



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Минимальные резервные требования как инструмент денежно-кредитной политики: международный опыт и особенности использования

Департамент денежно-кредитной политики

Аналитическая записка № 2025 -1

Экономические исследования и аналитические записки Национального Банка Республики Казахстан (далее – НБРК) предназначены для распространения результатов исследований НБРК, а также других научно-исследовательских работ сотрудников НБРК. Экономические исследования распространяются для стимулирования дискуссий. При подготовке данной работы принимали участие сотрудники управления монетарной политики Департамента денежно-кредитной политики (ДДКП) НБРК.

Минимальные резервные требования как инструмент денежно-кредитной политики: международный опыт и особенности использования.

Январь 2025 года

NBRK – WP – 2025 – 1

Минимальные резервные требования как инструмент денежно-кредитной политики: международный опыт и особенности использования

Аннотация

Настоящая аналитическая записка посвящена анализу применения минимальных резервных требований (МРТ) как инструмента денежно-кредитной политики (ДКП) в Казахстане и странах региона. Подготовлена по ответам, представленным участниками заседания Консультационного совета по валютной политике (КСВП).

Опыт Казахстана демонстрирует эволюцию МРТ от строгого макропруденциального инструмента к более гибкому механизму, ориентированному на управление ликвидностью на денежном рынке. Однако текущая ситуация, характеризующаяся накоплением структурного профицита ликвидности в банковском секторе, требует пересмотра подходов к МРТ. Нормативы МРТ в Казахстане существенно ниже, чем в странах региона, что ограничивает их эффективность в управлении структурной ликвидностью и для дальнейшего снижения долларизации. Сравнительный анализ показывает, что в странах, таких как Армения, Беларусь, Кыргызстан, Россия и Узбекистан, нормативы МРТ не только выше, но и направлены на решение специфических задач, включая снижение волатильности процентных ставок и повышение устойчивости банковской системы.

Международный опыт, включая рекомендации Международного валютного фонда (МВФ), подчеркивает необходимость адаптации МРТ к изменившимся экономическим условиям. Дифференциация нормативов по валютам и учет региональной специфики играют ключевую роль в их эффективности.

Для Казахстана важно модернизировать МРТ, опираясь на международную практику и текущие вызовы, чтобы повысить их роль в управлении ликвидностью и в укреплении ценовой и финансовой стабильности.

Ключевые слова: *Национальный Банк Казахстана, денежно-кредитная политика, минимальные резервные требования, нормативы.*

Классификация JEL: *E58, E52, G21, B15*

Содержание

Введение	5
МРТ в Казахстане	6
Опыт стран	7
I. Цель и роль МРТ	7
II. Характеристика денежного рынка	7
III. Недавняя активность изменений в МРТ	8
IV. Текущие уровни нормативов МРТ	8
V. Определение уровня нормативов МРТ	9
VI. Резервные активы	10
VII. Дифференциация нормативов	10
VIII. Периоды определения и формирования	10
IX. Вознаграждение резервных активов	11
X. Санкции за нарушение МРТ	11
XI. Влияние МРТ на кредитование	12
XII. Законодательное регулирование МРТ	13
Заключение	14
Список литературы	15

Введение

Минимальные резервные требования (МРТ) — один из традиционных и наиболее универсальных инструментов денежно-кредитной политики (ДКП), применяемый центральными банками преимущественно для регулирования ликвидности и поддержания финансовой стабильности. Международный валютный фонд (МВФ) определяет МРТ как механизм, обязывающий финансовые организации хранить определенный остаток средств на счетах центрального банка. Этот инструмент выполняет сразу несколько функций: регулирование ставок денежного рынка и ликвидности, создание буферов ликвидности для финансовых учреждений (макропруденциальная цель), повышение устойчивости всей системы к системным рискам (макропруденциальная цель), а также поддержание эффективности реализации ДКП при различных экономических режимах.

Согласно базе МВФ по монетарным операциям и инструментам (MOID), по состоянию на 2018 год 116 из 125 центральных банков использовали МРТ в той или иной форме. Это подтверждает их значимость как широко применяемого инструмента¹, который успешно адаптируется под особенности экономики и финансовой системы каждой страны. Однако подходы к реализации МРТ варьируются в зависимости от национальных особенностей. Например, в странах с высокой долларизацией, таких как Узбекистан, применяются более жесткие нормативы для обязательств в иностранной валюте, что позволяет снизить валютные риски. В России дифференцированные нормативы используются для поддержания внутренней ликвидности и снижения волатильности процентных ставок денежного рынка. Эти примеры демонстрируют, что дифференцированные подходы к использованию МРТ позволяют решать уникальные задачи, стоящие перед экономиками разных стран.

Казахстан, как и многие развивающиеся экономики, использует МРТ для регулирования ликвидности и регулирования процентных ставок денежного рынка. Первоначально МРТ выполняли роль жесткого макропруденциального механизма, направленного на создание ликвидных буферов и снижение системных рисков. С переходом на инфляционное таргетирование в 2015 году МРТ переклассифицировался больше в монетарный инструмент.

