

ОТЧЕТ
о реализации стратегического плана
Национального Банка Республики Казахстан на 2024-2028 годы,
утвержденного приказом Председателя Национального Банка
Республики Казахстан от 28 декабря 2023 года № 259

Период отчета: 2025 год

Достижение целей и целевых индикаторов

	Наименование целевого индикатора	Единица измерения	Отчетный период		Примечание (информация об исполнении/ неисполнении)
			План	Факт	
	1	2	3	4	5
Стратегическое направление 1. Обеспечение стабильности цен					
Цель 1.1. Проведение эффективной денежно-кредитной политики					
1	Уровень инфляции	%	5,5-7,5%	12,3%	План (прогноз) 5,5-7,5% от ноября 2023 года, отраженный в ходе актуализации Стратегического плана НБРК на 2024-2028гг. (утвержден от 28.12.2023г. №259). Отклонение факта от прогноза произошло в условиях объявления либерализации рынка ГСМ, налоговой реформы в начале 2025 года и усилившимися темпами роста цен на ЖКУ (прогноз по инфляции от ноября 2024 года составлял 6,5-8,5%, от марта 2025 года – 10-12%, от июня 2025 года – 10,5-12,5%, от августа 2025 года – 11-12,5%, от ноября 2025 года – 12-13%)

2	Валовые международные резервы (выше минимальных рекомендаций Международного валютного фонда)	в месяцах импорта товаров и услуг	не менее 5 месяцев	9,9 ¹	исполнено
Стратегическое направление 2. Содействие обеспечению финансовой стабильности					
Цель 2.1. Оценка и управление рисками финансовой стабильности					
3	Уровень специального резерва акционерного общества «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» с учетом его уставного капитала ²	%	5-10%	6% ³	исполнено
Цель 2.2. Эффективное валютное регулирование и валютный контроль					
4	Доля уполномоченных банков, подлежащих проверке на основе оценки степени риска, на предмет соблюдения требований валютного законодательства РК	%	не менее 10%	21,42%	исполнено
5	Доля юридических лиц, осуществляющих деятельность исключительно через обменные пункты на основании лицензии Национального Банка на обменные операции с наличной иностранной валютой, подлежащих проверке на основе оценки степени риска	%	не менее 30%	31,5%	исполнено
Стратегическое направление 3. Эффективное управление активами Национального фонда Республики Казахстан и пенсионными активами ЕНПФ					
Цель 3.1. Обеспечение соблюдения сбалансированного стратегического распределения активов сберегательного портфеля Национального Фонда Республики Казахстан					
6	Поддержание сбалансированного стратегического распределения активов сберегательного портфеля Национального фонда Республики Казахстан (ребалансировка)	%			

¹ Предварительные данные за 2025 год. Окончательные данные будут доступны в конце марта 2026 года.

² С 04.12.2024 г. при недостаточности средств специального резерва расходы покрываются за счет собственных активов в пределах 70% уставного капитала (норма принята Законом РК от 22.11.2024 г. № 138-VIII «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам реформирования жилищной политики»)

³ На 01.12.2025г.

6.1	Доля портфеля государственных облигаций развивающихся стран		18-24%	18,77%	исполнено
6.2	Доля портфеля корпоративных облигаций		7-13%	9,21%	исполнено
6.3	Доля портфеля акций развитых стран		27-33%	36,90%	исполнено на 112%, отклонение фактического от прогнозного значения составило 12%
6.4	Доля портфеля альтернативных инструментов		2-8%	2,81%	исполнено
6.5	Доля портфеля золота		2-8%	6,96%	исполнено
Цель 3.2. Превышение доходности пенсионных активов ЕНПФ над инфляцией					
7	Отклонение доходности пенсионных активов ЕНПФ от инфляции за последние 10 лет в годовом выражении	%	0-1%	0,48%	исполнено
Стратегическое направление 4. Создание инфраструктуры финансового сектора и развитие финансовых технологий					
Цель 4.1. Внедрение финансовых технологий и инноваций на финансовом рынке					
8	Коэффициент реализованных стратегических инициатив в рамках Дорожной карты по реализации Концепции по развитию финансовых технологий и инноваций, утвержденной постановлением Правления Национального Банка от 17 августа 2020 года № 101	%	не менее 90%	90%	исполнено
Цель 4.2. Развитие цифровой инфраструктуры и организация наличного денежного обращения					
9	Безналичные платежи населения	% к общему объему розничной торговли	не менее 78%	82,9%	исполнено
Стратегическое направление 5. Исследовательская деятельность					
Цель 5.1. Развитие исследовательской деятельности					
10	Публикация результатов исследований в области монетарной экономики и макроэкономической политики, финансовой стабильности и регулирования финансового рынка	количество публикаций (working papers, статьи в «Экономическом обозрении Националь	не менее 20	29	исполнено

