

**Утверждены**  
**постановлением Правления**  
**Национального Банка**  
**Республики Казахстан**  
**от « 8 » декабря 2001 г. № 518**

## **ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА КАЗАХСТАНА НА 2002-2004 ГОДЫ**

### **1. Основные итоги 10 месяцев 2001 года**

Сохранение благоприятных условий в мировой экономике и на внешних финансовых и товарных рынках способствовали достижению Казахстаном устойчивого экономического роста и улучшению макроэкономической ситуации в стране.

В 2001 году ожидается, что в Казахстане экономический рост превысит показатель 2000 года (9,8%) и составит более 10%. В этих условиях основные мероприятия Национального Банка по денежно-кредитной политике были направлены на обеспечение низких темпов инфляции и поддержание стабильного номинального обменного курса тенге, способствующем сохранению текущего уровня конкурентоспособности.

Инфляция за 10 месяцев 2001 года составила 4,5% (за 10 мес. 2000 года – 6,9%) и ожидается, что к концу года ее уровень не превысит 6,8%. За 10 месяцев 2001 года снижение курса тенге к доллару США составило 1,9% (за 10 мес. 2000 года – 3,1%).

Поступления на счета Правительства и покупки Национальным Банком иностранной валюты на внутреннем валютном рынке позволили Национальному Банку за 10 месяцев увеличить международные резервы на 24,2% до 2,6 млрд. долл. Международные резервы страны, то есть сумма международных резервов Нацбанка и денег Национального Фонда, составили 3,8 млрд. долл.

Денежная база с начала года расширилась на 14,7% до 154,2 млрд. тенге. За 10 месяцев денежная масса увеличилась на 31,1% до 523,7 млрд. тенге.

Замедление темпов инфляции и снижение доходности на финансовом рынке позволили Национальному Банку поэтапно снизить ставку рефинансирования с 14% (на начало года) до 9% (к 20 ноября 2001года).

Качественное улучшение происходило в банковском секторе. В данное время в Казахстане действуют 46 банков. Суммарный собственный капитал банков за 10 месяцев увеличился на 18,9% до 115,9 млрд. тенге (782,9 млн. долл.). Совокупные активы банков за этот период увеличились на 38,5% до 731,4 млрд. тенге (свыше 4,9 млрд. долл. США).

К концу октября депозиты резидентов в банках составили 400,6 млрд. тенге (около 2,7 млрд. долл.), увеличившись с начала года на 37,9%, а вклады населения (с учетом нерезидентов) - на 91,4% до 175,5 млрд. тенге (1,18 млрд. долларов США).

Значительный рост ресурсной базы банков способствует быстрому росту объемов кредитов, выданных реальному сектору экономики. К концу октября объем кредитов банков экономике составил 433,6 млрд. тенге, увеличившись на 57%. На сегодняшний день около 60% всех активов банковской системы направлено на кредитование реального сектора экономики.

Происходит улучшение ситуации на страховом рынке. В данное время в Казахстане действуют 37 страховых организаций. К концу сентября совокупный собственный капитал страховых организаций с начала года увеличился на 30,1% до 4,9 млрд. тенге (33,3 млн. долл.), а совокупные активы выросли на 73,5% до 14,5 млрд. тенге (98,1 млн. долл.).

Страновой рейтинг Казахстана был повышен тремя международными рейтинговыми организациями: Standard&Poog's повысило долгосрочный валютный кредитный рейтинг до «BB» и долгосрочный рейтинг заимствований в национальной валюте до «BB+», Moody's Investors Service - рейтинг по долгосрочным облигациям Казахстана в иностранной валюте до «Ba2», по долговым обязательствам Казахстана в национальной валюте до «Ba1», Fitch - по долгосрочным заимствованиям в иностранной валюте до «BB», а в национальной валюте - до «BB+»).