В 2019 году структура базы резервирования была упрощена, нормативы снижены. Однако в современных условиях низкие нормативы ограничивают эффективность МРТ, затрудняя решение таких ключевых задач, как управление структурной ликвидностью, снижение долларизации и обеспечение устойчивости финансовой системы.

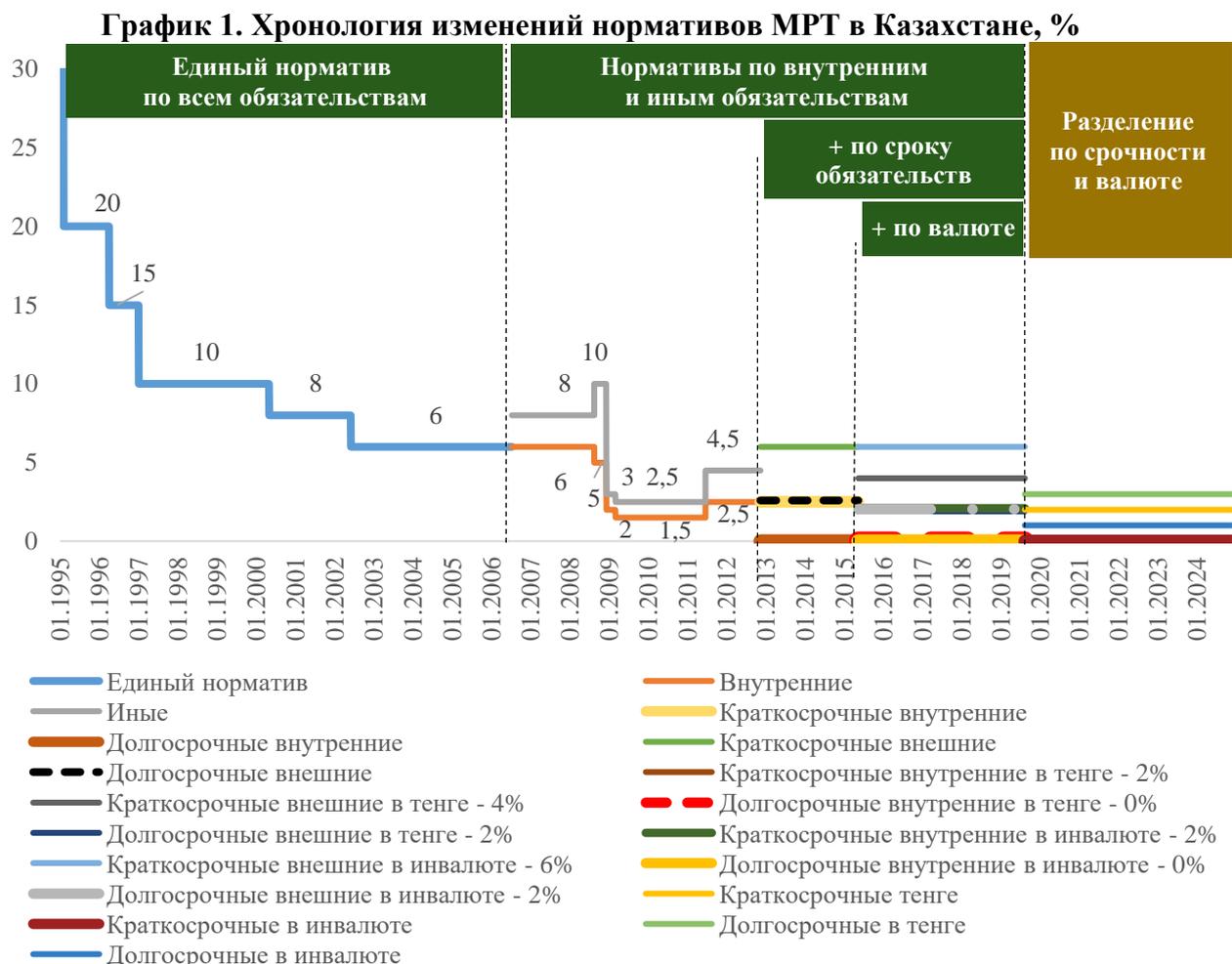
Международный опыт и рекомендации МВФ подчеркивают необходимость адаптации МРТ к современным экономическим вызовам. Ключевыми направлениями развития видится внедрение унифицированных подходов к обязательствам по сроку. В странах, таких как Армения, Беларусь, Кыргызстан, Россия и Узбекистан, МРТ активно применяются для регулирования структурной ликвидности, поддержки операционных целей ДКП и управления волатильностью денежного рынка. Эти подходы могут быть полезны Казахстану при пересмотре текущей политики применения МРТ.

