



## НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

ПРЕСС - РЕЛИЗ № 001

7 января 2004 года

Предварительные итоги 2003 года

Истекший 2003 год был юбилейным для финансового сектора Казахстана – 15 ноября исполнилось 10 лет со дня введения национальной валюты. За 10 лет Казахстан достиг весомых результатов в развитии всех сегментах финансового сектора. Финансовая система Казахстана в настоящее время является, по сравнению с другими странами СНГ, более развитой, прозрачной и защищенной от вмешательства государства. Банковская система Казахстана отвечает основным международным стандартам банковской деятельности, в стране функционируют развитые финансовые рынки и пенсионная система. Платежные системы страны являются наиболее продвинутыми в постсоветском пространстве. С 2003 года все банки Казахстана работают по международным стандартам финансовой отчетности.

За 2003 год среднегодовая инфляция осталась в рамках индикативных показателей и составила 6,4%. Ситуация на валютном рынке в течение практически всего года характеризовалась тенденцией укрепления тенге по отношению к доллару США.

Из наиболее значимых событий 2003 года можно отметить укрепление внешнеэкономической позиции страны (сальдо текущего счета за 9 месяцев 2003 года сложилось положительным и составило 508 млн. долл.), значительный рост золотовалютных активов Национального Банка (за год чистые международные резервы увеличились до 4958,9 млн. долл.).

Продолжает укрепляться банковская система: высокими темпами роста характеризуются такие показатели, как совокупные активы банков (за 11 месяцев 2003 года рост на 39,3%), вклады населения в банках (на 29,5%). В условиях продолжающегося роста ресурсной базы и увеличения сроков привлекаемых ресурсов для банков кредитование реального сектора экономики остается самым приоритетным видом операций (за 11 месяцев 2003 года рост общего объема кредитов банками экономике составил 41,2%). Позитивной для развития экономики является продолжающиеся тенденции роста доли средне- и долгосрочных кредитов в общем объеме кредитов экономике и роста удельного веса тенговых кредитов (с начала года – с 31,5% до 45,8%).

**1. Инфляция.** По официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике в декабре 2003 года инфляция составила 0,9% (в декабре 2002 года – 1,4%). Основной прирост цен был связан с удорожанием продовольственных товаров – на 1,5%, непродовольственные товары стали дороже на 0,3%, платные услуги – на 0,4%.

В целом в 2003 году инфляция характеризовалась неравномерной динамикой. Если за первые 9 месяцев года ее уровень составил 2,8%, то в 4 квартале она составила 3,8%.

Такой высокий квартальный уровень инфляции в последний раз наблюдался в 4 квартале 2000 года (4,0%).

В итоге за 2003 год (декабрь 2003 года к декабрю 2002 года) инфляция составила 6,8%, незначительно превысив прошлогодний уровень – 6,6%.

Одной из главных причин повышения инфляции в 2003 году стало значительное удорожание отдельных видов потребительских товаров и услуг. В структуре инфляции в 2003 году продовольственные товары подорожали на 7,1% (в 2002 году – 7,1%). Наибольший вклад в инфляцию внес рост цен на муку и продукты ее переработки вследствие того, что государством были повышены закупочные цены на зерно. Крупы стали дороже на 34,2%, мука – на 26,2%, хлеб – на 11,3%. Цены на овощи и фрукты повысились на 22,3%, на яйца – на 13,3%.

Непродовольственные товары подорожали на 6,9% (в 2002 году – на 6,3%) во многом вследствие удорожания бензина на 20,7%.

По оценке Национального Банка без учета роста цен на овощи и фрукты инфляция на конец 2003 года составила 5,8%.

Платные услуги стали дороже на 5,9% (в 2002 году – на 5,8%). В их структуре повысились цены и тарифы на услуги пассажирского транспорта – на 9,4%, учреждений образования – на 8,9%, здравоохранения – на 6,1%. Жилищно-коммунальные услуги подорожали на 5,1%, в том числе газоснабжения – на 9,6%, водоснабжения – на 5,3%.

Несмотря на значительный рост цен на отдельные товары и повышение пенсий и пособий, а также другие факторы, способствующие повышению цен, среднегодовая инфляция осталась в рамках индикативных показателей, и в среднем за 2003 год ее уровень составил 6,4% (в 2002 году – 5,9%).

