

*Тезисы
Доклада Председателя НБРК Досаева Е.А.
на IX Конгрессе финансистов Казахстана
Алматы, 12 ноября 2021 г.*

**Уважаемые коллеги, дорогие гости,
дамы и господа!**

Позвольте от лица Национального Банка поприветствовать всех участников Конгресса и поздравить Вас с наступающим Днем национальной валюты!

Этот Конгресс мы проводим на рубеже **30-летия Независимости – важнейшей вехи** в истории современного Казахстана!

Первый Президент – Елбасы Н.А. Назарбаев, заложил **основы новой государственности**, определив **стратегические направления** развития нашей Родины на долгие десятилетия вперед.

За прошедшие три десятилетия были созданы и сформированы **основы** независимого государства – зафиксированы **границы** и принят главный правовой документ – **Конституция**. Одним из **основополагающих** элементов независимой государственности стала **новая финансовая система** и собственная **национальная валюта - тенге**.

Благодаря нашим достижениям, сегодня мы видим, как **преобразилась** страна, как за прошедшие 30 лет сформировалось **новое поколение** казахстанцев.

Уважаемые участники Конгресса!

Продолжая **укреплять и развивать основы и ценности** независимого Казахстана, Президент РК К.К.Токаев в сентябре текущего года определил **основные направления** дальнейшего развития нашей страны, **подтвердив их сегодня** в своем видеообращении **финансовому сообществу**.

Казахстан, как и вся мировая экономика, в последние **2 года** из-за пандемии коронавируса испытывает **глубочайший кризис** в нынешнем столетии. В этих условиях финансовый сектор стоит перед лицом **трех глобальных вызовов**, вытекающих из озвученных сегодня тезисов Главы Государства.

Первый из них – это **повсеместный рост инфляции и повышенное инфляционное давление** на фоне **дисбалансов** спроса и предложения на мировых товарных рынках и **разрывов в цепочках поставок**.

Мировая экономика **динамично восстанавливается** и благодаря вакцинации уже в III квартале т.г. вернулась к **допандемическому** уровню. Ожидается, что рост мирового реального ВВП в 2021 году будет самым быстрым за более чем **40 лет** и составит **5,9%**, по прогнозам МВФ.

Последовавший за восстановлением мировой экономики быстрый рост спроса при **ограниченном предложении** приводит к **рекордному** за долгие годы **удорожанию сырья, транспортных расходов** и, как следствие, повышению

инфляционного давления в мире.

Второй вызов, который открывает перед нами новые перспективы и широкие возможности – это **ускоренная цифровизация** всей мировой экономики под воздействием пандемии. **Трансформационные процессы** вывели на первый план **новые форматы** предоставления финансовых услуг, отвечающих требованиям **мобильности, удобства и безопасности**.

Третьим глобальным вызовом, который стоит на повестке дня, является **борьба с климатическими изменениями**. Большое внимание этой проблеме уделяет сам Глава Государства. Сегодня он подчеркнул важность активного **перехода к зеленой экономике** и внедрения принципов **устойчивого развития** для финансового сектора.

Помимо прямого влияния на климатические условия, впереди нас ждут изменения финансового ландшафта с учетом принципов ответственного инвестирования.

С учетом глобальных вызовов и текущих трендов в марте т.г. Национальный Банк утвердил **Стратегию денежно-кредитной политики до 2030 года**, которая состоит из трех ключевых направлений - усиление **институциональной и операционной основы проведения ДКП**, развитие **финансового сектора** как эффективного **посредника** и **проводника** монетарной политики, а также дальнейшая диверсификация **экономики** с повышением контрцикличности **макроэкономической политики**.

В Стратегии тесно переплетены задачи для всех государственных органов, отвечающих за реализацию эффективной макроэкономической политики. Поэтому для полноценной реализации всех целей денежно-кредитной политики в феврале т.г. мы подписали новое **Соглашение о координации** мер макроэкономической политики на 2021-2023 годы с Правительством и Агентством по регулированию и развитию финансового рынка, продолжая практику, **впервые** заложенную в 2019 году.

Сегодня я хочу поделиться с Вами **предварительными итогами** реализации Стратегии ДКП и нашими **дальнейшими планами**.

ПЕРВОЕ. Проведение адаптивной денежно-кредитной политики и повышение ее эффективности.

Основной мандат Национального Банка заключается в обеспечении **стабильности цен**.

В период острой фазы пандемии мы проводили **стимулирующую денежно-кредитную политику** для поддержания **экономической активности** в условиях **подавленного внутреннего спроса**, усилившего **дезинфляционный эффект** от мер по ужесточению карантина.

