

Одобрены
постановлением Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от 24 февраля 2012 года № 47

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН НА 2012 ГОД

Введение

Динамика развития мировой экономики в 2011 году показала, что меры, предпринятые центральными банками и правительствами стран Евросоюза и США, а также других стран, вовлеченных наибольшим образом в экономический кризис, привели лишь к временному ослаблению его последствий, но не привели к преодолению кризиса. Кроме того, принятые меры, заключающиеся в обеспечении коммерческих банков ликвидностью, приводят к логическим итогам данной политики, главным образом, к стимулированию инфляции.

В отличие от изначального кризисного импульса 2007-2008 годов, который исходил из США, на данный момент эпицентром кризисных «толчков» можно считать страны еврозоны. Вследствие глубокой взаимозависимости финансово-экономических отношений между регионами негативные события экономической ситуации одной из них сразу же провоцируют цепную реакцию в других регионах.

По предварительным данным, ВВП в зоне обращения единой европейской валюты (евро) в 3 квартале 2011 года вырос на 0,2%. Это стало наихудшим показателем со времен восстановления после рецессии 2009 года. Суверенные долги периферийных стран остаются значительными, и перспектива банкротства на уровне целых стран уже становится реальностью.

В мае 2010 года странами-членами Европейского союза было принято решение о создании Европейского фонда финансовой стабильности (далее – ЕФФС) – компании специального назначения по борьбе с европейским долговым кризисом. Работа ЕФФС направлена на сохранение финансовой стабильности в Европе путем предоставления финансовой помощи государствам еврозоны при экономических трудностях. Помощь ожидается, главным образом, от стран Азии.

В сентябре 2011 года Европейский Центральный Банк (далее – ЕЦБ) вместе с ФРС США, Банком Англии, Центральным Банком Японии и Национальным банком Швейцарии объявили о проведении трех тендеров на предоставление трехмесячных долларовых кредитов, чтобы предотвратить проблемы с ликвидностью. Это действие направлено на обеспечение финансовыми ресурсами европейских банков.

Во избежание кризиса неплатежей и стимуляции экономического роста Федеральная резервная система США (далее – ФРС США) в 2008-2011 годах провела две программы смягчения объемом около 1,6 трлн. долл. США. Программы количественного смягчения, как инструмент денежно-кредитной политики, используется государствами в том случае, когда процентная ставка страны настолько низка, что оперировать ею для снижения курса национальной валюты и повышения денежной массы возможности нет.

Учетные ставки центральных банков развитых стран продолжают оставаться низкими. Однако в апреле 2011 года ЕЦБ провел первое за последние два года повышение учетной ставки по евро. Она была увеличена на 25 базисных пунктов до 1,25%. Аналогичные шаги со стороны центральных банков США и Великобритании не последовали, поскольку есть опасения, что экономики этих двух стран не выдержат повышения банковского процента и рискуют войти в фазу спада. В то же время очевидно, что описанная монетарная политика развитых стран будет иметь логическим следствием высокие темпы инфляции.

Инфляционные риски повысились и вследствие «скачка» инфляции в Китае, резко увеличившего централизованные инвестиции в свою экономику в целях переориентации с экспортной направленности на стимулирование внутреннего спроса. Огромный рост государственных инвестиций привел к существенному росту инфляции в Китае и заставил правительство Китая ужесточить свою финансовую политику, что может привести к неизбежному снижению китайского спроса на мировых рынках.

В свете приведенного развития кризисных явлений мировой экономики выявляются следующие факторы влияния на дальнейшее функционирование финансовой системы Казахстана – доступ к внешним заимствованиям у коммерческих финансовых структур останется ограниченным (бывшие страны-доноры кредитных ресурсов сегодня сами в них нуждаются); стагфляционные тенденции в мировой экономике усиливаются. В общеэкономическом аспекте следует отметить, что сложившаяся благоприятная конъюнктура цен на основные статьи экспорта Казахстана может непредсказуемо измениться под влиянием проявлений кризисных последствий.

Стабильное развитие экономики Казахстана обусловлено как вышеуказанным фактором выгодных цен на экспортные товары, так и реализацией антикризисной программы

Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан. Ключевыми показателями в этом аспекте являются стабильное функционирование финансового сектора страны и рост депозитной базы.

Впервые за последние три года отмечается рост кредитной активности банковского сектора. Невысокие темпы кредитования экономики обусловлены низким доверием кредиторов к потенциальным заемщикам, а также низким качеством ссудного портфеля банков.

Меры денежно-кредитной политики совместно с действиями, предпринятыми Правительством Республики Казахстан, позволили замедлить темпы инфляционных процессов, ускорившихся в первой половине года в результате внешних шоков. Уже на конец октября 2011 года уровень годовой инфляции вернулся в пределы целевого коридора 6-8%.

Описанные события усугубления кризиса в развитых странах не повлияли на устойчивость национальной валюты Казахстана, вследствие проведения денежно-кредитной политики, направленной на предотвращение резких колебаний обменного курса тенге.

Устойчивость экономики Казахстана к возможным виткам мирового экономического кризиса подкрепляется наличием «запаса прочности», выраженного в золотовалютных резервах страны и Национальном фонде Республики Казахстан.

1. Макроэкономическое развитие и денежно-кредитная политика Республики Казахстан в 2011 году

1.1. Макроэкономическое развитие в 2011 году

Начиная с 2010 года, экономика Казахстана демонстрирует достаточно высокие темпы роста. По оперативным данным, реальный рост ВВП за 2011 год составил 7,5%. При этом лидерами роста в 2011 году по темпам прироста объемов физического объема стали такие отрасли, как сельское хозяйство, торговля, связь.

Благоприятная ценовая конъюнктура на основные позиции казахстанского экспорта способствовала увеличению объемов внешней торговли. По предварительным данным, за 2011 год счет текущих операций платежного баланса сложился с профицитом в 13,6 млрд. долл. США (или 7,3% к ВВП). Продолжается приток прямых иностранных инвестиций в Казахстан, объем которых по итогам 2011 года составил 13,1 млрд. долл. США.

Развитие инфляционных процессов в 2011 году характеризовалось некоторым ускорением инфляции в 1 половине 2011 года. Между тем, скоординированность и эффективность действий Правительства Республики Казахстан и Национального Банка

Республики Казахстан позволили вернуть уровень годовой инфляции в пределы целевого коридора 6-8%, установленного на 2011 год. По итогам 2011 года годовая инфляция сложилась на уровне 7,4% (в декабре 2010 года – 7,8%).

Основные факторы роста инфляции в 2011 году были вызваны рядом структурных проблем и факторов, наиболее значимыми из которых стали нестабильная ситуация на мировых товарных рынках, рост мировых цен на сырье и продовольствие, неэффективность механизма ценообразования, низкая конкуренция на отдельных рынках товаров и услуг.

Кроме того, функционирование Таможенного союза на текущем этапе также оказывает давление на ценообразование внутри Казахстана. При этом если ситуация на потребительском рынке в Беларуси не оказывает существенного влияния на Казахстан ввиду незначительных объемов взаимной торговли, то российский потребительский рынок имеет определенное воздействие на инфляцию в Казахстане.

В рамках достижения установленных ориентиров денежно-кредитная политика Республики Казахстан носила сбалансированный характер. Это сопровождалось поддержанием денежного предложения на низком уровне. По итогам 2011 года денежная база расширилась на 10,3%, темпы роста денежной массы составили 15,0%, что ниже номинальных темпов роста экономики.

Отмечается позитивная динамика развития банковского сектора, что сопровождается постепенным восстановлением кредитной активности банков. Банки погасили большую часть внешних заимствований. Их ресурсная база на текущий момент позволяет самостоятельно выплачивать оставшуюся часть внешнего долга. В этой связи, отечественные банки слабо зависят от внешнеэкономических источников кредитных ресурсов.

После практически трехлетней стагнации кредитной активности банков в 2011 году отмечается некоторый рост кредитования. Так, по итогам 2011 года объем кредитов достиг 8,8 трлн. тенге, увеличившись за год на 15,7%. При этом кредитование в национальной валюте увеличилось на 29,6% до 5681,6 млрд. тенге, а в иностранной валюте – снизилось на 3,4% до 3099,7 млрд. тенге.

В 2011 году практически единственным источником фондирования для банков являлись депозиты резидентов, которые демонстрировали положительную динамику. Так, объем депозитов резидентов за 2011 год увеличился на 14,3% до 8385,4 млрд. тенге, при этом депозиты юридических лиц выросли на 10,2%, физических лиц – на 24,1%. За 2011 год депозиты в иностранной валюте увеличились на 2,8% до 2629,7 млрд. тенге, в национальной валюте – на 20,5% до 5755,7 млрд. тенге.

В целях повышения устойчивости внутренних источников при формировании базы фондирования банков, обеспечения стабильности финансовой системы и защиты интересов депозиторов Национальным Банком Республики Казахстан в 2011 году была увеличена капитализация АО «Казахстанский фонд гарантирования депозитов» на 10% до 133,1 млрд. тенге.

Повышению доверия населения к финансовому сектору в дальнейшем будет способствовать принятие закона по вопросам минимизации рисков финансовых организаций. Данным законом предусмотрено сохранение на постоянной основе действующей до января 2012 года суммы гарантированного возмещения по депозитам физических лиц в размере 5 млн. тенге.

1.2. Денежно-кредитная политика Республики Казахстан в 2011 году

В 2011 году основной целью Национального Банка Республики Казахстан было обеспечение стабильности цен в стране и удержание годовой инфляции в пределах 6-8%.

Меры денежно-кредитной политики Республики Казахстан позволили сохранить стабильность на потребительском рынке страны. По итогам 2011 года годовая инфляция сложилась в пределах целевого коридора на уровне 7,4%.

Тенденция укрепления национальной валюты, начавшаяся с конца 2009 года, продолжилась и в начале 2011 года. При этом диапазон колебаний курса тенге на рынке был значительно уже и его значения не приближались к пороговым значениям расширенного в феврале 2010 года валютного коридора. Соответственно, наличие валютного коридора в 2010 году не играло существенной роли. В этой связи, в конце февраля 2011 года Национальный Банк Республики Казахстан осуществил переход к режиму управляемого плавающего обменного курса тенге с отменой валютного коридора.

В середине 2011 года имело место увеличение волатильности курса, обусловленное некоторой дестабилизацией ситуации на мировых рынках и снижением цен на нефть. Начиная с мая 2011 года, наметилась тенденция к ослаблению курса тенге, которая усилилась в августе и сентябре 2011 года.

В целях недопущения значительных скачков курса и поддержания стабильности на валютном рынке Национальный Банк Республики Казахстан участвовал на рынке в качестве как покупателя, так и продавца иностранной валюты в зависимости от ситуации.

В 2011 году коридор процентных ставок Национального Банка Республики Казахстан был изменен. Изменения коснулись верхней границы коридора – официальной ставки рефинансирования. Ввиду усиления в начале года инфляционного давления

Национальный Банк Республики Казахстан принял решение о повышении с 9 марта 2011 года официальной ставки рефинансирования с 7,0% до 7,5%.

Ставка по привлекаемым от банков депозитам, выступающая в качестве нижней границы коридора краткосрочных ставок на денежном рынке, оставалась неизменной на протяжении всего 2011 года и составляла 0,5% по 7-дневным депозитам и 1,0% – по 1-месячным депозитам.

Рыночные ставки на межбанковском рынке оставались в пределах коридора ставок Национального Банка Республики Казахстан ближе к его нижней границе, что, в большей степени, связано с низкой активностью и избыточной ликвидностью у участников рынка.

Регулирование краткосрочной ликвидности на денежном рынке производилось Национальным Банком Республики Казахстан путем эмиссии краткосрочных нот и привлечения от банков депозитов. Несмотря на сохранение процентных ставок на минимальном уровне, спрос на данные инструменты со стороны банков оставался высоким в течение всего года.

По запросу отдельных банков Национальный Банк Республики Казахстан предоставлял займы рефинансирования для поддержания их текущей ликвидности. Сроки данных операций не превышали 1 месяц.

Механизм минимальных резервных требований в 2011 году не изменился. Между тем, нормативы минимальных резервных требований к банкам с 31 мая 2011 года были повышены с 1,5% до 2,5% по внутренним обязательствам и с 2,5% до 4,5% по иным обязательствам.

Благодаря антикризисным мерам Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан, а также благоприятной ситуации на мировых сырьевых рынках в 2011 году продолжилось восстановление экономического роста в стране. При этом в среднесрочной перспективе экономическая политика государства будет направлена на диверсификацию экономики и обеспечению ее роста в пределах 7%.

2. Сценарные варианты развития экономики Республики Казахстан на 2012-2014 годы

Национальный Банк Республики Казахстан в рамках разработки Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Казахстан рассмотрел сценарные прогнозы на три последующих года.

Указанные сценарии являются синхронизированными и согласованными с оценками Правительства Республики Казахстан при формировании Прогноза социально-экономического развития Республики Казахстан на 2012-2016 годы.

Учитывая степень воздействия на экономику Республики Казахстан, ключевым критерием разделения на сценарные варианты при разработке денежно-кредитной политики на 2012-2014 годы был определен среднегодовой уровень мировых цен на нефть. Были рассмотрены три сценария развития макроэкономической ситуации, которые предполагают следующие цены на нефть (таблица 1)

Таблица 1

	2012			2013			2014		
	I	II	III	I	II	III	I	II	III
цена на нефть, долларов США за баррель	40	90	100	40	70	100	40	70	100

Прогнозы основных показателей денежно-кредитной политики Республики Казахстан основаны на прогнозах платежного баланса¹, которые являются достаточно консервативными.

Сценарии строились с учетом данных Министерства экономического развития и торговли Республики Казахстан касательно увеличения расходов республиканского бюджета на социальное обеспечение и социальную помощь в течение 2012-2014 годов. Указанные расходы означают повышение совокупного спроса, которое должно уравниваться соответствующим совокупным предложением. Последнее должно обеспечиваться сферой производства, а также соответствующими мерами по созданию благоприятных условий для производственного роста.

В 2012-2014 годах ожидается сохранение инфляционного фона на текущем уровне. Основными рисками роста инфляции, как и раньше, остаются неразвитость внутренней рыночной конкурентной среды, высокая степень монополизации рынка, слабая развитость торговой инфраструктуры, а также нестабильность ситуации на мировых товарных рынках. В отношении мировых товарных рынков экономические интересы Казахстана зависят, в первую очередь, от мировых цен на нефть, и, следовательно, на горюче-смазочные материалы (ГСМ). Последние имеют двойное влияние на уровень инфляции – как

¹ При построении прогноза по платежному балансу на 2012-2014 годы были также учтены предположения и ожидания министерств и ведомств Республики Казахстан относительно поступлений иностранных инвестиций в крупные проекты, имевшихся на июль-август 2011 года.

непосредственно через цены на ГСМ, так и через цены всех прочих товаров и услуг, в себестоимость которых неизменно входит стоимость ГСМ.

При этом в 2012-2014 годах влияние монетарных факторов на формирование инфляционных процессов в Республике Казахстан будет минимальным. Это будет обеспечиваться поддержанием на адекватном уровне денежного предложения со стороны Национального Банка Республики Казахстан.

При реализации всех сценариев развития экономики Республики Казахстан в 2012-2014 годах основной целью Национального Банка Республики Казахстан является обеспечение стабильности цен, что предполагает удержание инфляции в коридоре 6,0-8,0%.

Первый сценарий – предполагает пессимистические прогнозы в случае ухудшения ситуации на мировых товарных и финансовых рынках в среднесрочной перспективе.

При реализации данного сценария ожидается незначительное сокращение экономики Казахстана в 2012 году с последующим восстановлением реального роста экономики до 2% в 2014 году.

В рамках данного сценария ожидается снижение деловой активности, сокращение совокупного спроса, ухудшение показателей платежного баланса и снижение денежного предложения.

Пессимистический сценарий прогноза платежного баланса учитывает значительное сокращение экспорта товаров на 45,1% до 43,1 млрд. долл. США в 2012 году и последующий рост на 2,2% до 44,1 млрд. долл. США в 2014 году по сравнению с 2012 годом. При этом ожидается, что вследствие замедления темпов роста и сокращения доходов экономики импорт товаров в прогнозные годы также снизится на 23,4% до 30,4 млрд. долл. США в 2012 году, с последующим незначительным ростом до 31,3 млрд. долл. США в 2014 году. Одновременно сокращение экспорта товаров будет также нивелировано снижением выплачиваемых доходов нерезидентам. В связи с чем, ожидается, что в течение всего прогнозного периода дефицит счета текущих операций не превысит 5% ВВП.

Мировые финансовые рынки будут в основном закрыты для внешнего заимствования. Тем не менее, в начальные годы прогнозного периода будут наблюдаться существенные объемы иностранного инвестирования в экономику Казахстана, главным образом, обеспечиваемые за счет ранее заключенных договоров, в т.ч. в целях финансирования проектов Государственной программы по форсированному индустриально-инновационному развитию. В условиях снижения чистых поступлений в Национальный фонд Республики Казахстан и сохранения уровня гарантированного трансферта в республиканский бюджет, в

рассматриваемом периоде будет наблюдаться приток средств из внешних активов Национального фонда Республики Казахстан. Сочетание вышеуказанных факторов позволит сократить отток по счету операций с капиталом и финансами.

В 2012-2014 годах дефицит общего платежного баланса будет на уровне 2,5% ВВП, что позволит сохранить международные резервы на достаточном уровне финансирования импорта товаров и услуг.

Снижение спроса экономики на деньги будет сопровождаться сокращением денежного предложения в 2012 году. В 2013-2014 годах денежное предложение несколько увеличится, однако темпы его роста будут ограниченными.

Разнонаправленная динамика денежного предложения будет способствовать незначительному снижению уровня монетизации (приложение 1).

По оценке Национального Банка Республики Казахстан, вероятность реализации данного сценария достаточно низкая.

Второй сценарий предполагает некоторую стабилизацию ситуации на мировых товарных и финансовых рынках.

В случае реализации *второго сценария* цены на нефть будут выше по сравнению с первым сценарием, но ниже фактического уровня, сложившегося в 2011 году. В результате, темпы роста экономики Казахстана в 2012-2014 годах замедлятся по сравнению с 2011 годом.

При мировой цене за баррель нефти в 90 долл. США в 2012 году и 70 долл. США в 2013-2014 годах, ожидается, что положительное сальдо торгового баланса будет находиться в пределах 20-26 млрд. долл. США, которое отчасти будет нивелировано выплатами доходов иностранным инвесторам. В целом, предполагается, что текущий счет в прогнозном периоде будет в пределах от (-)1,5% до (+)0,5% к ВВП.

В 2012-2014 годах при ежегодном снижении притока прямых инвестиций в Казахстан, главным образом за счет сокращения инвестиций в Северо-Каспийский проект, и снижении темпов наращивания внешних активов Национального фонда Республики Казахстан, ожидается, что дефицит счета операций с капиталом и финансами (включая «Ошибки и пропуски») будет сокращаться.

В итоге в ходе данного сценария платежного баланса общий баланс ожидается с отрицательным сальдо в пределах от (-)2% до (-)0,5% к ВВП и соответственно сократятся международные резервы Национального Банка Республики Казахстан. Однако их уровень останется выше минимально необходимого объема, покрывающего не менее 3 месяцев импорта товаров и услуг.

Темпы расширения денежного предложения будут соответствовать темпам роста номинального ВВП в 2012-2014 годах. При этом более благоприятная макроэкономическая ситуация, сопровождающаяся положительной динамикой экономического роста, будет способствовать росту уровня монетизации (приложение 1).

В соответствии с *третьим сценарием* темпы экономического роста в Казахстане в 2012-2014 годах ожидаются на более высоком уровне по сравнению с предыдущими сценариями.

При данном сценарии прогноза платежного баланса с учетом цены за баррель нефти в 100 долл. США предполагается положительный эффект от корректирующих мер в мировой экономике и продолжение начатых в 2011 году тенденций. При этом значительные экспортные поступления будут нивелированы увеличением спроса на импорт и доходов, выплачиваемых нерезидентам. В связи с чем, профицит текущего счета в 2012-2014 годах будет в пределах 2,0-4,0% к ВВП.

По счету операций с капиталом и финансами (включая «Ошибки и пропуски») ожидается рост дефицита, главным образом, за счет увеличения темпов наращивания внешних активов Национального фонда Республики Казахстан.

В итоге ожидается, что во всем прогнозном периоде общий платежный баланс будет в пределах от (-)0,5% до (+)1,0% к ВВП, что позволит сохранить международные резервы Национального Банка Республики Казахстан на уровне конца 2011 года.

Спрос на деньги также окажется более высоким по сравнению с предыдущими сценариями. При этом поскольку в 2012 году ожидается значительный рост как реального, так и номинального ВВП, темпы которого в 2013-2014 годах стабилизируются, динамика денежного предложения будет несколько опережать динамику номинального ВВП, что обеспечит рост монетизации в прогнозируемом периоде (приложение 1).

Национальный Банк Республики Казахстан считает наиболее вероятным реализацию третьего сценария развития экономики Республики Казахстан. Исходя из этих предположений, были разработаны меры денежно-кредитной политики на 2012 год.

3. Денежно-кредитная политика Республики Казахстан на 2012 год

Ввиду нестабильности развития ситуации на внешних рынках, а также принимая во внимание краткосрочный характер проводимой Национальным Банком Республики Казахстан денежно-кредитной политики, было принято решение разработать денежно-кредитную политику Республики Казахстан только в рамках 2012 года. Основные параметры

денежно-кредитной политики и платежного баланса, в том числе меры денежно-кредитной политики, на последующие годы будут уточнены по результатам 2012 года.

В 2012 году приоритетным направлением деятельности Национального Банка Республики Казахстан в проводимой денежно-кредитной политике остается обеспечение стабильности цен, т.е. поддержание низкого уровня годовой инфляции, адекватного складывающимся макроэкономическим предпосылкам.

Несмотря на то, что основной целью денежно-кредитной политики Национальный Банк Республики Казахстан определил стабильность цен, переход к принципам инфляционного таргетирования переносится на более длительные перспективы. В ближайшей перспективе основные усилия будут сосредоточены на совершенствовании и повышении эффективности инструментов денежно-кредитной политики, а также усилении влияния принимаемых мер на состояние денежного рынка.

Национальный Банк Республики Казахстан при проведении денежно-кредитной политики Республики Казахстан будет предпринимать меры по гибкому регулированию денежного предложения в экономике. В случае возникновения дефицита краткосрочной ликвидности на денежном рынке Национальный Банк Республики Казахстан будет увеличивать объемы операций по предоставлению ликвидности.

Вместе с тем Национальный Банк Республики Казахстан будет стремиться к тому, чтобы монетарная составляющая находилась на оптимальном уровне и не оказывала дополнительного инфляционного давления.

Выпуск краткосрочных нот и привлечение депозитов банков второго уровня Национальным Банком Республики Казахстан останутся основными инструментами по стерилизации избыточной ликвидности банков, а также регулированию ставок вознаграждения на финансовом рынке.

В 2012 году ситуация с ликвидностью на денежном рынке кардинально не изменится. В связи с этим, сроки обращения данных инструментов предполагается сохранить на существующем уровне: по краткосрочным нотам Национального Банка Республики Казахстан – 3, 6 и 9 месяцев, по привлекаемым от банков депозитам – 7 дней и 1 месяц.

Меры Национального Банка Республики Казахстан будут направлены на повышение регулирующей роли процентной политики и удержание рыночных ставок на рынке краткосрочных инструментов в пределах коридора ставок Национального Банка Республики Казахстан.

Кроме того, рассматриваются возможности более эффективного использования операций на открытом рынке (open market operations), проводится анализ оптимальных параметров (объемов, сроков операций, видов залогового обеспечения) предоставляемой банкам ликвидности. С этой целью Национальным Банком Республики Казахстан изучается опыт развитых стран, с возможностью дальнейшего применения лучшей зарубежной практики.

В целом, это позволит повысить эффективность управления и регулирования ликвидности, а также формировать кривую доходности по финансовым инструментам на денежном рынке.

В случае необходимости Национальный Банк Республики Казахстан будет предоставлять займы рефинансирования для поддержания краткосрочной ликвидности банков. При этом Национальный Банк Республики Казахстан не ожидает значительного роста спроса на данные ресурсы. Сроки данных операций не будут превышать 1 года.

В 2012 году Национальный Банк Республики Казахстан продолжит работу по дальнейшему совершенствованию механизма минимальных резервных требований, в части повышения эффективности его применения.

Валютная политика Национального Банка Республики Казахстан призвана обеспечить баланс между внутренней и внешней конкурентоспособностью казахстанской экономики. При проведении курсовой политики Национальный Банк Республики Казахстан не будет допускать значительных колебаний реального курса национальной валюты, которые могут оказать негативное влияние на конкурентоспособность отечественного производства в условиях постоянно меняющейся мировой конъюнктуры.

Политика обменного курса будет адекватно реагировать на изменения мировых цен, условия внешней торговли, создавая, тем самым, фундамент для развития внутренней экономики. Строго придерживаясь этой политики в сочетании с такими факторами, как использование новых технологий, оборудования, повышение качества труда, государство сможет выйти на траекторию ускоренного развития.

В зависимости от экономической ситуации Национальный Банк Республики Казахстан будет стремиться к дальнейшему снижению своего участия на валютном рынке в целях повышения гибкости курса тенге.

При кардинальном изменении экономической ситуации, резком и значительном падении мировых цен на энергоресурсы и их сохранение на этом уровне в течение длительного времени, а также девальвации в странах – основных торговых партнерах Республики Казахстан возможно резкое изменение курса тенге.

Независимо от сценария экономического развития меры денежно-кредитной политики будут направлены на удержание уровня годовой инфляции в пределах 6-8%. Увеличение избыточного денежного предложения, стимулирующего инфляционное давление, будет, соответственно, нивелироваться ростом стерилизационных операций Национального Банка Республики Казахстан.

Применение тех или иных мер денежно-кредитной и валютной политики будет осуществляться Национальным Банком Республики Казахстан с учетом интеграционных процессов, происходящих в рамках функционирования Единого экономического пространства.

Приложение 1

**ПРОГНОЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2013 - 2015 ГОДЫ**

ПЕРВЫЙ СЦЕНАРИЙ

(на конец периода)

	2012	2013	2014	2015
	факт	прогноз		
Инфляция, %	7,4	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Официальная ставка рефинансирования, %	7,5	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Денежная база, млрд. тенге	2 836	2 970	3 143	3 362
Денежная масса, млрд. тенге	9 751	9 821	10 356	11 049
Депозиты резидентов, млрд. тенге	8 385	8 502	8 964	9 561
Кредиты экономике, млрд. тенге	8 781	7 873	8 283	8 731
Уровень монетизации экономики, %	35,7	39,5	39,4	39,3

ВТОРОЙ СЦЕНАРИЙ

(на конец периода)

	2012	2013	2014	2015
	факт	прогноз		
Инфляция, %	7,4	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Официальная ставка рефинансирования, %	7,5	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Денежная база, млрд. тенге	2 836	3 451	3 778	4 226
Денежная масса, млрд. тенге	9 751	11 525	12 633	14 149
Депозиты резидентов, млрд. тенге	8 385	9 995	10 959	12 277
Кредиты экономике, млрд. тенге	8 781	9 233	10 082	11 283
Уровень монетизации экономики, %	35,7	39,8	40,0	40,0

ТРЕТИЙ СЦЕНАРИЙ*(на конец периода)*

	2012	2013	2014	2015
	факт	прогноз		
Инфляция, %	7,4	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Официальная ставка рефинансирования, %	7,5	6,0-8,0	6,0-8,0	6,0-8,0
Денежная база, млрд. тенге	2 836	3 559	3 968	4 464
Денежная масса, млрд. тенге	9 751	11 891	13 326	15 014
Депозиты резидентов, млрд. тенге	8 385	10 316	11 571	13 045
Кредиты экономике, млрд. тенге	8 781	9 212	10 263	11 532
Уровень монетизации экономики, %	35,7	39,9	40,1	40,2