

Комментарий
директора Департамента денежно-кредитной политики
Жандоса Шаймарданова по Соглашению о координации мер по
макроэкономической политике

– Принятие между Правительством, Национальным банком и Агентством по регулированию и развитию финансового рынка Соглашения о координации мер по макроэкономической политике стало регулярной практикой. Какие результаты были достигнуты в рамках предыдущего соглашения, заключенного в 2019 году?

– Безусловно, новое соглашение не было написано с чистого листа и при его разработке соблюдался принцип последовательности. В первую очередь был учтен достигнутый результат предыдущего соглашения, в котором Правительство приняло на себя обязательство обеспечить рост ВВП на уровне **4,5%**, а Национальный банк – сохранить инфляцию в коридоре **4-6%** в 2019 году.

Как вы знаете, инфляция по итогам 2019 года составила **5,4%**, что свидетельствует о достижении цели, закрепленной в том соглашении. Последовавший за этим мировой кризис, вызванный пандемией коронавируса, привел к ускорению инфляции до **7,5%** в 2020 году. В связи с этим в рамках нового соглашения усилия Национального банка будут направлены на постепенное снижение инфляции до **4-5%** в 2023 году.

В рамках предыдущего соглашения Национальным банком в 2019-2020 годах был также реализован ряд важных инициатив.

Во-первых, в рамках регулирования ликвидности и развития рынка ГЦБ Национальным банком эффективно связывается избыточная ликвидность на денежном рынке. Удлинена срочность выпускаемых нот с 1-3 месяцев до 6-12 месяцев с повышением ставок по ним, внесены изменения в механизм минимальных резервных требований в целях стимулирования направления временно свободной банковской ликвидности на кредитование.

Рыночная ликвидность была активно использована для нужд экономики и финансирования дефицита бюджета. Объем размещения ГЦБ МФ в среднесрочном сегменте **от 1 до 3 лет** составил **1 трлн тенге** при росте доли рыночных участников в **8,6 раза** (до **32,7%**).

Вместе с тем усовершенствованы методики **построения кривой доходности**, а также **регулирования предельных ставок** по розничным вкладам.

Во-вторых, в рамках развития валютного рынка с целью развития рынка производных финансовых инструментов были запущены валютные свопы на сроки 1, 3, 6 и 12 месяцев. Это предоставило возможность участникам рынка хеджировать валютные риски сроком до 1 года.

Было налажено взаимодействие с Правительством и субъектами квазигосударственного сектора по информационному обмену о **потребностях КГС в валюте, совершенных им операциях, прогнозном плане по**

конвертации валютных активов, что повысило уровень координации и согласованности действий компаний КГС на валютном рынке. Это благоприятно сказалось на сбалансированности валютного рынка.

Для расширения возможности расчетов в тенге для иностранных участников на Казахстанской фондовой бирже KASE введена **сквозная валютная сессия**, что повысило доступность торгов для участников.

В-третьих, в целях повышения фискальной устойчивости совместно с Правительством проведен анализ существующих фискальных правил и в конце 2020 года внесены изменения в Концепцию формирования и использования средств Национального фонда (*Указ Президента РК № 234 от 31.12.2019г.*), которые предусматривают ограничение расходов государственного бюджета на уровне **цены отсечения**, т.е. суммы нефтяных доходов при определенной цене на нефть, и порога на рост государственных расходов.

По новому соглашению планируется ввести изменения в Бюджетный кодекс с **введением контрциклического бюджетного правила** в 2022 году при формировании республиканского бюджета на 2023-й и последующие годы, провести **валидацию бюджетного правила**, оценить цену отсечения и утвердить ее отдельным подзаконным актом. Контрциклическое бюджетное правило снизит циклическую зависимость экономики и бюджета от сырьевого сектора.

В целом, приведенные результаты показывают, что совместные меры были не только эффективны, позволив реализовать обозначенные задачи по координации макроэкономической политики, но и заложили основу для нового соглашения.