



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

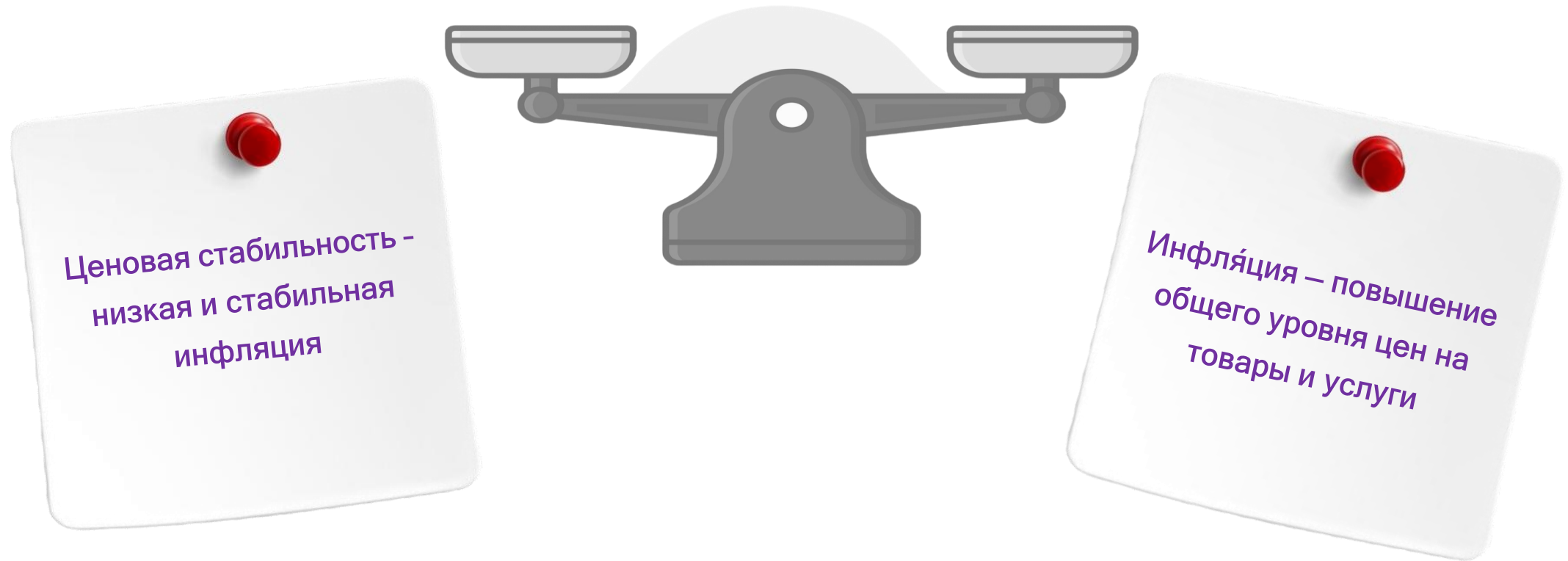


D) регулирование рынка платежных услуг





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, приобретаемых населением для личного потребления


КОМПОНЕНТЫ ИНФЛЯЦИИ






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

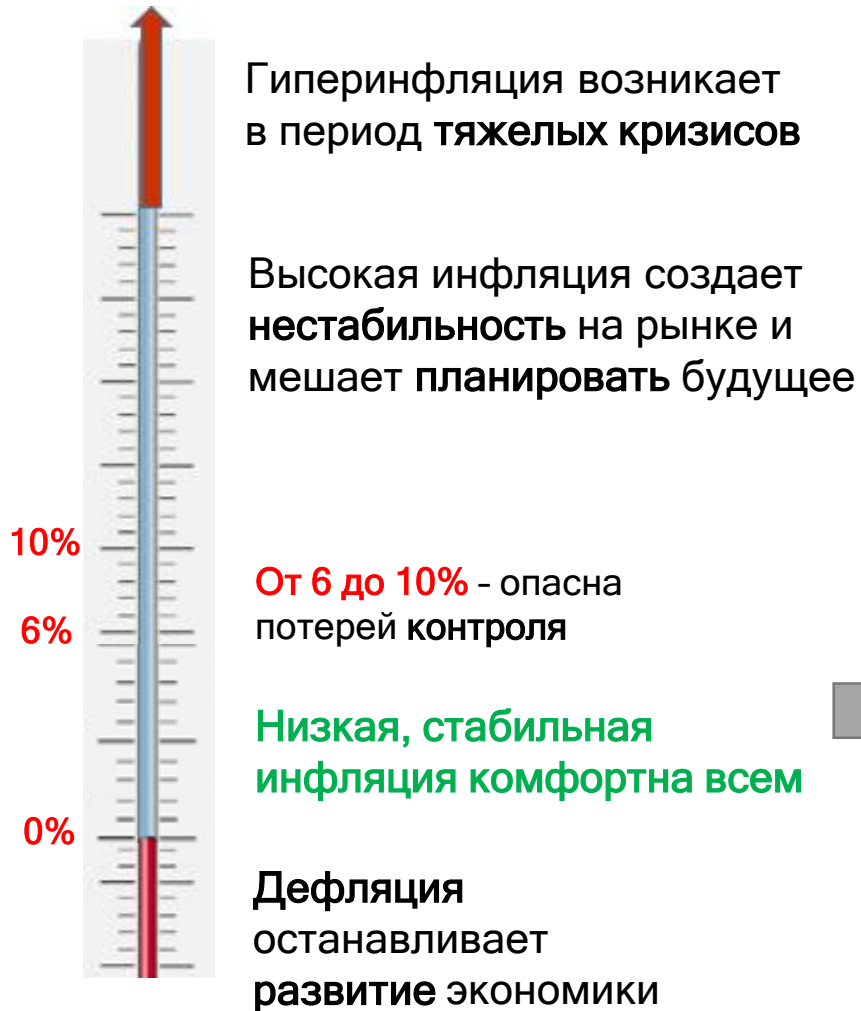


В РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКЕ ЦЕНЫ ДОЛЖЕН ДИКТОВАТЬ РЫНОК, А НЕ ГОСУДАРСТВО!





