



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



# ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА

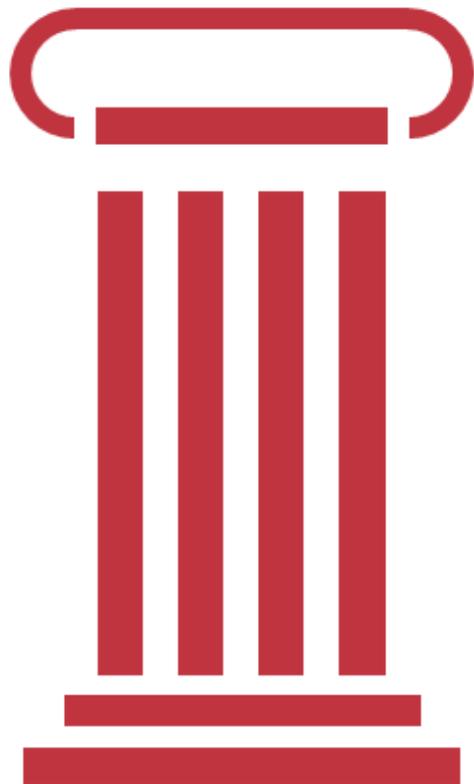
ДЕПАРТАМЕНТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ  
ПОЛИТИКИ



# ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ РЕЖИМА ИНФЛЯЦИОННОГО ТАРГЕТИРОВАНИЯ

## Процентная политика

Регулирование  
ликвидности



## Плавающий обменный курс

Абсорбирование  
внешних шоков



## Система прогнозирования и анализа политики

Улучшение  
качества решений



## Прозрачные коммуникации

Развитие  
рациональных  
рыночных  
ожиданий





## 1. Основная цель Национального Банка?

A) обеспечение финансовой стабильности



B) обеспечение стабильности цен



C) обеспечение экономического роста

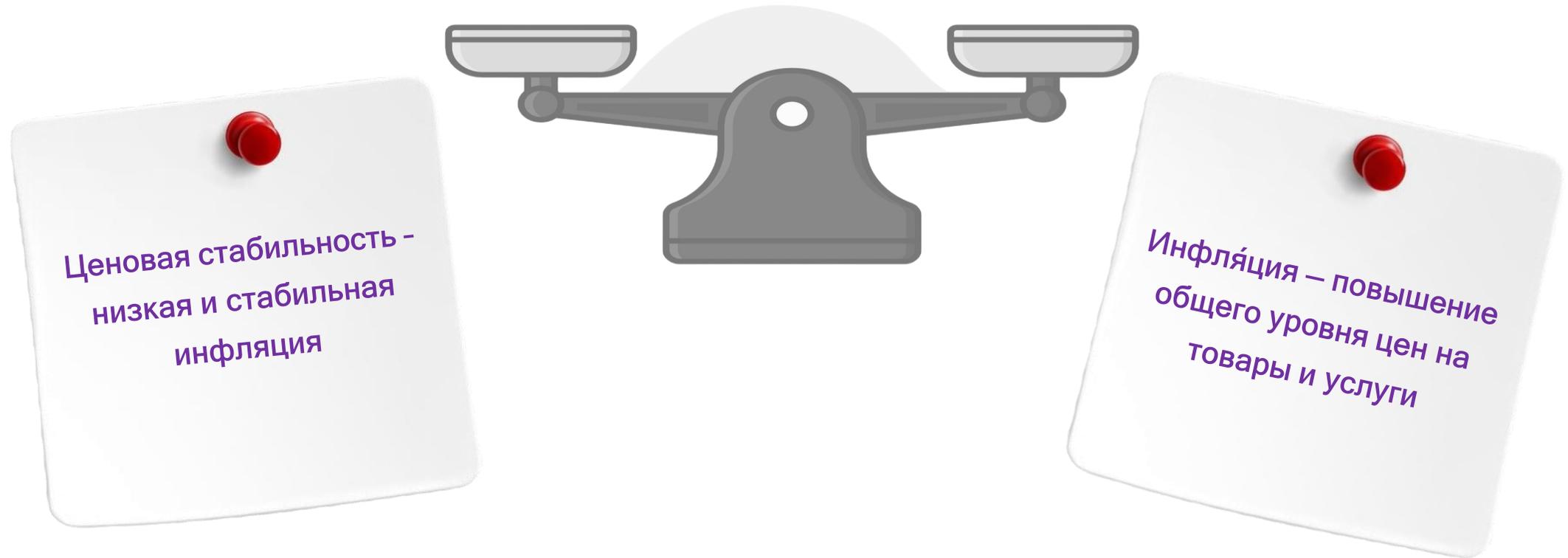


D) регулирование рынка платежных услуг





# ЧТО ТАКОЕ СТАБИЛЬНОСТЬ ЦЕН?





# КАК ИНФЛЯЦИЯ РАССЧИТЫВАЕТСЯ В КАЗАХСТАНЕ?

Инфляция (индекс потребительских цен) характеризует изменение во времени среднего уровня цен на корзину товаров и услуг из 508 наименований, приобретаемых населением для личного потребления

## КОМПОНЕНТЫ ИНФЛЯЦИИ И ИХ ВЕС В ИПЦ





# ПОЧЕМУ ЦЕНЫ РАСТУТ?

Цены растут из-за дисбаланса спроса и предложения



ИНФЛЯЦИЯ СПРОСА - факторы, влияющие на потребительское поведение населения

- Рост доходов, соцвыплат
- Дефицит бюджета, государственные программы
- Денежная эмиссия



ИНФЛЯЦИЯ ИЗДЕРЖЕК - факторы, влияющие на цену со стороны производителей

- Монополизация рынка
- Увеличение налогов
- Увеличение заработной платы сверх роста производительности труда
- Рост цен на факторы производства



# А НЕЛЬЗЯ ЛИ ПРОСТО ЗАМОРОЗИТЬ ЦЕНЫ, ЧТОБЫ ОНИ НЕ РОСЛИ?

Нет, **заморозить нельзя**, потому что:

