждения по вкладам выросли, что обусловлено ростом ставок в национальной валюте в феврале и ростом ставок в иностранной валюте в марте.

В результате, среднее значение ставки по депозитам в тенге выросло в 1 квартале 2014 года до 5,4% (4 квартал 2013 года – 5,3%), по депозитам в свободно конвертируемой валюте – снизилось до 2,6% (3,0%).

Средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам небанковских юридических лиц в марте 2014 года составила 6,1% (в декабре 2013 года – 5,7%), а по депозитам физических лиц – 7,5% (8,1%) (график 25).

график 25

## Динамика депозитов и ставок вознаграждения по срочным депозитам

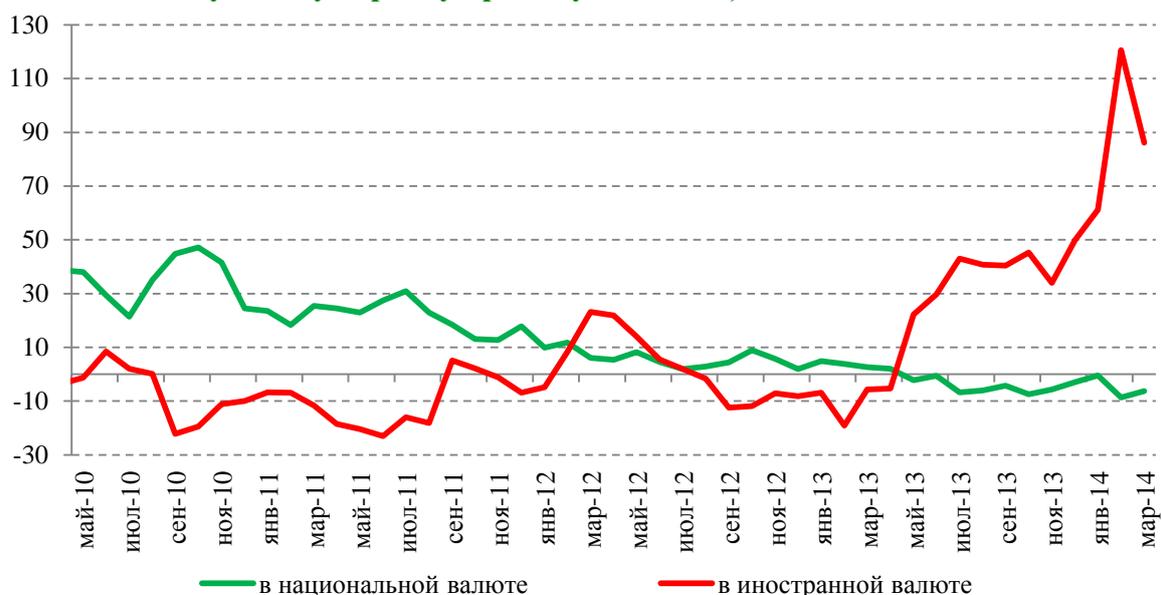


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

За 1 квартал 2014 года объем депозитов юридических лиц повысился на 19,4% до 7380,6 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении (март 2014 года к марту 2013 года) составил 19,9%. Депозиты юридических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 6,3%, а в иностранной валюте выросли на 86,2% (график 26).

график 26

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



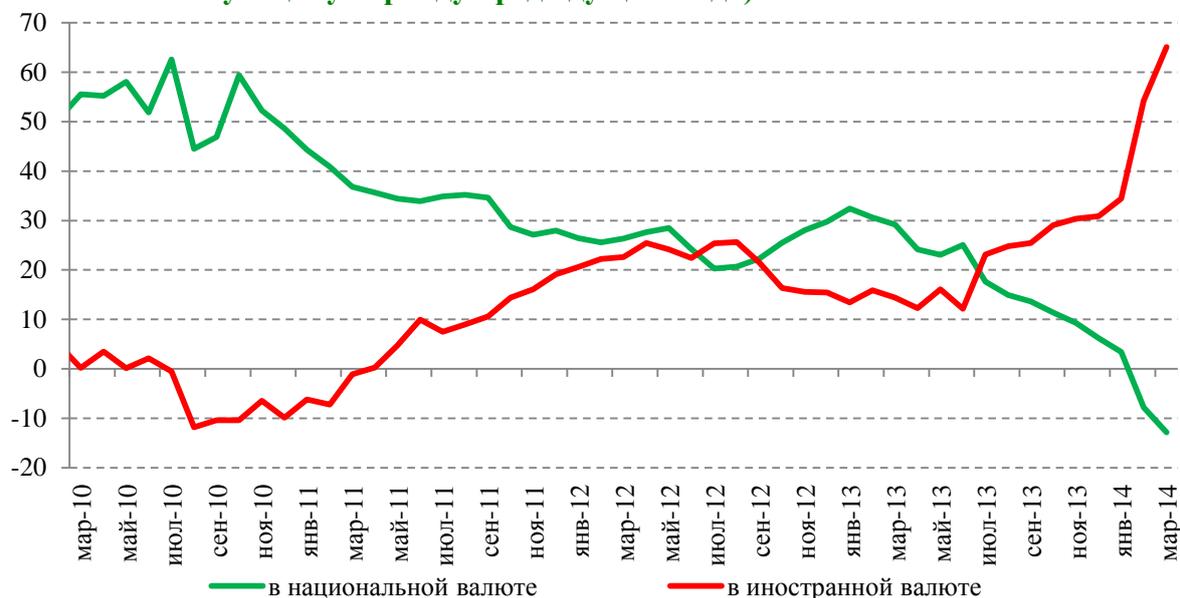
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем депозитов физических лиц повысился за 1 квартал 2014 года на 4,9% до 4095,7 млрд. тенге, при этом рост в годовом выражении составил 17,2%. Депозиты

физических лиц в национальной валюте снизились в годовом выражении на 12,9%, в иностранной валюте – увеличились на 65,1% (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 1 квартал 2014 года кредиты банков экономике выросли на 7,7% до 12166,6 млрд. тенге. Кредиты юридическим лицам за январь-март 2014 года увеличились на 8,4%, составив 8310,5 млрд. тенге, физическим лицам – повысились на 6,3% до 3856,1 млрд. тенге.

Объем кредитов в национальной валюте увеличился на 0,1%, до 7941,0 млрд. тенге, в иностранной валюте – вырос на 26,0%, до 4255,6 млрд. тенге.

Долгосрочное кредитование за январь-март 2014 года выросло на 6,7% до 9771,6 млрд. тенге, краткосрочное – повысилось на 12,4%, составив 2395,1 млрд. тенге. В итоге удельный вес долгосрочных кредитов в марте 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года снизился с 81,1% до 80,3%.

В марте 2014 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам, выданным в национальной валюте небанковским юридическим лицам, повысилась до 10,7% (в декабре 2013 года – 10,0%), а по кредитам в тенге, выданным физическим лицам, составила 19,7% (в декабре 2013 года – 20,3%). При этом в целом в 1 квартале 2014 года отмечена тенденция к понижению ставок, обусловленная снижением стоимости заимствования для физических лиц, при незначительном повышении ставок по кредитам физических лиц (график 28).

В структуре кредитов по объектам кредитования основной объем задолженности приходится на кредиты, выданные на приобретение оборотных средств (25,0%), прочие цели (23,4%), новое строительство и реконструкцию (12,9%), а также на потребительские цели граждан (19,5%).

