



## ИНФОРМАЦИОННОЕ СООБЩЕНИЕ

23 октября 2018 года

### **На сайте Национального Банка Казахстана опубликовано исследование «Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики в Республике Казахстан»**

Национальный Банк Казахстана на официальном сайте в разделе «Исследования» опубликовал экономическое исследование **«Трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики в Республике Казахстан»**.

В данном исследовании была сделана попытка оценить, как основные каналы передаточного механизма денежно-кредитной политики (канал обменного курса, процентной ставки и кредитования) работают в Казахстане.

Эмпирический анализ проводился путем применения векторных авторегрессионных моделей на основе месячных данных за 2008-2017 годы.

Результаты исследования показывают, что из трех рассмотренных каналов передаточного механизма денежно-кредитной политики наибольшее влияние на целевые показатели (инфляция и выпуск) в период 2008-2017гг. оказывал канал обменного курса, чем процентный канал и канал банковского кредитования. Это объясняется тем, что значительную часть анализируемой выборки режим обменного курса был фиксированный. Валютный курс оказывал значительное воздействие на экономику в период фиксированного обменного курса, учитывая центральную сигнальную роль валютного курса в экономике. Такое предположение соответствует роли номинального якоря, которую фактически играл валютный курс.

Детальный анализ процентного канала в разрезе субъектов показывает, что перенос ставок денежного рынка на ставки по банковским кредитам происходит в части кредитов юридических лиц. В розничном сегменте переноса ставки не происходит ввиду больших рисков розничных заемщиков и низких доходов заемщиков, проблемы недостаточности залога, высокой базы фондирования.

Кредитный канал, также как и процентный канал, развит слабее, чем валютный канал в силу объективных причин (специфика финансирования деятельности предприятий в Казахстане, банковского кредитования, несоответствие срочности/валюты активов и пассивов банков, факторы спроса и предложения на кредитные ресурсы).

<http://www.nationalbank.kz/?docid=3546&switch=russian>

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:

+7 (727) 704 585

e-mail: [press@nationalbank.kz](mailto:press@nationalbank.kz)

[www.nationalbank.kz](http://www.nationalbank.kz)