После выхода в положительную траекторию роста экономики мы меняем **направленность денежно-кредитной политики (policy stance)** на фоне усиления **проинфляционных рисков**.

Наблюдаемый сегодня **рост инфляции** вызван в **равной степени** как внешними, так и внутренними факторами.

1. С одной стороны, усугубление разрыва **спроса и предложения (supply-demand mismatch)** на глобальных рынках приводит к **перебоям в поставках**, росту стоимости **транспортировки**, цен на **сырьевые** и **продовольственные** товары. Рост цен на **продукты питания** в мире стал максимальным за последние **10 лет**, **металлы** за год подорожали в **1,5 раза**. Стоимость **транспортировки** сухих грузов, отражающих спрос на сырье, выросла в **3,2 раза** с конца 2019 года и в **7 раз** по сравнению с маем 2020 года из-за нехватки контейнеров на фоне роста заказов.

Как следствие, внешний инфляционный фон ухудшается с обновлением исторических максимумов. В **США** инфляция достигла **30-летних максимумов** (с 1990 года), достигнув **6,2%**, в **ЕС** она также находится на рекордной отметке **4,1%**.

В этих условиях центральные банки начинают **переход к ужесточению денежно-кредитных условий**. С начала сентября т.г. центральные банки **24 стран** повысили ключевые ставки. В России – ключевом торговом партнере нашей страны – с начала т.г. ставка **накопленно** повышена на **3,25 п.п.**, до **7,5%** на фоне **пятилетней максимальной инфляции 8,1%**.

В условиях высокого инфляционного давления **ФРС** и **ЕЦБ** начали сворачивание стимулирующих мер. В сентябре **ЕЦБ** объявил о намерении сокращения объема скупки

облигаций. **ФРС США** 3 ноября объявил о начале сворачивания программы количественного смягчения на **15 млрд** долл. США ежемесячно, начиная с декабря т.г.

2. Негативный внешний инфляционный фон усугубляется **внутренними дисбалансами** на отдельных товарных рынках и ростом **доходов** по мере восстановления экономики, для нивелирования которых совместно с Правительством принимаются **оперативные** шаги в рамках принятого в сентябре **Комплекса мер антиинфляционного реагирования**.

Совместные усилия дают первые результаты - годовая инфляция прекратила рост **впервые** за последние **6 месяцев** на фоне замедления **продовольственных цен** с **11,5%** до **11,3%**.

Как я отметил на заседании Правительства, в **октябре** количество **регионов** с **ускорением** годовой инфляции **снизилось** с **13** до **7** (из **17**).

В целом в экономике Казахстана все еще сохраняется устойчиво **высокий инфляционный фон**. **Значительный рост** цен на продовольственные товары поддерживает **высокие инфляционные ожидания** населения, которые в октябре достигли **10,3%**.

С учетом значительного нехарактерного роста инфляции в **летние месяцы**, с **июля** т.г. Национальный Банк начал проведение **дезинфляционной** денежно-кредитной

политики, повысив **базовую ставку** трижды в совокупности на **75 базисных пунктов** с **9,0%** до **9,75%**.

3. По нашему мнению, принятие **системных и превентивных мер** в целях **устранения дисбалансов** на товарных рынках в рамках Комплекса мер антиинфляционного реагирования позволят **стабилизировать** инфляцию у верхней границы целевого коридора **4-6%** во **второй половине 2022** года.

Мы ожидаем, что замедление инфляции произойдет на фоне ослабления **внешнего инфляционного давления**, постепенного снижения мировых цен на **продовольствие** и восстановления **цепочек поставок** в мире.

4. Для устойчивой стабилизации **цен в экономике** важным является реализация инициативы по повышению **скоординированности** денежно-кредитной и налогово-бюджетной политик путем **законодательного** внедрения **контрциклического бюджетного правила** до конца **2021** года и начала его применения с **2022** года при формировании республиканского бюджета на **2023-2025** годы.

Новое правило ограничит темп роста **государственных расходов** и **гарантированного трансферта** из **Национального фонда** на уровне, не превышающем размер **поступлений** от нефтяного сектора при **консервативной цене отсечения**, что **изолирует** деловой цикл от сырьевого и снизит **проинфляционное давление** в экономике.

ВТОРОЕ. Возврат к рыночному финансированию экономики с устранением перекосов в ценообразовании на финансовых рынках – один из важных приоритетов для повышения эффективности ДКП.