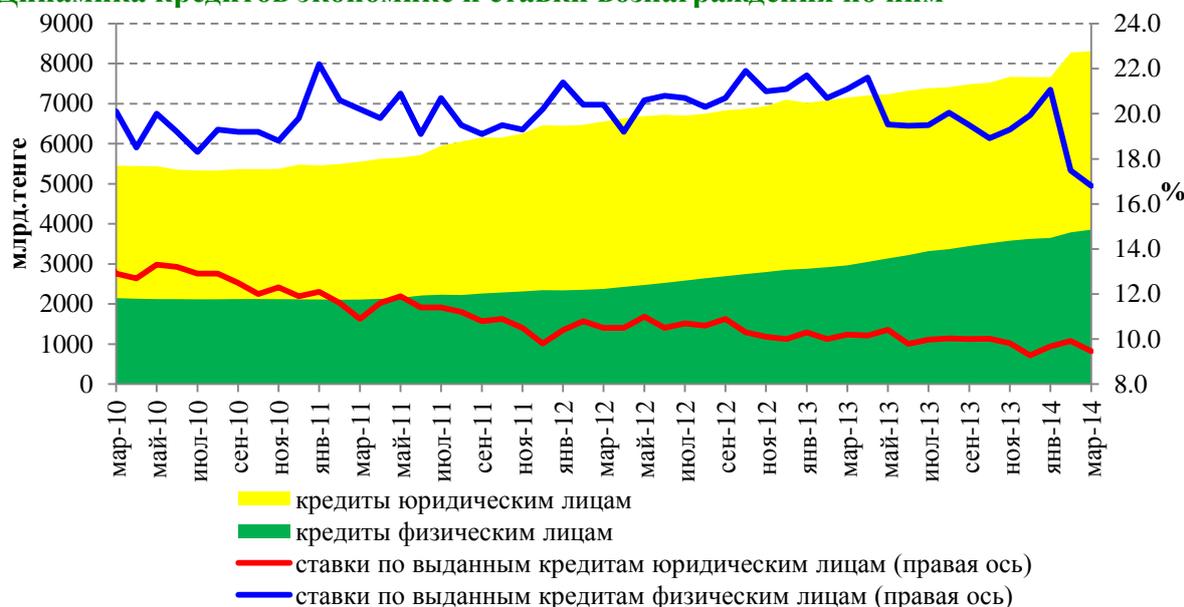
В отраслевом разрезе наибольшая задолженность по кредитам банков экономике приходится на другие отрасли (непроизводственная сфера и индивидуальная

деятельность) – 49,7%, торговлю – 19,1%, строительство – 12,0%, промышленность – 11,1%.

За 1 квартал 2014 года кредитование сельского хозяйства повысилось на 15,8%, связи – на 12,9%, транспорта – на 12,8%, торговли – на 5,3%, промышленности – на 5,5%, строительства – на 5,7%.

график 28

### Динамика кредитов экономике и ставки вознаграждения по ним



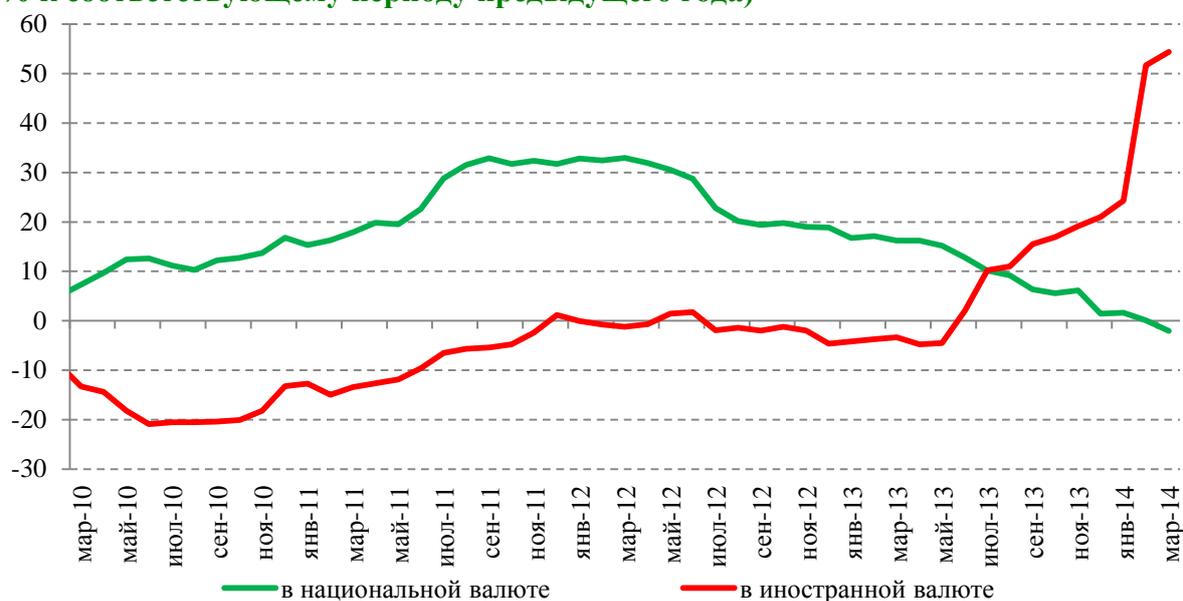
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов юридическим лицам в годовом выражении (март 2014 года к марту 2013 года) повысился на 16,2%. Произошли изменения в структуре кредитов по срокам размещения. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования юридических лиц на конец марта 2014 года составила 74,2%, тогда как в декабре 2013 года она достигала 74,6%.

В годовом выражении кредиты юридических лиц в национальной валюте снизились на 2,1%, в иностранной валюте – повысились на 54,4% (график 29).

график 29

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



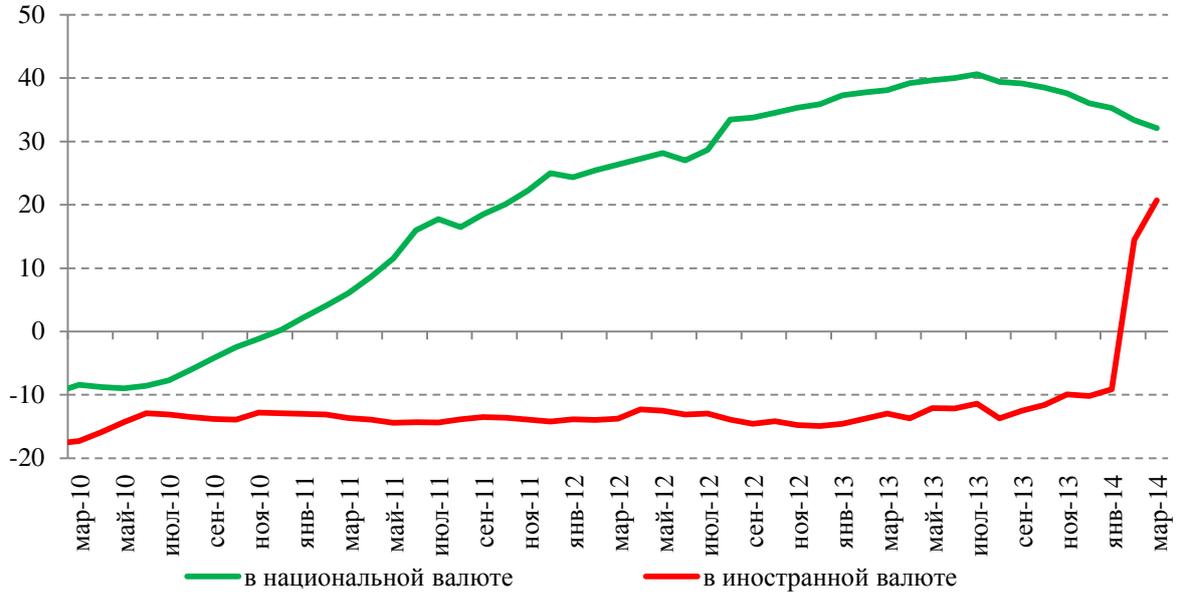
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Объем кредитов физическим лицам в марте 2014 года по сравнению с соответствующим периодом 2013 года повысился на 30,0%. Доля средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитования физических лиц на конец марта 2014 года понизилась и составила 93,6%, по сравнению с 95,0% в декабре 2013 года.

В годовом выражении кредиты населению в национальной валюте продемонстрировали повышение на 32,1%, а в иностранной валюте – рост на 20,7% (график 30).