- Искусственное вмешательство в экономику увеличивает дисбаланс между спросом и предложением
- создает дефицит и очереди у пустых прилавков
- Производители жертвуют качеством, чтобы остаться на плаву и удержать навязанные невыгодные цены



**В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ ЦЕНЫ ДОЛЖЕН ДИКТОВАТЬ РЫНОК, А НЕ ГОСУДАРСТВО!**





# ТАК СКОЛЬКО ЖЕ ДОЛЖНА БЫТЬ ИНФЛЯЦИЯ?



## Залог устойчивого экономического развития

- Снижает экономическую неопределенность
- Способствует росту долгосрочных инвестиций в производство и повышению уровня занятости
- Повышает уровень благосостояния населения
- Улучшает условия экономической деятельности компаний и населения

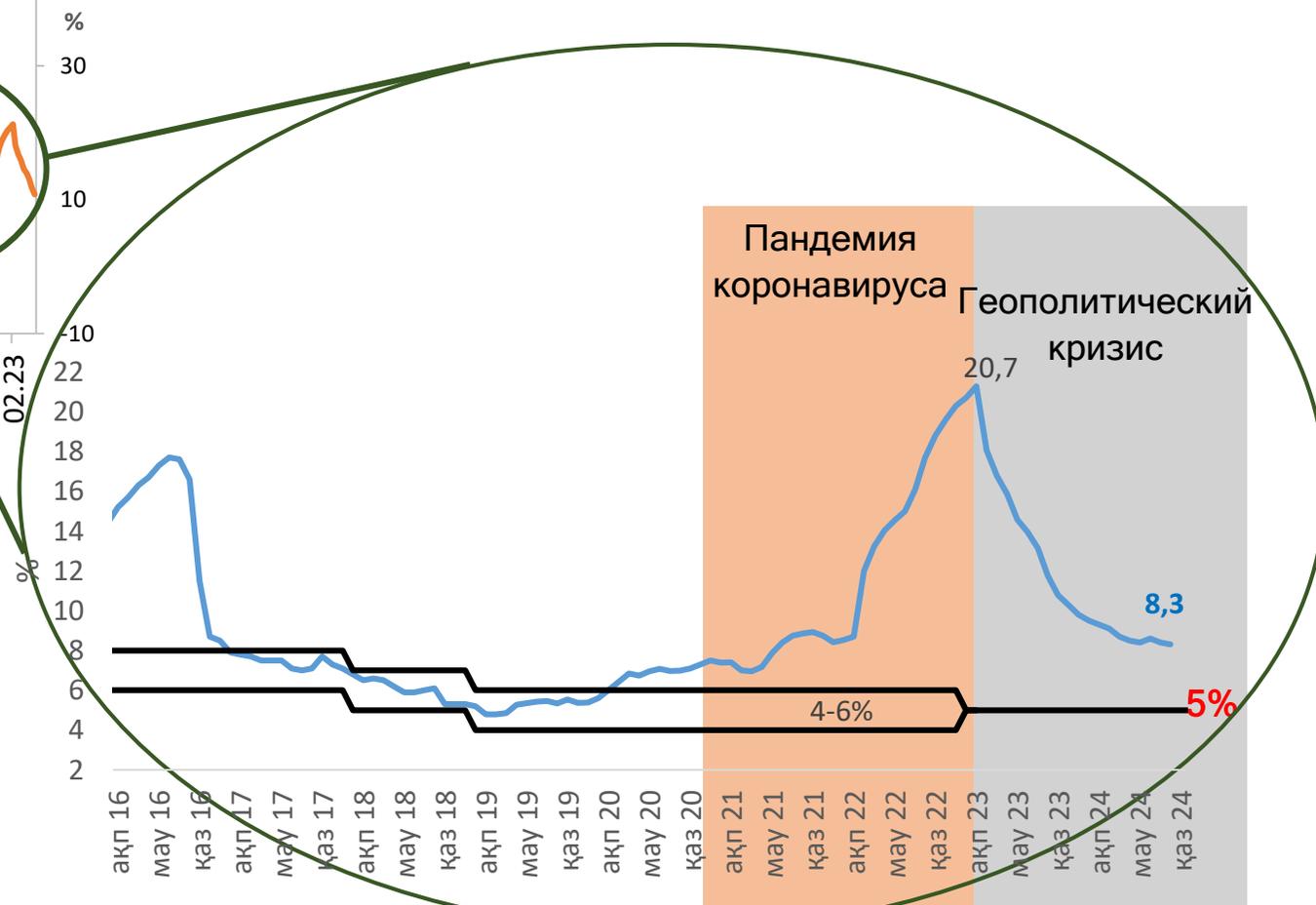
В развитых странах, практикующих инфляционное таргетирование, целевые ориентиры укладываются в границах **1-3%**

Целевые уровни инфляции в развивающихся странах варьируются в более широких диапазонах - **2%-10%**



# ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ В КАЗАХСТАНЕ

## Инфляция в РК за период 1991-2022





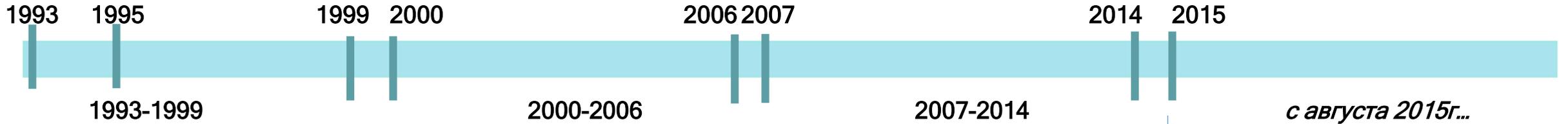
# ЭВОЛЮЦИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ КАЗАХСТАНА