В 2020-2021 годах в рамках реализации **антикризисных инициатив** Президента нашей страны Национальный Банк внес **свой вклад** и выделил **2,3 трлн тенге** на стимулирование деловой активности, поддержку занятости и развитие инфраструктуры.

Как факт, благодаря **инициативам Главы Государства** экономика Казахстана вернулась к **допандемическому** уровню, и ее рост по итогам 10 месяцев составил **3,5%**.

1. Хотел бы подробнее остановиться на **участии Национального Банка** в реализации программ поддержки экономики.

1) Национальным Банком профинансирована и запущена **Программа льготного кредитования субъектов предпринимательства** в целях поддержки предпринимателей в наиболее **пострадавших отраслях экономики**. За время реализации программы более **1,5 тыс.** субъектов предпринимательства (*всего 1 552, из них ИП – 233, КП – 48, МСП – 1 271*) получили займы на сумму **1,1 трлн. тенге**. Как мы видим, сегодня **практически все сектора** экономики находятся в зоне роста, в связи с чем программа будет **завершена до 31 декабря т.г.**

2) В целях обеспечения занятости населения и **недопущения роста безработицы** Национальный Банк принял участие в реализации **Дорожной карты занятости**

через финансирование местных исполнительных органов на **возвратной основе** на общую сумму **900 млрд тенге**. Программа также **будет завершена в т.г.**

3) Рыночный ипотечный продукт **«Баспана хит»**, который был запущен для стимулирования долгосрочного жилищного кредитования, также **завершается в т.г.** На сегодня в рамках данной программы выделено почти **600 млрд тенге** – полное освоение плана.

4) По поручению Главы Государства Национальный Банк продолжит в **2022** году **реализацию** Программы **«Экономика простых вещей»** и Программы льготной ипотеки **7-20-25**. На сегодня уже в рамках ЭПВ выдано займов на **940 млрд тенге**, по **7-20-25** из **1 трлн тенге** выделено более **400 млрд тенге**.

2. По мере достижения целей по **диверсификации экономики** и **снижению импортозависимости** Национальный Банк считает важным **поэтапный переход** государственной поддержки экономики со стороны Правительства к **рыночным мерам** в целях повышения **эффективности** денежно-кредитной политики и **снижения инфляционного давления**.

Льготное финансирование, не зависящее от рыночной ставки, создает **искажение стоимости денег** в экономике и **конкуренции** как на финансовом рынке, так и в бизнес-среде. Правительство также признает эти факторы и планирует принять **5-летнюю дорожную карту** по постепенному отходу от нерыночных инструментов господдержки, искажающих реальную стоимость кредитных средств.

В целях повышения эффективности денежно-кредитной политики Национальный Банк в соответствии с объявленными ранее сроками **первым** начинает **выход** из государственных программ поддержки экономики, планируя прекратить свое участие **до 2025 года**. Однако, с учетом **темпов восстановления** экономики мы не исключаем **досрочное завершение основных программ к концу 2023 года**.

3. Важным направлением в рамках развития рыночного финансирования является совершенствование **рынка ГЦБ** и **формирование рыночной** кривой доходности. Это позволит сформировать ориентир по ставкам на более долгосрочном сегменте и запустить процесс **рыночного финансирования долгосрочных проектов**.

Начиная с прошлого года, Национальный Банк и Министерство финансов активизировали совместную работу по повышению привлекательности рынка ГЦБ для иностранных инвесторов. Ведутся работы по включению ГЦБ в глобальный индекс облигаций развивающихся стран JPMorgan. В настоящий момент наши ГЦБ находится на первой стадии (помещены на «радар») включения в данный индекс. В 2022 году ожидается **включение ГЦБ в индекс FTSE Frontier Emerging Markets**.

Для облегчения доступа инвесторов к казахстанскому рынку улучшена пост-торговая инфраструктура Казахстана **до мирового стандарта** в рамках линии Центрального депозитария с международной клиринговой организацией

Clearstream.

Дальнейшее институциональное развитие Центрального депозитария направлено на трансформацию **из локального учетного центра в региональный расчетно-учетный хаб**. Для реализации этой цели усилия депозитария сконцентрированы на построении **гибкой инфраструктуры**, с соответствующей IT-модернизацией, обеспечивающей доступ к широкому перечню операций на фондовом рынке, и включающей функции организатора торгов на внебиржевом рынке и хаба корпоративных действий.

Казахстанская фондовая биржа **существенно расширила** предложение различных видов финансовых инструментов, включая паевые инвестиционные фонды и индексные фонды ETF. 15 ноября т.г. будет запущена **площадка** по торговле **иностранными акциями**. На фоне этого значительно увеличилось число розничных инвесторов на фондовом рынке. За два последних года **количество счетов розницы** выросло почти на **70%** и на 1 ноября составило **более 206 тысяч**.