Таким образом, два года устойчивого экономического роста и дальнейшее сохранение этих тенденций в будущем предполагают постепенный переход экономики Казахстана к новой фазе своего развития. В этих условиях Национальный Банк, как главный банк страны, также определяет приоритеты и направления на предстоящий период, исходя из макроэкономической ситуации и состояния государственных финансов.

## **2. Денежно-кредитная политика и развитие финансовых рынков в 2002 - 2004 годах**

### *Ориентиры денежно-кредитной политики*

С 2002 года ориентиры денежно-кредитной политики будут определяться Национальным Банком на три года вперед, с ежегодным уточнением, что связано с достижением в стране относительной макроэкономической стабильности, которая позволяет осуществлять прогнозы и разработку стратегических направлений на более длительный период с учетом ситуации в экономике и на финансовых рынках.

Основным направлением денежно-кредитной политики Национального Банка Казахстана в ближайшие 3 года станет подготовка и переход к принципам инфляционного

таргетирования, что предполагает постепенный отход от целевых показателей по денежной базе и золотовалютным резервам к целевым показателям по инфляции.

Такая денежно-кредитная политика более отвечает основной цели Национального Банка по снижению инфляции и, кроме того, обеспечивает ей большее доверие участников рынка к проводимой денежно-кредитной политике, в виду полной прозрачности поставленной цели. Опыт стран показывает, что основой для успешного введения системы целевых показателей инфляции являются следующие факторы: устойчивое состояние бюджета и гарантии макроэкономической стабильности, стабильность финансовой системы, независимость центрального банка, достаточное понимание взаимосвязей между инструментами центрального банка и инфляцией, информационная открытость.

Основными инструментами денежно-кредитной политики при инфляционном таргетировании являются операции открытого рынка. В качестве оперативного показателя обычно используются различные виды краткосрочных процентных ставок. Действенность денежно-кредитной политики оценивается с помощью модели трансмиссионного механизма, отражающего влияние изменений инструментов денежно-кредитной политики на оперативный и, далее, на целевой показатель.

Перспективным направлением денежно-кредитной политики также является осуществление дальнейшей либерализации валютного режима в Республике Казахстан, что предполагает, в первую очередь, изменение валютного регулирования и контроля над вывозом и ввозом капитала. Либерализация вывоза капитала будет включать в себя поэтапную отмену лицензирования или расширение круга нелицензируемых операций по некоторым видам валютных операций, связанных с движением капитала.

В 2002-2004 годах денежно-кредитная политика будет проводиться Национальным Банком, исходя из определенной законом его основной задачи – обеспечения внутренней и внешней устойчивости тенге. Основной целью денежно-кредитной политики станет удержание инфляции в пределах 5-7% в 2002 году и в пределах 4-6% в 2004 году. За 3 года суммарный уровень инфляции составит 18-20%. Намечаемый переход к инфляционному таргетированию увеличивает роль низкого уровня инфляции как якоря денежно-кредитной политики, что соответственно снижает роль обменного курса.

В этих условиях Национальный Банк планирует сохранить режим свободно плавающего обменного курса тенге, который обуславливает колебания курса в зависимости от внешних факторов. Это будет способствовать сохранению ценовой конкурентоспособности казахстанских товаров на внешних рынках. Национальный Банк не будет вмешиваться в формирование обменного курса, осуществляя минимальное

присутствие на внутреннем валютном рынке при необходимости предотвращения спекулятивных скачков обменного курса тенге.

Ожидается, что значительный приток внешнего финансирования в виде прямых иностранных инвестиций обеспечит полное покрытие дефицита текущего счета, расширение которого может быть вызвано ростом инвестиционной активности в экономике и реализацией крупных инвестиционных проектов в добывающей отрасли, и обеспечит прирост золотовалютных резервов Национального Банка до уровня, достаточном для покрытия международными резервами не менее 3 месяцев импорта товаров и услуг.