график 30

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

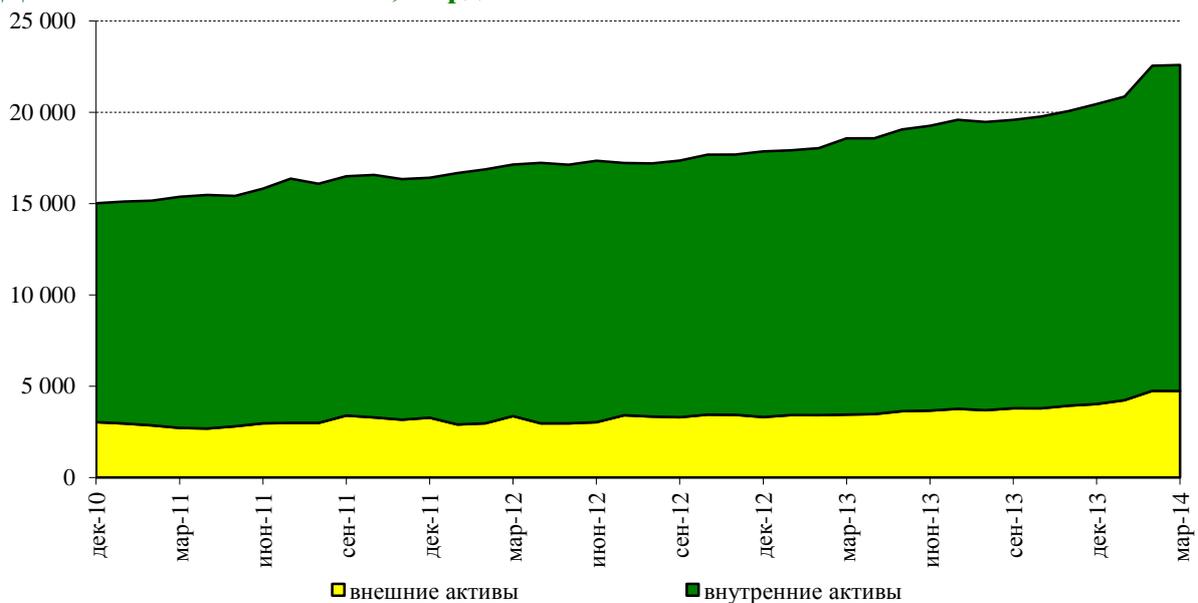
### 3.2.3. Активы и обязательства банков

#### – Активы

В 1 квартале 2014 года размер активов банков, рассчитанный в соответствии с монетарным обзором, увеличился на 10,5% до 22,6 трлн. тенге. В годовом выражении (март 2014 года к марту 2013 года) активы банков увеличились на 21,6% (график 31).

график 31

### Динамика активов банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

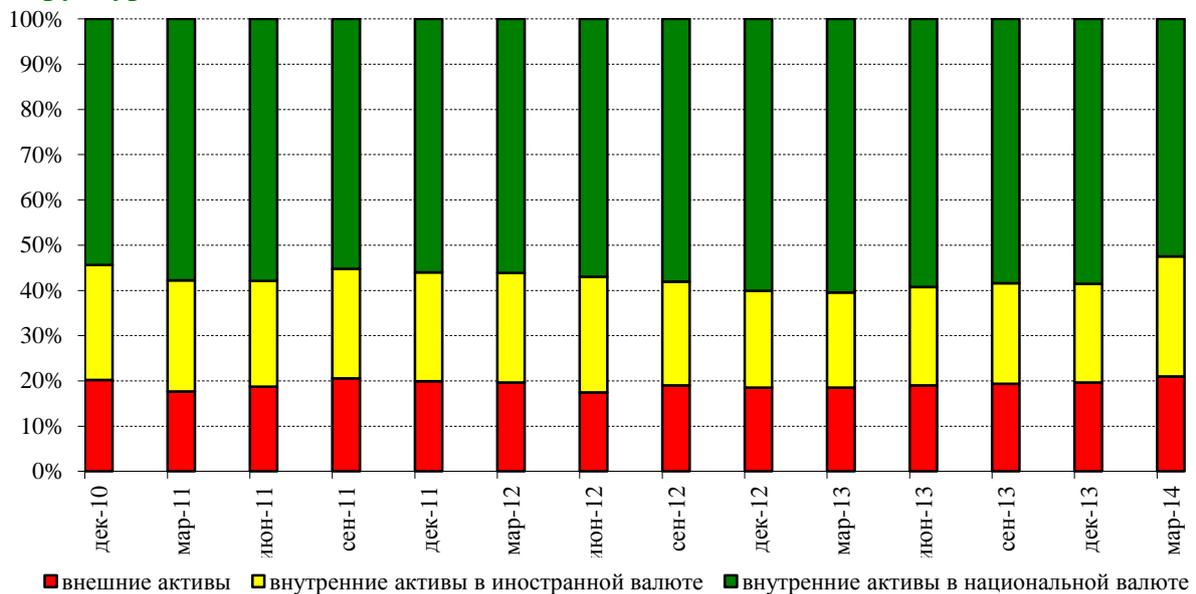
Внешние активы банков в марте 2014 года занимали 21,0% от общего объема активов или 4,7 трлн. тенге. По сравнению с мартом 2013 года они повысились на 37,5%.

В структуре внешних активов в марте 2014 года кредиты, предоставленные нерезидентам, составили 48,9% (в декабре 2013 года – 49,1%), депозиты, размещенные у нерезидентов – 27,4% (27,9%), ценные бумаги нерезидентов – 5,0% (5,3%), прочие счета к получению – 18,7% (17,6%).

На долю внутренних активов в марте 2014 года приходилось 79,03% или 17,8 трлн. тенге, в том числе внутренние активы в национальной валюте составили 66,4% или 11,9 трлн. тенге, в иностранной валюте – 33,6% или 6,0 трлн. тенге. За 1 квартал 2014 года внутренние активы увеличились на 8,7%, в том числе в национальной валюте понизились на 1,0%, в иностранной валюте – повысились на 34,6% (график 32).

график 32

### Структура активов банков, %



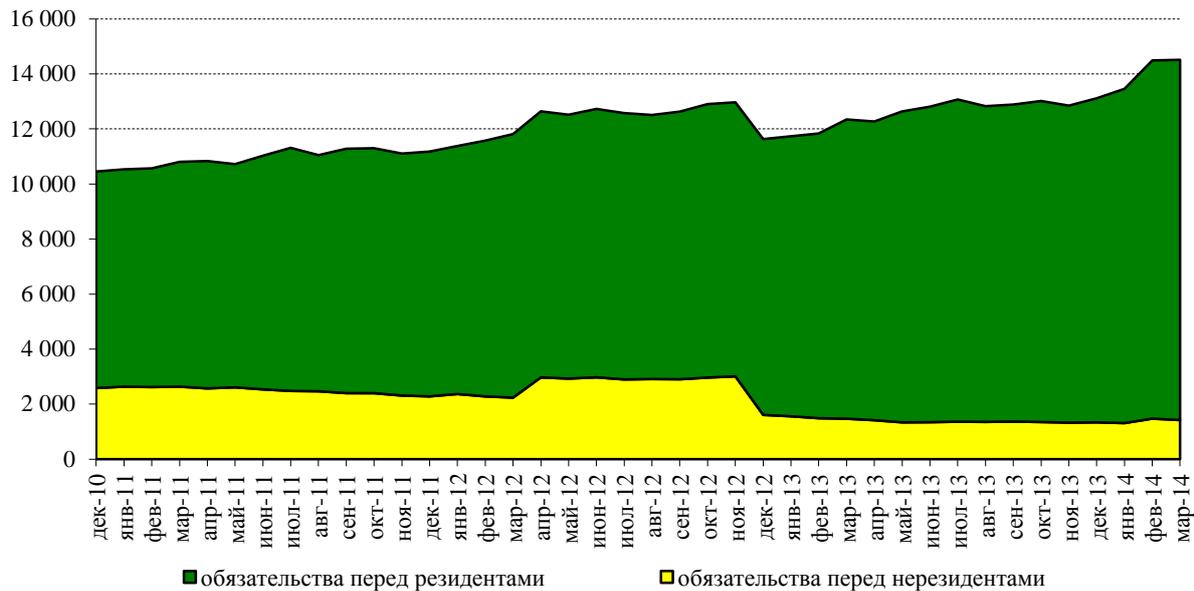
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

### – Обязательства

В 1 квартале 2014 года общая сумма обязательств банков, рассчитанная в соответствии с монетарным обзором, увеличилась на 10,7% и на конец марта составила 14,5 трлн. тенге (график 33).