		ного Банка Республик и Казахстан» , академичес ких журналах, и другие)			
11	Предоставление финансирования проведение исследований	на количество (исследова тельские гранты и другие)	не менее 4	4	исполнено

АНАЛИТИЧЕСКАЯ ЗАПИСКА
к отчету о реализации Стратегического плана
Национального Банка Республики Казахстан на 2024-2028 годы
за 2025 год

Достижение целей и целевых индикаторов

Стратегическое направление 1.
Обеспечение стабильности цен

Цель 1.1. Проведение эффективной денежно-кредитной политики
Целевой индикатор 1: Уровень инфляции

В 2025 году Национальный Банк продолжил проведение денежно-кредитной политики, следуя принципам инфляционного таргетирования.

По итогам декабря 2025 года годовая инфляция составила 12,3% (в декабре 2024 года – 8,6%).

В течение года инфляция демонстрировала восходящую динамику, достигнув пикового значения в сентябре на уровне 12,9%, что отражало сочетание макроэкономических дисбалансов и ценовых шоков. Высокий внутренний спрос, превышающий возможности расширения предложения, поддерживаемый масштабным фискальным и квазифискальным стимулированием, все еще высоким ростом потребительского кредитования сформировал устойчивый проинфляционный фон.

Вместе с тем ситуация на внешних и внутренних продовольственных рынках, продолжающийся рост регулируемых цен на рынке ЖКУ и ГСМ, а также ожидания налогово-бюджетных изменений усилили инфляционный эффект, формируя вторичные эффекты и отражаясь в инфляционных ожиданиях.

В ответ на усиление инфляционного давления Национальный Банк корректировал денежно-кредитную политику: базовая ставка была повышена до 16,5% в марте и до 18,0% в октябре 2025 года. Процентная политика дополнялась повышением минимальных резервных требований, зеркалированием операций с золотом, а также усилением макро- и микропруденциальных мер с Агентством регулирования и развития финансового рынка, направленных на охлаждение потребительского кредитования.

Меры Национального Банка в сочетании с антиинфляционными мерами Правительства, включая административное снижение тарифов на регулируемые жилищно-коммунальные услуги, способствовали постепенному замедлению инфляции, в четвертом квартале 2025 года.

С учетом сохраняющихся проинфляционных рисков достижение целевого уровня инфляции 5% в среднесрочном периоде потребует сохранения умеренно жесткого характера денежно-кредитных условий.

Целевой индикатор 2: Валовые международные резервы (выше минимальных рекомендаций Международного валютного фонда)

Объем валовых международных резервов Национального Банка (без учета активов Национального фонда) по состоянию на конец 2025 года оценивался в 65,4 млрд долларов США (45,8 млрд долларов США на начало 2025 года), что обеспечивало финансирование 9,9⁴ месяцев казахстанского импорта товаров и услуг. Таким образом, значение целевого индикатора фактически превысило плановый показатель.

Справочно: Индикатор рассчитывается как соотношение объема валовых международных резервов Национального Банка (без учета активов Национального фонда) на конец соответствующего периода к среднемесячному уровню импорта товаров и услуг за 12 месяцев, предшествующих отчетной дате.

Индикатор достаточности резервных активов на базе импорта применяется для сопоставления уровня золотовалютных резервов с размерами и открытостью экономики и показывает временной период, на протяжении которого страна может обеспечить свой нынешний уровень импорта в случае полного прекращения любого притока валютных ресурсов. Данный критерий в основном применяется странами, для которых импорт является значимой статьей расходов в платежном балансе. В соответствии с мировой практикой минимально достаточной считается величина резервных активов, соответствующая стоимости импорта товаров и услуг за 3 месяца (согласно рекомендациям МВФ). Пороговый уровень Национального Банка определен на уровне 5 месяцев.

