



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА



# **КОМИТЕТ ПО ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКЕ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА**

г. Нур-Султан, Казахстан



## Роль Комитета по денежно-кредитной политике в структуре органов управления Национального Банка

Комитет по денежно-кредитной политике осуществляет свою деятельность на основе Закона Республики Казахстан от 30 марта 1995 года «О Национальном Банке Республики Казахстан». В данный закон внесены поправки от 2 января 2021 года, предусматривающие создание в структуре Национального Банка Республики Казахстан нового органа, принимающего решения по вопросам денежно-кредитной политики.



*Комитет по денежно-кредитной политике принимает решения по базовой ставке, ставкам вознаграждения по основным операциям денежно-кредитной политики и иным вопросам, не входящим в компетенцию Правления Национального Банка.*



Комитет по денежно-кредитной политике является третьим органом Национального Банка наряду с Правлением и Советом директоров.

Создание Комитета по денежно-кредитной политике соответствует лучшей практике стран, таргетирующих инфляцию. Подобные коллегиальные органы, включающие как сотрудников центрального банка, так и внешних членов, позволяют принимать решения на основе разностороннего анализа и плюрализма мнений.

Статьей 18-1 Закона Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан»<sup>1</sup> определены полномочия и состав Комитета по денежно-кредитной политике. Так, Комитет по денежно-кредитной политике правомочен принимать решения по:

- 1) базовой ставке;
- 2) ставкам вознаграждения по основным операциям денежно-кредитной политики;
- 3) иным вопросам, не входящим в компетенцию Правления Национального Банка.

## Задачи Комитета по денежно-кредитной политике

Основная задача Комитета по денежно-кредитной политике – принятие проактивных решений по базовой ставке и ее коридору для достижения целевых ориентиров по инфляции. Создание отдельного органа, в компетенцию которого отнесено установление уровня базовой ставки, позволяет сфокусировать ресурсы Комитета по денежно-кредитной политике на главной цели Национального Банка – обеспечении стабильности цен.

Вопросы стратегического характера по разработке денежно-кредитной политики и установлению целевых ориентиров по инфляции остаются в компетенции высшего органа – Правления Национального Банка.

Одновременно с этим концепция Комитета по денежно-кредитной политики предпола-

<sup>1</sup> <https://nationalbank.kz/file/download/62760>



гает, что в него не входят действующие представители других государственных органов, разрабатывающих государственную экономическую политику.

Тем не менее Национальный Банк осознает, что координация в области макроэкономической политики позволяет лучше достигать общих целей. Именно поэтому решение об уровне целевого ориентира по инфляции отводится в компетенцию Правления Национального Банка, в которое входят заместитель руководителя Администрации Президента, первый заместитель премьер-министра и министр национальной экономики. Таким образом, решение об устанавливаемом целевом ориентире по инфляции принимается согласованно при участии представителей органов государственного управления, участвующих в разработке экономической политики. Так, среднесрочная цель по инфляции на уровне 3-4% с 2025 года определена «Стратегией денежно-кредитной политики Национального Банка до 2030 года»<sup>2</sup> и утверждена постановлением Правления Национального Банка №26 от 5 марта 2021 года.



*Основная задача Комитета по денежно-кредитной политике – принятие проактивных решений по базовой ставке и ее коридору в целях достижения целевых ориентиров по инфляции.*



Таким образом, главные аспекты денежно-кредитной политики – установление целевого ориентира по инфляции и принятие решения об уровне базовой ставки – отведены в компетенцию разных органов Национального Банка, что позволяет достигать необходимых результатов, избегая возможных конфликтов интересов.

## Состав Комитета по денежно-кредитной политике

Состав Комитета по денежно-кредитной политике утверждается Председателем Национального Банка. Комитет по денежно-кредитной политике состоит из представителей Национального Банка: Председатель Национального Банка и его заместители, курирующие вопросы денежно-кредитной политики, монетарных операций, финансовой стабильности, а также руководители структурных подразделений Национального Банка, в функции которых входят вопросы денежно-кредитной политики, монетарных операций, финансовой стабильности.

Законодательство Республики Казахстан также предусматривает норму, позволяющую включать в состав Комитета по денежно-кредитной политике внешних членов, не являющихся служащими Национального Банка. Внешние члены должны будут соответствовать критериям, утверждаемым Правлением Национального Банка.



*Дальнейшее включение независимых членов в состав Комитета по денежно-кредитной политике также повысит прозрачность принимаемых решений.*



<sup>2</sup> <https://nationalbank.kz/ru/page/osnovnye-napravleniya-dkp>



Критерии позволят включить в состав Комитета по денежно-кредитной политике внешних членов, обладающих достаточной компетенцией и опытом в области макроэкономической политики, но при этом не имеющих конфликта интересов по принимаемым комитетом решениям. Это в свою очередь позволит достичь наибольшей эффективности путем повышения уровня экспертизы и расширения спектра мнений в процессе принятия решения.

Дальнейшее включение независимых членов в состав Комитета по денежно-кредитной политике также повысит прозрачность принимаемых решений, что будет способствовать укреплению доверия рынка и населения к мерам Национального Банка.

## **Заседания Комитета по денежно-кредитной политике**

Процесс и порядок принятия решения Комитетом по денежно-кредитной политике определяются его регламентом.

Решение по базовой ставке принимается Комитетом по денежно-кредитной политике 8 раз в год на основе анализа текущей макроэкономической ситуации и перспектив дальнейшего развития экономики в соответствии с заранее определенным графиком<sup>3</sup>.

4 раза в год решение принимается с учетом результатов прогнозных раундов, в ходе которых осуществляется прогноз основных макроэкономических показателей, в первую очередь инфляции, на среднесрочный период – предстоящие 7 кварталов.

## **Коммуникация решений Комитета по денежно-кредитной политике**

Основные факторы принимаемых Комитетом по денежно-кредитной политике решений регулярно разъясняются в пресс-релизах об установлении базовой ставки<sup>4</sup> и докладе о денежно-кредитной политике, публикуемом по итогам прогнозного раунда<sup>5</sup>.

Решения, принимаемые Комитетом по денежно-кредитной политике, освещаются в СМИ, а также в интервью руководства Национального Банка и регулярных комментариях руководства Департамента денежно-кредитной политики на официальном сайте Национального Банка.

<sup>3</sup> <https://nationalbank.kz/ru/news/grafik-prinyatiya-resheniy-po-bazovoy-stavke/rubrics/1581>

<sup>4</sup> <https://nationalbank.kz/ru/news/press-relizy/rubrics/1619>

<sup>5</sup> <https://nationalbank.kz/ru/page/obzor-inflyacii-dkp>