график 33

## Динамика обязательств банков, млрд. тенге



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Обязательства банков перед нерезидентами в марте 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года повысились на 6,2% до 1,4 трлн. тенге (7,8 млрд. долл. США), к соответствующему месяцу 2013 года понизились на 3,4%. На конец марта 2014 года обязательства банков перед нерезидентами занимали 9,8% от всего объема обязательств банков.

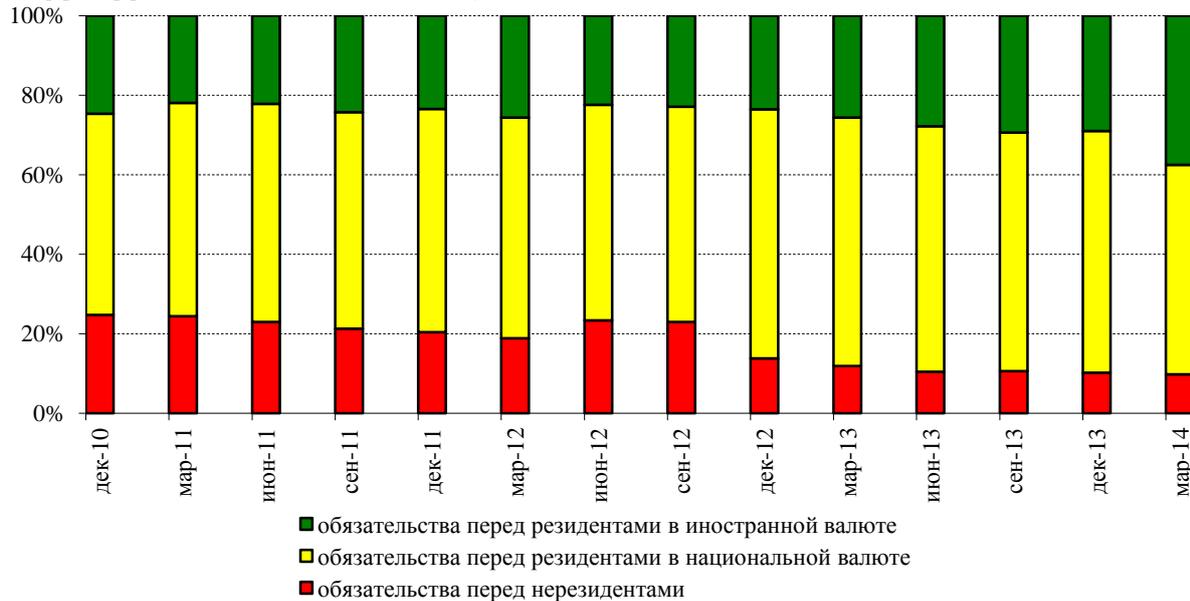
В структуре обязательств банков перед нерезидентами доля обязательств по депозитам нерезидентов в марте 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года повысилась с 20,45% до 20,48%, доля обязательств по ценным бумагам понизилась с 62,1% до 62,0%, кредиты, полученные от нерезидентов, повысились с 15,3% до 15,6%, соответственно.

За 1 квартал 2014 года обязательства перед резидентами повысились на 11,2% до 13,1 трлн. тенге, в том числе обязательства в национальной валюте понизились на 4,0% до 7,7 трлн. тенге, обязательства в иностранной валюте – выросли на 43,0% до 5,4 трлн. тенге (график 34).

Таким образом, в 1 квартале 2014 года по обязательствам банков наблюдалось увеличение обязательств как перед нерезидентами, так и перед резидентами, при этом наблюдается значительное увеличение обязательств перед резидентами в иностранной валюте.

график 34

## Структура обязательств банков, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

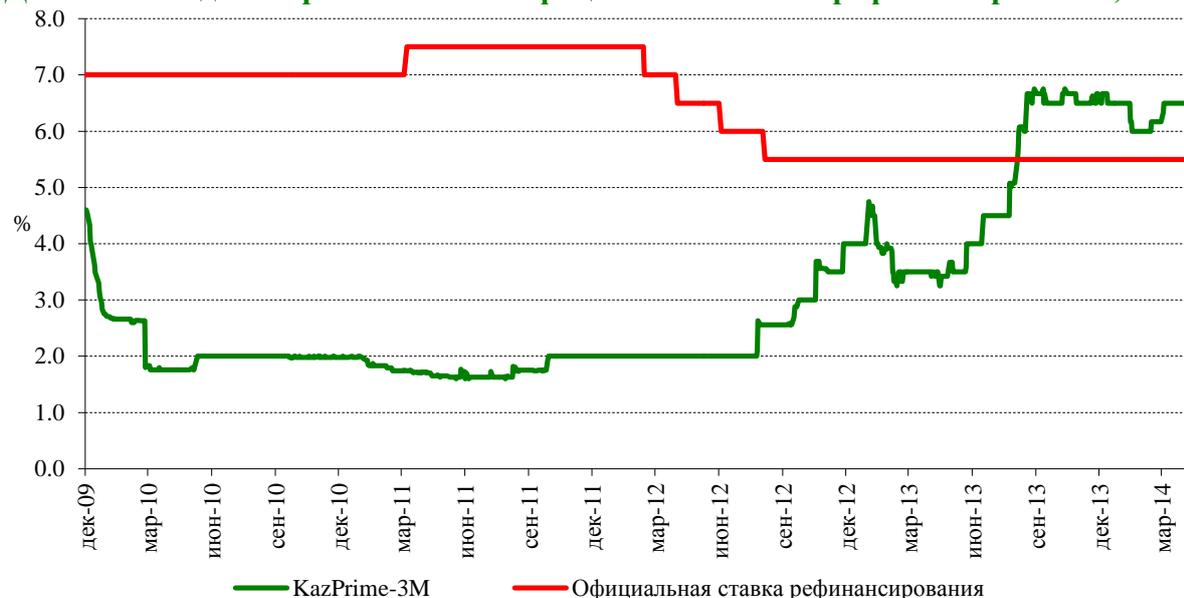
## 3.2.4. Ставки на финансовом рынке

В 1 квартале 2014 года на межбанковском рынке наблюдалось снижение уровня ставок.

Индикатор KazPrime снизился с 6,57% в среднем за 4 квартал 2013 года до 6,24% в среднем за 1 квартал 2014 года. При этом на конец марта 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 наблюдалось повышение уровня ставок.

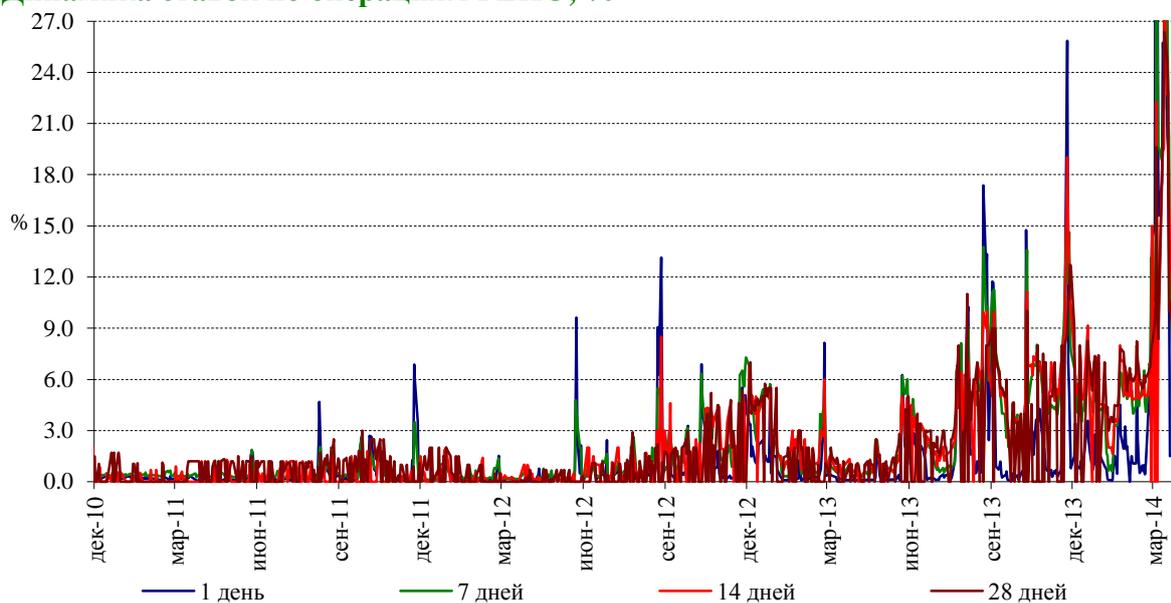
Средневзвешенная ставка по 1-дневным операциям в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2014 года выросла и составила 11,17% (в 4 квартале 2013 года – 3,18%). При этом максимальный ее уровень составлял 71,65%, а минимальный – 0,07%.