Стратегическое направление 2.

Содействие обеспечению финансовой стабильности

Цель 2.1. Оценка и управление рисками финансовой стабильности

Целевой индикатор 3: Уровень специального резерва акционерного общества «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» с учетом его уставного капитала⁵

Фактический размер специального резерва с учетом собственных активов в пределах 70% от уставного капитала по состоянию на 1 декабря 2025 года составляет 1,58 трлн тенге или 6%⁶ от совокупной суммы гарантируемых депозитов в банках-участниках.

Таким образом, по состоянию на 1 декабря 2025 года фактический уровень специального резерва с учетом собственных активов в пределах 70% от уставного капитала соблюдается согласно плановому уровню специального резерва.

Справочно: Специальный резерв АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» (далее – Фонд) главным образом используется для обеспечения выплат по депозитам физических лиц и индивидуальных предпринимателей в случае лишения банка-участника лицензии на проведение всех банковских операций, а также при восполнении разницы между размером имущества банка и размером обязательств по гарантируемым

⁴ Предварительные данные за 2025 год. Окончательные данные будут доступны в конце марта 2026 года.

⁵ С 04.12.2024 г. при недостаточности средств специального резерва расходы покрываются за счет собственных активов в пределах 70% уставного капитала (норма принята Законом РК от 22.11.2024 г. № 138-VIII «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам реформирования жилищной политики»)

⁶ На 01.12.2025г.

депозитам при проведении операции по одновременной передаче активов и обязательств одного банка другому банку. Специальный резерв формируется на накопительной основе в основном за счет ежеквартальных взносов банков – участников системы гарантирования депозитов, а также доходов от инвестирования накопленного резерва. Средства специального резерва инвестируются по принципу максимальной сохранности и минимального риска потери их стоимости. Кроме того, в случае недостаточности Специального резерва Фонда для осуществления выплат гарантийного возмещения также могут быть использованы собственные средства Фонда – собственные активы в пределах 70% от уставного капитала.

Цель 2.2. Эффективное валютное регулирование и валютный контроль

Целевой индикатор 4: Доля уполномоченных банков, подлежащих проверке на основе оценки степени риска, на предмет соблюдения требований валютного законодательства РК

Национальный Банк осуществляет самостоятельные проверки (на основе степени рисков) уполномоченных банков на предмет соблюдения требований валютного законодательства.

За 2025 год доля уполномоченных банков, охваченных проверками, составила 21,42% от их общего количества, превысив плановое значение (10%). В течение года были проверены 9 уполномоченных банков из 42, а именно АО «Евразийский банк», АО «Ситибанк Казахстана», АО «Altyn Bank» (ДБ China Citic Bank Corporation Limited), АО «Home Credit Bank», АО «ForteBank», ДО АО «Банк ВТБ (Казахстан)», АО «ДБ «КЗИ БАНК», АО «Tengri Partners Investment Banking (Kazakhstan)», АО «Tansar Capital».

За выявленные нарушения требований валютного законодательства уполномоченные банки привлечены к административной ответственности. Также, вынесены требования об устранении уполномоченными банками нарушений, выявленных в ходе проверок.

Справочно: Согласно Закону Республики Казахстан «О валютном регулировании и валютном контроле» к уполномоченным банкам относятся созданные в Республике Казахстан банки и организации, осуществляющие отдельные виды банковских операций (за исключением уполномоченных организаций), а также осуществляющие деятельность в Республике Казахстан филиалы иностранных банков, которые проводят валютные операции, в том числе по поручениям клиентов.

Целевой индикатор 5: Доля юридических лиц, осуществляющих деятельность исключительно через обменные пункты на основании лицензии Национального Банка на обменные операции с наличной иностранной валютой, подлежащих проверке на основе оценки степени риска

По состоянию на 1 января 2026 года на основании лицензии на обменные операции с наличной иностранной валютой осуществляли свою деятельность 406 уполномоченных организаций.

В 2025 году территориальными филиалами Национального Банка на основе оценки степени риска проведено 128 проверок уполномоченных организаций по вопросам соблюдения валютного законодательства

Республики Казахстан, законодательства о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, а также по вопросам ведения бухгалтерского учета (31,5% от общего количества уполномоченных организаций).

Стратегическое направление 3.