**2. Платежный баланс (9 мес. 2003 года).** Благоприятная экономическая конъюнктура, содействовавшая дальнейшему росту промышленного производства и инвестиций, стала основным фактором повлиявшим на результаты внешнеэкономической деятельности резидентов за рассматриваемый период.

Сальдо текущего счета за 9 месяцев 2003 года сложилось положительным и составило 508 млн. долл., что связано с ростом доходов от экспорта товаров. Основной вклад в прирост более чем на 1/3 стоимости экспорта был обеспечен за счет сохранения высокого уровня цен на энергоносители и роста за год мировых цен на рынке металлов. Мировая цена на нефть в рассматриваемом периоде была на 18% больше чем в сопоставимом периоде прошлого года.

Консолидированный оборот внешней торговли товарами за 9 мес. 2003 года составил 16 млрд. долл., увеличившись на 25,1% относительно базового периода.

Дальнейшее закрепление тенденций стабилизации экономики Казахстана, резкий рост экспортных доходов и улучшение внешней ликвидности, а также перспективы роста экспорта сырьевых товаров, в существенной мере упрочили позицию Казахстана на международных рынках капитала. Снижение стоимости внешнего заимствования для казахстанских резидентов в рассматриваемом периоде привело к резкому росту внешнего корпоративного заимствования. При этом потребности финансирования счета текущих операций сократились и выросли иностранные активы резидентов.

За 9 месяцев 2003 года достигнуты следующие основные показатели внешнеэкономической деятельности. Положительное сальдо баланса прямых иностранных инвестиций (ИПИ) на 14% превысило показатель базового периода и составило 1605 млн. долл. Валовой приток прямых иностранных инвестиций в Казахстан увеличился на 12% по сравнению с базовым периодом и составил 3297 млн. долл. Положительное сальдо по статье другие инвестиции составило почти 1243 млн. долл. в сравнении с 296 млн. долл. в базовом периоде. Нетто-приток внешнего финансирования по операциям средне- и долгосрочного заимствования в 3,3 раза увеличился по сравнению с аналогичным показателем базового периода и составил 1822 млн. долл. Нетто-отток ресурсов по операциям с краткосрочными инвестициями более чем в 3 раза превысил аналогичный показатель базового периода и составил 789 млн. долл.

Увеличение доходов от экспорта и значительный приток внешних финансовых ресурсов обусловили превышение предложения иностранной валюты над спросом. Положительное сальдо по операциям платежного баланса (в аналитическом представлении) составило за отчетный период около 1553 млн. долл.

**3. Международные резервы и денежные агрегаты.** Сохранившиеся высокие цены на нефть наряду с ростом внешнего заимствования банков в течение года способствовали значительному притоку валюты, что, в свою очередь, обеспечил рост международных резервов Национального Банка и активов Национального фонда страны.

За 2003 год чистые международные резервы Национального Банка в текущих ценах увеличились на 58% до 4958,9 млн. долл., что обеспечивает покрытие более 4,8 месяцев импорта товаров и услуг. Покупка валюты Национальным Банком на внутреннем валютном рынке, а также поступления валюты на счета Министерства финансов способствовали пополнению чистых валютных запасов на 1680,2 млн. долл. до 4233 млн. долл. Активы в золоте выросли на 140,4 млн. долл. до 725,9 млн. долл. в результате роста его цены на мировых рынках с 342,75 долл. до 417,25 долл. за одну тройскую унцию.

На 1 января 2004 года международные резервы страны в целом, т.е. включая деньги Национального фонда Республики Казахстан (по предварительным данным – 3603,1 млн. долл.), составили 8565,2 млн. долл., увеличившись за 2003 год на 69,3%.

По предварительным данным, за 2003 год денежная база расширилась на 52,2% до 316,9 млрд. тенге. Основным фактором расширения денежной базы стал рост чистых международных резервов Национального Банка. Особенно значительно (на 16,1%) денежная база расширилась в июне, что связано со снижением остатков на счетах Правительства, вызванным сезонным увеличением его расходов.