Колебания средневзвешенной ставки по 7-дневным операциям РЕПО в 1 квартале 2014 года проходили в диапазоне от 0,6% до 33,49% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 8,78%), по 14-дневным операциям РЕПО – от 1,63% до 28,97% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 7,73%), по 28-дневным операциям РЕПО – от 3,0% до 26,35% (в целом за период средневзвешенная ставка составила 9,03%) (график 36).

Объемы сделок в секторе автоматического РЕПО в 1 квартале 2014 года снизились на 23,0% по сравнению с предыдущим кварталом.

график 36

### Динамика ставок по операциям РЕПО, %



Источник: Казахстанская фондовая биржа

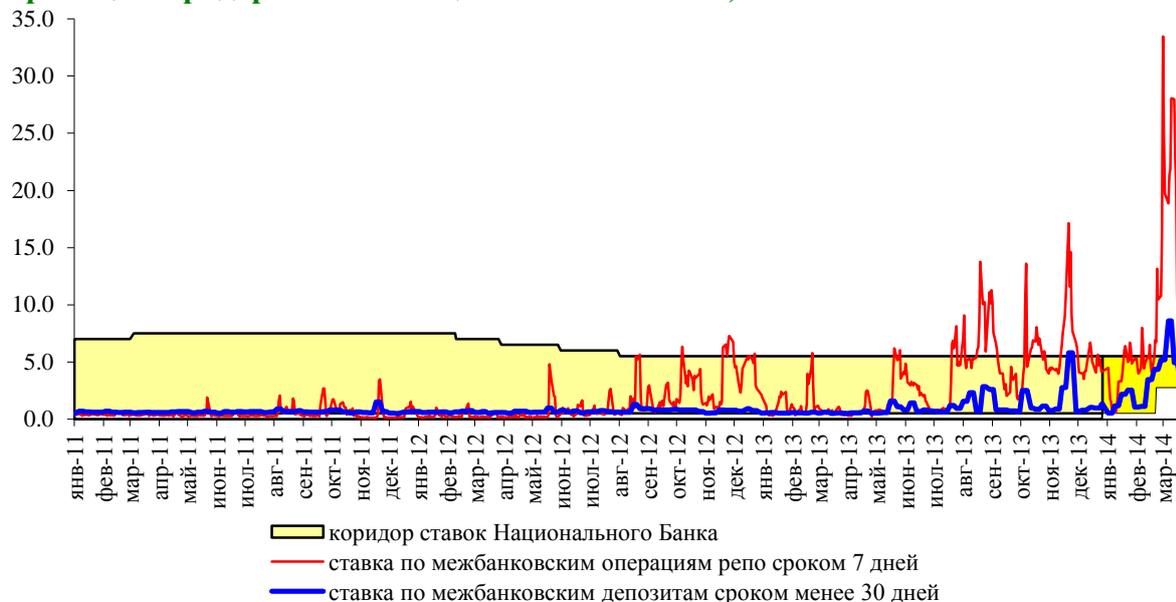
## 4. Инструменты и операции денежно-кредитной политики

В 1 квартале 2014 года коридор ставок Национального Банка был изменен. Официальная ставка рефинансирования сохранилась на уровне 5,5% годовых. В феврале 2014 года Национальный Банк принял решение о приостановлении операций по привлечению депозитов сроком на 1 месяц, ставка по депозитам сроком на 7 дней была увеличена с 0,5% до 2,75%.

В 1 квартале 2014 года на фоне снижения объемов свободной тенговой ликвидности наблюдалось усиление волатильности на денежном рынке. Это сопровождалось резким ростом процентных ставок на денежном рынке в феврале-марте 2014 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским депозитам сроком до 30 дней увеличилась с 1,54% в 4 квартале 2013 года до 3,14% в 1 квартале 2014 года. Средневзвешенная ставка по межбанковским операциям РЕПО сроком 7 дней выросла с 6,67% в 4 квартале 2013 года до 8,78% в 1 квартале 2014 года (график 37).

график 37

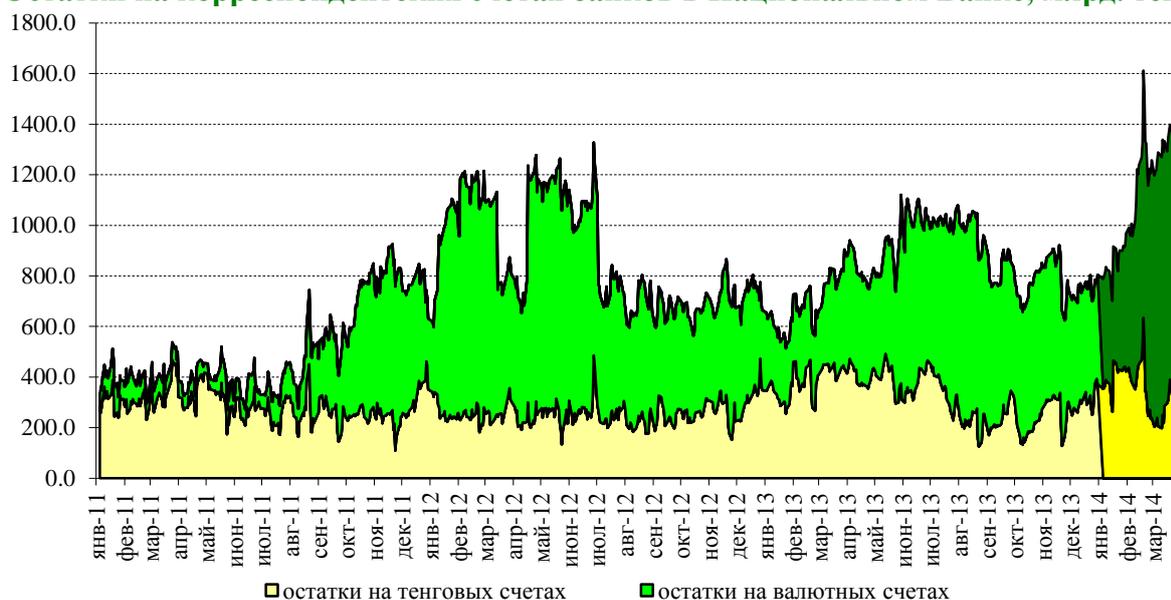
### Границы коридора ставок Национального Банка, %



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2014 года динамика остатков на корреспондентских счетах банков в Национальном Банке была разнонаправленной. Остатки на корреспондентских счетах банков в национальной валюте демонстрировали рост до середины февраля 2014 года, в дальнейшем наблюдалось их постепенное снижение. Остатки на корреспондентских счетах банков в иностранной валюте в течение всего периода постепенно увеличивались. В целом, объем остатков на корреспондентских счетах в национальной валюте на конец марта 2014 года по сравнению с декабрем 2013 года снизился на 9,9%, в иностранной валюте – увеличился в 2,3 раза (график 38).