Эффективное управление активами Национального фонда Республики Казахстан и пенсионными активами ЕНПФ

Цель 3.1. Обеспечение соблюдения сбалансированного стратегического распределения активов сберегательного портфеля Национального Фонда Республики Казахстан

Целевой индикатор 6: Поддержание сбалансированного стратегического распределения активов сберегательного портфеля Национального фонда Республики Казахстан (ребалансировка)

Целевой индикатор 6.1: Доля портфеля государственных облигаций развивающихся стран

Целевой индикатор 6.2: Доля портфеля корпоративных облигаций

Целевой индикатор 6.3: Доля портфеля акций развитых стран

Целевой индикатор 6.4: Доля портфеля альтернативных инструментов

Целевой индикатор 6.5: Доля портфеля золота

В 2025 году Национальный Банк придерживался стратегического распределения активов сберегательного портфеля Национального фонда.

Доля **портфеля акций** развитых стран в сберегательном портфеле выросла с 36,30% до 36,90%, превысив целевой показатель, определенный Стратегическим планом Национального Банка на 2024-2028 годы, в размере 27- 33%. Увеличение доли акций связано с ростом рынка акций развитых стран (в размере 21%) на фоне снижения ставок Федеральной резервной системы США и других центральных банков развитых стран, роста корпоративных прибылей в технологическом секторе и инвестиции в секторе искусственного интеллекта.

Доля **портфеля золота** увеличилась с 5,91% до 6,96%. Увеличение доли золота обусловлено удорожанием золота (на 65%), вызванным эскалацией геополитической напряженности, в том числе торговой политикой Дональда Трампа, а также перспектив дальнейшего снижения процентных ставок в США.

На фоне роста портфелей акций и золота в отчетном периоде доля **портфеля государственных облигаций развивающихся стран** уменьшилась с 18,87% до 18,77%, **доля альтернативных инструментов** – с 2,83% до 2,81%. При этом, в отчетном году рыночные стоимости данных портфелей увеличились.

Доля корпоративных облигаций выросла с 9,15% до 9,21% ввиду роста рынка корпоративных облигаций. При этом портфель корпоративных облигаций показал доходность в размере 11,3% по итогам года.

В целях совершенствования подходов по управлению активами Национального фонда на долгосрочной перспективе протоколом Совета по управлению Национальным фондом № 26-01-13.2 от 03.02.2026г. выработаны предложения по новой стратегической аллокации сберегательного портфеля Национального фонда. В настоящее время проводится работа по внесению соответствующих изменений в Стратегический план Национального Банка Республики Казахстан.

Цель 3.2. Превышение доходности пенсионных активов ЕНПФ над инфляцией

Целевой индикатор 7: Отклонение доходности пенсионных активов ЕНПФ от инфляции за последние 10 лет в годовом выражении

Среднегодовая доходность пенсионных активов ЕНПФ за последние 10 лет (2016-2025гг.) составила 9,72% при среднегодовой инфляции за тот же период в размере 9,24%.

Для достижения целевого индикатора пенсионные активы ЕНПФ в течение отчетного периода инвестировались на рыночных условиях. По состоянию на 1 января 2026 года в рамках направлений, одобренных Советом по управлению Национальным фондом Республики Казахстан на 2024-2025 гг., пенсионные активы ЕНПФ проинвестированы следующим образом:

- приобретены государственные ценные бумаги Республики Казахстан на сумму 2 474,2 млрд тенге с фиксированной ставкой со средневзвешенной доходностью 15,2% годовых и на сумму 72,5 млрд тенге с плавающей ставкой, равной TONIA + 0,98% и инфляция + 2,5%;

- приобретены облигации квазигосударственных организаций Республики Казахстан на сумму 497,1 млрд тенге с фиксированной ставкой со средневзвешенной доходностью 17,4% годовых и на сумму 300,0 млрд тенге с плавающей ставкой, равной инфляция + 3,5%;

- приобретены облигации банков второго уровня на сумму 44,8 млрд тенге с плавающей ставкой, равной инфляция + 4,65%;

- приобретены облигации международных финансовых организаций на сумму 17,1 млрд тенге с фиксированной ставкой со средневзвешенной доходностью 16,2% годовых и на сумму 36,9 млрд тенге с плавающей ставкой, равной TONIA + премия в размер от 0% до 1%.