Цель данной аналитической записки — рассмотреть текущую практику применения МРТ в Казахстане, оценить ее соответствие международным стандартам и разработать рекомендации по совершенствованию инструмента. Особое внимание уделяется вопросам пересмотра нормативов, единого подхода к обязательствам разной срочности и повышению роли МРТ в поддержании ценовой и финансовой стабильности. Используя опыт стран региона и рекомендации МВФ, в документе предлагаются решения, направленные на повышение эффективности ДКП.

¹ <https://www.imf.org/-/media/Files/Publications/Miscellaneous/English/2022/ReserveRequirements.ashx>

МРТ в Казахстане

В Казахстане МРТ прошли путь от достаточно жесткого макропруденциального инструмента с нормативом в 30% до инструмента ДКП, суть которого – эффективное управление ликвидностью банковского сектора, наряду с общим инструментарием ДКП (рисунок 1).



Банки выполняют МРТ по принципу усреднения. Периоды определения МРТ и формирования резервных активов составляют 28 календарных дней и следуют непосредственно друг за другом.

В период определения МРТ на основе обязательств рассчитывается сумма, которую в период формирования резервных активов банки размещают на корреспондентских счетах в НБРК и в наличных деньгах в кассе. Резервные активы формируются исключительно в национальной валюте. При этом за счет наличных денег в кассе банки могут выполнять не более 50% от МРТ.

На данный момент обязательства, подлежащие обязательному резервированию, делятся по срочности и валюте и состоят из 4 видов со следующими нормативами:

- Краткосрочные обязательства в национальной валюте – 2%;
- Долгосрочные обязательства в национальной валюте – 0%;
- Краткосрочные обязательства в иностранной валюте – 3%;
- Долгосрочные обязательства в иностранной валюте – 1%.

Опыт стран

I. Цель и роль МРТ

Основная роль МРТ заключается в их способности содействовать стабильности банковской системы и управлению ликвидностью, выполняя одновременно макро- и микропруденциальные задачи. Они создают буферы ликвидности, снижают системные риски и способствуют достижению операционных целей ДКП. Эти функции делают МРТ важным инструментом центральных банков, особенно в условиях нестабильной макроэкономической среды.

Цели применения МРТ могут существенно варьироваться в зависимости от специфики экономики и финансового рынка. Например, в странах с высокой долларизацией МРТ используются для снижения валютных рисков, тогда как в экономиках с развитым денежным рынком их основная задача заключается в регулировании процентных ставок. Несмотря на различия в подходах, важность МРТ сохраняется благодаря их универсальности и адаптивности.

Ниже мы подробно остановимся на каждой из стран, чтобы проанализировать их подходы, основанные на материалах анкетирования.

Республика Армения. С 2006 года Центральный банк Армении (ЦБА) перешел к режиму инфляционного таргетирования. Целью использования МРТ является управление структурной ликвидностью и макро/микропруденциальное регулирование. ЦБА осуществляет постепенный переход к внедрению обязательных резервов в иностранной валюте по валютным обязательствам. Основной целью валютных резервов является создание необходимых валютных буферов для обеспечения устойчивости банковской системы в стрессовой ситуации. МРТ классифицируются как нетрадиционный инструмент и может использоваться для целей ДКП только в тех случаях, когда влияние основного инструмента (ставки рефинансирования) ограничено.

Республика Беларусь. В рамках действующего режима монетарного таргетирования МРТ являются одним из инструментов регулирования интенсивности роста денежного предложения. Еще одна функция – создание условий для девальютации экономики. В отдельных случаях МРТ используются для регулирования структурной ликвидности в банковском секторе на фоне шоков, в частности при резком изменении курса белорусского рубля.

Кыргызская Республика. МРТ являются одним из инструментов ДКП и используются в целях регулирования общего уровня ликвидности в банковской системе, краткосрочных процентных ставок и объема денежных агрегатов.

Российская Федерация. Основной целью МРТ является формирование устойчивого и предсказуемого спроса кредитных организаций на средства на корреспондентских счетах в Банке России. Это способствует снижению волатильности процентных ставок, повышению эффективности процентной политики Банка России и достижению операционной цели – поддержанию краткосрочных ставок денежного рынка (RUONIA) вблизи ключевой ставки. Также МРТ используются для девальютации банковских балансов.

Республика Узбекистан. МРТ являются инструментом регулирования ставок денежного рынка. Также частично нормативы МРТ для обязательств в иностранной валюте служат дедолларизации обязательств банков.

II. Характеристика денежного рынка

Денежный рынок может находиться в состоянии структурного профицита или дефицита ликвидности, что напрямую влияет на конфигурацию МРТ. Профицит ликвидности ослабляет трансмиссию ДКП и затрудняет регулирование процентных ставок, требуя применения МРТ для абсорбирования избыточной ликвидности. В условиях дефицита ликвидности роль МРТ сводится к поддержанию минимальных буферов и

укреплению устойчивости банков.

Большинство финансовых рынков региона, кроме Армении и России, функционируют в условиях структурного профицита ликвидности.

