



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН
ПРЕСС - РЕЛИЗ № 007
2 февраля 2005 года**

Об Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2005-2007 годы и текущей ситуации на финансовом рынке

1. Об Основных направлениях денежно-кредитной политики на 2005-2007 годы.

Как было официально объявлено вчера, Правлением Национального Банка Республики Казахстан 29 января 2005 года одобрены Основные направления денежно-кредитной политики Национального Банка Республики Казахстан на 2005-2007 годы. Данный документ будет опубликован в официальном издании и размещен на веб-сайте Национального Банка.

В нем рассмотрены три сценарных варианта развития экономики (при умеренных, высоких и низких ценах на нефть) и в качестве базового выбран вариант умеренных цен на нефть.

При базовом варианте основной целью денежно-кредитной политики станет удержание инфляции в пределах, определенных в Среднесрочном плане социально-экономического развития страны на 2005-2007 годы (в 2005 году – в пределах 4,9%-6,5%, в 2006 году – в пределах 4,8% – 6,2%, в 2007 году – в пределах 4,1% – 5,5%).

Для достижения поставленной цели Национальный Банк будет усиливать меры воздействия на рынок денежно-кредитной политики, по мере необходимости ужесточая ее. Ужесточение денежно-кредитной политики предполагает изменение направления влияния официальных ставок Национального Банка на рыночные ставки. В связи с этим уже с 1 февраля 2005 года были повышены официальные ставки рефинансирования и по операциям репо.

В целях регулирования доходности на финансовом рынке будут выпускаться краткосрочные ноты, однако предполагается значительное снижение их сроков обращения. В этих условиях, главным инструментом стерилизации избыточной ликвидности станут депозиты банков в Национальном Банке.

Для снижения остроты проблемы избыточной ликвидности и более гибкого регулирования ликвидности банков предполагается внесение соответствующих изменений в механизм формирования минимальных резервных требований. Будут рассмотрены различные варианты определения структуры обязательств банков, по которым они должны соблюдать норматив минимальных резервных требований, а также порядок их выполнения и будет выбран наиболее оптимальный вариант для проведения эффективной денежно-кредитной политики.

Вместе с тем, будут расширяться операции открытого рынка, приняты меры по увеличению собственного портфеля ценных бумаг и развитию новых финансовых инструментов.

Кроме того, Национальный Банк будет изучать методологические аспекты учета пенсионных активов в обзоре финансового сектора и их влияние на денежно-кредитную политику для принятия соответствующих мер.

Национальный Банк намерен сохранить режим плавающего обменного курса без определения какого-либо долговременного установленного коридора.

Будет продолжена политика, направленная на дальнейшую либерализацию валютного режима в Казахстане, и с 1 января 2007 года будет полностью отменено лицензирование валютных операций. При этом в целях своевременного принятия мер по профилактике «перегрева экономики» Национальный Банк будет отслеживать ситуацию по притоку

иностранной валюты в страну и в случае необходимости рассмотрит возможность принятия мер по снижению возникающих рисков.

Также предусмотрены дальнейшие меры по обеспечению эффективного и надежного функционирования платежных систем, осуществлению надзора и контроля за обеспечением их стабильного функционирования, развитию новых видов платежных инструментов, реализации Программы развития Национальной межбанковской системы платежных карточек на основе микропроцессорных карточек.

2. О текущей ситуации на финансовом рынке.

Инфляция. По официальным данным Агентства Республики Казахстан по статистике инфляция в январе 2005 года составила 0,8% (в январе 2004 года – 0,7%). Продовольственные товары стали дороже на 1,0%, платные услуги – на 1,0%, а цены на непродовольственные товары остались без изменений.

За январь наибольшее повышение цен в структуре продовольственных товаров произошло на овощи и фрукты – на 5,1%. Кроме того, повысились цены на яйца – на 1,7%, на молоко и молочные продукты – на 1,2%, на мясо и мясопродукты – на 0,7%.

Среди платных услуг значительно выросла стоимость услуг пассажирского транспорта – на 2,3%, в том числе услуг железнодорожного транспорта – на 7,8%. Рост стоимости жилищно-коммунальных услуг на 1,0% был связан с подорожанием газоснабжения – на 2,0%.

В группе непродовольственных товаров отмечено снижение цен на бензин на 6,1%.

В январе 2005 года уровень инфляции в годовом выражении составил 6,8% (в декабре 2004 года – 6,7%).

Международные резервы и денежные агрегаты. В январе 2005 года произошло незначительное увеличение международных резервов Национального Банка. Чистые международные резервы Национального Банка в текущих ценах выросли на 0,1% до 9287,5 млн. долл. Обслуживание внешнего долга Министерства финансов, пополнение активов Национального фонда были нейтрализованы покупкой валюты на внутреннем валютном рынке и поступлениями иностранной валюты на счета Правительства. В результате чистые валютные запасы (СКВ) увеличились на 32,0 млн. долл. Активы в золоте снизились на 21,5 млн. долл. в результате снижения его цены на мировых рынках на 3,2%.

Международные резервы страны в целом, т.е. включая деньги Национального фонда (по предварительным данным 5148,3 млн. долл.) увеличились за январь на 0,7% и составили 14,4 млрд. долл.

Снижение чистых внутренних активов Национального Банка в связи с увеличением объема счетов Правительства в январе 2005 года обусловило сжатие денежной базы на 15,9% до 485,8 млрд. тенге.

За 2004 год денежная масса выросла на 68,2% до 1634,7 млрд. тенге. Основными факторами роста денежной массы стали увеличения чистых внешних активов банковской системы и кредитных товариществ на 64,7% и их внутренних активов на 71,1% вследствие роста кредитов экономике. Наличные деньги в обращении (M0) за 2004 год увеличились на 59% до 379,3 млрд. тенге. При этом необходимо отметить, что рост наличных денег за 2004 год является самым высоким показателем за последние 9 лет, а денежной массы – за последние 5 лет.