С 1993 по 1999 Национальный Банк таргетировал денежное предложение

С 2000 по 2004 в поиске режима денежно-кредитной политики

С 2007 года Национальный Банк де факто таргетировал обменный курс

С августа 2015 года переход на режим инфляционного таргетирования



*Формирование денежно-кредитной политики Национального Банка*

- *Переход к рыночной экономике, либерализация цен*
- **Основная цель** - обеспечение внешней и внутренней устойчивости национальной валюты тенге
- Значительно регулируемый обменный курс

*Роль НБРК в процессе макроэкономической стабилизации и роста экономики*

- Развитие экономики страны под влиянием благоприятных внутренних и внешних факторов
- **Изменение основной цели** на обеспечение стабильности цен (с 2004 года)
- Режим управляемого плавания

*Денежно-кредитная политика в годы финансового кризиса и посткризисного оздоровления*

- Развитие макроэкономической ситуации в Казахстане на фоне мирового финансового кризиса
- **Основная цель** - обеспечение стабильности цен
- Коридор колебаний обменного курса тенге

*Современные тенденции*

- Развитие экономики в условиях усиление внешних шоков, в том числе геополитических кризисов
- **Основная цель** - обеспечение стабильности цен
- Плавающий обменный курс



# РЕЖИМЫ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ

Режимы денежно-кредитной политики - набор мер и способов проведения денежно-кредитной политики для достижения целевого ориентира монетарных властей

## Таргетирование денежных агрегатов

- установление целевых параметров денежного предложения с целью влияния на инфляцию
- неустойчивость связи между динамикой денежных агрегатов и инфляцией
- слабый контроль денежной массы Центральным банком

## Таргетирование обменного курса

- обеспечение стабильности номинального обменного курса посредством валютных интервенций
- отсутствие возможности проведения независимой ДКП в ответ на экономические шоки

## Режим инфляционного таргетирования





# А КАК В ДРУГИХ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКАХ?

*Режим инфляционного таргетирования ориентирован на достижение целевого уровня инфляции*

## ОСОБЕННОСТИ

Четкое определение целей денежно-кредитной политики

Рост доверия рынков к денежно-кредитной политике

Управление инфляционными ожиданиями

Открытость и транспарентность денежно-кредитной политики

Поддерживает стабильный рост экономики

Независимость центрального банка

Страны, применяющие режим ИТ



- В 1989г. парламент Новой Зеландии впервые в истории принял закон Об обеспечении стабильности цен как единственную цель монетарной политики
- По данным МВФ **43** страны с суммарной долей в **42%** от мирового ВВП (на конец 2020 года) явно придерживаются режима инфляционного таргетирования



# БАЗОВАЯ СТАВКА - ОСНОВНОЙ ИНСТРУМЕНТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НБРК

2. Устанавливая уровень Базовой ставки что Национальный Банк, в первую очередь, определяет в экономике?