Золотовалютные активы Национального Банка вырастут в 2002 году на 4,9%, а за трехлетний период – более чем на 11%.

Основными инструментами денежно-кредитной политики в 2002-2004 годах останутся операции открытого рынка, официальные ставки и переучетные операции с векселями. Национальный Банк будет делать упор на операции открытого рынка. Ожидается, что с увеличением объемов операций открытого рынка и операций по переучету векселей будет усиливаться регулирующая роль учетной ставки Нацбанка и его ставки по операциям РЕПО, которые и будут официальными ставками рефинансирования.

Рост денежной базы в 2002 году составит 22-24% (на уровне 200 млрд. тенге), а за трехлетний период – 55-58%. Это мультиплицирует прирост денежной массы в 2002 году на 24-26% (на уровне 700 млрд. тенге), а за трехлетний период - на 75-77% (на уровне 1000 млрд. тенге), что приведет к повышению коэффициента монетизации экономики до 23-25%.

Национальный Банк в ближайшие 3 года намерен поддерживать все свои официальные ставки слабо положительными в реальном выражении.

Ожидается, что снижение официальных ставок Нацбанка приведет к снижению ставок вознаграждения по срочным тенговым депозитам физических лиц к концу 2002 года до 11% и к концу 2004 года - до 7,5% годовых, а по выданным тенговым кредитам юридических лиц – к концу 2002 года до 16% и к концу 2004 года до 13,5% годовых.

#### *Развитие финансовых рынков.*

В целях дальнейшего развития банковского сектора предполагается осуществить мероприятия по совершенствованию системы обязательного коллективного гарантирования вкладов физических лиц, включая распространение гарантирования на депозиты физических лиц до востребования, внедрению международных стандартов по страхованию депозитов, совершенствованию мер текущего надзора в соответствии с Основными принципами и стандартами Базельского Комитета по банковскому надзору, внедрению систем корпоративного управления и управления рисками в банках второго уровня.

Развитие национального страхового рынка является одной из важных государственных задач и будет проводиться в рамках Государственной программы развития страхования в Республике Казахстан на 2000-2002 годы.

Национальным Банком совместно с Правительством будет проведена работа по уточнению перечня и источников финансирования обязательных видов страхования, созданию по ним необходимой законодательной базы с учетом международной практики осуществления обязательных видов страхования.

Будет создана система коллективного страхования пенсионных активов, направленная на повышение уровня сохранности пенсионных активов.

Будет осуществлена работа по развитию инфраструктуры страхового рынка и активизации деятельности его профессиональных участников (страховых брокеров, актуариев и уполномоченных аудиторов). В целях формирования статистической базы данных и осуществления необходимых актуарных расчетов при решении государственных задач и задач страховой индустрии, будет создан Казахстанский Актуарный Центр.

В целях защиты интересов клиентов по договорам страхования предполагается создание фонда, гарантирующего осуществление страховых выплат страхователям (застрахованным, выгодоприобретателям) в случае ликвидации страховых организаций.

На основе международных принципов и стандартов регулирования страховой деятельности предполагается разграничить требования к уровню капитализации, финансовой устойчивости и платежеспособности страховых (перестраховочных) организаций с учетом их специализации на рынке и объемов принимаемых рисков по видам страхования.

Интеграция страхового рынка в международные схемы страхования и перестрахования будет осуществляться через определение принципов вхождения Республики Казахстан во Всемирную Торговую Организацию в части страхового сектора, сотрудничества с Международной ассоциацией органов страхового надзора (IAIS), членом которой является Национальный Банк с октября 2000 года, а также дальнейшего расширения и углубления сотрудничества с уполномоченными органами страхового надзора других государств.

Будет продолжена работа по развитию сектора финансовых услуг для субъектов малого и среднего бизнеса путем совершенствования норм банковского законодательства, предусматривающих упрощенный порядок создания, лицензирования и регулирования организаций, осуществляющих отдельные виды банковских операций, в том числе кредитных товариществ и микрокредитных организаций. В частности, в настоящее время

подготовлены проекты Законов Республики Казахстан «О микрокредитовании» и «О кредитных товариществах».