За 11 месяцев 2003 года денежная масса выросла на 28,9% до 985,8 млрд. тенге. Основным фактором роста денежной массы стало увеличение на 52,2% (или на 181,9 млрд. тенге) внутренних активов банковской системы. Чистые внешние активы банковской системы за этот период выросли на 9,5% (или на 39,8 млрд. тенге), что также способствовало увеличению денежной массы.

Наличные деньги в обращении (M0) за 11 месяцев 2003 года увеличились на 39% до 224,8 млрд. тенге, а депозиты в банковской системе в структуре денежной массы – на 26,2% до 761,1 млрд. тенге. опережение темпа роста наличных денег в обращении по сравнению с

темпом роста депозитов обусловило снижение доли депозитов в структуре денежной массы с 78,9% до 77,2%.

Денежный мультипликатор за 11 месяцев 2003 года снизился с 3,67 до 3,37 вследствие опережающего темпа расширения денежной базы по сравнению с ростом денежной массы.

#### **4. Финансовый рынок.**

**Валютный рынок.** Ситуация на валютном рынке в 2003 году изменилась и характеризовалась тенденцией укрепления тенге по отношению к доллару США. Укреплению тенге способствовал значительный приток иностранной валюты на внутренний валютный рынок, что, в свою очередь, обусловило резкий рост объема операций как на бирже, так и на межбанковском рынке.

В 2003 году объем биржевых торгов в долларовой позиции составил более 6,3 млрд. долл. США, превысив уровень 2002 года более чем в 2 раза.

Внебиржевой оборот превысил биржевой: объем сделок между банками-резидентами на внебиржевом валютном рынке по оперативным данным достиг суммы, эквивалентной 6,7 млрд. долл. США, увеличившись за год на 43,3%.

Таким образом, общий объем торгов на внутреннем валютном рынке составил более 13,0 млрд. долл. США.

Основными источниками поступления иностранной валюты явились существенный объем экспортной валютной выручки, обусловленный высокими ценами на энергоресурсы на мировом рынке с начала текущего года, приватизация доли государственной собственности (АО «Корпорация «Казахмыс», АО «Актобемунайгаз»), а также заимствования корпоративного сектора и банков второго уровня на внешних рынках. По оценке Национального Банка более 60% объема торгов на внутреннем валютном рынке приходилось на экспортную валютную выручку. Однако, учитывая наблюдавшуюся в 2003 году тенденцию укрепления тенге, в отдельные периоды данный объем мог составлять до 80%.

В условиях значительного притока иностранной валюты на внутренний валютный рынок объем чистой покупки иностранной валюты Национальным Банком на КФБ и межбанковском валютном рынке за 2003 год составил около 2,2 млрд. долл., более половины которого было стерилизовано выпуском краткосрочных нот НБК. Кроме того, НБК продал Министерству финансов валюту на 1,3 млрд. долл. с целью пополнения активов Национального фонда.

Средневзвешенный обменный курс тенге за 2003 год составил 149,45 тенге за доллар. С начала года в номинальном выражении тенге укрепился к доллару США на 8,03%. Наиболее высокая скорость укрепления наблюдалась в феврале и декабре (2,05% и 2,25%, соответственно). В течение года девальвация тенге имела место только в марте (0,29%), в августе (0,48%) и в сентябре (1,02%).

По предварительной оценке за 11 месяцев 2003 года реальная девальвация тенге по отношению к валютам стран основных торговых партнеров составила 1,4%. РЭОК по странам СНГ за рассматриваемый период снизился на 3,8%, а по остальным странам он сложился на уровне декабря 2002 года. За 2003 год тенге в реальном выражении укрепился

против доллара США на 12,5%, а по отношению к евро и российскому рублю девальвировал на 7,0% и 5,4% соответственно. Таким образом, ослабление тенге по отношению к евро и российскому рублю компенсировало укрепление национальной валюты против доллара США и не отразилось на конкурентоспособности казахстанских экспортеров.

Операции с российскими рублями и евро занимали незначительные доли в обороте биржевого и внебиржевого сегментов валютного рынка. На биржевом рынке объем операций с российскими рублями уменьшился в 3,5 раза и составил 27,7 млн. российских рублей, в то время как объем операций с евро увеличились в 20,5 раз, составив 5,4 млн. евро. На внебиржевом валютном рынке объемы конверсионных операций с российскими рублями и евро снизились на 23,0% и 55,6% до 740,1 млн. российских рублей и 28,7 млн. евро соответственно.