A) количество денег



C) скорость обращения денег



B) стоимость денег



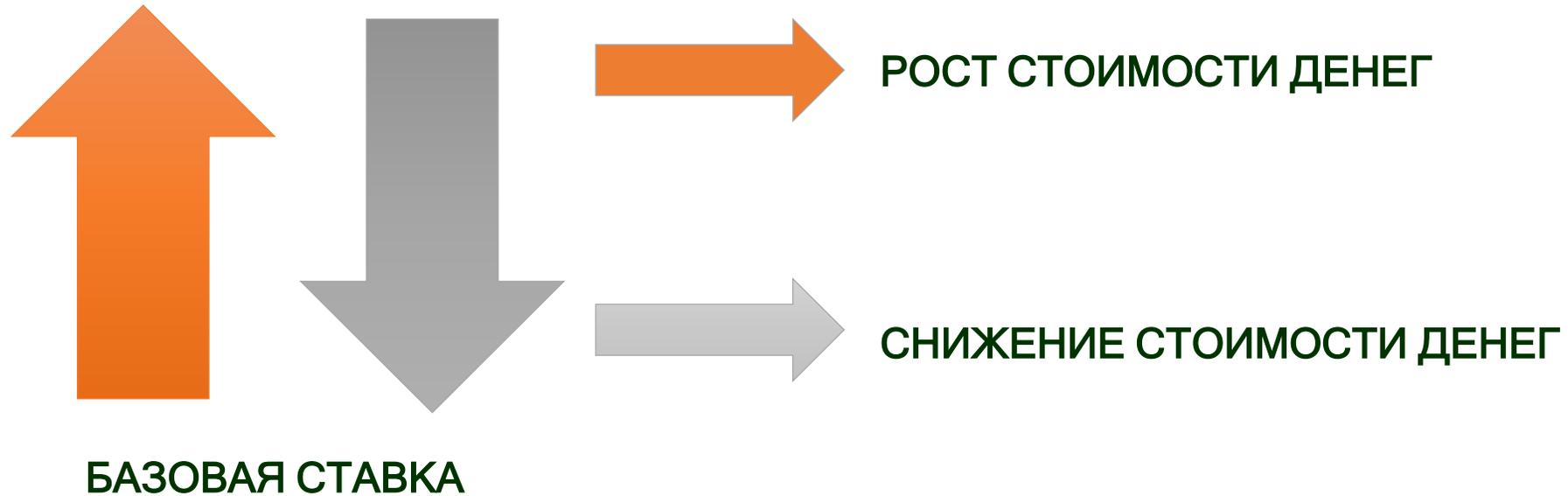
D) денежную базу





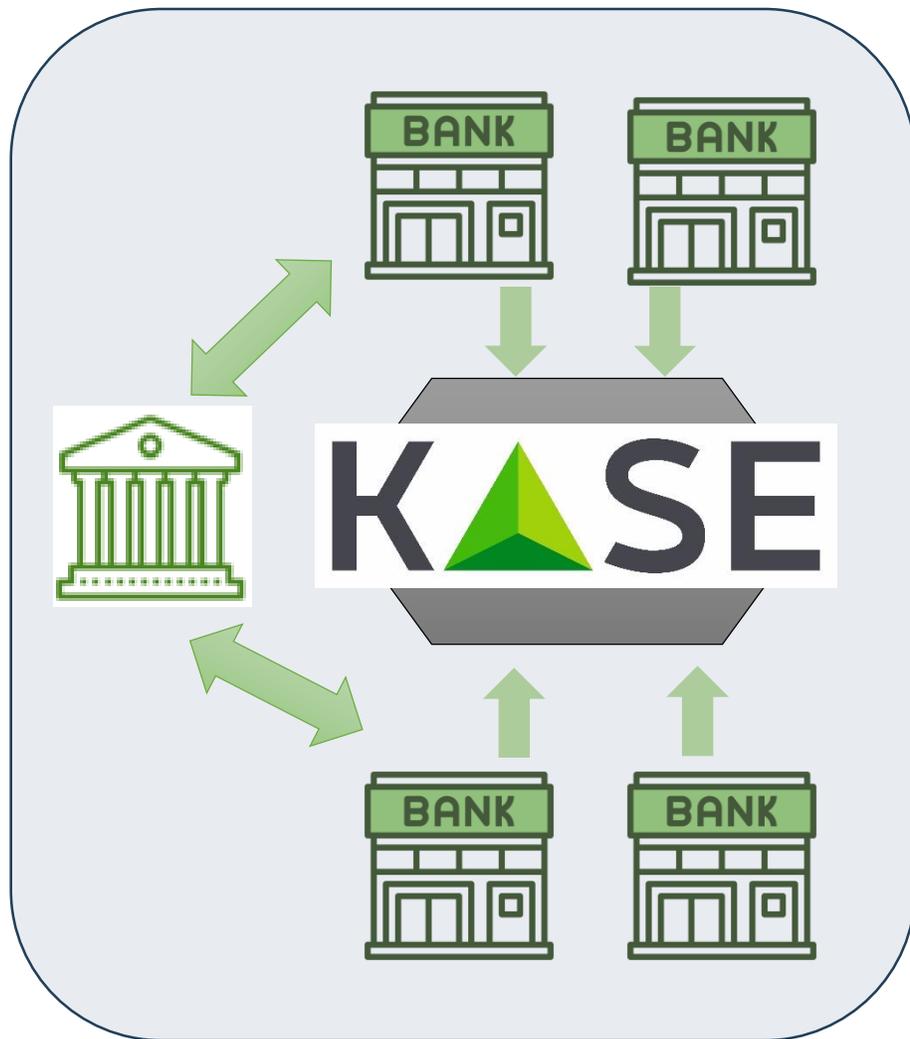
# БАЗОВАЯ СТАВКА - ОСНОВНОЙ ИНСТРУМЕНТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НБРК

Национальный Банк устанавливая уровень базовой ставки регулирует стоимость/цену денег в экономике

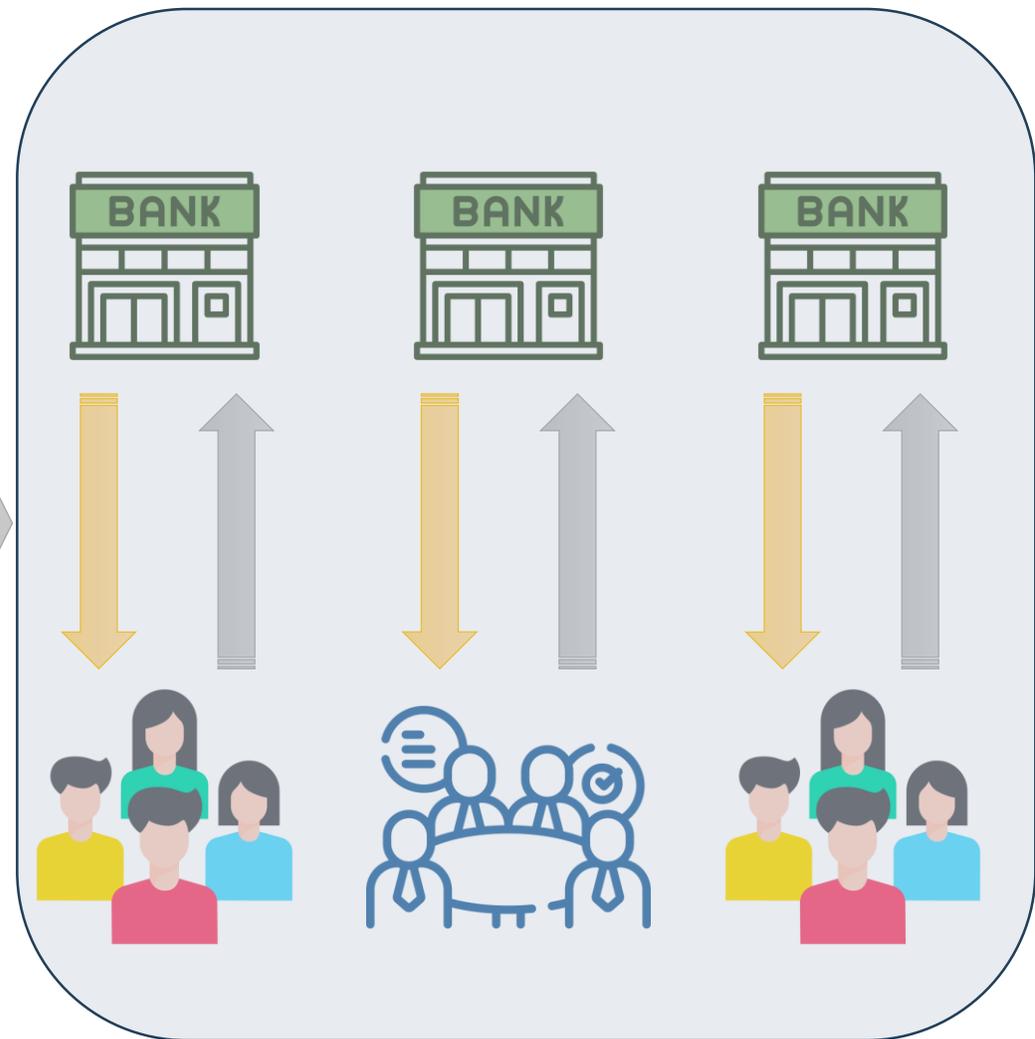
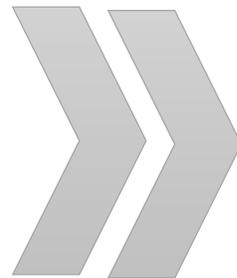