Завершена технологическая **модернизация** торгово-клиринговых систем KASE. Внедрен функционал центрального контрагента на всех рынках, что **снижает риски** для всех участников торгов, способствует **повышению ликвидности** на биржевом рынке и, соответственно, запуску **новых инструментов**.

В ближайшее время фокус биржи будет сконцентрирован на привлечении на фондовый рынок компаний **МСБ**, дальнейшем повышении активности **розничных клиентов** и развитии инфраструктуры финансирования проектов в области **устойчивого развития**.

ТРЕТЬЕ. **Цифровизация** стала одним из ключевых драйверов восстановления финансовых рынков по всему миру. Во многих аспектах, Казахстан движется **в авангарде развития цифровой повестки** финансовой индустрии. Под влиянием цифровых сервисов мы наблюдаем значительный **рост безналичных платежей** в стране. Так, в течение 5 лет объем безналичных платежей населения вырос **в 26 раз**, а доля платежей через Интернет и мобильные сервисы достигла рекордного показателя, увеличившись **с 22% до 83%**.

Важно не упустить импульс изменений и поддержать **дальнейшую цифровизацию** финансовой отрасли через развитие следующих основных направлений.

1. Равнодоступная цифровая инфраструктура финансового рынка – это приоритет Национального Банка. Ее важными составляющими являются создаваемая по поручению Главы государства **Национальная платежная система** и **Платформа цифровой биометрической идентификации**.

Указанные реформы позволят поднять сферу предоставления финансовых услуг **на более высокий**

качественный уровень. Обновленная цифровая инфраструктура станет **доступнее для всех участников рынка** и позволит создавать финансовые сервисы нового поколения **быстрее и дешевле.**

2. 63 центральных банка по всему миру изучают вопрос внедрения **национальных цифровых валют.** Вместе с участниками рынка, Национальный Банк также начал реализацию пилотного проекта «Цифровой тенге». Мы видим **существенный потенциал проекта** для повышения доступности платежных сервисов и снижения стоимости транзакций в экономике. Платформа цифрового тенге может открыть возможности и для создания принципиально новых сервисов. При этом, необходимо детально **оценить все возможные риски и преимущества** от выпуска национальной цифровой валюты. В **декабре** т.г. будет опубликован **Whitepaper** (доклад) **по результатам пилотного проекта,** в котором будут освещены итоги технологического эксперимента, результаты исследований и обсуждений с участниками рынка, экспертным сообществом.

3. В условиях быстро меняющихся экономических условий, важно обеспечить **высокотехнологичное взаимодействие** между регуляторами и участниками рынка путем создания единой **платформы бизнес-данных финансового рынка.** **Кредитный регистр** в совокупности с другими источниками данных финансового рынка станет основой для единого хранилища данных – **финансового data**

lake. Это откроет новые возможности для применения продвинутой аналитики (**AI, ML**) в надзорных и регуляторных целях и упростит соблюдение регуляторных требований для участников рынка. Внедрение RegTech и SupTech технологий обеспечит переход к **дата-центричному надзору и регулированию**, а также сократит издержки рынка.

4. Мы также видим устойчивый тренд на создание **платформенных бизнес-моделей и формирование экосистем** на финансовом рынке. Экосистемы стирают границы между индустриями, потребители получают возможность получать целый комплекс различных сервисов по принципу «единого окна». Вместе с тем, их дальнейшее развитие является и **вызовом для регулирования**. Экосистемы – это **будущее финансовых рынков**, но они должны строиться по **открытому принципу** в интересах совокупной эффективности отрасли.

5. **Персональные данные** потребителей стали важнейшим активом для финансового рынка. Важно обеспечить **недискриминационный доступ** к данным и **смещение фокуса конкуренции** к эффективности их обработки. Потребитель должен обладать **полным контролем** над доступом к своим данным и быть уверен в их **безопасности**. С учетом возрастающих рисков кибератак и мошенничества, важно уделить особое внимание вопросам **кибербезопасности и защиты конфиденциальности**. Для обеспечения этих принципов, Национальным Банком

совместно с другими регуляторами будут созданы **правовое поле** и соответствующая **инфраструктура обмена и хранениями данными**, в том числе из государственных баз данных. Продолжится работа над разработкой стандартов **Open API** и инфраструктуры **Open Banking**.