В Армении ситуация на денежном рынке характеризуется структурным дефицитом.

В России по состоянию на конец 2024 года банковский сектор находился в пограничном состоянии между структурным профицитом и дефицитом ликвидности.

III. Недавняя активность изменений в МРТ

МРТ не относятся к оперативным инструментам ДКП. Их пересмотр происходит сравнительно реже, так как изменения требуют значительного анализа и времени для реализации. Корректировки МРТ, имевшие место в странах региона, направлены на решение стратегических задач. Среди ключевых приоритетов — дедолларизация, управление ликвидностью и укрепление финансовой стабильности. Ниже – последние изменения в МРТ каждой страны.

Республика Армения. Нормативы МРТ меняются по мере необходимости. В последние три года изменения норматива по обязательным резервам в иностранной валюте были обусловлены переходом к внедрению обязательных резервов в ЦБ РА в иностранной валюте по средствам, привлеченным банками в иностранной валюте. В дальнейшем ЦБ РА планирует внести изменения в расчете норматива, чтобы выполнение обязательных резервов по привлеченным средствам в иностранной валюте полностью осуществлялось в иностранной валюте.

Республика Беларусь. В 2024 году нормативы обязательных резервов от валютных привлеченных средств менялись дважды (с 1 января и 1 августа) в целях создания дополнительного импульса процессам девальютизации белорусской экономики.

Республика Казахстан. МРТ меняются редко – последние изменения были в 2019 году. При этом они были связаны с изменением структуры базы резервирования – 8 видов обязательств сократились до 4 (исключен принцип резидентства), а также была ограничена возможность выполнения МРТ за счет наличных денег в кассе до 50%. При этом нормативы были снижены, чтобы не увеличить нагрузку на банки из-за вносимых корректировок внесения изменений.

Кыргызская Республика. Последние изменения относительно размера МРТ были внесены в октябре 2023 года: размер МРТ по обязательствам в иностранной валюте (за исключением обязательств в армянских драмах, белорусских рублях, казахских тенге, китайских юанях, российских рублях) для коммерческих банков был повышен. При этом размер по обязательствам в национальной валюте и в валютах стран – членов ЕАЭС и КНР, а также по обезличенным металлическим счетам клиентов остался неизменным на прежних уровнях.

Российская Федерация. В июне 2023 года с учетом динамики структурного профицита ликвидности в банковском секторе и в целях сохранения тенденции на девальютизацию балансов кредитных организаций были повышены нормативы обязательных резервов.

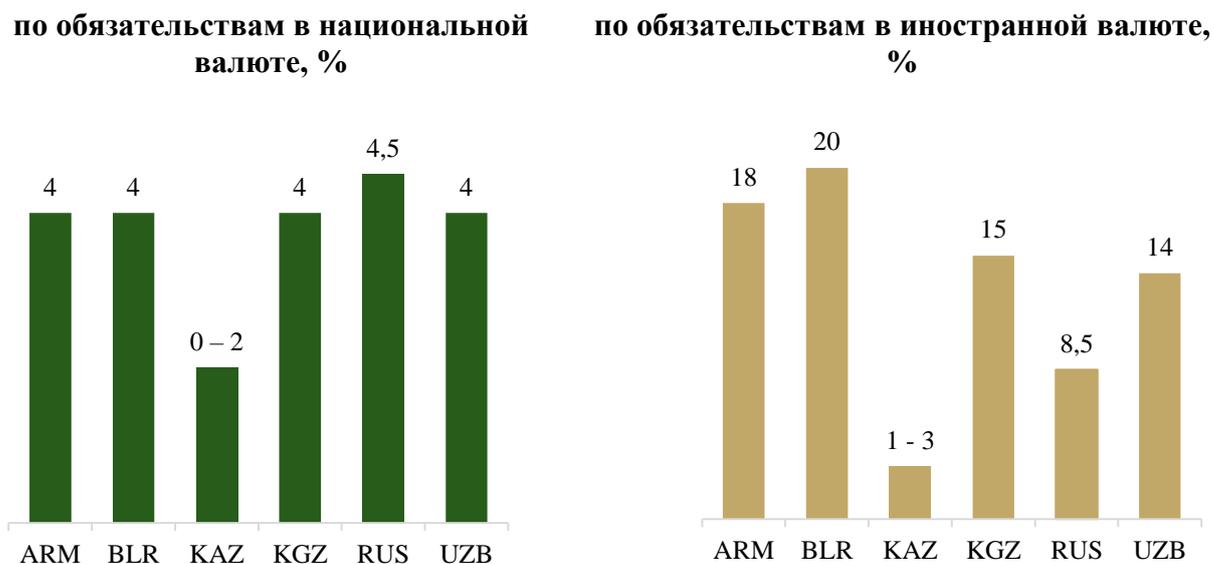
Республика Узбекистан. МРТ являются активно используемым инструментом ДКП и основные изменения были обусловлены поэтапным внедрением принципа усреднения. Планируется расширение базы расчета обязательных требований, покрыв при этом все обязательства банков некапитального характера. Основными причинами для данных изменений является создание равных условий для внутренних и внешних источников ресурсов и покрытие иностранных кредитных линий нормативами МРТ.