Как и в предыдущие годы на рынке наличной иностранной валюты предпочтение отдавалось доллару США, и, соответственно, на данном сегменте рынка преобладали операции по покупке данной иностранной валюты.

За 11 месяцев 2003 года объемы нетто-продаж обменными пунктами долларов США составили 2001,3 млн. долларов США, уменьшившись на 5,8% по сравнению с соответствующим периодом 2002 года. Среднемесячные объемы нетто-продаж обменными пунктами долларов США снизились на 11 млн. долл. США до 182 млн. долл. США.

**Рынок ценных бумаг.** В 2003 году Министерством финансов впервые были размещены среднесрочные ценные бумаги со сроками обращения свыше 5-ти лет (6-ти, 7-ми, 8-ми, 9-ти и 10-ти летние МЕОКАМ). В настоящее время в обращении имеются все виды среднесрочных ценных бумаг, выпускаемых Министерством финансов. В декабре 2003 года Министерство финансов осуществило досрочное погашение специальных казначейских обязательств МЕАКАМ со сроком обращения 10 лет.

За 2003 год Министерство финансов по сравнению с прошлым годом увеличило объем эмиссии ценных бумаг почти в 2 раза до 105,3 млрд. тенге. В общем объеме размещения краткосрочные ценные бумаги составили 7,8% (8,2 млрд. тенге), среднесрочные – 92,2% (97,2 млрд. тенге). Объем государственных ценных бумаг Министерства финансов в обращении увеличился на 50% до 162,7 млрд. тенге.

В течение года динамика доходности по государственным ценным бумагам (по последним аукционам) была разнонаправленной. По краткосрочным государственным ценным бумагам доходность увеличилась (например, по МЕККАМ-3 – с 5,30% до 5,99%, по МЕККАМ-6 – с 5,58% до 5,90%). По ряду среднесрочных государственных ценных бумаг доходность снизилась (по МЕОКАМ-2 – с 8,37% до 6,34%, по МЕОКАМ-3 – с 8,23% до 6,22%, по МЕОКАМ-5 – с 8,47% до 6,27%, по МЕОКАМ-6 – с 6,49% до 6,19% и по МЕОКАМ-10 – с 6,57% до 6,50%). По 7-ми и 8-ми летним МЕОКАМ доходность сохранилась соответственно на уровнях 6,19% и 6,30%. По 9-ти летним МЕОКАМ доходность увеличилась с 6,30% до 6,40%.

В 2003 году произошло снижение объемов операций Национального Банка на открытом рынке. Так, объем операций репо снизился за год на 17,3% до 476,1 млрд. тенге, а объем операций обратного репо – на 42,6% до 21,8 млрд. тенге.

Национальный Банк за год увеличил объем выпуска краткосрочных нот в 2,9 раза до 613,0 млрд. тенге. Максимальная эмиссия нот была зафиксирована во 2 квартале. Внутри квартала размещение шло нарастающими темпами: апрель – 42,9 млрд. тенге, май – 70,4 млрд. тенге, июнь – 89,7 млрд. тенге. На увеличение объема эмиссии нот повлияла необходимость стерилизации избыточной ликвидности банков второго уровня. Рост объемов эмиссии нот Национального Банка привел к увеличению в 3,1 раза их объема в обращении (до 198,6 млрд. тенге). Эффективная доходность по краткосрочным нотам уменьшилась с 5,89% до 5,07% (средневзвешенная доходность за последний месяц).

В Правила выпуска, размещения, и обращения и погашения краткосрочных нот Национального Банка внесены изменения и дополнения, согласно которым с июня 2003 года стал возможным выпуск в обращение нот со сроком обращения свыше 91 дня до 1 года. В настоящее время на рынке обращаются только ноты со сроками обращения свыше 91 дня.

На *рынке корпоративных ценных бумаг* на 1 декабря 2003 года действовали 50 брокеров-дилеров, 19 регистраторов, 11 банков-кастодианов, 2 саморегулируемых организации и 8 организаций, управляющих инвестиционным портфелем.

На 1 декабря 2003 года зарегистрировано 2966 акционерных обществ с действующими эмиссиями акций. В обращении находились 3513 действующих эмиссий акций и 67 действующих эмиссий негосударственных облигаций суммарной номинальной стоимостью 173,1 млрд. тенге.

За 11 месяцев 2003 года зарегистрировано 103 эмиссий акций (в 2002 году – 86 эмиссий) и 26 эмиссий негосударственных облигаций общей номинальной стоимостью 83,3 млрд. тенге (с 2002 году - 25 эмиссий номинальной стоимостью 48,2 млрд. тенге). Объем сделок с негосударственными ценными бумагами превысил уровень 2002 года на 34% и составил 116,8 млрд. тенге.

Основной удельный вес заключаемых на KASE сделок по-прежнему приходится на негосударственные ценные бумаги, допущенные к торгам на KASE по официальному списку категории "А". Данный факт является результатом того, что активы главных инвесторов рынка ценных бумаг – НПФ, банков и страховых (перестраховочных) организаций подлежат размещению в ценные бумаги эмитентов, включенных в официальные списки KASE по категории "А".

**Межбанковский денежный рынок.** В 2003 году на межбанковском денежном рынке тенденция роста ликвидности банков в связи со значительным увеличением их ресурсной базы продолжилась.

За 11 месяцев 2003 года общий объем размещенных межбанковских тенговых депозитов по сравнению с аналогичным периодом 2002 года увеличился на 61,2% до 411,4 млрд. тенге.

В ноябре 2003 года средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным межбанковским тенговым депозитам по сравнению с декабрем 2002 года понизилась с 4,90% до 2,28%.

Значительное повышение активности банков также наблюдалась на межбанковском рынке валютных заимствований, где основным видом операций оставались межбанковские депозиты в долларах США. За 11 месяцев 2003 года долларовых депозитов было размещено

на 42,4 млрд. долл. США, что на 86,7% превышает объем операций за январь-ноябрь 2002 года.

Средневзвешенная ставка вознаграждения по размещенным долларovým депозитам в конце ноября 2003 года составила 1,3% (на конец 2002 года – 1,93%).

По остальным видам межбанковских заимствований операции совершались в незначительных объемах.

**Депозитный рынок.** В целом, в 2003 году депозитный рынок характеризовался положительными тенденциями.

Общий объем депозитов резидентов за 11 месяцев 2003 года вырос на 26,2% до 761,1 млрд. тенге (около 5,2 млрд. долл. США). При этом депозиты юридических лиц увеличились на 23,5% до 435,5 млрд. тенге, вклады физических лиц – на 29,9% до 325,6 млрд. тенге.

В течение года наблюдалось значительное снижение уровня долларизации, обусловленное в основном укреплением тенге по отношению к доллару США. Депозиты в национальной валюте увеличились на 65,6% до 400,1 млрд. тенге, а депозиты в иностранной валюте незначительно снизились (на 0,2%) и составили 361,0 млрд. тенге (2,46 млрд. долл. США). В результате удельный вес тенговых депозитов в общем объеме депозитов резидентов вырос с 40,0% до 52,6%.

В условиях стабильного развития финансового сектора и роста реальных доходов населения продолжился рост вкладов населения (с учетом нерезидентов). За 11 месяцев 2003 года они выросли на 29,5% до 333,4 млрд. тенге (более 2,27 млрд. долл. США). В структуре вкладов населения тенговые депозиты выросли на 76,1%, а депозиты в иностранной валюте – на 13,0%. В результате удельный вес тенговых депозитов увеличился с 26,2% до 35,7%.

Динамика ставок по депозитам банков характеризовалась постепенным снижением. В ноябре 2003 года по сравнению с декабрем 2002 года средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам физических лиц снизилась с 11,0% до 10,0%, а по депозитам небанковских юридических лиц – с 5,4% до 3,0%.

**Кредитный рынок.** Кредитный рынок остается одним из самых динамично развивающихся сегментов финансового рынка. За 11 месяцев 2003 года общий объем кредитов банков экономике вырос на 41,2% до 949,5 млрд. тенге (валютный эквивалент – около 6,48 млрд. долл. США).

В структуре кредитов как по видам валют, так и по срокам произошли позитивные изменения.