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%**



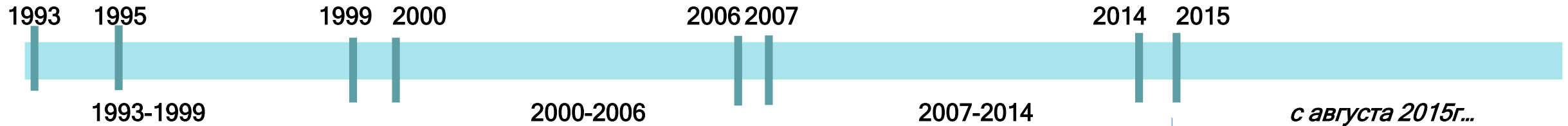
ЭВОЛЮЦИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ КАЗАХСТАНА

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



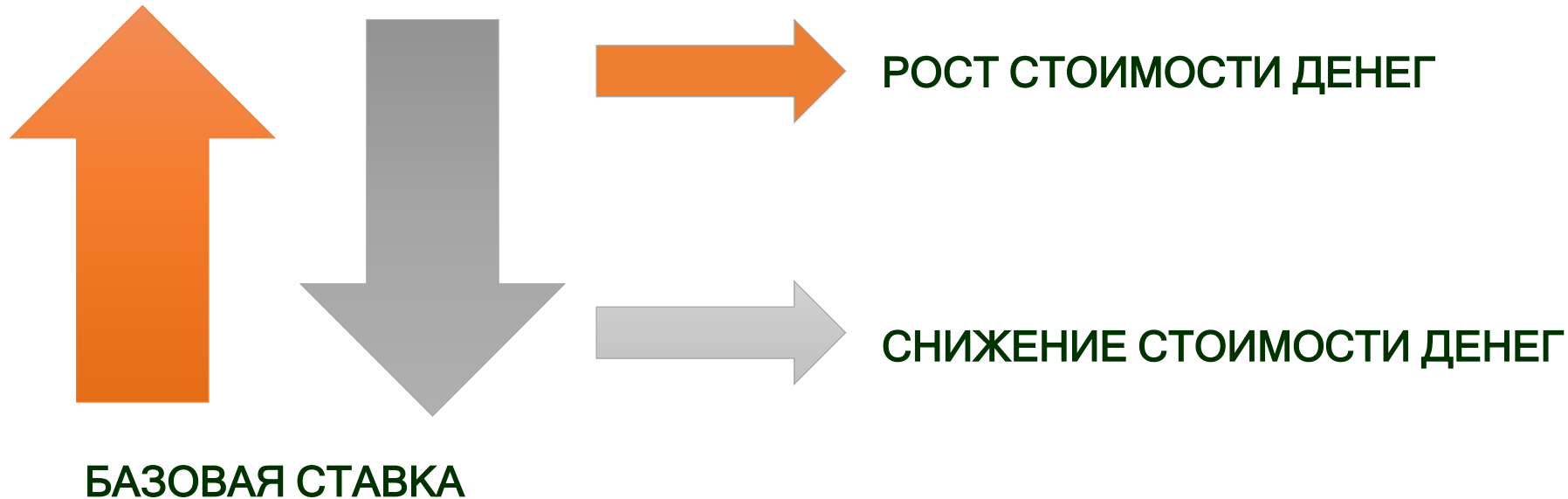
D) денежную базу





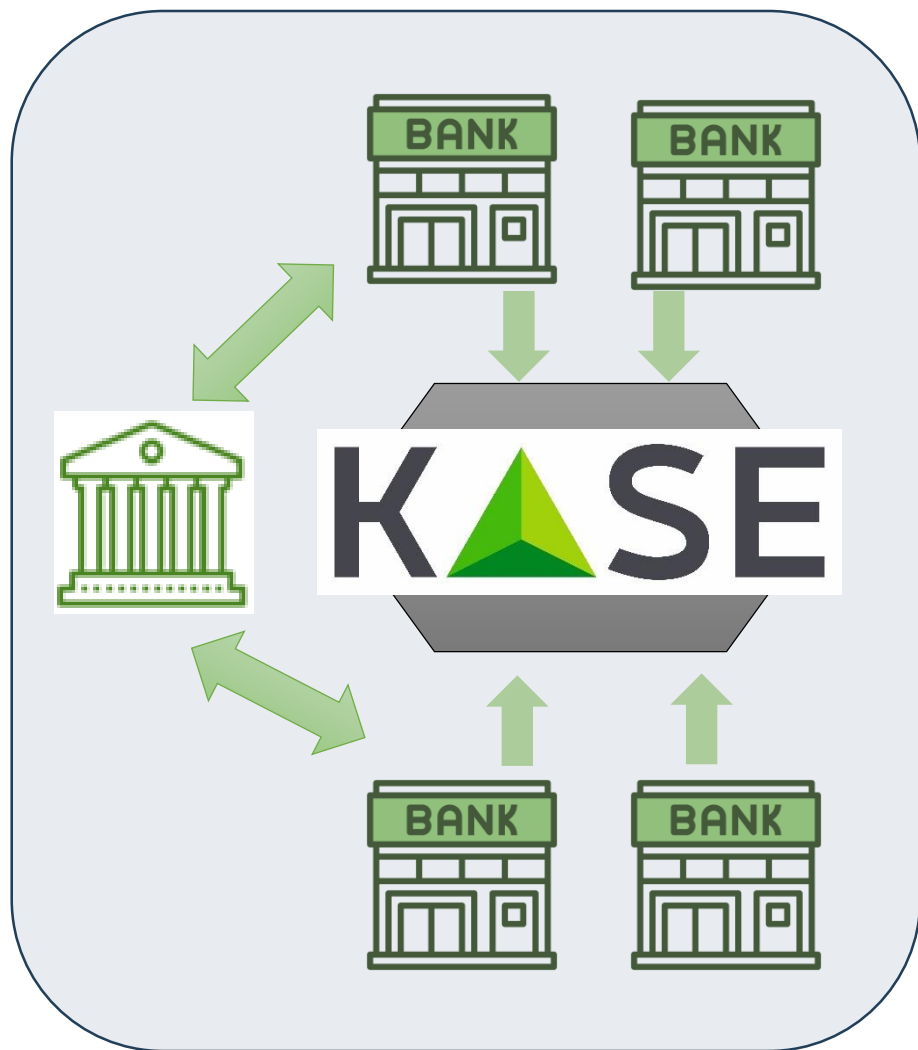
БАЗОВАЯ СТАВКА - ОСНОВНОЙ ИНСТРУМЕНТ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НБРК