IV. Текущие уровни нормативов МРТ

Уровень нормативов во всех странах сопоставим друг с другом, кроме Казахстана, где нормативы МРТ находятся на достаточно низких уровнях. Средний уровень нормативов по обязательствам в национальной валюте равняется 4%, по обязательствам в иностранной

валюте – около 15% (без учета Казахстана) (график 2).

График 2. Сравнение нормативов в странах региона



* В России нормативы в национальной валюте для банков с базовой лицензией составляет 1%, для банков с универсальной лицензией и небанковских кредитных организаций – 4,5%; в иностранной валюте для всех организаций нормативы (кроме недружественных стран) – 6%, в валюте недружественных стран – 8,5%.

** В Кыргызской Республике помимо указанных в графике нормативов МРТ действуют: по обязательствам в валютах стран – членов ЕАЭС и китайских юанях размер обязательных резервов установлен на уровне 4,0%; по обязательствам банков по обезличенным металлическим счетам клиентов – на уровне нуля.

V. Определение уровня нормативов МРТ

Для определения уровня нормативов центральные банки используют разные подходы.

Республика Армения. Уровень норматива определяется исходя из цели создания буферов ликвидности обязательных валютных резервов.

Республика Беларусь. Поскольку МРТ являются преимущественно инструментом регулирования интенсивности роста денежного предложения, уровень МРТ определяется исходя из параметров денежной массы и рублевой денежной базы, необходимых для достижения цели по инфляции.

Кыргызская Республика. Размеры нормативов МРТ определяются исходя из текущих тенденций в банковском секторе, преследуемых целей ДКП и ожидаемых результатов. НБ Кыргызстана руководствуется принципом применения единых правил соблюдения МРТ в отношении различных финансово-кредитных организаций.

Российская Федерация. Основная функция МРТ – создание условий для эффективного управления ставками денежного рынка, при оценке целесообразного уровня нормативов учитывается следующее:

1. Спрос на корреспондентские счета должен быть устойчивым и легко прогнозируемым. Для этого основным мотивом поддержания кредитными организациями средств на корреспондентских счетах должно быть выполнение МРТ.

2. Корреспондентские счета должны компенсировать волатильность факторов формирования ликвидности. Признаком этого – когда притоки и оттоки ликвидности (кроме самых экстраординарных) приводят к изменению уровня корреспондентских счетов, а не к росту объема операций Банка России.

Республика Узбекистан. Основным принципом при расчете МРТ является расчет достаточного объема ликвидности, которая необходима для обеспечения стабильности платежной системы и продолжительности платежей.

VI. Резервные активы

Во всех странах МРТ выполняются за счет корреспондентских счетов. Более того, у двух ЦБ (**Беларусь и Россия**) механизм жестче: существует специальный счет, на котором фиксировано удерживается определенная часть МРТ. При этом существует тенденция в сторону отказа от фиксирования средств (**Банк России** снизил спецсчет с 20% до 10%).

В Кыргызстане в качестве приемлемых резервных активов используются денежные средства коммерческих банков на корреспондентских счетах в НБКР, активы в форме золота на обезличенных металлических счетах банков в НБКР и наличные остатки в банкоматах банков в национальной валюте. При этом касса коммерческих банков в составе резервных активов не учитывается. Кроме того, существует требование по поддержанию минимального порогового уровня от МРТ.

В России, Узбекистане и Казахстане дополнительно используется наличные деньги в кассе. Если в Казахстане МРТ могут выполняться как за счет кассы и корреспондентских счетов, то в России и Узбекистане объем МРТ уменьшается на определенный процент кассы. Так, **в России** банки могут исключать при расчете МРТ остатки средств в кассе в национальной валюте в пределах **25%** от МРТ. Представители Банка России отметили, что слишком большой процент вычета по кассе может обнулить МРТ в национальной валюте, что ограничит эффективность МРТ в управлении ликвидностью банковского сектора. **В Узбекистане** при расчете нормативных требований **50%** среднемесячного остатка в кассе вычитывается из норматива обязательных требований. Остаток МРТ выполняется за счет корреспондентских счетов.

С целью управления ликвидностью для выполнения МРТ, резервные активы формируются в национальной валюте во всех странах, кроме **Армении**. **В Армении** резервирование по привлеченным средствам в национальной валюте осуществляется в национальной валюте. По привлеченным средствам в долларах США, евро и прочим валютам – 1/3 часть выполняется в национальной валюте, а 2/3 – в долларах США и евро, соответственно.

Все страны применяют усреднение резервных активов. **В Кыргызстане** 70% от МРТ требуется выполнять ежедневно и только 30% усредняются. **В Армении** резервирование привлеченных средств в иностранной валюте требуется выполнять ежедневно.