Наряду с этим, для получения и поддержания доходности по пенсионным активам ЕНПФ имеющиеся свободные денежные остатки ежедневно инвестировались в инструменты денежного рынка по доходностям в диапазоне от 13,2% до 18,0% годовых.

В целях диверсификации портфеля за счет инвестирования на зарубежных рынках в течение 2025 года приобретена иностранная валюта в

объеме 972,6 млн долларов США, что позволило поддержать валютную долю портфеля на уровне 40%.

В течение 2025 года структура валютного портфеля пенсионных активов ЕНПФ находилась в рамках установленной стратегической аллокации. Так, доля облигаций развитых стран составила 25,8% от валютного портфеля (целевое значение $25\% \pm 10\%$), доля облигаций развивающихся стран – 21,3% (целевое значение $25\% \pm 10\%$), доля корпоративных облигаций – 17,8% (целевое значение $20\% \pm 10\%$), доля акций – 26,2% (целевое значение $30\% \pm 10\%$).

Важно отметить, что получение более высокой реальной доходности по пенсионным активам ЕНПФ в долгосрочном периоде обеспечивает рост коэффициента замещения дохода, который отражает адекватность пенсионных выплат при выходе на пенсию. В этой связи Национальный Банк при управлении пенсионными активами ЕНПФ прилагает все усилия по максимизации реальной доходности.

Стратегическое направление 4.

Создание инфраструктуры финансового сектора и развитие финансовых технологий

Цель 4.1. Внедрение финансовых технологий и инноваций на финансовом рынке

Целевой индикатор 8: Коэффициент реализованных стратегических инициатив в рамках Дорожной карты по реализации Концепции по развитию финансовых технологий и инноваций, утвержденной постановлением Правления Национального Банка от 17 августа 2020 года № 101

На 2025 год в Дорожной карте Концепции по развитию финансовых технологий и инноваций на 2020-2025гг. в рамках исполнения стратегических инициатив «Реализация механизмов защиты прав потребителей и повышения их финансовой грамотности» и «Развитие платежной инфраструктуры» были запланированы работы **по 4 мероприятиям**, реализация которых закреплена за Национальным Банком Республики Казахстан (далее - НБРК), Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее – АРРФР), КЦМР, другие государственные органы (МИД).

Ключевой приоритет - «Цифровой регулятор»

Инициатива «Реализация механизмов защиты прав потребителей и повышения их финансовой грамотности»

Направление «Уровень финансовой грамотности населения составляет 42%» (срок реализации – 4 квартал 2025 года, АРРФР)

Статус: Исполнено.

На основе Аналитического отчета по результатам социологического исследования уровня финансовой грамотности, проведенного по заказу

АРРФР в 2025 году, совокупный индекс финансовой грамотности составил 42%, что превышает показатель 2024 года – 41,2% и подтверждает тенденцию стабильного роста, наблюдаемую в течение последних пяти лет: 2023 год – 40,5%, 2022 год – 40,3%, 2021 год – 39,52%, 2020 год – 39,07%. Таким образом, можно говорить о закреплении позитивной динамики, при которой финансовые знания постепенно начинают интегрироваться в повседневное поведение граждан.

В настоящий момент совместно с экспертным сообществом разработан проект Стратегии повышения финансовой грамотности на 2025-2028 годы. Системная работа по повышению финансового образования населения будет продолжена.

Ключевой приоритет - «Цифровая инфраструктура»

Инициатива «Развитие платежной инфраструктуры»

Направление «Механизмы регулирования на основе риск-ориентированного подхода в части платежных операций и перспективных сервисов» (срок реализации – 1 квартал 2025 года, НБРК, АРРФР)

Статус: Исполнено.

В рамках развития перспективных сервисов в 2025 году завершена работа по полноценному внедрению Национальной цифровой финансовой инфраструктуры, включая запуск платформ Цифрового тенге и Open API и расширение функционала Антифрод-центра.

Внедрение и развитие Национальной цифровой финансовой инфраструктуры и ее компонентов в совокупности упростят межбанковское взаимодействие и проведение межбанковских платежей, усилят доступность и безопасность цифровых финансовых сервисов, а также обеспечат конкурентные условия на рынке.