график 38

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

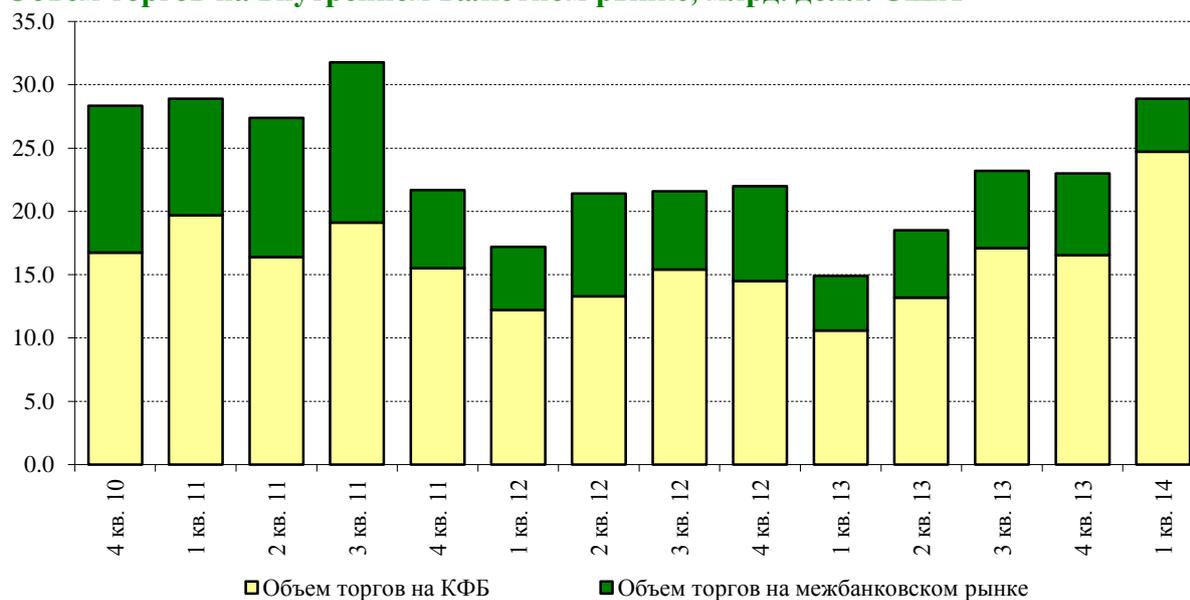
**4.1. Интервенции на внутреннем валютном рынке**

В 1 квартале 2014 года общий объем торгов на валютном сегменте Казахстанской фондовой биржи и на межбанковском валютном рынке составил 28,9 млрд. долл. США, увеличившись на 25,7% по сравнению с 4 кварталом 2013 года.

Объем биржевых торгов в долларовой позиции на Казахстанской фондовой бирже вырос на 49,4% по сравнению с 4 кварталом 2013 года и составил 24,7 млрд. долл. США (нетто-объем торгов на Казахстанской фондовой бирже составил 67% брутто-объема). На внебиржевом валютном рынке объем операций за 1 квартал 2014 года снизился по сравнению с предыдущим кварталом на 35,1% и составил 4,2 млрд. долл. США (график 39).

график 39

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

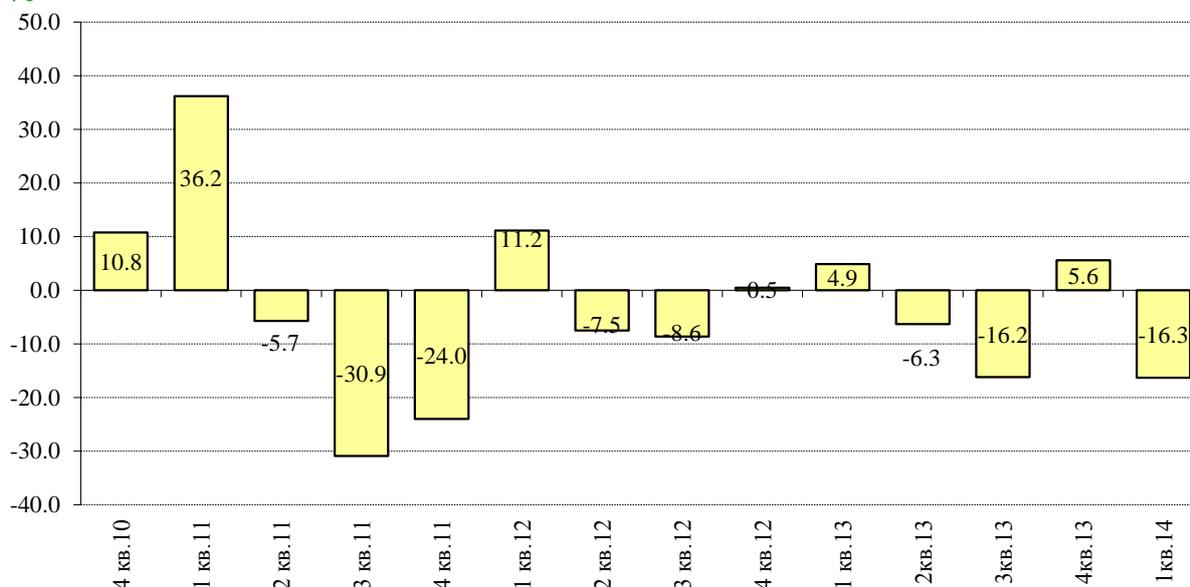


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

По итогам 1 квартала 2014 года коэффициент участия Национального Банка на Казахстанской фондовой бирже составил -16,3% (в 4 квартале 2013 года он был 5,6%) (график 40). Таким образом, в 1 квартале 2014 года Национальный Банк являлся преимущественно продавцом иностранной валюты на внутреннем валютном рынке.

график 40

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



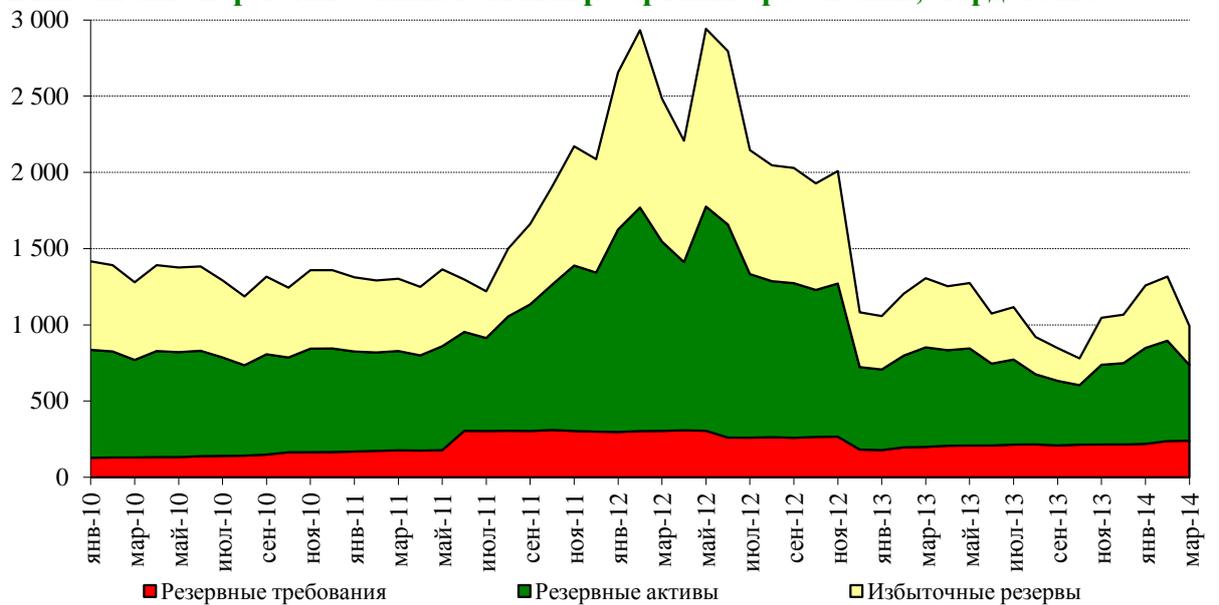
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 4.2. Минимальные резервные требования

За январь-март 2014 года резервные активы превышали необходимый объем резервирования в среднем в 2,6 раза (в 4 квартале 2013 года – в 2,3 раза, в 1 квартале 2013 года – в 3,1 раза) (график 41).