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

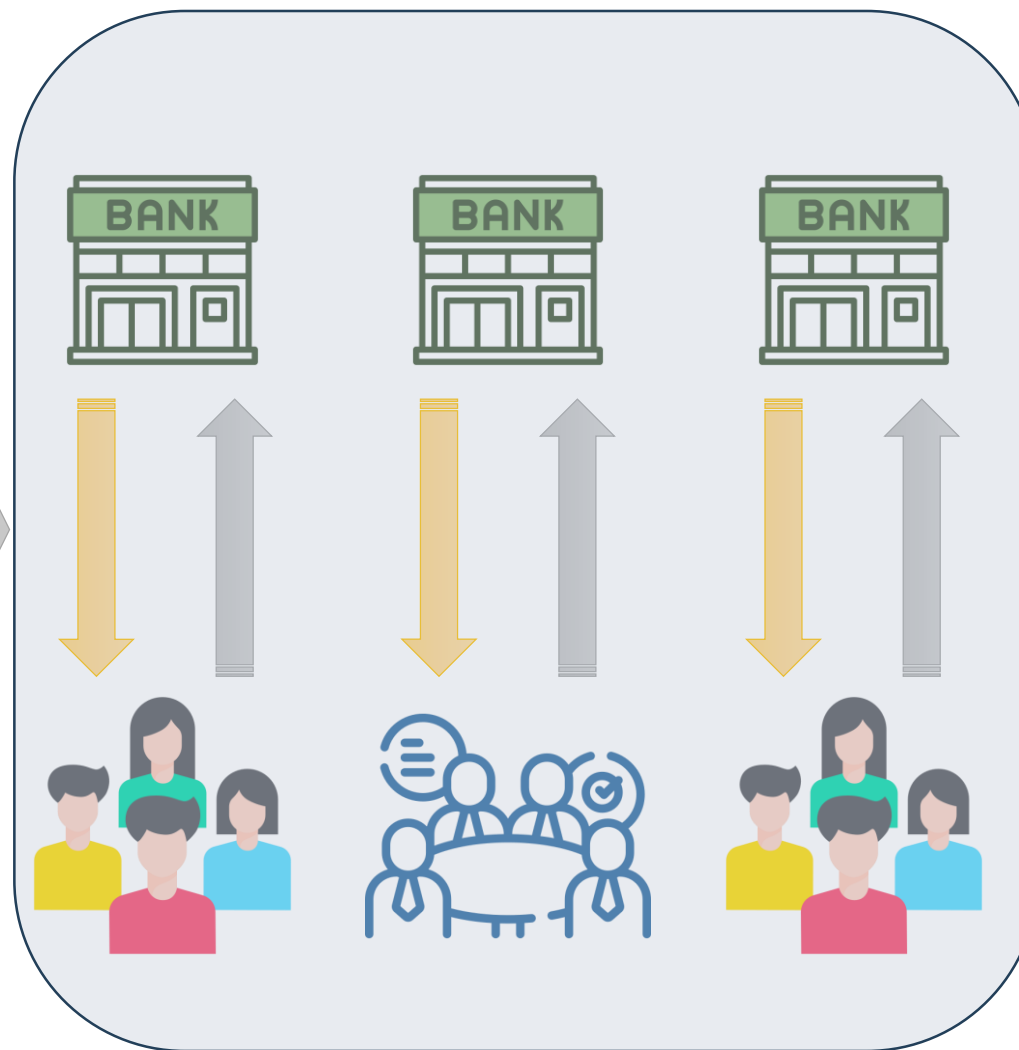
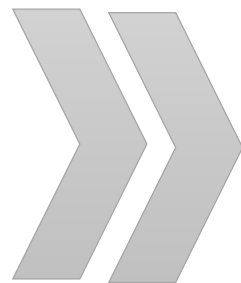