Направление «Синхронизация стандартов и инициатив в рамках ЕВРАЗЭС (в т.ч. в части трансграничных платежей и новых платежных сервисов)» (срок реализации – 1 квартал 2025 года, НБРК, другие государственные органы (МИД))

Направление «Возможности развития трансграничных платежей в рамках ЕВРАЗЭС на базе технологий распределенного реестра» (срок реализации – 4 квартал 2025 года, НБРК, КЦМР)

Статус: Исполнено.

Возможности развития трансграничных платежей в рамках ЕвразЭС на базе технологий распределенного реестра прорабатываются в рамках Рабочей группы по координации развития национальных платежных систем стран ЕАЭС по направлению Цифровые валюты центральных банков (куратор направления – Национальный Банк РК).

Направление предусмотрено с целью обеспечения интероперабельности платформ ЦВЦБ. Мероприятия проводятся в соответствии с дорожной картой.

В 2025 году был подготовлен доклад по анализу выбранных национальными юрисдикциями архитектурных подходов, включая использование криптографических алгоритмов и средств защиты информации, выработка принципов обеспечения интероперабельности платформ.

Также на ежеквартальной основе проводятся презентации промежуточных итогов реализации национальных проектов по внедрению цифровых валют центральных банков.

В рамках реализации работ по направлению была выбрана модель обеспечения интероперабельности платформ ЦВЦБ – модель взаимосвязанных систем ЦВЦБ.

Работа в данном направлении будет продолжена в рамках Рабочей группы.

Цель 4.2. Развитие цифровой инфраструктуры и организация наличного денежного обращения

Целевой индикатор 9: Безналичные платежи населения

По индикатору «Безналичные платежи населения к общему объему розничной торговли» план на 2025 год составлял **78%**, фактический показатель составил **82,9%**.

***Примечание:** подход к расчету показателя был модифицирован в рамках совместной работы с Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан путем корректировки и вычета сумм НДС из расчетных показателей.*

Сравнение показателя с 2024 годом (89,0%) не отражает снижение показателя в 2025 году, в связи с модификацией по расчету показателя.

Показатель безналичных платежей отражает совместные усилия Национального Банка и участников финансового рынка по развитию платежного рынка, расширению инфраструктуры для осуществления безналичных операций.

Кроме того, банками второго уровня проводится работа по развитию дистанционных финансовых сервисов, условий для обслуживания населения в цифровом формате, в том числе поощрение населения в проведении безналичных платежей путем использования программ лояльности, кэшбек выплат.

Безналичная экономика способствует снижению теневой экономики, прозрачности финансовых потоков и снижению транзакционных издержек.

Стратегическое направление 5. Исследовательская деятельность

Цель 5.1. Развитие исследовательской деятельности

Целевой индикатор 10: Публикация результатов исследований в области монетарной экономики и макроэкономической политики, финансовой стабильности и регулирования финансового рынка

В 2025 году по результатам исследований в области монетарной экономики и макроэкономической политики, финансовой стабильности и регулирования финансового рынка было опубликовано **29** исследовательских работ в виде экономических исследований (working papers) и аналитических записок на официальном интернет-ресурсе НБРК, статей в официальном издании НБРК «Экономическое обозрение Национального Банка Республики Казахстан», статей во внешних реферируемых академических журналах.

Исследовательские работы были посвящены вопросам взаимодействия и координации денежно-кредитной, фискальной и макропруденциальной политик, развития финансового рынка, реального сектора экономики, моделирования экономических процессов, количественно и качественно отражающих реакцию показателей на меняющуюся экономическую конъюнктуру и взаимосвязи между экономическими показателями.

В 2025 году был опубликован ряд исследований, посвященных денежно-кредитной политике, ее долгосрочной стратегии и применяемому инструментарию, в частности «Инфляция - всегда и везде монетарный феномен: миф или реальность Казахстана?», «Построение и внедрение моделей DSGE в систему анализа и прогнозирования (FPAS) Национального Банка Республики Казахстан», «Оценка параметров для DSGE модели», «Идентификация ключевых потребительских категорий товаров и услуг как факторов формирования воспринимаемой инфляции», «Минимальные резервные требования как инструмент денежно-кредитной политики: международный опыт и особенности использования», «Факторы, определяющие инфляционные ожидания населения в Казахстане», «Идентификация монетарных шоков в режиме инфляционного таргетирования: влияние денежно-кредитной политики на потребительское поведение в Казахстане», «Estimating Kazakhstan's neutral interest rate and its implications for monetary policy».