график 41

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



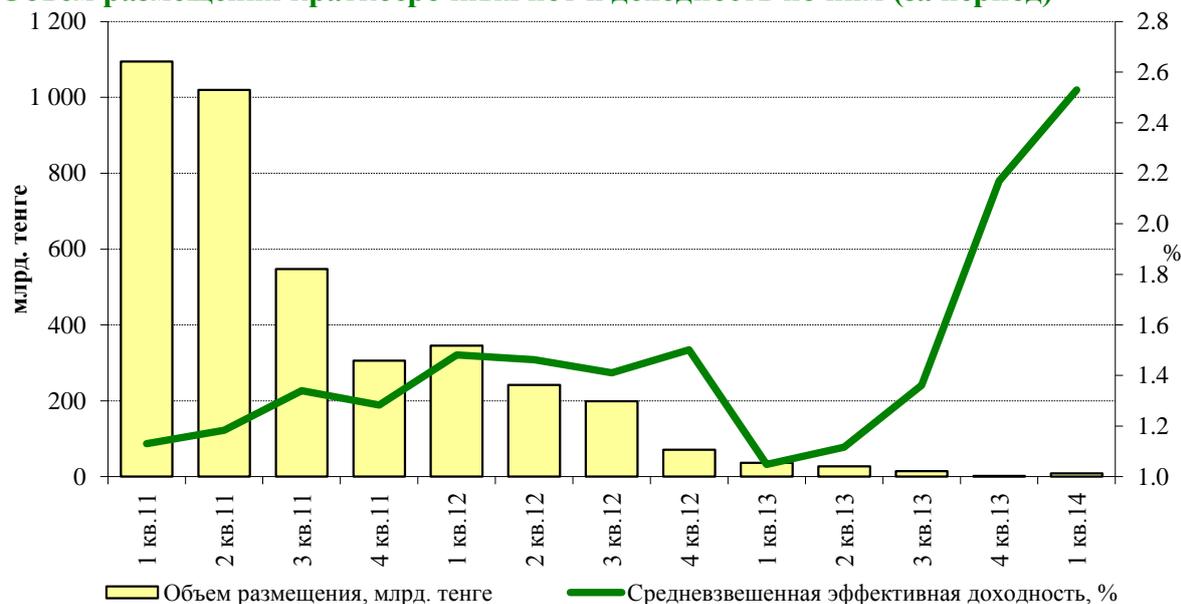
Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

## 4.3. Операции открытого рынка

В 1 квартале 2014 года спрос на краткосрочные ноты Национального Банка со стороны банков оставался низким. В этот период состоялось только 2 аукциона (в январе 2014 года), на котором были размещены 3-х и 6-месячные краткосрочные ноты в общем объеме 8,9 млрд. тенге. Объем выпущенных краткосрочных нот в 1 квартале 2014 года по сравнению с 4 кварталом 2013 года увеличился в 4,5 раза. Средневзвешенная доходность по размещаемым нотам выросла с 2,17% в октябре 2013 года до 2,53% в январе 2014 года (график 42).

график 42

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

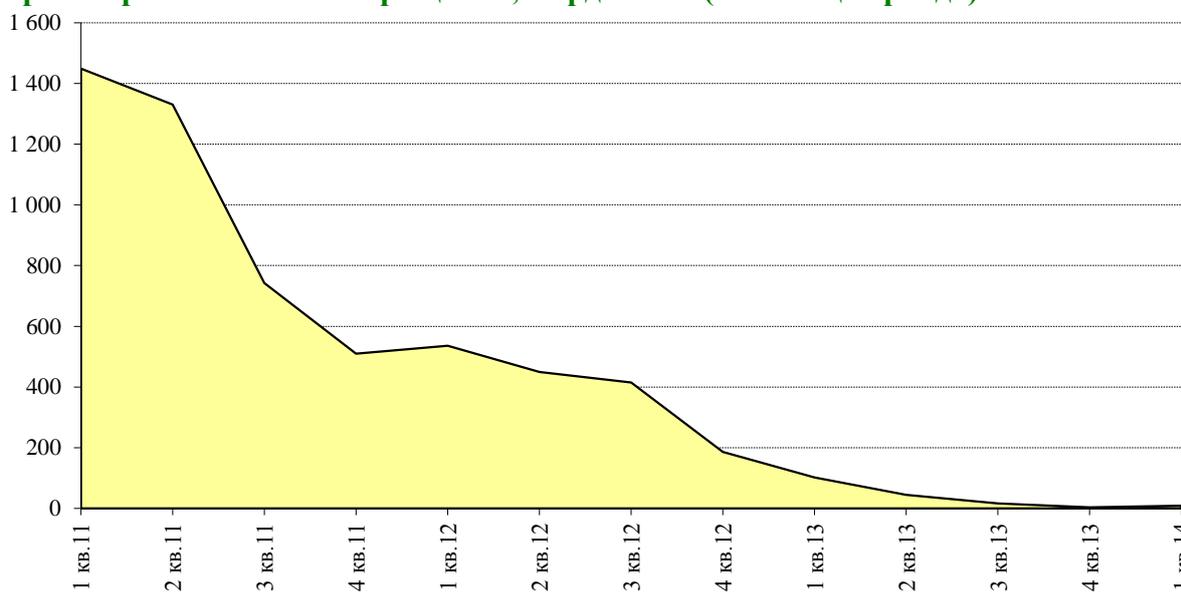


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец марта 2014 года объем краткосрочных нот в обращении составил 8,9 млрд. тенге, что в 2,5 раза больше объема на конец декабря 2013 года (график 43).

график 43

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



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

**4.4. Постоянные механизмы**

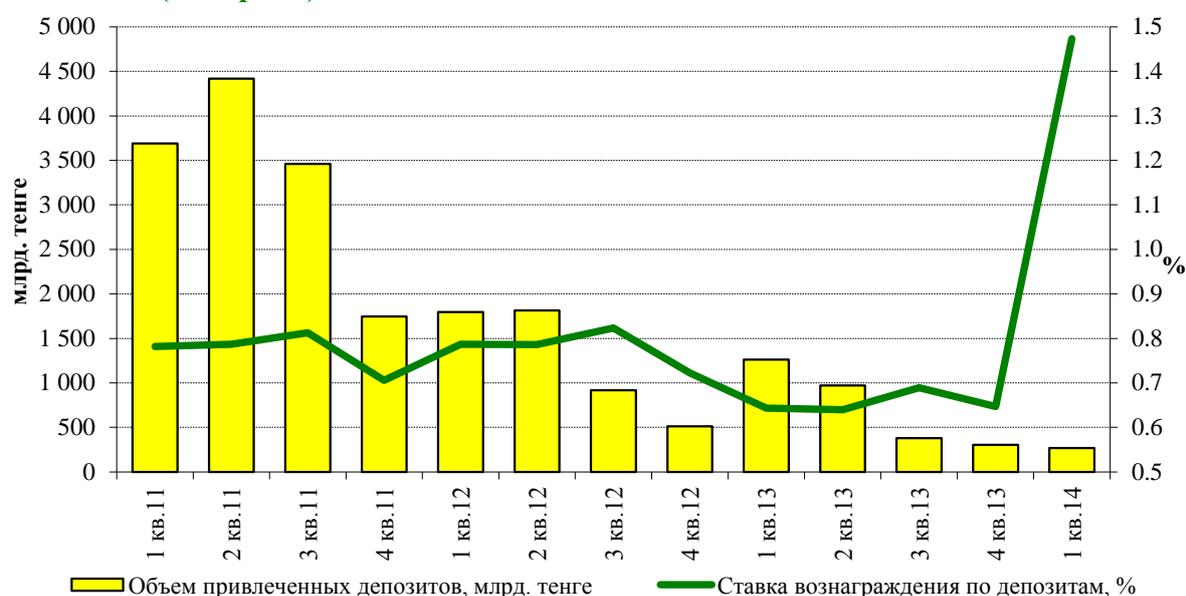
В 1 квартале 2014 года объем привлеченных от банков депозитов по сравнению с предыдущим кварталом несколько снизился. При этом наибольший объем привлечения депозитов от банков был зафиксирован в январе. В целом, за 1 квартал

2014 года было привлечено депозитов на сумму 267,3 млрд. тенге, что на 12,1% меньше объема 4 квартала 2013 года и в 4,7 раза меньше по сравнению с 1 кварталом 2013 года.

Средняя ставка вознаграждения по депозитам выросла с 0,65% в 4 квартале 2013 года до 1,47% в 1 квартале 2014 года (график 44), что было вызвано повышением ставок по 7-дневным депозитам с 0,5% до 2,75% в конце февраля 2014 года. На фоне решения, принятого Национальным Банком о приостановлении 1-месячных депозитов и повышении ставки по 7-дневным депозитам, произошло увеличение объемов привлечения депозитов в марте 2014 года в 1,8 раза по сравнению с февралем 2014 года.