ПОСЛЕ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ



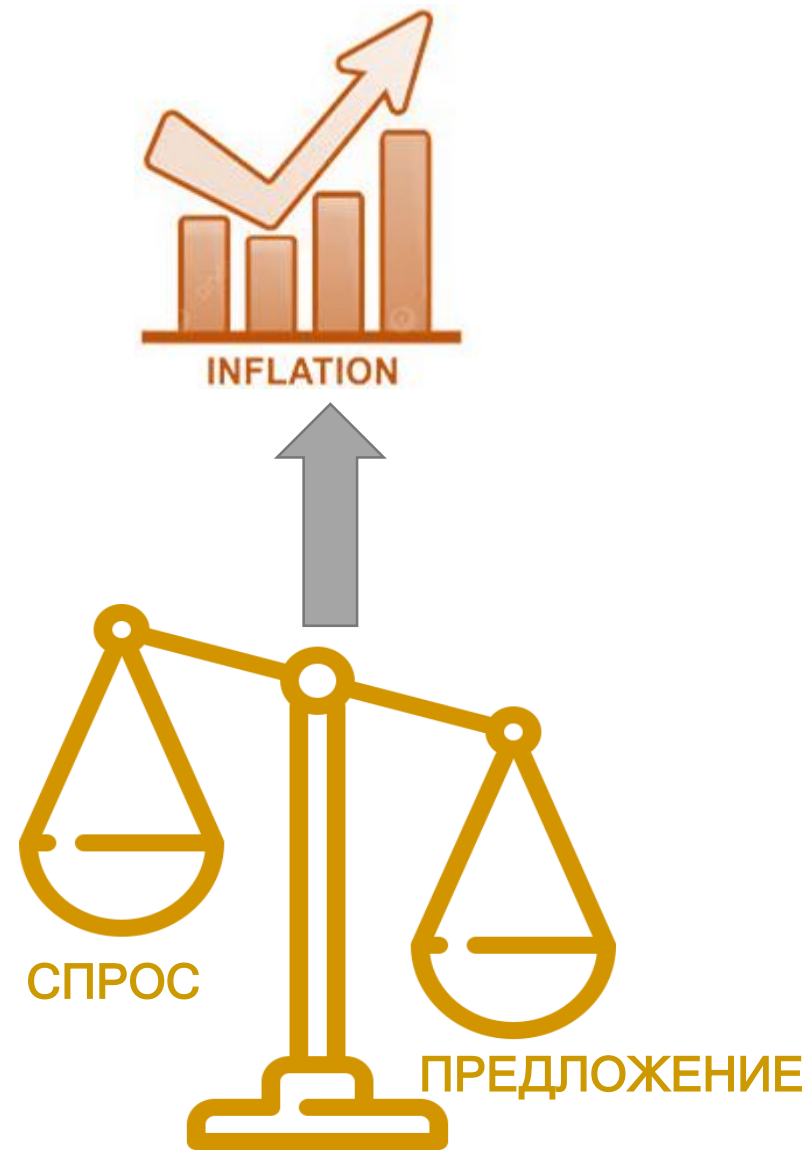
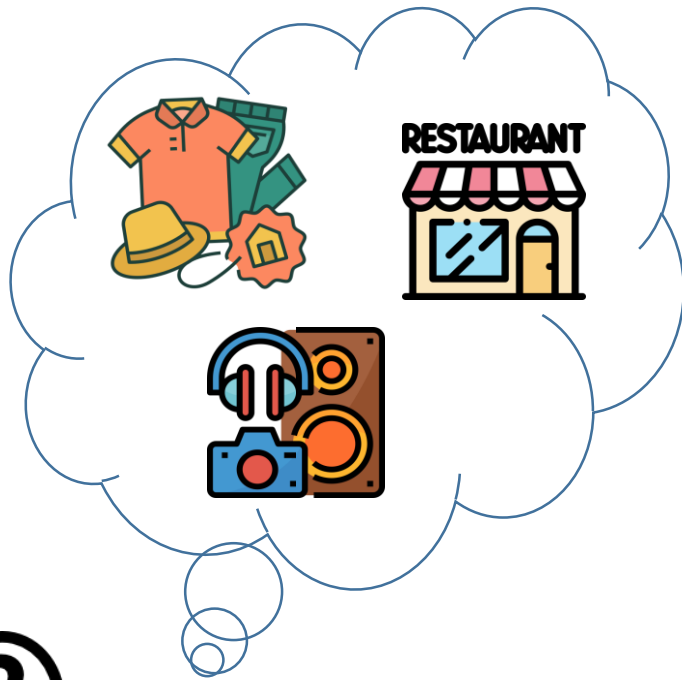
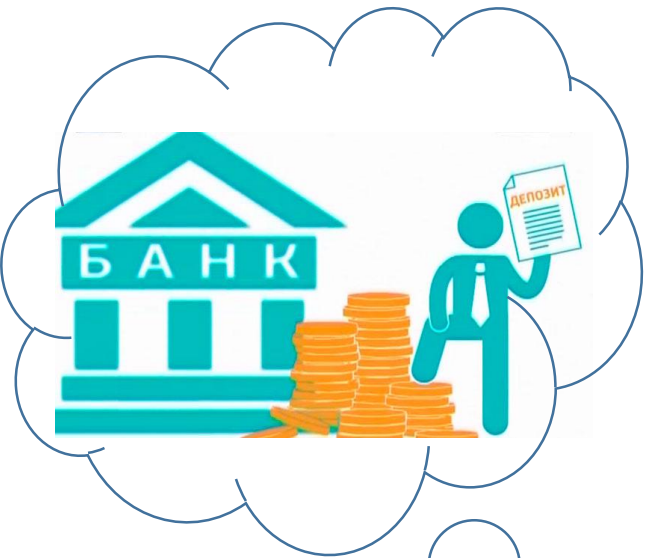
ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК



РЫНОК
ДЕПОЗИТОВ/КРЕДИТОВ



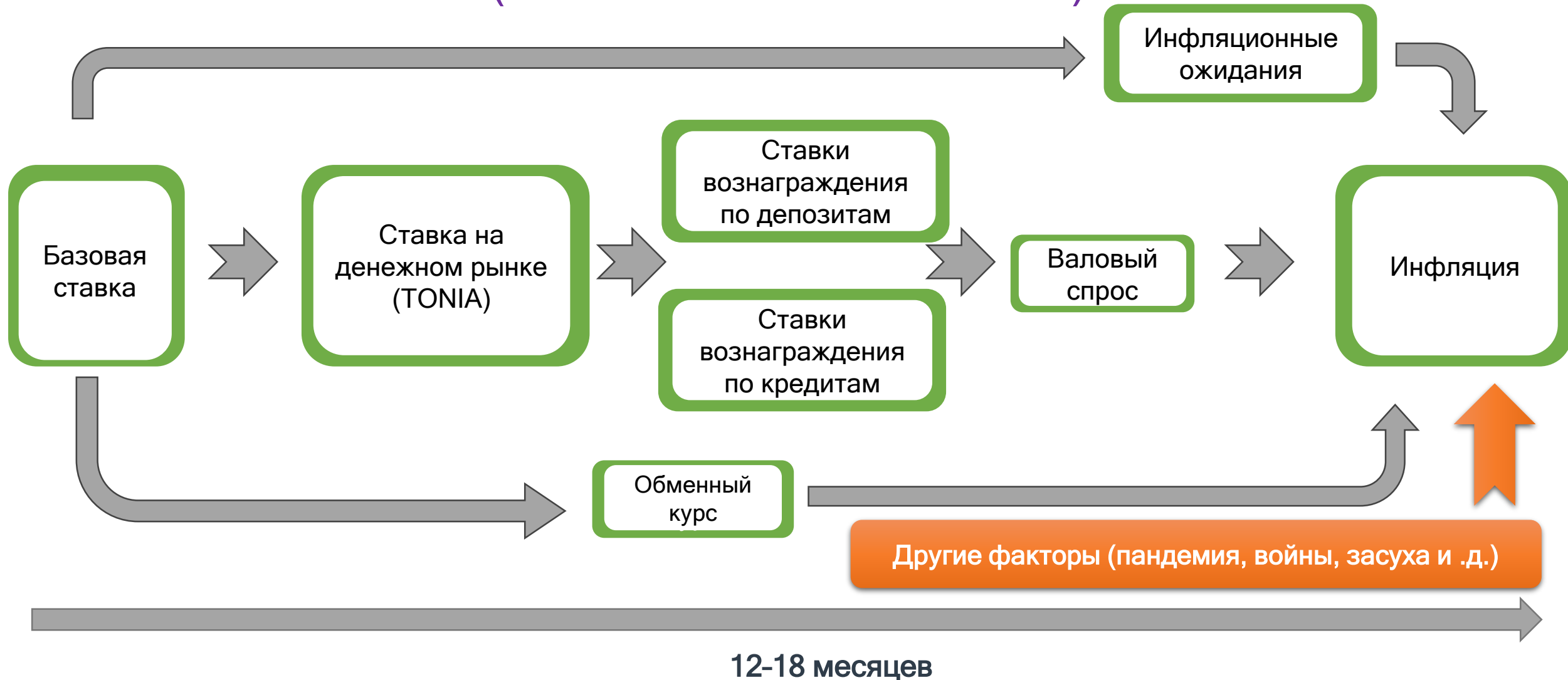
ЧЕРЕЗ МНОГО ДНЕЙ ПОСЛЕ ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ





КАК БАЗОВАЯ СТАВКА ВЛИЯЕТ НА ИНФЛЯЦИЮ

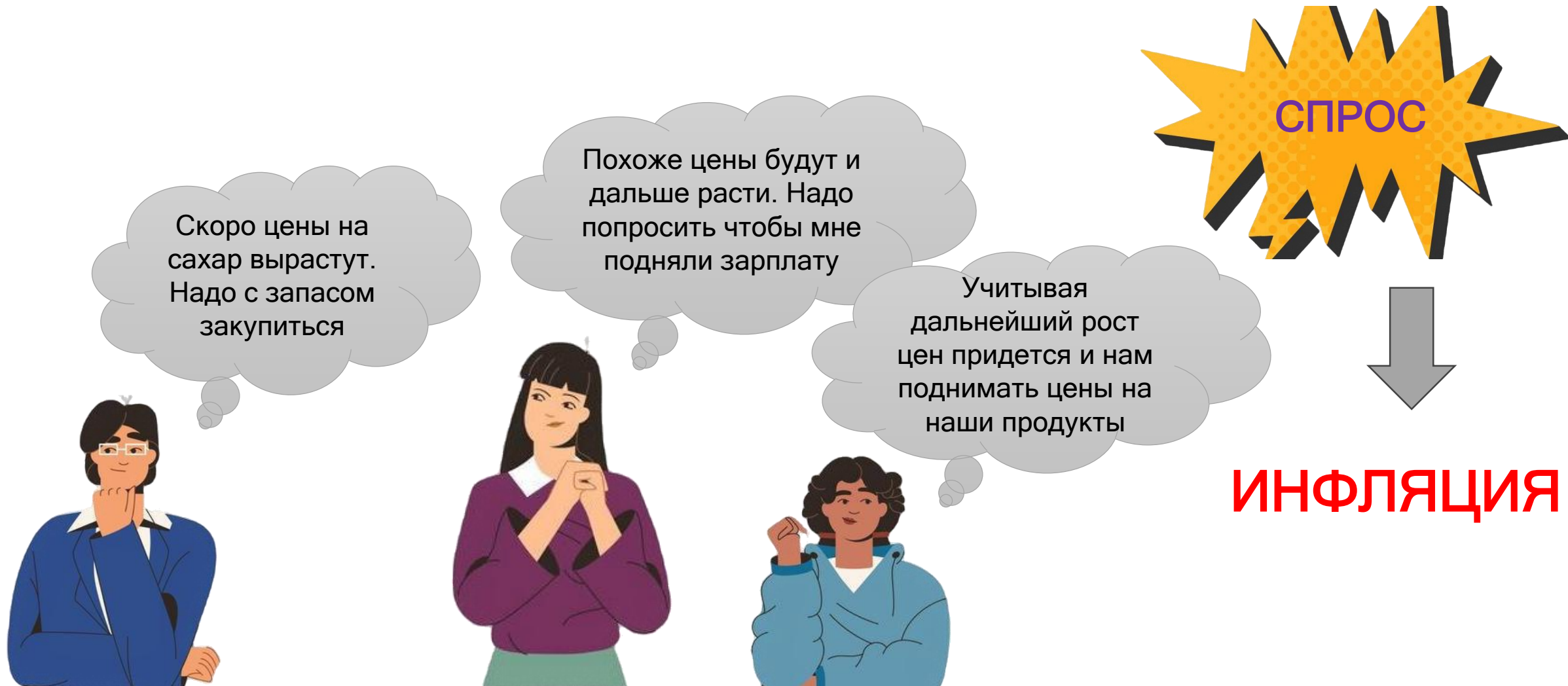
КЛАССИЧЕСКАЯ СХЕМА КАНАЛОВ ВЛИЯНИЯ БАЗОВОЙ СТАВКИ НА ИНФЛЯЦИЮ (ТРАНСМИССИОННЫЙ МЕХАНИЗМ)





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



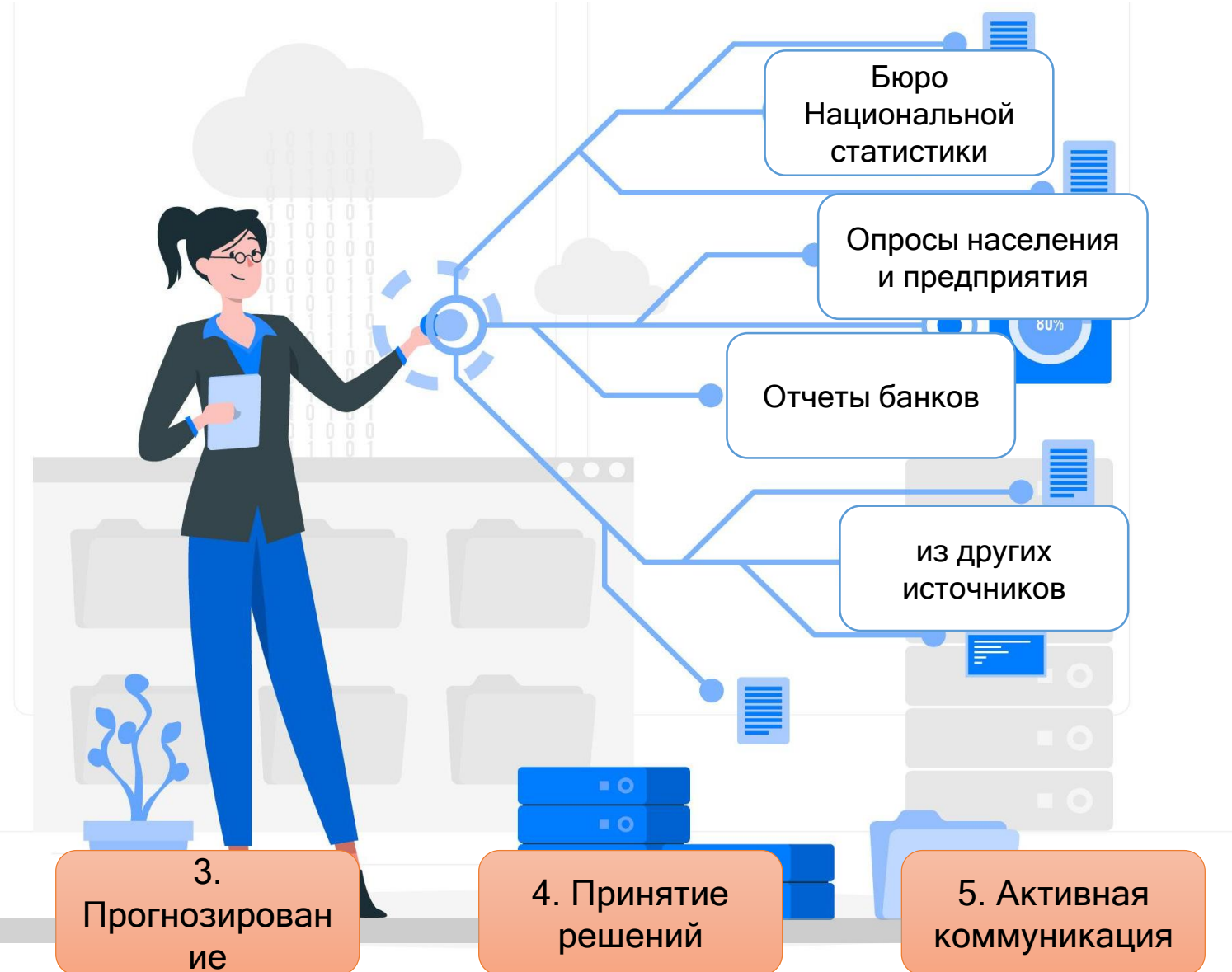
D) по рекомендациям экспертного сообщества из
соцсетей





ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ

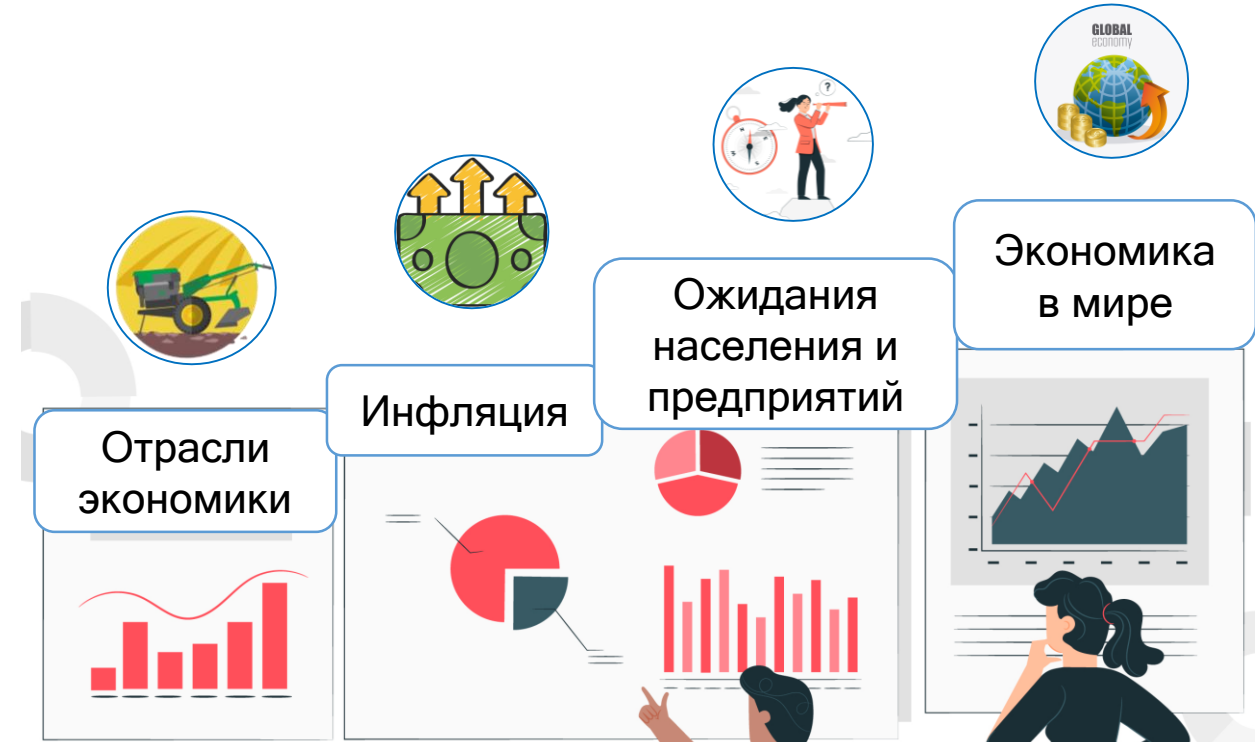
Как Национальный Банк
определяет размер базовой
ставки?





ПРОЦЕСС ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ ПО БАЗОВОЙ СТАВКЕ

Как Национальный Банк
определяет размер базовой
ставки?