Валютный рынок. На развитие ситуации на внутреннем валютном рынке определенное влияние оказала динамика курса доллара США на международном рынке. На Казахстанской Фондовой Бирже и межбанковском рынке сокращались объемы торгов с иностранной валютой. В целом в течение января 2005 года ситуация на внутреннем валютном рынке характеризовалась стабильностью.

В январе обменный курс тенге колебался в пределах 129,98-130,64 тенге за доллар. За данный период тенге укрепился на 0,01% и на конец месяца его биржевой курс составил 129,99 тенге за доллар.

В январе объем биржевых операций с учетом сделок на дополнительных торгах уменьшился по сравнению с декабрем 2004 года на 63,1% до 557,56 млн. долл.

На внебиржевом валютном рынке объем операций уменьшился по сравнению предыдущим месяцем на 38,9% и по оперативным данным составил 429,5 млн. долл.

Рынок государственных ценных бумаг. В январе 2005 года был проведен только один специализированный аукцион для накопительных пенсионных фондов по размещению 10-летних государственных ценных бумаг (МЕУЖКАМ) Министерства финансов. Объем размещения составил 22,2 млрд. тенге, что в 3,1 раза больше объема эмиссии государственных ценных бумаг Министерства финансов предыдущего аукциона, проведенного в октябре 2004 года.

Фиксированная ставка купона по данным бумагам составила 0,01%. При этом индексация денег, вложенных в МЕУЖКАМ, производится путем исчисления индексированного купона, полученного от суммы фиксированного купона при размещении (0,01%) и индекса инфляции за истекший купонный период.

Погашение государственных ценных бумаг Министерства финансов в январе 2005 года с учетом выплат по вознаграждению составило 1,6 млрд. тенге. Объем ценных бумаг Министерства финансов в обращении на конец января составил 250,8 млрд. тенге, увеличившись за месяц на 9,3%.

Объем эмиссии нот Национального Банка в январе 2005 года по сравнению с декабрем 2004 года уменьшился в 2,8 раза до 30,2 млрд. тенге при незначительном снижении доходности по ним с 3,21% до 3,18%. Погашение нот Национального Банка в январе с учетом выплат по вознаграждению составило 37,9 млрд. тенге.

Объем нот в обращении на конец декабря составил 389,6 млрд. тенге, что на 1,6% меньше чем в предыдущем месяце.

В январе 2005 года по сравнению с предыдущим месяцем объем сделок по операциям прямого репо Национального Банка уменьшился на 19,9% до 62,8 млрд. тенге. Операции обратного репо в январе не проводились.

Депозитный рынок. В целом, за 2004 год депозитный рынок характеризовался положительными тенденциями.

Общий объем депозитов резидентов за год вырос на 71,2% до 1255,4 млрд. тенге. При этом депозиты юридических лиц увеличились более чем в 2 раза до 814,3 млрд. тенге, вклады физических лиц – на 31,5% до 441,2 млрд. тенге.

Депозиты в национальной валюте увеличились на 84,6% до 715,7 млрд. тенге, а депозиты в иностранной – на 56,2%, составив 539,7 млрд. тенге. В результате удельный вес тенговых депозитов в общем объеме депозитов увеличился с 52,9% до 57,0%.

В условиях стабильного развития финансового сектора и роста реальных доходов вклады населения (с учетом нерезидентов) выросли за 2004 год на 30,5% до 448,0 млрд. тенге. При этом произошло заметное снижение уровня долларизации экономики. Так, удельный вес вкладов населения в тенге в общем объеме депозитов в 2004 году вырос с 37,5% до 57,0%, впервые с момента введения плавающего режима обменного курса превысив показатель апреля 1999 года.

Динамика ставок по депозитам банков характеризовалась следующими изменениями. В декабре 2004 года по сравнению с декабрем 2003 года средневзвешенная ставка вознаграждения по тенговым срочным депозитам физических лиц снизилась с 10,9% до 9,3%, а по депозитам небанковских юридических лиц понизилась с 3,5% до 3,4%.

Кредитный рынок. Кредитный рынок остается одним из самых динамично развивающихся сегментов финансового рынка. За 2004 год общий объем кредитов банков экономике вырос на 51,7% до 1484,3 млрд. тенге.

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 на 64,1% и составили 714,4 млрд. тенге, а в иностранной валюте – на 41,9%, составив 769,9 млрд. тенге (5,9 млрд. долл. США). В результате удельный вес тенговых кредитов вырос с 44,5% до 48,1%.

За 2004 год долгосрочные кредиты выросли на 60,3%, составив 975,4 млрд. тенге, а краткосрочные – на 37,6%, составив 508,9 млрд. тенге. Удельный вес долгосрочных кредитов увеличился с 62,2% до 65,7%.

Необходимо отметить, что в 2004 году произошло самое значительное увеличение кредитов населению (в 2,5 раза) за время развития кредитного рынка страны. В результате удельный вес кредитов населению в общем объеме кредитов экономике за 2004 год увеличился с 12,5% до 20,5%.

Кредиты малому предпринимательству увеличились на 47,0% и к концу года составили 288,4 млрд. тенге или 19,4% (на конец 2003 года – 20,1%) от общего объема кредитов экономике.

В 2004 году заметно снизились ставки вознаграждения по кредитам. Средневзвешенная ставка вознаграждения по кредитам в национальной валюте небанковским юридическим лицам снизилась с 14,9% до 13,7%, а физическим лицам – с 20,3% до 19,5%.