Намечена практическая апробация принципиально новой схемы финансирования жилищного строительства – системы строительных сбережений. В наиболее крупных регионах страны планируется дальнейшее внедрение системы ипотечного кредитования.

Будет продолжена работа по формированию списка первоклассных эмитентов векселей (как за счет национальных компаний, так и за счет хозяйствующих субъектов «среднего звена»), по совершенствованию нормативной правовой базы вексельного обращения и совершенствованию инфраструктуры вексельного рынка. Перспективной целью будет повышение статуса векселя до статуса ценной бумаги, что позволит использовать существующую техническую инфраструктуру рынка ценных бумаг

(Центральный депозитарий ценных бумаг, Казахстанская фондовая биржа "KASE", Казахстанский центр межбанковских расчетов "КЦМР") для введения депозитарного учета векселей, проведения торгов на вексельных площадках и расчетов по ним.

Национальный Банк продолжит реализацию мер, направленных на дальнейшее укрепление доверия населения к банкам и страховым компаниям.

Политика Национального Банка на ближайшие 3 года предполагает дальнейшее совершенствование действующих в Республике Казахстан платежных систем с целью повышения эффективности их функционирования, надежности и безопасности.

В рамках минимизации рисков в платежной системе Республики Казахстан рассматривается вопрос о введении новой процедуры выдачи дневного займа в межбанковской системе переводов денег на залоговой основе, предполагается ввести более жесткие требования к доступу в платежную систему.

С целью совершенствования способов и механизмов осуществления платежей и переводов денег Национальный Банк продолжит работу по развитию вексельного обращения в Республике Казахстан и осуществлению переучета векселей первоклассных эмитентов, будет развивать порядок осуществления платежей путем прямого дебетования банковского счета.

На базе ЗАО «Процессинговый центр» будет создана Национальная межбанковская система платежных карточек, которая должна обеспечить возможность осуществления безналичных платежей в мелкой розничной торговле локальными микропроцессорными платежными карточками, а также маршрутизацию и клиринг по карточным транзакциям международных платежных систем.

Национальный Банк намерен осуществлять более тесное сотрудничество с Интеграционным комитетом и с центральными банками государств ЕврАзЭС. Будет осуществляться тесная координация с центральными банками государств ЕврАзЭС в области денежно-кредитной политики, валютного регулирования и контроля, валютного законодательства. Национальный Банк примет активное участие в создании общей платежной системы, совершенствовании платежно-расчетных отношений государств ЕврАзЭС

Прогноз основных показателей ДКП на 2002-2004гг.

	2001 (оценка)	2002	2003	2004
Инфляция				
в среднем за год, %	8,5	5-7	4-6	4-6
Официальная учетная ставка				
в среднем за год	10,8	6-8	5-7	5-7
Валовые золотовалютные резервы				
млн. долл. США	2559	2818	2848	2990
изменение в %	20,5	10,1	1,1	5,0
Денежная база				
млрд. тенге	169	207	237	268
изменение в %	26,0	22,0	14,8	12,9
Денежная масса				
млрд. тенге	569	707	865	1008
изменение в %	44,2	24,2	22,4	16,6
Депозиты резидентов в банковской системе				
млрд. тенге	434	544	671	788
изменение в %	49,5	25,2	23,4	17,5
Кредиты банков экономике				
млрд. тенге	439	571	718	866
изменение в %	58,8	30,1	25,7	20,8
Средневзвешенная ставка вознаграждения по срочным тенговым депозитам физических лиц, %	13	11,0	9,0	7,5
Средневзвешенная ставка вознаграждения по выданным тенговым кредитам юридических лиц, %	17,5	16	15	13,5