1. Сбор информации

2. Анализ текущей ситуации

3. Прогнозирование

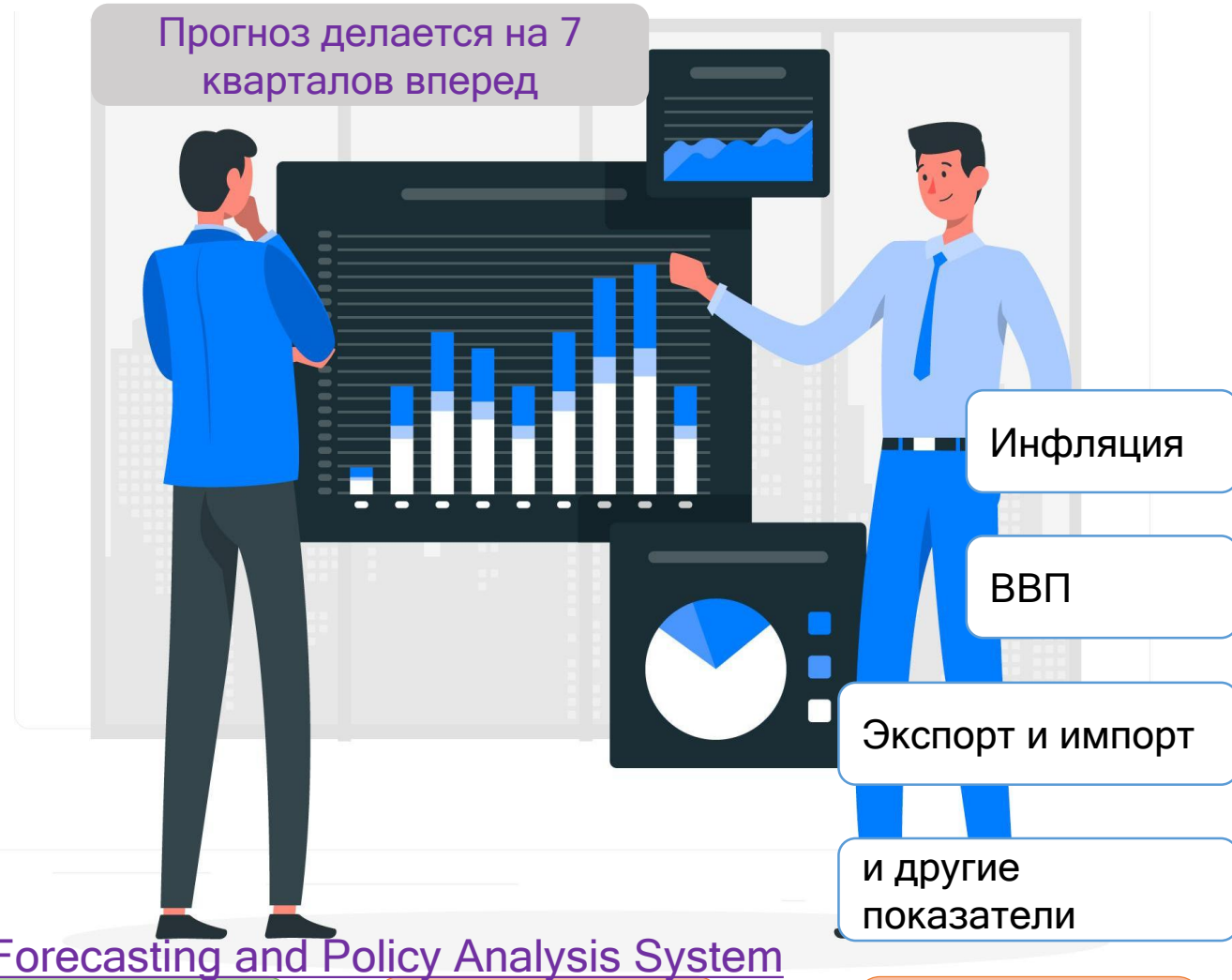
4. Принятие решений

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

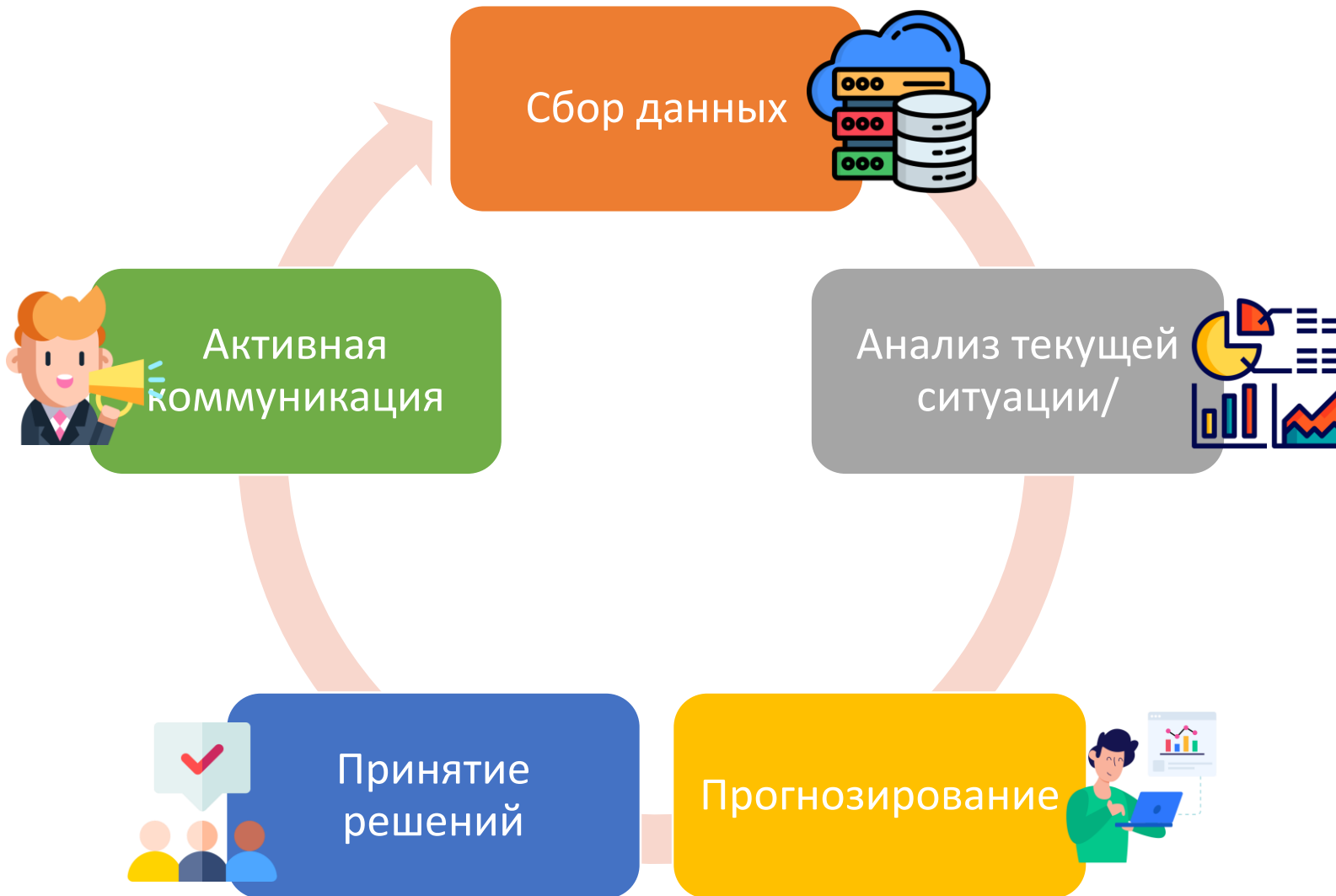
4. Принятие
решений

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



КОММУНИКАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА - ЗАЛОГ УСПЕХА

СМИ, население



Бизнес, иностранные инвесторы



Международные организации



Научное и экспертное сообщество



Запросы депутатов, физических и юридических лиц



Формирование и публикация официальных изданий НБРК на интернет-ресурсе НБРК



Годовой отчет НБРК

НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА
Инфляционные тенденции

Ноябрь 2020

Годовая инфляция в Казахстане в ноябре 2020 года составила 0,9%. Основным фактором в росте цен продолжает оставаться удорожание продовольственных товаров. Темп их годового прироста составил 10,4%, что превышает показатель в ноябре 2019 года, составивший 9,9%. В ноябре 2020 года рост цен на непродовольственные товары на фоне удорожания отдельных видов продовольственных товаров, а именно: сахара, яиц, мяса, рыбы, морепродуктов составил 0,4%. В структуре сырьевых услуг для населения наблюдается устойчивый рост цен на услуги ЖКХ, в частности: рост в ноябре 2020 года в годовом исчислении составил 1,4%, что превышает показатель в ноябре 2019 года, составивший 1,3%. Более высокий рост цен на непродовольственные товары свидетельствует о сохранении инфляционного тренда в начале периода.

Продовольственные товары

В ноябре 2020 года годовая инфляция продовольственных товаров составила 10,4%. Существенное влияние на рост цен на эти товары продолжает оказывать удорожание отдельных видов продовольственных товаров, а именно: сахара, яиц, мяса, рыбы, морепродуктов. Вкладом в рост цен являются также высокие темпы инфляции отдельных видов непродовольственных товаров, а именно: сахара, яиц, мяса, рыбы, морепродуктов. Вкладом в рост цен являются также высокие темпы инфляции отдельных видов непродовольственных товаров, а именно: сахара, яиц, мяса, рыбы, морепродуктов.

Продовольственные товары

В ноябре 2020 года годовая инфляция продовольственных товаров составила 10,4%. Существенное влияние на рост цен на эти товары продолжает оказывать удорожание отдельных видов продовольственных товаров, а именно: сахара, яиц, мяса, рыбы, морепродуктов. Вкладом в рост цен являются также высокие темпы инфляции отдельных видов непродовольственных товаров, а именно: сахара, яиц, мяса, рыбы, морепродуктов.

«Инфляционные тенденции»

Пресс-релиз №92. О сохранении базовой ставки на уровне 9%

14.12.2020



Национальный Банк Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 9,0% годовых с учетом прогнозного курса до 14-18 кв. Сопоставляя, ставка по операциям постоянного доступа по предоставлению ликвидности составит 10,0% и по операции постоянного доступа по оплате ликвидности - 8,0%.