график 44

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

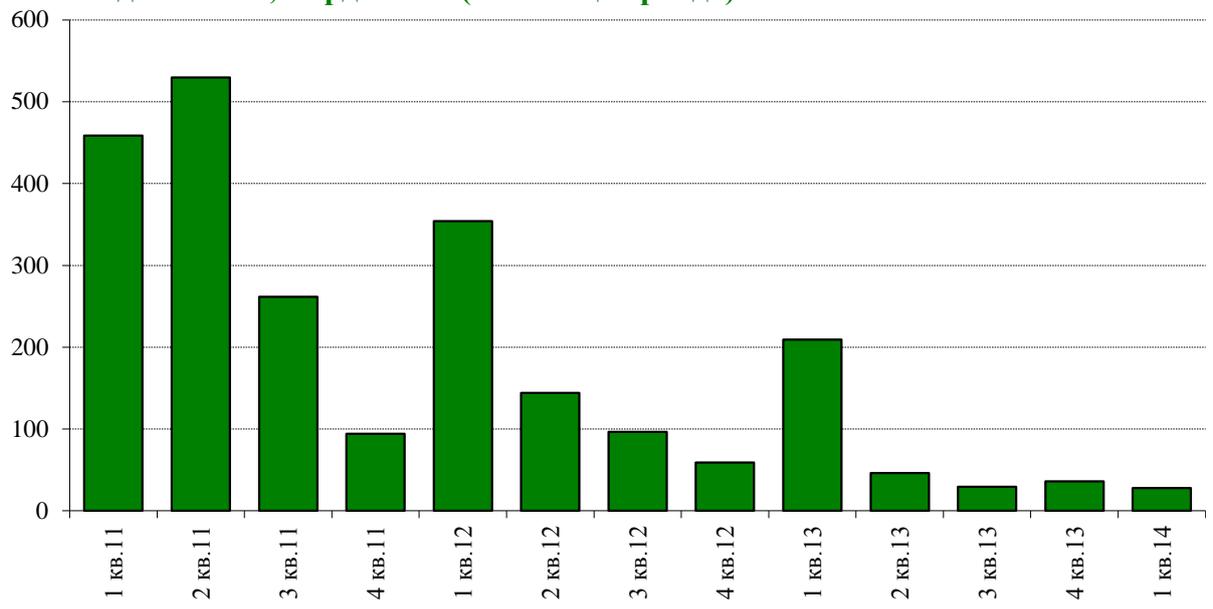


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

В 1 квартале 2014 года объем непогашенных обязательств Национального Банка по депозитам банков снизился. По итогам марта 2014 года объем непогашенной задолженности по депозитам банков в Национальном Банке составил 28,0 млрд. тенге, что на 22,2% меньше по сравнению с объемом на конец декабря 2013 года (график 45).

график 45

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

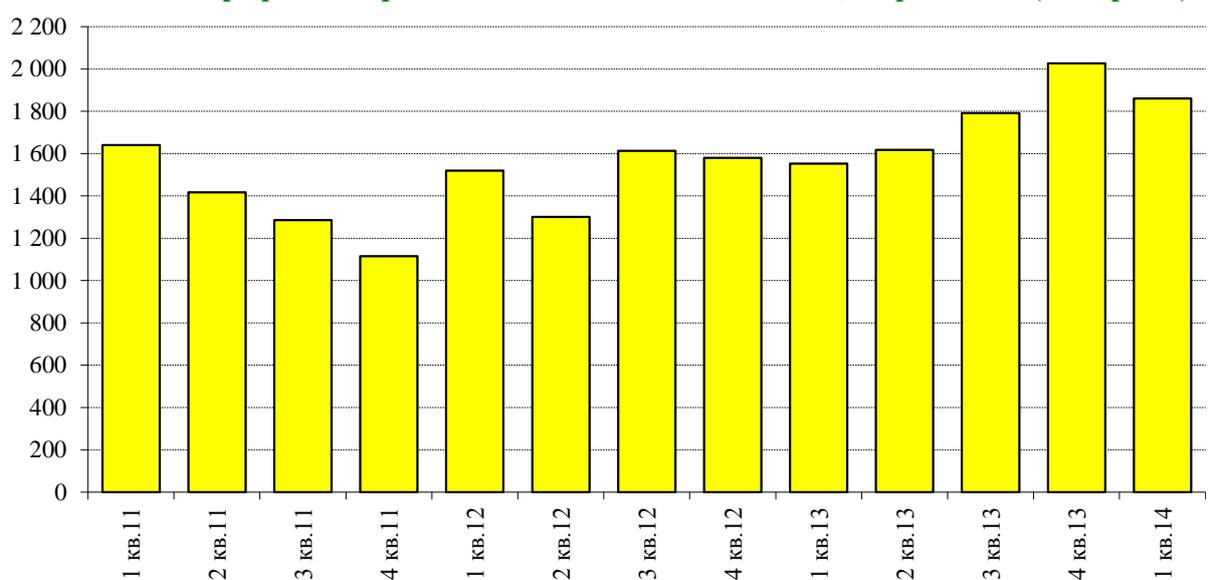


Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

Помимо проведения стерилизационных операций Национальный Банк в 1 квартале 2014 года продолжил предоставление банковскому сектору краткосрочной тенговой ликвидности посредством займов рефинансирования. Общий объем займов рефинансирования в 1 квартале 2014 года составил 1,9 трлн. тенге. Объем данных операций снизился на 8,2% по сравнению с предыдущим кварталом (график 46).

график 46

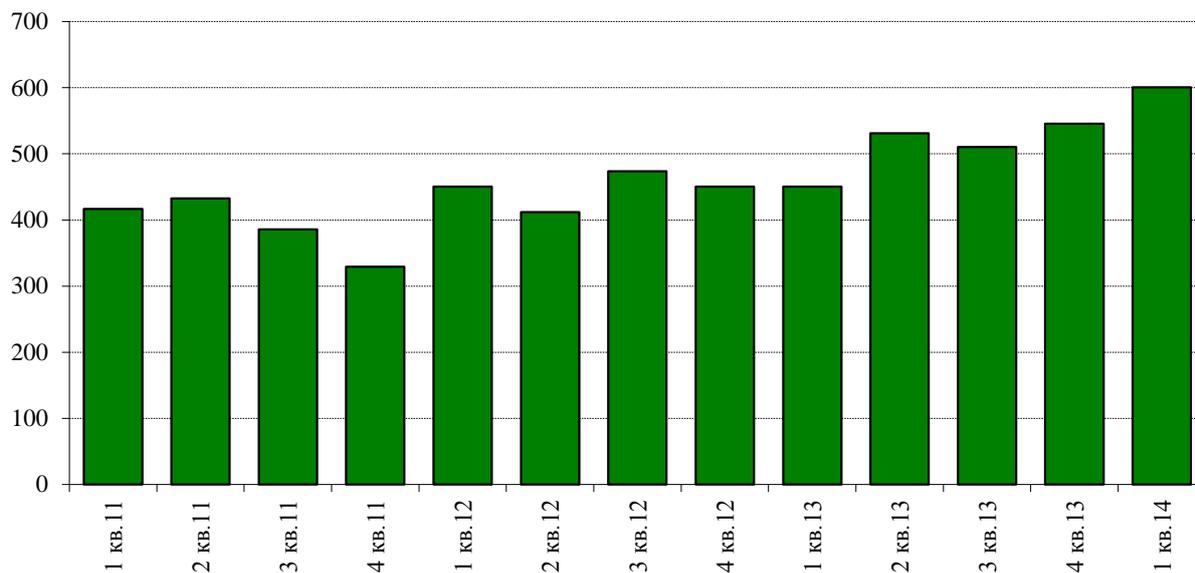
**Объем займов рефинансирования Национального Банка, млрд. тенге (за период)**



Источник: Национальный Банк Республики Казахстан

На конец марта 2014 года объем непогашенной задолженности по займам рефинансирования составил 600,4 млрд. тенге (график 47).

график 47

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

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан