

Одобрено
постановлением Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от 6 декабря 2003 года № 441

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА 2004-2006 ГОДЫ

Итоги 11 месяцев. По официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике за 11 месяцев 2003 года инфляция составила 5,8%. По итогам 2003 года ожидается, что среднегодовой уровень инфляции составит 6,5%, что немного выше индикативного показателя на 2003 год (6,4%).

Снижение доходности на рынке государственных ценных бумаг в условиях постепенного уменьшения инфляции и укрепления обменного курса национальной валюты позволили Национальному Банку в июле 2003 года снизить ставку рефинансирования с 7,5% до 7%.

В целях приближения к международной практике Национальный Банк внес изменения в механизм установления официального курса. С 9 июня 2003 года официальный курс тенге по отношению к доллару США определяется ежедневно на основе средневзвешенного биржевого курса тенге, сложившегося на Казахстанской Фондовой Бирже за предыдущий рабочий день. Официальный обменный курс тенге к другим иностранным валютам определяется на основании их кросс-курса к доллару США.

За 11 месяцев 2003 года тенге укрепился в номинальном выражении по отношению к доллару США на 5,92% до 146,63 тенге за доллар. Средневзвешенный биржевой курс тенге составил 149,88 тенге за доллар. Укреплению тенге способствовал значительный приток иностранной валюты на внутренний валютный рынок. Кроме экспортной валютной выручки, иностранная валюта поступала за счет приватизации доли государственной собственности и привлечения банками внешних заимствований.

За 10 месяцев 2003 года тенге в реальном выражении укрепился по отношению к доллару США на 7,4%, а по отношению к евро и российскому рублю, наоборот, девальвировал на 6,3% и 5,2% соответственно. Таким образом, несмотря на укрепление

тенге в реальном выражении к доллару США, произошло ослабление тенге по отношению к евро и российскому рублю, что способствовало сохранению конкурентоспособности казахстанских экспортеров.

Благоприятная ситуация на мировых товарных рынках, в частности высокие цены на энергоресурсы и металлы, обусловила также улучшение платежного баланса. По предварительной оценке, за 9 месяцев 2003 года положительное сальдо счета текущих операций превысило 0,5 млрд. долл.

Валовые золотовалютные резервы Национального Банка за 11 месяцев 2003 года увеличились на 48,4% до 4661,6 млн. долл., что обеспечивает покрытие более 4,5 месяцев импорта товаров и услуг. В результате международные резервы страны (вместе с активами Национального фонда) на 1 декабря 2003 года составили 7917,3 млн. долл.

Увеличение международных резервов Национального Банка обусловило рост денежных агрегатов. За 11 месяцев 2003 года денежная база расширилась на 40,4% до 292,3 млрд. тенге, а денежная масса за 10 месяцев выросла на 29,6% до 991,0 млрд. тенге.

В 2003 году увеличение денежных доходов населения вследствие сохраняющихся высоких темпов экономического роста, а также значительное увеличение социальных выплат из бюджета вследствие перерасчета пенсий, способствовали значительному росту наличных денег в обращении. Так, за 10 месяцев 2003 года наличные деньги в обращении выросли на 43,4% или на 70,2 млрд. тенге (за аналогичный период 2002 года – на 13,7% или на 18,0 млрд. тенге).

Ситуация на фондовом рынке Казахстана продолжает улучшаться. Капитализация Казахстанской фондовой биржи (KASE) выросла за 9 месяцев на 68% до 670,1 млрд. тенге. Объем сделок с ценными бумагами на организованном рынке за 10 месяцев достиг 129,8 млрд. тенге, что превышает уровень всего 2002 года на 49%. На 1 декабря 2003 года на рынке ценных бумаг действовал 51 брокер-дилер, 19 регистраторов, 7 управляющих портфелями ценных бумаг, 2 лицензируемые саморегулируемые организации.

Качественные улучшения произошли в развитии рынка государственных ценных бумаг. Выпущены в обращение 10-летние государственные ценные бумаги, которые по классификации Министерства финансов являются самыми длинными среди среднесрочных бумаг. Всего за 11 месяцев 2003 года было размещено государственных ценных бумаг Министерства финансов на 87 млрд. тенге, из них среднесрочных – 90,6% (остальные – краткосрочные). Объем ценных бумаг Министерства финансов в обращении составил на конец ноября 2003 года 176,9 млрд. тенге.

Стабильно развивается банковский сектор. На 1 ноября 2003 года функционировало 36 банков второго уровня, в том числе, государственных – 3, с иностранным участием (включая дочерние банки банков-нерезидентов) – 16. По предварительным данным, за 10 месяцев 2003 года их совокупные активы увеличились на 38,3% до 1,6 трлн. тенге (валютный эквивалент – более 10,7 млрд. долл. США), совокупный собственный капитал банков вырос на 35,7% до 218,7 млрд. тенге (около 1,5 млрд. долл.).

Депозиты резидентов в банковской системе за 10 месяцев 2003 года выросли на 25,8% до 759,2 млрд. тенге (валютный эквивалент превысил 5,1 млрд. долл. США). Удельный вес тенговых депозитов в общем объеме депозитов вырос с 40,0% до 51,6%. Вклады населения (с учетом нерезидентов) выросли на 27,3% до 327,6 млрд. тенге (более 2,2 млрд. долл.).

Общий объем кредитов банков экономике вырос на 37,5% до 924,3 млрд. тенге (валютный эквивалент – около 6,25 млрд. долл. США). Улучшилась структура кредитного портфеля банков как по видам валют, так и по срокам кредитов. За 10 месяцев с начала текущего удельный вес кредитов в национальной валюте в общем объеме кредитов экономике вырос с 31,5% до 45,1%, а удельный вес долгосрочных кредитов – с 57,0% до 62,2%.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по выданным кредитам в национальной валюте небанковским юридическим лицам по сравнению с началом года незначительно повысилась с 14,1% до 15,1%, а в иностранной валюте понизилась с 12,3% до 10,3%. Таким образом, несмотря на снижение официальной ставки рефинансирования, вследствие повышенного спроса на финансовые ресурсы в национальной валюте снижения ставок по тенговым кредитам банков пока не происходит.

Быстрыми темпами продолжает развиваться пенсионная система. На 1 ноября 2003 года в Казахстане функционировали 1 государственный и 15 негосударственных накопительных пенсионных фондов, 10 организаций, осуществляющих инвестиционное управление пенсионными активами и 11 банков–кастодианов. С начала 2003 года пенсионные активы выросли на 29% до 348,6 млрд. тенге (около 2,4 млрд. долл. США). Инвестиции пенсионных активов в ценные бумаги отечественных компаний и на депозиты в банках составили 32,1% от инвестированных пенсионных активов. Количество вкладчиков накопительной пенсионной системы превысило 6,0 млн. человек (более 80% экономически активного населения).

В этих условиях, учитывая в целом позитивную тенденцию развития экономики страны, Национальный Банк и Правительство определяют приоритетные направления деятельности на предстоящие 3 года.

Основные направления деятельности Национального Банка на 2004-2006 годы

В июле 2003 года в Закон Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан» был внесен ряд принципиальных изменений и дополнений, касающихся проведения Национальным Банком денежно-кредитной политики, которые вступают в силу с 1 января 2004 года.

Так, если по действующему законодательству основной задачей Национального Банка является обеспечение внутренней и внешней устойчивости национальной валюты, то согласно последним изменениям основной целью Национального Банка станет обеспечение стабильности цен.

Основной причиной данных изменений является необходимость более точной формулировки основной цели Национального Банка в рамках объявленного перехода к стандартам Евросоюза и к принципам инфляционного таргетирования, одним из условий которого является смещение акцентов в политике Национального Банка от ориентиров по обменному курсу к обеспечению стабильности цен. Соответственно, любые другие задачи и ориентиры, которые могут возникать в ходе осуществления денежно-кредитной политики, являются второстепенными.

Главной особенностью принципа инфляционного таргетирования является его «направленность в будущее», а именно, принятие параметров денежно-кредитной политики на ближайшие годы с учетом прогноза их влияния на инфляцию в средне- и долгосрочном периоде.

В условиях усиления ответственности за целевые показатели по инфляции Национальный Банк, как и некоторые страны, использующие принцип инфляционного таргетирования, будет в дальнейшем устанавливать ориентиры по инфляции исходя из индекса «базовая инфляция», который будет отражать основные направления инфляционных тенденций. Правительство Республики Казахстан совместно с Национальным Банком разработает методику определения базовой инфляции.

Начаты работы по разработке модели трансмиссионного механизма, которая позволит оценивать изменение базовой инфляции под воздействием основного

оперативного показателя, в качестве которого будет принята ставка по операциям репо. Такая модель позволит обеспечить строгое соблюдение обязательств по инфляции и будет способствовать повышению доверия к проводимой денежно-кредитной политике.

Для выполнения основной цели Национальный Банк продолжит реализацию следующих задач:

- 1) разработка и проведение денежно-кредитной политики государства;
- 2) обеспечение функционирования платежных систем;
- 3) осуществление валютного регулирования и валютного контроля;
- 4) содействие обеспечению стабильности финансовой системы.

Исходя из этих задач, на 2004-2006 годы определены следующие приоритетные направления деятельности Национального Банка.

В области денежно-кредитной политики приоритетным направлением будет максимальное приближение денежно-кредитной политики к мировым стандартам, в частности, к евростандартам.

Основной целью денежно-кредитной политики на предстоящие 3 года будет удержание среднегодовой «базовой инфляции» в пределах 4% – 6% в 2004 году и в пределах 3% – 5% в 2005-2006 годах. Данные ориентиры будут скорректированы после утверждения методики расчетов базовой инфляции и проведения по ней уточняющих расчетов.

Снижение инфляции позволит в 2004 году снизить официальную ставку рефинансирования до 6%-6,5% годовых, а в 2006 году – до 5,5%. При этом ожидается повышение экономической роли данной ставки, поскольку переучет векселей будет производиться именно в соответствии с официальной ставкой рефинансирования.

Основными инструментами денежно-кредитной политики будут операции открытого рынка – продажа и покупка ценных бумаг, и прежде всего, операции репо и выпуск краткосрочных нот. Кроме того, Национальный Банк будет осуществлять регулирование официальных ставок и рефинансирование банков путем переучета векселей, предоставления банкам краткосрочных кредитов (дневных и овернайт), а также приема депозитов для регулирования краткосрочной ликвидности банков.

В плане подготовки к планируемому переходу к инфляционному таргетированию Национальный Банк в 2004 году продолжит реализацию мер, направленных на усиление регулирующей роли своих официальных ставок. В предстоящие 3 года будут активно приниматься меры по расширению регулирования ликвидности операциями открытого рынка, в частности, содействие развитию вторичного рынка ценных бумаг. Будут

приняты меры по увеличению портфеля ценных бумаг Национального Банка и развитию новых финансовых инструментов, что позволит увеличить регулирующие возможности Национального Банка и повысить гибкость финансового рынка.

Для поддержания ценовой конкурентоспособности казахстанских товаров на внешних рынках Национальный Банк намерен сохранить режим плавающего обменного курса тенге, который обуславливает колебания курса в зависимости от спроса и предложения денег. Соответственно, Национальный Банк не будет устанавливать ориентиры по обменному курсу тенге, и вмешиваться в его формирование, осуществляя минимальное присутствие на внутреннем валютном рынке только при необходимости предотвращения спекулятивных скачков обменного курса тенге.

Будет продолжена работа по развитию вексельного обращения: формирование списка первоклассных эмитентов векселей, совершенствование нормативной правовой базы вексельного обращения и разработка процедуры учета векселей через центральный депозитарий.

Золотовалютные резервы Национального Банка будут поддерживаться на уровне, обеспечивающем покрытие более 3 месяцев импорта товаров и услуг. В 2004-2006 годах ожидается рост золотовалютных резервов Национального Банка более чем в 1,3 раза.

Годовые приросты денежных агрегатов будут обеспечивать сохранение высоких темпов экономического роста. За трехлетний период ожидается рост денежной базы и денежной массы в 1,8 раза, что выше темпов экономического роста за этот период. Таким образом, наблюдаемая на протяжении последних 3-4 лет тенденция роста монетизации экономики сохранится. При этом, опережение темпов роста денежной массы не будет представлять угрозу усиления инфляционных процессов, если рост производительности труда будет превышать темпы роста заработной платы, особенно в секторах, не связанных с добычей нефти.

В 2004 году Правительством будет продолжена активная социальная политика, которая предусматривает повышение заработной платы работникам бюджетных учреждений, а также государственных служащих. По оценке Национального Банка, в 2004 году доля наличных денег в структуре денежной массы может вырасти до 25%, а затем будет постепенно снижаться до 22%-23% в 2005-2006 годах.

Будет продолжена работа по совершенствованию денежно-кредитной статистики и бухгалтерского учета. Планируется составление обзора финансового сектора на консолидированной основе с включением счетов кредитных товариществ и ипотечных компаний, а также других финансовых институтов. Также предполагается

совершенствование финансовой отчетности и установление требований к Главной бухгалтерской книге и вспомогательному учету организаций, регулирование деятельности которых возложено на Национальный Банк.

Кроме того, в соответствии с международными стандартами формирования статистики платежного баланса и внешнего долга будут совершенствоваться статистический учет операций и методологические подходы формирования частного долга.

С целью совершенствования денежно-кредитной политики будет активизирован мониторинг предприятий реального сектора.

В области валютного регулирования и валютного контроля приоритетным направлением будет либерализация валютного режима. Это предполагает смягчение режима валютного регулирования и устранение чрезмерных административных преград при осуществлении резидентами операций с иностранными активами. Для отслеживания и контроля рисков, связанных с валютными операциями, будут приниматься меры в направлении повышения эффективности пруденциального регулирования и управления рисками в банках, накопительных пенсионных фондах и страховых компаниях.

В целях дальнейшего совершенствования валютного законодательства в 2004 году планируется разработка и принятие нового закона, более отвечающего современным требованиям финансового рынка и предусматривающего более активное участие Казахстана на международных рынках капитала. Он послужит законодательной основой для реализации программы второго этапа либерализации валютного режима, которая ориентировочно будет начата в 2005 году и завершена к 2007 году полной либерализацией валютных отношений. Меры по ослаблению валютных ограничений будут способствовать росту отечественного финансового рынка, развитию финансовых инструментов и привлечению дополнительных финансовых ресурсов для реального сектора.

В области обеспечения функционирования платежных систем приоритетным направлением на предстоящие 3 года будет более полное их приближение к стандартам Европейского союза. Будут развиваться новые виды платежных инструментов.

Особое внимание будет уделено созданию единой национальной сети по обслуживанию платежных карточек путем внедрения и развития Национальной межбанковской системы платежных карточек на основе микропроцессорной технологии. В рамках ее внедрения в 2004 году начнет свою практическую деятельность по

обслуживанию межбанковских транзакций по платежным карточкам ЗАО «Процессинговый центр».

В последующие годы будет рассмотрена возможность использования Национальной межбанковской системы платежных карточек при реализации общенациональных программ по внедрению обязательного медицинского страхования, формирования системы уплаты таможенных и налоговых платежей, переходе на единый номер физического (юридического) лица (ИН, БИН) и других. Будут продолжены работы по расширению сети оборудования по приему и обслуживанию платежных карточек в торговых (обслуживающих) организациях.

В области содействия обеспечению стабильности финансовой системы. Денежно-кредитная политика будет способствовать сохранению стабильности финансового рынка. Особое внимание будет уделено дальнейшему развитию страхового рынка, рынка ценных бумаг и укреплению устойчивости банковской системы, созданию условий для дальнейшего роста кредитования банками реального сектора экономики, а также совершенствованию накопительной пенсионной системы.

Дальнейшее развитие финансового рынка в соответствии с Концепцией развития финансового сектора Республики Казахстан на предстоящие 3-4 года будет проводиться в направлении приближения всех его сегментов к международным стандартам. Будет продолжено формирование устойчивой и эффективно функционирующей финансовой системы, удовлетворяющей потребностям реального сектора экономики.

В ближайшие 3 года ожидается дальнейший рост депозитной базы банков, расширение кредитной деятельности банков и дальнейшее снижение ставок вознаграждения по кредитам экономике. Ожидается, что в 2004-2006 годах депозиты резидентов вырастут в 1,8 раза, а кредиты экономике – почти в 2 раза. Ставка вознаграждения по выданным тенговым кредитам юридическим лицам к концу 2006 года снизится до уровня 10,0%-12,0%.

Национальный Банк будет тесно координировать свою деятельность с создаваемым Агентством финансового регулирования и надзора финансового рынка и финансовых организаций.

В целях совершенствования механизмов и процедур надзора за финансовым рынком будут продолжены мероприятия по дальнейшему внедрению международных стандартов регулирования отдельных сегментов финансового рынка, таких как принципы Базельского комитета для банковской системы, требования Международной ассоциации страховых надзоров (IAIS) для страхового рынка, принципы регулирования рынков

ценных бумаг Международной организации комиссий по ценным бумагам (ISOCO), отдельных норм и директив Европейского союза. Будет разработана схема оперативных действий при нарастании системного риска и/или возникновения кризисных ситуаций. Также, в целях повышения прозрачности деятельности банков, будет продолжена работа по переходу банков к международным стандартам финансовой отчетности, что обеспечит адекватность и надежность составляемой банками финансовой отчетности.

С 2004 года права на прием депозитов населения будут предоставляться только банкам, являющимся участниками системы гарантирования вкладов физических лиц.

Национальным Банком совместно с Правительством и Палатой аудиторов Казахстана будет продолжена работа по созданию института сертифицированных бухгалтеров. Будут разработаны единая стратегия развития аудита и единые подходы и требования к аудиту банков, основанные на международных стандартах аудита.

Планируется дальнейшее совершенствование трехуровневой системы кредитования, состоящей из банков, организаций, осуществляющих отдельные виды банковских услуг, и микрокредитных организаций.

Будет реализован ряд мер, направленных на дальнейшее развитие системы ипотечного кредитования. Среди них: создание Казахстанского фонда гарантирования ипотечных кредитов (КФГИК), увеличение сроков ипотечного кредитования до 20 лет, дальнейшее снижение ставок вознаграждения по ипотечным кредитам. Кроме того, меры Национального Банка будут направлены на совершенствование системы оплаты и регистрации сделок с движимым и недвижимым имуществом, отмену процедуры листинга агентских облигаций на Казахстанской фондовой бирже, стимулирование роста объемов ипотечного кредитования населения.

Национальный Банк будет содействовать работе Правительства по развитию системы жилищных строительных сбережений.

Будет продолжено совершенствование системы обязательного коллективного гарантирования (страхования) вкладов физических лиц с учетом рекомендаций Международной ассоциации страхователей депозитов. В частности, будут разработаны методики по оценке рисков банков-участников в целях определения дифференцированных ставок страховых взносов. С целью оказания понижающего влияния на рыночные ставки по депозитам и кредитам будет проводиться политика, направленная на снижение максимальных ставок вознаграждения по гарантируемым депозитам.