VII. Дифференциация нормативов

Большинство ЦБ разделяют обязательства только по видам валюты, придерживаясь принципа простоты инструмента. **В России** также есть разделение по видам кредитных организаций (*банки с базовой лицензией, банки с универсальной лицензией и небанковские кредитные организации*).

В Казахстане нормативы дифференцируются по срочности и валюте. Разделение по срочности было внедрено для стимулирования банков на формирование долгосрочного фондирования. В целом НБКР ведет политику упрощения инструмента (в 2019 году отказались от разделения по принципу резидентства).

VIII. Периоды определения и формирования

Республика Армения. Отчетный период для расчета размера подлежащих резервированию средств по привлеченным средствам устанавливается продолжительностью в один месяц, а норматив обязательного резервирования рассчитывается раз в 28 или 35 дней, в соответствии с установленным календарем резервирования.

Республика Беларусь. Расчетный период МРТ устанавливается с 1-го числа месяца

по 1-е число следующего месяца включительно.

Продолжительность периода выполнения МРТ кратна семи дням и составляет 28 или 35 дней. График периодов выполнения МРТ устанавливается Национальным банком ежегодно. Первый день периода выполнения МРТ совпадает с днем проведения основных семидневных операций на открытом рынке, который, как правило, приближен к 15 числу месяца.

Республика Казахстан. Периоды определения МРТ и формирования резервных активов составляют 28 календарных дней и следуют непосредственно друг за другом.

Кыргызская Республика. МРТ рассчитываются один раз на период в четыре недели (28 календарных дней) и определяются на основе расчетной базы за предыдущие четыре недели. При этом период выполнения МРТ равен также 28 календарным дням.

Российская Федерация. Период определения резервируемых обязательств – календарный месяц (отчетный период). Регулирование размера МРТ осуществляется ежемесячно в период 12-14 рабочие дни месяца, следующего за отчетным. Периоды поддержания МРТ (период усреднения) – 4 или 5 недель устанавливаются с лагом после отчетного периода, синхронизированы с графиком проведения операций Банка России (кредитные или депозитные аукционы).

Республика Узбекистан. Периодом расчета МРТ является предыдущий календарный месяц. Из-за внутри месячной сезонности ликвидности, обязательные МРТ формируются на 28 и 35 дневной основе.

IX. Вознаграждение резервных активов

Вознаграждение резервных активов остается редкой практикой в странах региона, где МРТ в основном используются как инструмент регулирования ликвидности и укрепления финансовой стабильности. По данным МВФ, вознаграждение может быть целесообразным в определенных экономических условиях для достижения дополнительных целей ДКП.

Среди рассматриваемых стран большинство, включая Армению, Беларусь, Казахстан, Россию и Узбекистан, отказываются от вознаграждения. Основные причины — стремление минимизировать издержки центрального банка и избежать искажений в функционировании денежного рынка. Выплата процентов по резервам может ослаблять функцию МРТ как инструмента абсорбирования ликвидности, особенно в условиях структурного профицита. Более того, отсутствие вознаграждения стимулирует банки к активному управлению своей ликвидностью и увеличивает их участие на межбанковском рынке.

Во всех странах нет вознаграждения, за исключением Кыргызстана (ставка компенсации (вознаграждения) за соблюдение банками МРТ установлена на уровне нуля). В странах с развитым финансовым рынком и высокими требованиями к кредитной активности вознаграждение резервов может быть полезным для стабилизации денежного рынка или поддержки банковского сектора в условиях стрессовой ситуации.

Таким образом, вознаграждение резервных активов может быть уместным в специфических экономических условиях, но его широкое применение ограничено из-за возможных издержек и рисков для ДКП.

X. Санкции за нарушение МРТ

В большинстве случаев штрафы привязаны к объему и количеству дней невыполнения. В **Беларуси, России и Узбекистане** они усилены влиянием удвоенной ключевой ставки, а в **Кыргызстане** штрафные санкции предусмотрены в размере трехкратной средней учетной ставки Национального банка. Дополнительно в **Беларуси** при невыполнении банком МРТ фиксированная часть МРТ в следующем периоде усреднения может увеличиваться на среднюю ежедневную недостающую сумму по фиксированной и по усредняемой части. В **Узбекистане** также за невыполнение

нормативов усреднения МРТ банк лишается права усреднения и ЦБ может пересмотреть данные санкции в течении двух месяцев с вступления их в силу. В **Казахстане** штраф – это незначительная сумма, зависящая от минимального расчетного показателя (МРП). Сейчас это около 1,1 млн. тенге за повторное последовательное нарушение. В случае однократного нарушения банк получает лишь предупреждение.

XI. Влияние МРТ на кредитование

Опыт стран региона показал, что МРТ преимущественно использовались ЦБ как более дешевый инструмент абсорбирования ликвидности, и они не влияли на денежное предложение.