# ПОСЛЕ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ



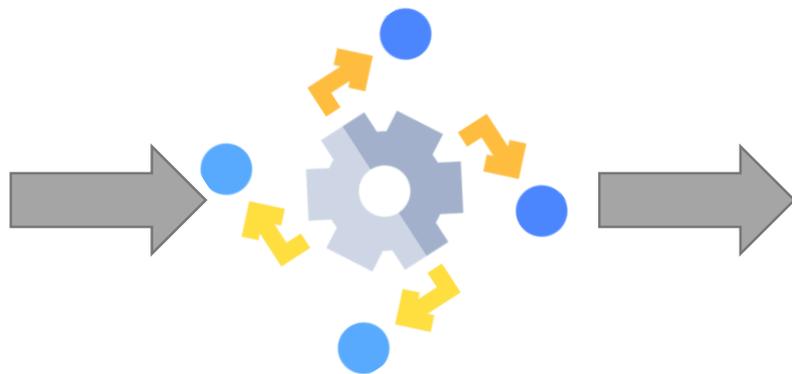
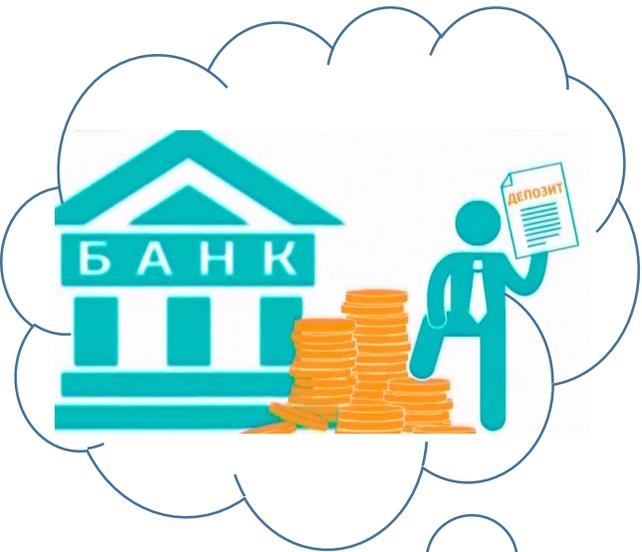
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК



РЫНОК  
ДЕПОЗИТОВ/КРЕДИТОВ



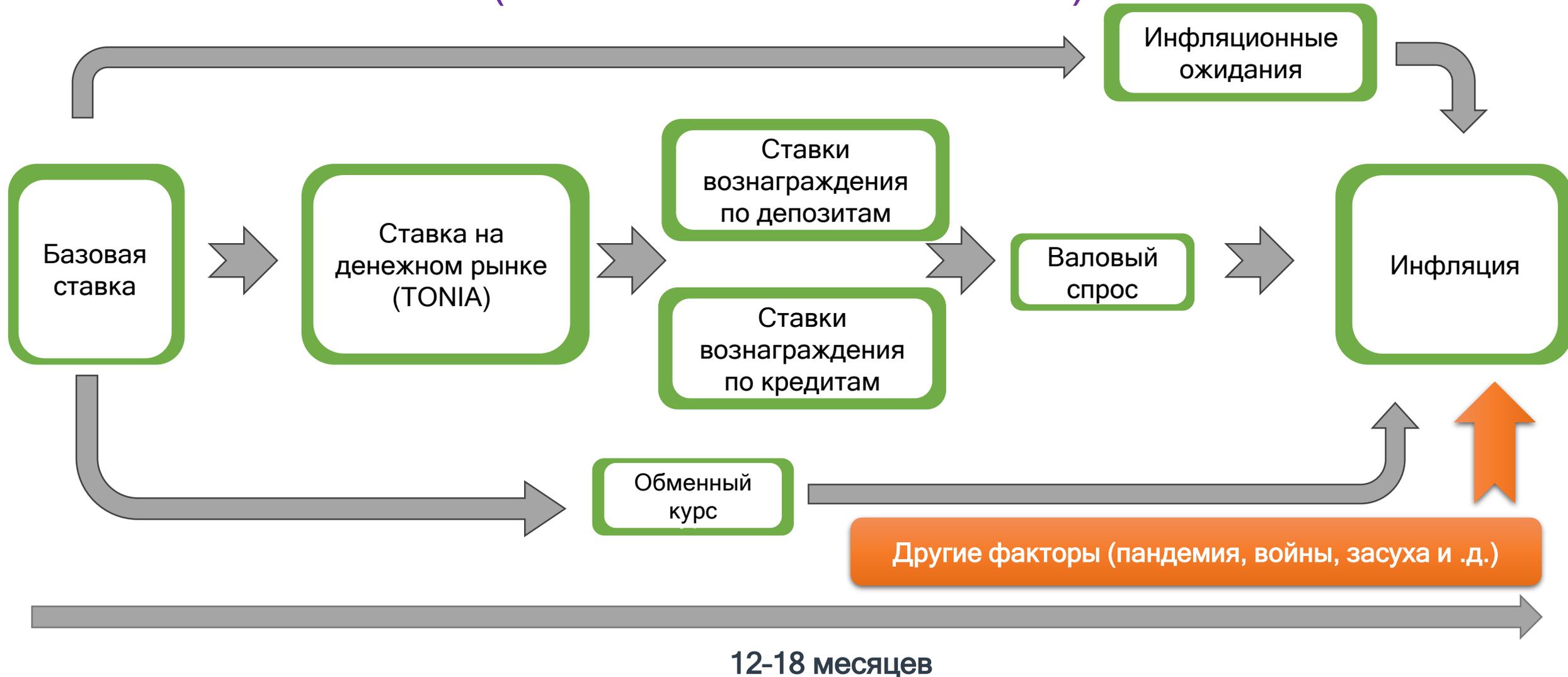
# ЧЕРЕЗ МНОГО ДНЕЙ ПОСЛЕ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ





# КАК БАЗОВАЯ СТАВКА ВЛИЯЕТ НА ИНФЛЯЦИЮ

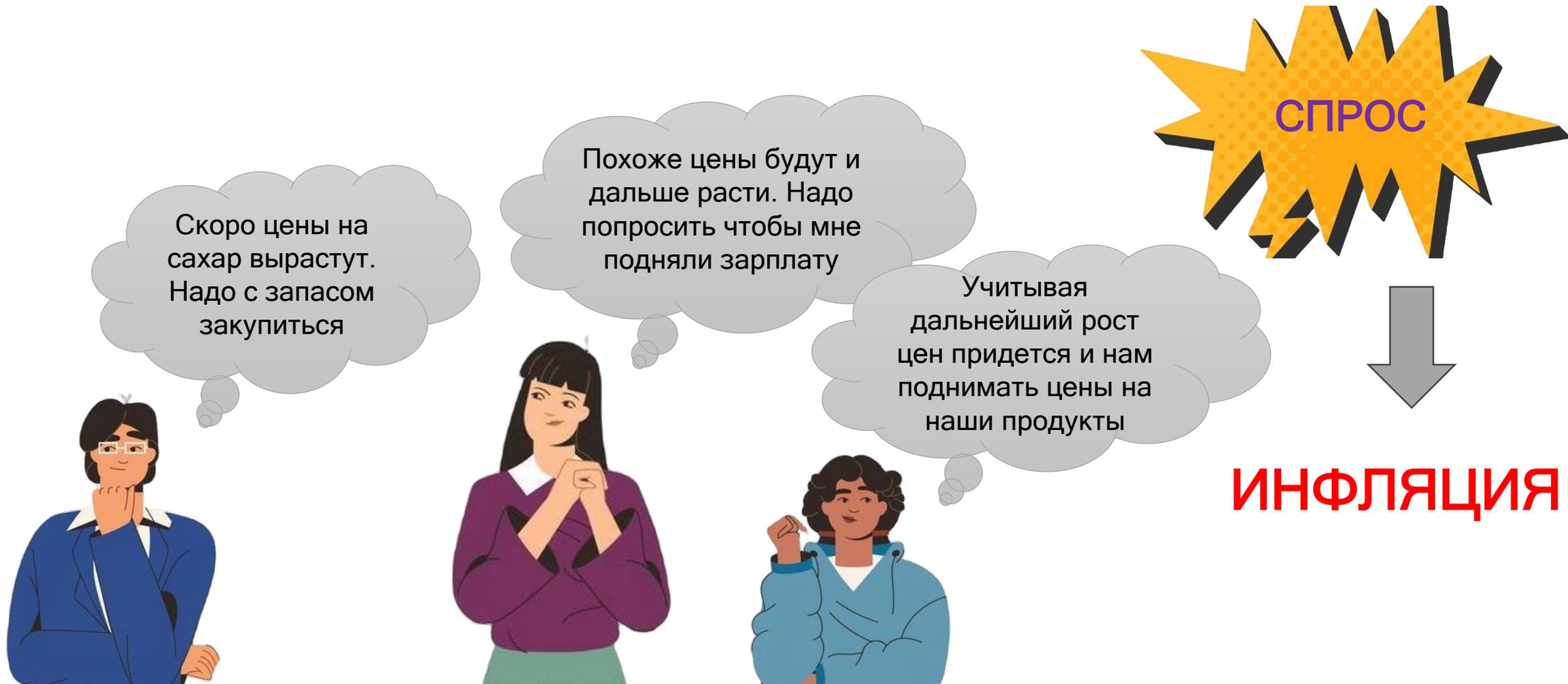
## КЛАССИЧЕСКАЯ СХЕМА КАНАЛОВ ВЛИЯНИЯ БАЗОВОЙ СТАВКИ НА ИНФЛЯЦИЮ (ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ)





# ИНФЛЯЦИОННЫЕ ОЖИДАНИЯ

Инфляционные ожидания - это предположение населения и бизнеса о том, как цены изменятся в будущем





# ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ

Как Национальный Банк  
определяет размер базовой  
ставки?