Рост кредитов в национальной валюте носил опережающий характер по сравнению с кредитами в иностранной валюте. Кредиты в национальной валюте выросли более чем в 2 раза и составили 434,6 млрд. тенге, а в иностранной валюте – на 11,8%, составив 514,9 млрд. тенге (3,5 млрд. долл. США). В результате удельный вес тенговых кредитов по сравнению с началом года вырос с 31,5% до 45,8%.

За январь-ноябрь 2003 года долгосрочные кредиты выросли на 54,0%, составив 590,6 млрд. тенге, а краткосрочные – на 24,2%, составив 359,0 млрд. тенге. Удельный вес долгосрочных кредитов увеличился с 57,0% до 62,2%.

В течение 11 месяцев 2003 года кредиты малому предпринимательству увеличились на 40,5% и к концу ноября составили 205,8 млрд. тенге или 21,7% (на конец 2002 года – 21,8%) от общего объема кредитов экономике.

Динамика ставок по кредитам носила разнонаправленный характер. Так, в ноябре 2003 года по сравнению с декабрем 2002 года средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам в национальной валюте физическим лицам снизилась с 21,5% до 20,4%, а по кредитам юридическим лицам повысилась с 14,1% до 15,2%.

**5. Банковский сектор.** В течение 11 месяцев 2003 года банковский сектор развивался стабильно. При этом, динамика основных показателей, характеризующих состояние банковского сектора, была положительной.

По состоянию на 1 декабря 2003 года функционировало 36 банков, в том числе, государственных – 3, с иностранным участием (включая дочерние банки банков-нерезидентов Республики Казахстан) – 16.

Совокупный собственный капитал банков вырос на 38,6% до 223,4 млрд. тенге (валютный эквивалент – более 1,5 млрд. долл. США). Совокупные активы банков увеличились на 39,3% и составили около 1,6 трлн. тенге (валютный эквивалент – около 10,9 млрд. долл. США).

В структуре кредитного портфеля банков по состоянию на 1 декабря 2003 года доля стандартных кредитов составила 66,9% (на 1 января 2003 года – 71,3%), сомнительных – 31,2% (26,7%), безнадежных – 1,9% (2,0%).

К концу ноября 2003 года показатель (коэффициент) текущей ликвидности по банковской системе составил 0,93 (при нормативе не менее 0,3).

**6. Накопительная пенсионная система.** На 1 декабря 2003 года в Казахстане действовали 16 накопительных пенсионных фондов, в том числе 2 корпоративных и 1 государственный фонд.

С начала года пенсионные накопления в накопительных пенсионных фондах выросли на 32% и на 1 декабря 2003 года составили 356,0 млрд. тенге. Число вкладчиков обязательных пенсионных взносов увеличилось с начала 2003 года на 700 тыс. человек до 6,1 млн. человек.

## **7. О приоритетах денежно-кредитной политики на 2004-2006 годы.**

Национальный Банк видит дальнейшее развитие финансового сектора в приведении всех его сегментов к международным стандартам и определяет в качестве приоритетного направления на период с 2003 по 2006 годы максимальное приближение денежно-кредитной политики к стандартам, принятым в развитых странах (например, к стандартам Европейского союза).

С 1 января 2004 года функционирует Агентство по регулированию и надзору финансовых рынков и финансовых организаций, которому переданы все надзорные

функции. Национальный Банк теперь сконцентрирует свои усилия на развитии собственно денежно-кредитной политики.

Согласно последним изменениям в Законе Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан», вступающим в силу с 1 января 2004 года, основной целью Национального Банка является обеспечение стабильности цен в Республике Казахстан. Данная формулировка основной цели более точно отражает объявленный Национальным Банком переход к стандартам Евросоюза и к принципам инфляционного таргетирования, одним из условий которого является смещение акцентов от ориентиров по обменному курсу к обеспечению стабильности цен.

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. Это усиливает ответственность Национального Банка за целевые показатели по инфляции. В этих условиях Национальный Банк, как и некоторые страны, использующие принцип инфляционного таргетирования, устанавливает с 2004 года ориентиры по инфляции исходя из индекса «базовая инфляция», который отражает основные направления инфляционных тенденций.

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.

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 частности, переучет векселей будет производиться в соответствии с официальной ставкой рефинансирования.

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.