В контексте изучения вопросов макроэкономической координации были проведены и опубликованы исследования «Влияние нефтяных шоков на макроэкономические показатели Казахстана», «Влияние цен на нефть на бизнес циклы Казахстана: эмпирический подход с учетом асимметрии», «DSGE-модель фискальной политики: пример Казахстана», «Оценка эффективности государственной поддержки развития обрабатывающей промышленности в Казахстане (часть 1)», «Макроэкономический портрет

сырьевых стран: взгляд через призму данных», «Социальный капитал и его значимость для качественного экономического роста».

Вопросы оценки стабильности финансовой системы и изучения финансового сектора были отражены в исследованиях «Аналитический обзор розничного портфеля банков и его отдельных составляющих», «Неплатежеспособные компании и их влияние на экономический рост в Казахстане», «Детерминанты кредитования в Казахстане», «Моделирование премии за срочность в Казахстане с применением АСМ модели», «Международный опыт внедрения страхования от стихийного бедствия на примере Турции», «Анализ пенсионной системы Казахстана», «Corporate characteristics and firm's financial fragility: evidence from Kazakhstan», «Household income distribution and financial debt: five analytical patterns of consumer indebtedness from Kazakhstan».

Цикл исследовательских работ был связан с изучением и анализом наличного и цифрового денежного обращения, к ним относятся «Тенденция использования наличных денег в Казахстане и в мире в эпоху цифровизации», «Тестирование банкнотных субстратов на устойчивость к загрязнению», «Изменения платежных предпочтений субъектов экономики в использовании наличных денег на основе социологических исследований НБРК».

Опубликован ряд работ с фокусом на анализе факторов, влияющих на экономическое развитие, финансовое состояние экономических агентов и качество жизни в Казахстане: «Анализ и оценка влияния программы досрочного использования пенсионных накоплений на цены на рынке жилой недвижимости Казахстана», «Сравнительный анализ прямых иностранных инвестиций: кейс Казахстана и других стран».

Проведены исследования, посвященные коммуникациям и внутренней корпоративной культуре Национального Банка: «Диагностика корпоративной культуры в Национальном Банке Казахстана: инструменты и реализация», «Оценка восприятия населением коммуникаций Национального Банка Казахстана: экономические нарративы и twin-deficit».

Целевой индикатор 11: Предоставление финансирования на проведение исследований

Важным элементом исследовательской деятельности Национального Банка является внешнее партнерство, результатом которого является получение эмпирических и теоретических результатов на основе проведенных исследований по приоритетным направлениям деятельности НБРК в рамках сотрудничества с внешними исследователями, академическим сообществом и государственными органами. Получаемые в рамках сотрудничества оценки служат дополнительной опорой для принятия решений, позволяя учитывать альтернативные сценарии и оценки.

В рамках программы НБРК по предоставлению грантов для проведения исследований по приоритетным направлениям деятельности НБРК с целью развития научной мысли, формирования научного дискурса и

профессиональных мнений в 2025 году было предоставлено 2 исследовательских гранта исследовательским институтам по темам «Влияние интеграционных процессов в рамках ЕАЭС на структуру экономики Казахстана» и «Правовой анализ кредитования физических лиц в Казахстане».

Для проработки вопроса внедрения цифровой валюты Национальным Банком привлечена международная организация для проведения аналитических работ в сфере цифровых активов в целях изучения международного опыта, регуляторных и технологических аспектов, потенциальных рисков и эффектов внедрения цифровых активов и валюты.

В целях оценки достаточности пенсионных накоплений и путей развития пенсионной системы Казахстана было заключено соглашение с международной организацией по проведению исследования по вопросам расширения охвата населения накопительной пенсионной системой и ее дальнейшему развитию.

Выводы об итогах реализации Стратегического плана Национального Банка Республики Казахстан в 2025 году

Согласно результатам проведенного анализа, по итогам 2025 года Национальным Банком достигнуты запланированные цели и целевые индикаторы по основным стратегическим направлениям деятельности, установленным Стратегическим планом Национального Банка на 2024–2028 годы, за исключением достижения целевого показателя по уровню инфляции.

Предложения

Продолжить работу по реализации Стратегического плана Национального Банка, направленную на достижение запланированных целевых индикаторов по основным стратегическим направлениям деятельности Национального Банка.