## 2. Как НБРК устанавливает уровень Базовой ставки?

A) по рекомендациям Администрации  
Президента/Правительства



B) на основе анализа и прогнозирования  
макроэкономических показателей



C) обращаются к экстрасенсам



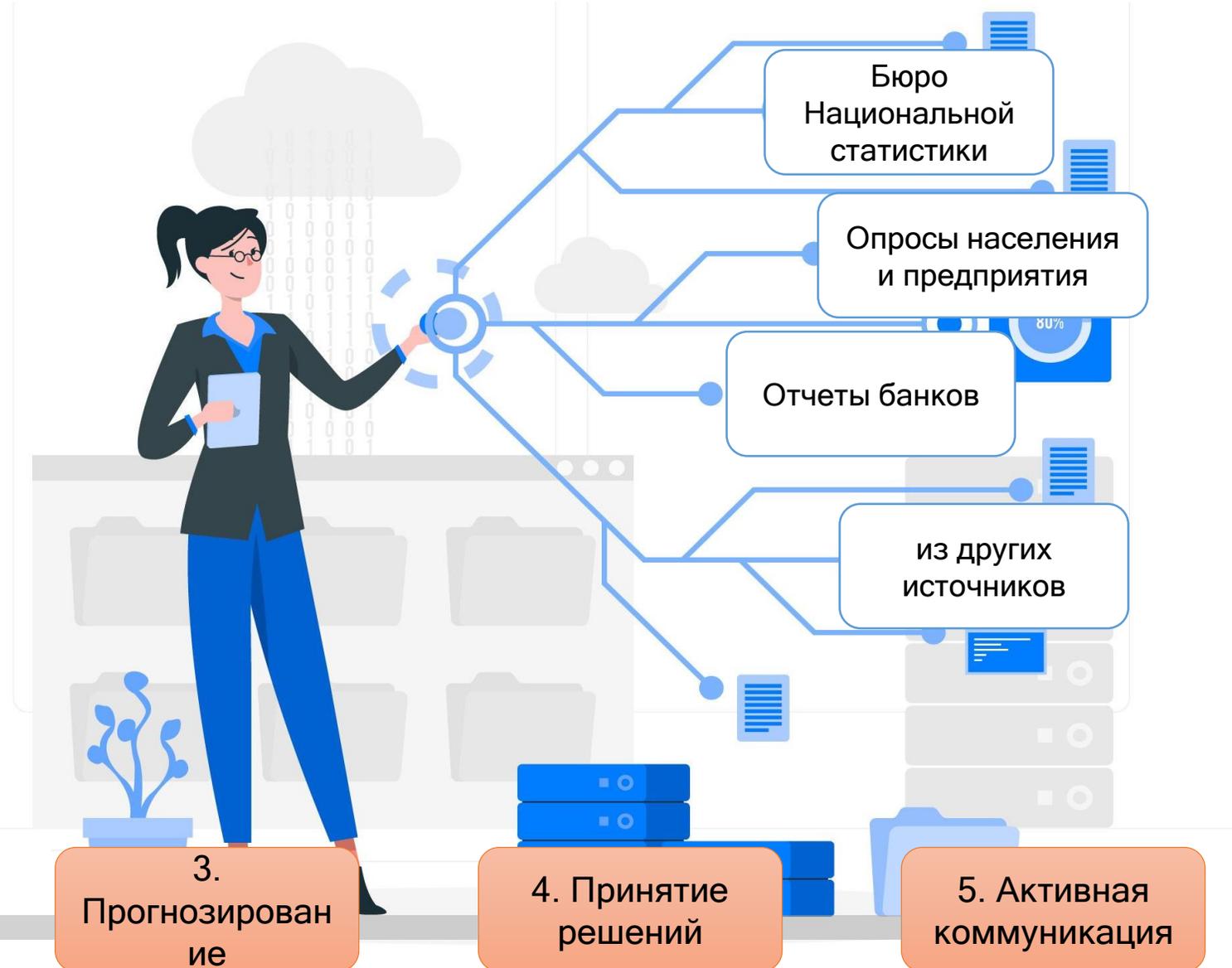
D) по рекомендациям экспертного сообщества из  
соцсетей





# ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ

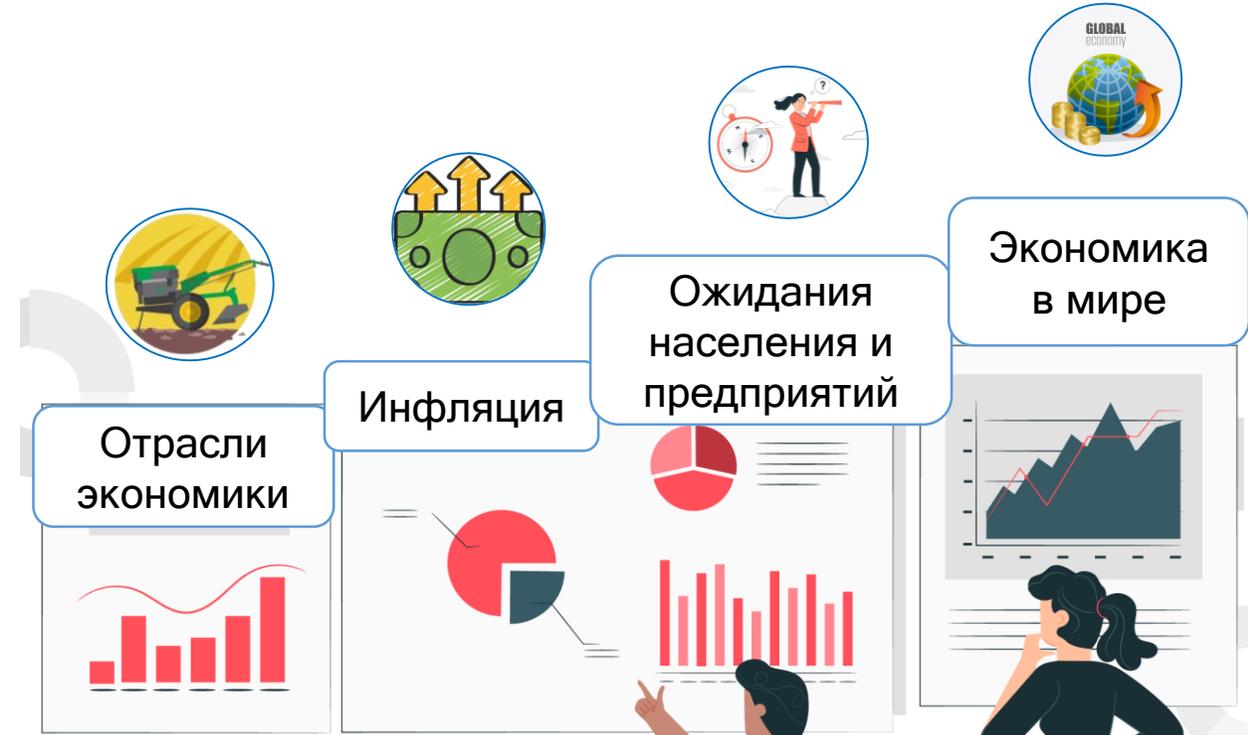
Как Национальный Банк  
определяет размер базовой  
ставки?





# ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ

Как Национальный Банк  
определяет размер базовой  
ставки?