В ближайшие годы будет совершенствоваться система государственного регулирования и надзора страховой деятельности, приниматься меры по созданию условий для развития добросовестной конкуренции на страховом рынке.

Будет определена единая государственная политика в области экологического страхования и страхования других рисков чрезвычайного характера. Будет создана система государственной поддержки обязательного страхования в сельском хозяйстве. Продолжится работа по развитию таких видов страховой деятельности, как обязательное страхование, страхование жизни и иных социально значимых видов страхования, перестрахование и расширение иностранного присутствия на страховом рынке. Будет проведена работа по формированию полноценной страховой статистики, а также созданию отраслевого мониторинга и оценке производственных рисков.

Одной из главных задач развития рынка ценных бумаг остается совершенствование механизмов привлечения сбережений населения через коллективные формы инвестирования. Основные усилия государства будут направляться на развитие инвестиционных фондов. Реализации данной задачи будет способствовать принятие нового Закона "Об инвестиционных фондах" и совершенствование нормативной базы организаций, осуществляющих деятельность по управлению портфелем ценных бумаг.

Для расширения спектра финансовых инструментов будут осуществлены мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности казахстанских акций и облигаций, развитию рынка долговых обязательств, развитию рынка производных ценных бумаг и других финансовых инструментов. Будут запущены рынки обращаемых депозитных сертификатов и коммерческих бумаг, агентских облигаций.

Для совершенствования системы защиты прав и интересов инвесторов на рынке ценных бумаг будет осуществляться переход к международным стандартам раскрытия информации, совершенствоваться регулирование лицензируемых субъектов, стимулироваться добросовестная конкуренция, совершенствоваться листинговые требования.

Для развития технической инфраструктуры национального рынка ценных бумаг будут развиваться сеть трансфер-агентов, совершенствоваться информационные системы, расширяться перечень операций и повышаться уровень капитализации брокерских и дилерских организаций. Будет также создана организация, выполняющая функции центрального депозитария, регистратора, платежного агента.

В предстоящие годы Национальный Банк продолжит совместно с центральными банками стран ЕврАзЭС проведение работы по организации общей платежной системы стран ЕврАзЭС и другим направлениям интеграции финансовых рынков.

Кроме того, Национальный Банк намерен активно участвовать в работе межгосударственных и межведомственных групп по формированию Единого экономического пространства (ЕЭП).

Прогноз основных показателей ДКП на 2004 - 2006 годы

	2003 (оценка)	2004	2005	2006
Базовая инфляция				
в среднем за год, %	-	4-6	3-5	3-5
Инфляция (ИПЦ)				
в среднем за год, %	6,5	5-7	4-6	4-6
Ставка рефинансирования				
на конец года, %	7,0	6-6,5	6,0	5,5
Валовые золотовалютные резервы Национального Банка				
млн. долл. США	4852	5156	5679	6438
изменение в %	54,5	6,3	10,1	13,4
Денежная база				
млрд. тенге	312	411	495	574
изменение в %	50,0	31,6	20,3	16,1
Денежная масса				
млрд. тенге	1026	1325	1607	1898
изменение в %	34,2	29,1	21,3	18,1
Депозиты резидентов в банковской системе				
млрд. тенге	780	972	1183	1407
изменение в %	29,4	24,6	21,7	18,9
Кредиты банков экономике				
млрд. тенге	940	1225	1520	1844
изменение в %	39,8	30,3	24,1	21,3
Средневзвешенная ставка вознаграждения по срочным тенговым депозитам физических лиц, %	10,0-11,0	9,0-10,5	8,0-9,5	7,0-9,0
Средневзвешенная ставка вознаграждения по выданным тенговым кредитам юридическим лицам, %	14,5-15,5	12,0-13,5	11,0-13,0	10,0-12,0