ЦБ Армении считает, что в рамках их текущей стратегии ДКП это влияние не является прямым.

В **Беларуси** в условиях режима монетарного таргетирования изменение уровня нормативов МРТ влияет на интенсивность роста денежного предложения и, соответственно, на темпы кредитования экономики.

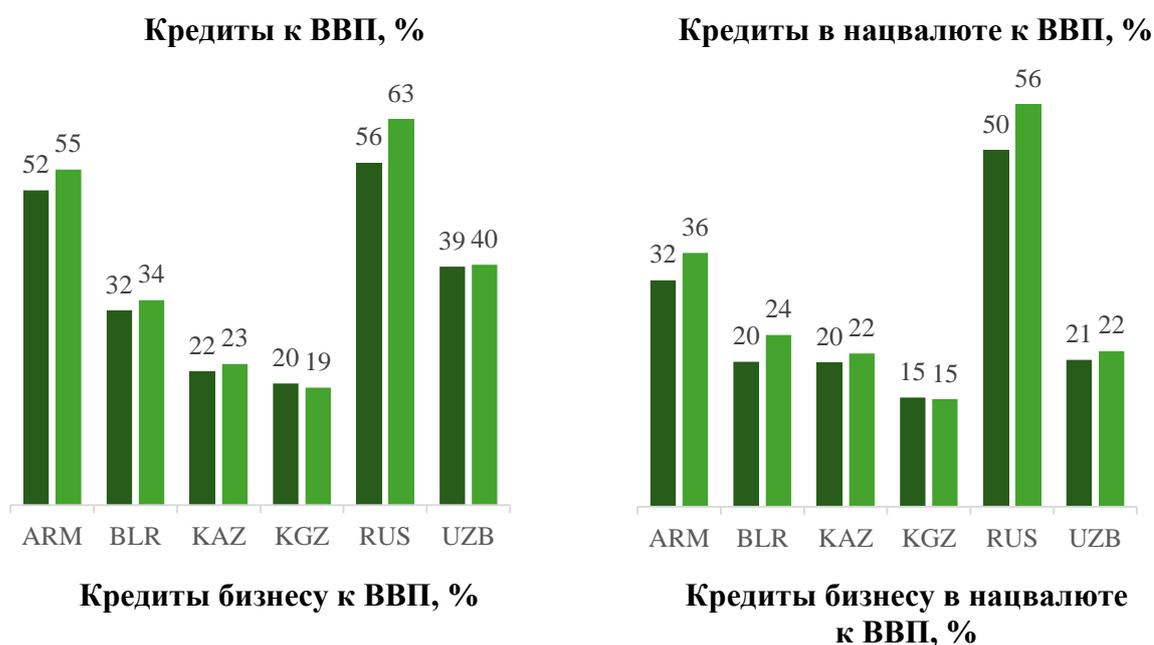
По данным, полученным от **НБ Кыргызстана**, требования по МРТ для банков устанавливаются в рамках цели ДКП, в качестве макропруденциальной меры (в том числе для дедолларизации экономики страны). Соответственно МРТ косвенным образом имеет воздействие на кредитование экономики страны.

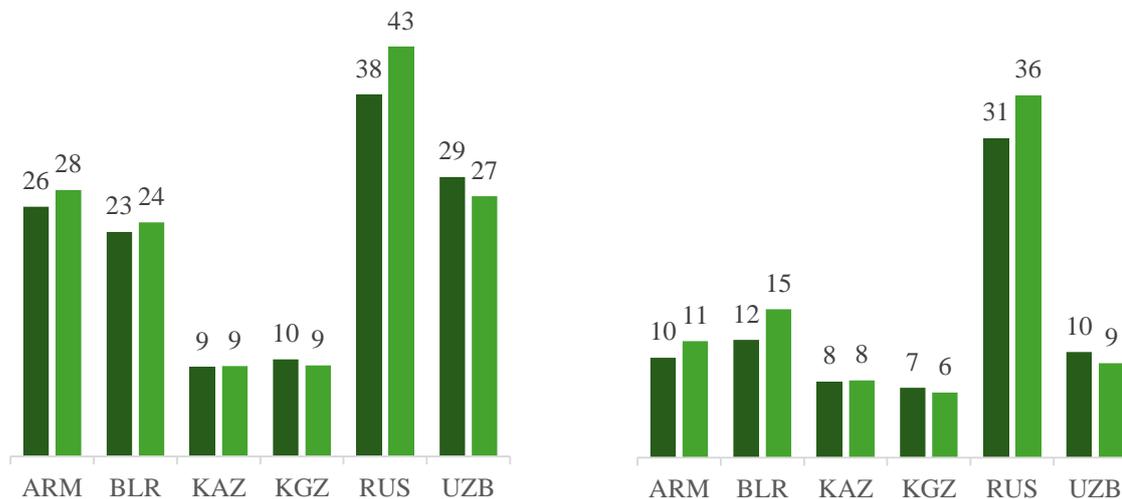
Банк России отмечает, что в современных денежных системах нормативы не влияют на объемы и динамику кредитования внутренней экономики. В связи с этим Банк России не применяет изменение нормативов МРТ для влияния на кредитование.