1. Сбор информации

2. Анализ текущей ситуации

3. Прогнозирование

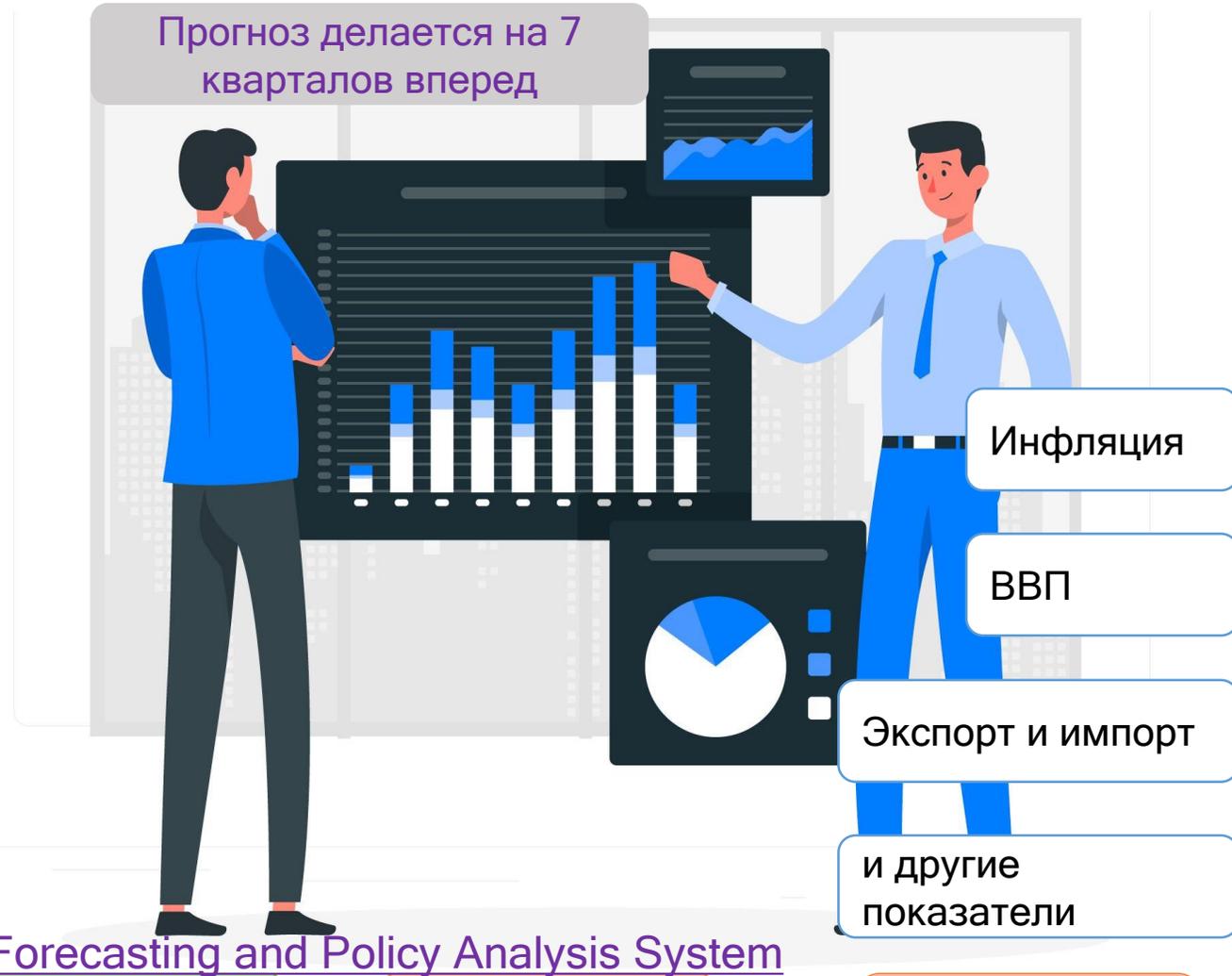
4. Принятие решений

5. Активная коммуникация



# ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ

Как Национальный Банк  
определяет размер базовой  
ставки?



1. Сбор информации

2. Анализ текущей ситуации

3. Прогнозирование

4. Принятие решений

5. Активная коммуникация



# ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ

Как Национальный Банк  
определяет размер базовой  
ставки?



1. Сбор  
информации

2. Анализ  
текущей  
ситуации

3. Прогнозирование

4. Принятие  
решений

5. Активная  
коммуникация



# ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ

Как Национальный Банк  
определяет размер базовой  
ставки?



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

ПРЕСС-РЕЛИЗ

О сохранении базовой ставки на уровне 14,25%

г. Астана

11 октября 2024 г.

1. Сбор  
информации

2. Анализ  
текущей  
ситуации

3. Прогнозирование

4. Принятие  
решений

5. Активная  
коммуникация



# ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ

## ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ



**8 РАЗ** В ГОД  
ПРИНИМАЕТСЯ  
РЕШЕНИЯ ПО  
БАЗОВОЙ СТАВКЕ

4 - Решения на основе  
прогнозного раунда

4 - Межпрогнозное  
решение



# КОММУНИКАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА - ЗАЛОГ УСПЕХА

«Держи банк  
подальше от  
прессы, а прессу  
подальше от банка»

Если вам показалось, что я  
выразился достаточно ясно,  
вы неверно меня поняли



«Говори, что  
делаешь, и делай, что  
говоришь»

1940 годы

1990-2000

2008

сейчас...

После кризиса 2008 г. центральные банки  
почти вдвое увеличили свою  
коммуникационную активность





# ЗАКЛЮЧИТЕЛЬНЫЙ СЛАЙД

- Основная цель Национального Банка РК - **обеспечение стабильности цен**, то есть обеспечение низкой и стабильной инфляции
- Инфляция измеряется **индексом потребительских цен**
- **Целью** денежно-кредитной политики является поддержание **годовой инфляции вблизи 5%** в среднесрочном периоде
- С 2015 года Национальный Банк проводит денежно-кредитную политику **в режиме инфляционного таргетирования**
- **Валютная политика** - свободно плавающий обменный курс
- Основным инструментом денежно-кредитной политики Национального Банка является **базовая ставка**