6. Цифровизация улучшает и взаимодействие регуляторов с потребителями финансовых услуг. В пилотном режиме Казахстанским фондом гарантирования депозитов (КФГД) запущен **«Электронный портал выплат гарантийного возмещения»**. На сегодня аналогов подобной системы онлайн выплат в СНГ еще нет. В целях удобства граждан и рынка выстраивается **омниканальное взаимодействие** через **Единый контакт-центр**.

7. В рамках цифровизации бизнес-процессов в Национальном Банке для комплексного решения задач по повышению **эффективности управления активами** и **контролю финансовых рисков** ведется работа по внедрению **единой** интегрированной автоматизированной **системы управления активами и рисками**.

Появление в Национальном Банке лучшего в своем классе решения по управлению инвестициями в различные классы активов способствует **ускорению** принятия **инвестиционных решений** и **снижению операционных рисков**, что в конечном итоге ведет к **повышению эффективности**, в том числе при управлении ЗВА, Национальным фондом и пенсионными активами ЕНПФ.

ЧЕТВЕРТОЕ. Для дальнейшего развития финансового рынка и привлечения внешних инвестиций для развития экономики страны будет расширен доступ к финансовому рынку Казахстана участникам **Международного финансового центра Астана**

С учетом успешного международного опыта функционирования финансовых центров 10 ноября т.г. принят **Акт МФЦА по валютному регулированию**, разработанный при непосредственном участии Национального Банка и Агентства. Акт вступает в силу с **1 декабря** т.г.

Определен **перечень финансовых услуг**, которые могут оказываться с площадки **МФЦА на всей территории** нашей страны, с учетом обеспечения финансовой стабильности казахстанского рынка.

Данный шаг позволит МФЦА **в полной мере** реализовать потенциал финансового центра как основной площадки по привлечению **зарубежных инвестиций**, даст импульс развитию **финансового рынка** и поддержит рост экономики.

ПЯТОЕ. Стратегически важным направлением развития является развитие рынка **«зеленого» финансирования**. Стремительно развивается мировой рынок **устойчивых облигаций** на основе **ESG-факторов** (с 326 млрд долл. США в 2019 году до 600 млрд долл. США в 2020 году).

Мировой бум ESG инвестирования оказывает влияние и на Казахстан. Так, с 2020 года на казахстанских

биржах были размещены три выпуска зеленых облигаций на общую сумму **34,2 млрд** тенге. Продолжается активное развитие правовой среды и инфраструктуры для развития рынка инструментов зеленого финансирования.

Национальным банком совместно с Агентством также принимается ряд мер по дальнейшей **имплементации принципов ESG**.

В 2022 году планируется разработка **рекомендаций по внедрению финансовыми организациями принципов ESG**. Также до конца 2022 года планируется внедрить требования к внутренним системам управления рисками и системе корпоративного управления по **учету ESG-факторов и связанных с ними рисков** в стратегии и бизнес-модели финансовых организаций.

В среднесрочном периоде планируется **переход** от добровольного раскрытия к **обязательному раскрытию** в отчетности информации по ESG деятельности компаний в соответствии с международными рекомендациями на **Казахстанской фондовой бирже и на бирже Международного финансового центра «Астана»**.

Масштабный переход к обязательному раскрытию нефинансовой информации позволит инвесторам и рейтинговым агентствам оценивать финансовые инструменты на соответствие их **ESG критериям** для включения в свои инвестиционные портфели.

Кроме того, в инвестиционные портфели пенсионных активов и фондов под управлением Национального Банка планируется включить **отдельную классификацию ESG инвестирования**.

Данные меры вкупе со стимулирующими мерами Правительства позволят придать импульс дальнейшему развитию рынка «зеленого» финансирования.

* * *

Уважаемые гости, дамы и господа!

Мы собрались **после длительного перерыва** и постепенно начинаем возвращаться в **нормальную жизнь**. Конечно, последствия пандемии еще долгое время будут напоминать о себе, но я хочу, чтобы это никак **не отразилось** на нашей **коммуникации**.

Национальный Банк направляет все свои усилия на проведение **прозрачной денежно-кредитной политики**, обеспечение **финансовой стабильности** и создание **современной цифровой инфраструктуры** финансового рынка с **равным доступом** для всех его участников.

От всей души хочу всех Вас поздравить с **Днем национальной валюты** – профессиональным праздником работников финансовой сферы, а также наступающим **30-летием Независимости нашей Родины** – главным праздником каждого казахстанца. Хочу пожелать всем Вам всего самого наилучшего, крепкого здоровья, удачи и достижения поставленных целей!

Благодарю за внимание!