В **Узбекистане** высокие темпы кредитования в большей степени обусловлены высоким накопленным спросом на кредиты. Также источником данных кредитов являются иностранные кредиты банков и государственные кредиты, которые не покрыты нормативами обязательных требований. По этой причине предыдущие изменение МРТ не имели большого влияния на объемы кредитования.

Исходя из эмпирических данных, не выявлено прямой связи между уровнем нормативов и объемом кредитования экономики. Кредитование бизнеса осуществляется преимущественно в национальной валюте, за исключением Узбекистана. Несмотря на то, что в Казахстане самые низкие нормативы МРТ, кредитование находится на относительно низких уровнях (график 3).

График 3. Сравнение темпов кредитования в странах региона





* по состоянию на ■ 31.12.2022 г. ■ 31.12.2023 г.

** по Кыргызстану и России расчеты НБРК

*** по кредитам в нацвалюте, кредитам бизнеса в нацвалюте расчеты НБРК

ХП. Законодательное регулирование МРТ

Во всех странах, кроме Казахстана, решения по уровню нормативов МРТ могут приниматься оперативно.

В Армении решения по МРТ вступает в силу с момента его принятия, если данным решением не установлен более поздний срок. Проекты решений об определении норматива МРТ экспертизе не подвергаются. Согласно представленной информации в Армении нет требований по регистрации решений Совета ЦБ.

В Беларуси период от принятия решения по МРТ до вступления их в действия составляет **не более одного месяца**. По усмотрению ЦБ может привлекать экспертное сообщество для обсуждения.

В Казахстане в настоящее время процесс внесения изменений в Правила по МРТ и уровень нормативов МРТ занимает длительное время (около 3 месяцев). Постановления Правления проходят процесс согласования с Национальной платой предпринимателей «Атамекен» и экспертными советами. В вопросах установления нормативов МРТ особенности законодательства РК в области субъектов предпринимательства ограничивают независимость НБ.

В Кыргызстане принятие решения по нормативам МРТ (в частности размера обязательных резервов, минимального порогового уровня, штрафных санкций и др.) осуществляется директивно решением Национального банка и не требует общественного обсуждения, соответственно процесс принятия решения **не имеет каких-либо временных ограничений**. При этом изменение концептуальных особенностей и регламента МРТ требует проведения анализа регулятивного воздействия (АРВ) и общественного обсуждения (что может составить около трех месяцев).

В России процесс изменения нормативов МРТ занимает **от одного дня** (в кризисный период, обычно снижение нормативов МРТ) до нескольких недель, изменение нормативов не обсуждается с экспертным сообществом и не регистрируется Министерством юстиции Российской Федерации.

В Узбекистане изменение нормативов не обсуждаются и не регистрируются.

Заключение

В Казахстане МРТ являются наиболее пассивным инструментом ДКП. Все проанализированные страны, за исключением Казахстана, достаточно активно применяют этот инструмент. Низкие уровни нормативов, особенно в сравнении с Арменией, Беларусью, Кыргызстаном, Россией и Узбекистаном, ограничивают эффективность МРТ в Казахстане.

Практика применения МРТ в странах региона показывает, что инструмент может быть гибко адаптирован под национальные реалии и стратегические задачи. Международный опыт подтверждает, что ужесточение МРТ не оказывает особого влияния на темпы кредитования. Активное использование МРТ способствует абсорбированию избыточной ликвидности, стабилизации процентных ставок и повышению эффективности ДКП.

В Казахстане накопленные проблемы, связанные со структурным профицитом ликвидности и значительными расходами на ее покрытие в условиях высокой базовой ставки, подчеркивают необходимость реформирования механизма МРТ. Основные направления совершенствования должны включать унификацию нормативов по срочности и адаптацию инструмента к текущим экономическим реалиям.

Совершенствование МРТ в Казахстане является важным шагом к укреплению их роли в ДКП, повышению операционной независимости НБРК и усилению их вклада в достижение ценовой стабильности и устойчивого экономического развития. Такой пересмотр подходов позволит не только улучшить управление ликвидностью, но и повысить устойчивость национальной экономики к внутренним и внешним вызовам.

Список литературы

1. Ответы центральных банков.
2. <https://www.cba.am/>
3. <https://www.nbrb.by/>
4. <https://www.nbkr.kg/>
5. <https://cbr.ru/>
6. <https://nbu.uz/>
7. IMF, (2022). Technical assistance handbook «Reserve Requirements».
8. Simon Gray (2011). «Central Bank Balances and Reserve Requirements».
9. Кулкаева А.М. (2017). «Обязательные резервные требования: цели использования и структурные элементы», Экономическое обозрение НБРК 2017, №1.