Продолжающиеся компоненты инфляции продолжают вносить основной вклад в формирование инфляционного процесса. При этом, международные цены на сырьевые ресурсы остаются высокими, что создает дополнительные инфляционные риски. Рост цен на продукты, подверженные значительным колебаниям в предыдущие месяцы, в ноябре 2020 года вновь указал на 10,4% в годовом исчислении, что превышает показатель в ноябре 2019 года, составивший 9,9%. В структуре сырьевых услуг для населения наблюдается устойчивый рост цен на услуги ЖКХ, в частности: рост в ноябре 2020 года в годовом исчислении составил 1,4%, что превышает показатель в ноябре 2019 года, составивший 1,3%.

Продолжающиеся компоненты инфляции продолжают вносить основной вклад в формирование инфляционного процесса. При этом, международные цены на сырьевые ресурсы остаются высокими, что создает дополнительные инфляционные риски. Рост цен на продукты, подверженные значительным колебаниям в предыдущие месяцы, в ноябре 2020 года вновь указал на 10,4% в годовом исчислении, что превышает показатель в ноябре 2019 года, составивший 9,9%.

Инфляционные тенденции в годовом исчислении также показали увеличение до 4,1%. Этому способствовали рост цен на регулируемые (коммунальные услуги, так и некоммунальные услуги (услуги бытовых, образовательных, культурных учреждений и автозаправки)).

По данным Национального Банка, в августе-октябре 2020 года сезонно-облагодатный мультиквартальный рост потребительских цен составил более 4% в годовом исчислении, что превышает показатель в августе-октябре 2019 года, составивший 3,7%. Вкладом в рост цен являются также высокие темпы инфляции отдельных видов непродовольственных товаров, а именно: сахара, яиц, мяса, рыбы, морепродуктов.

Инфляционные тенденции в годовом исчислении также показали увеличение до 4,1%. Этому способствовали рост цен на регулируемые (коммунальные услуги, так и некоммунальные услуги (услуги бытовых, образовательных, культурных учреждений и автозаправки)).

Количественный эффект ожидаемой нормы годовой инфляции в ноябре 2020 года повысился до 7,0%. Для достижения поставленной цели требуется достичь темпов инфляции в течение следующего двенадцати месяцев, повысившись до 5,2% (в ноябре - 4,9%).

Прогноз инфляции в Казахстане по итогам 2020 года пересмотрен в сторону снижения. Годовая инфляция в Казахстане по итогам 2020 года ожидается на уровне 0,9%.

РЕЗУЛЬТАТЫ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО ОПРОСА НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА

Дата проведения опроса: 14 ноября 2020 года

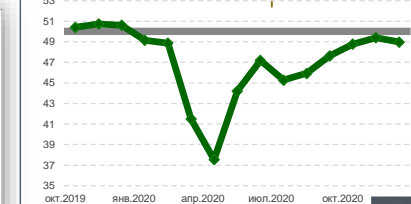
Вопрос: Как вы считаете, насколько оправдан уровень инфляции в Казахстане?

Варианты ответов: 1) Высокий, 2) Средний, 3) Низкий

Результаты опроса (в процентах от общего числа опрошенных):

Вариант ответа	2019	2020
Высокий	55,1	55,1
Средний	39,1	39,1
Низкий	5,8	5,8

Макроэкономический опрос НБРК



Индекс деловой активности



ДОКЛАД о денежно-кредитной политике ДЕКАБРЬ 2021

«Доклад о денежно-кредитной политике»



Конъюнктурный и отраслевой обзоры



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**