

**Одобрены
постановлением Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от 16 июля 2014 года № 107**

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН НА 2014 ГОД**

Введение

В 2013 году процесс восстановления мировой экономики происходил медленными темпами и отличался неустойчивостью. При этом основной вклад в рост мировой экономики приходился на развивающиеся страны и страны с формирующимся рынком, поскольку именно эти страны являлись главным катализатором совокупного спроса на мировом уровне. Между тем, существуют ожидания некоторого замедления темпов роста в развивающихся странах. Данный сценарий может потребовать принятия дополнительных мер по стимулированию устойчивого внутреннего спроса, инвестиционной активности, повышению производительности труда и снижению безработицы.

В большинстве развитых стран проблему кризиса решают через программы «накачивания» экономики дешевыми ресурсами. Данная масштабная эмиссия денег происходит как за счет бюджетных средств, так и за счет средств центральных банков. Однако подобные меры, как показала практика, эффективны в краткосрочной перспективе, в малой степени способствуют улучшению макроэкономического климата, и решают, как правило, проблемы финансовых секторов.

Для решения этих проблем требуется принятие фундаментальных мер, которые будут способствовать поддержанию инфляции на оптимальном уровне, обеспечению финансовой стабильности в регионе, решению фискальных проблем. Между тем, данные меры, в том числе неизбежное постепенное сворачивание мер количественного смягчения, не должны привести к снижению деловой активности и замедлению темпов роста экономики. В то же время в 2014-2015 годах мировыми экономистами и экспертами прогнозируется укрепление экономик в развитых странах.

Перспективы развития мировой экономики, особенно таких стран, как США, Китай, Россия, страны Еврозоны, будут оказывать влияние на развитие экономических процессов в

Казахстане. Основными источниками нестабильности могут стать ситуация на мировых рынках энергоресурсов и неустойчивое развитие мировых финансовых рынков. В целом защищенность экономики Казахстана не вызывает опасений: стабильный внутренний спрос, низкая безработица, устойчивый бюджет, умеренные темпы инфляции, стабильное развитие финансового сектора будут способствовать поступательному и устойчивому развитию экономики.

Глава 1. Макроэкономическое развитие и денежно-кредитная политика Республики Казахстан в 2013 году

1.1. Макроэкономическое развитие в 2013 году

- Общие макроэкономические тенденции

В 2013 году наблюдалось ускорение темпов экономического роста в Казахстане. За январь-декабрь 2013 года (по предварительным данным) реальный рост валового внутреннего продукта по сравнению с соответствующим периодом 2012 года в Казахстане составил 6,0%, в номинальном выражении – 12,5%. Наиболее высокие темпы роста объемов производства наблюдались в таких отраслях, как связь (14,0% за январь-декабрь 2013 года к январю-декабрю 2012 года), торговля (12,7%), сельское хозяйство (10,8%), транспорт (7,5%),

Стабильный рост экономики в 2013 году был связан с устойчивым ростом совокупного спроса, который подкреплялся как расширением кредитования банковским сектором, так и увеличением денежных доходов населения. Так, среднедушевой денежный доход в январе-декабре 2013 года по сравнению с соответствующим периодом 2012 года вырос на 9,5% в номинальном выражении и на 3,5% в реальном выражении.

- Платежный баланс за 2013 год

Дефицит счета текущих операций за 2013 год сложился на уровне 117,8 млн. долл. США (за 2012 год – профицит в 1,1 млрд. долл. США).

Профицит торгового баланса снизился на 11,7% до 33,7 млрд. долл. США. По остальным составляющим текущего счета отрицательные дисбалансы первичных доходов, международных услуг и вторичных доходов составили 25,3 млрд. долл. США, 6,9 млрд. долл. США и 1,6 млрд. долл. США соответственно.

Финансовый счет (без учета резервных активов) сложился с дефицитом в 3,6 млрд. долл. США. По прямым иностранным инвестициям в результате опережающего роста обязательств над активами сложился отрицательный баланс в 7,8 млрд. долл.

Положительное сальдо по портфельным инвестициям достигло 6,0 млрд. долл. США за счет роста иностранных активов Национального Фонда РК на 7,7 млрд. долл.

- Налогово-бюджетная политика

За 2013 год поступления государственного бюджета составили 6459,4 млрд. тенге. Основными статьями в структуре доходов государственного бюджета являются налоговые поступления (более 70% от всего объема поступлений) и официальные трансферты (более 20%). Высокая доля официальных трансфертов обеспечена поступлением в республиканский бюджет гарантированного трансферта из Национального фонда Республики Казахстан.

Расходы органов государственного управления на конечное потребление за 2013 год составили 7160,3 млрд. тенге. Около 50% всех расходов государственного бюджета были направлены на образование, социальную помощь и здравоохранение.

В результате превышения расходов над поступлениями в 2013 году государственный бюджет сложился с дефицитом в 700,9 млрд. тенге.

- Тенденции банковского сектора

В 2013 году ситуация в банковском секторе оставалась стабильной. По состоянию на 1 января 2014 года активы банков составили 15,5 трлн. тенге, увеличившись по сравнению с 2012 годом на 1,6 трлн. тенге или на 11,4%.

По итогам 2013 года объем кредитов достиг 11,3 трлн. тенге, увеличившись с начала года на 13,4%. При этом кредитование в национальной валюте увеличилось на 12,7% до 7936,7 млрд. тенге, а в иностранной валюте – на 15,0% до 3354,9 млрд. тенге.

Объем депозитов резидентов за 2013 год увеличился на 12,1% до 10,1 трлн. тенге. Депозиты юридических лиц выросли на 9,9%, физических лиц – на 15,8%. За 2013 год депозиты в иностранной валюте увеличились на 40,6% до 3772,0 млрд. тенге, в национальной валюте – на 0,04% до 6313,8 млрд. тенге. Вклады населения за 2013 год увеличились на 15,7%, в том числе в национальной валюте – на 6,5%.

- Инфляционные тенденции

В 2013 году наблюдалась тенденция замедления инфляционных процессов. За 2013 год годовая инфляция сложилась на уровне 4,8% (декабрь 2013 года к декабрю 2012 года).

В 2013 году наибольший прирост цен пришелся на платные услуги (на 8,0%), темпы роста цен на продовольственные и непродовольственные товары оставались умеренными (по 3,3%).

Стабильное макроэкономическое развитие Казахстана, сопровождающееся ростом производства в реальном секторе и сельском хозяйстве, выражается в росте совокупного предложения в экономике и обеспеченности рынка товарами и услугами. Между тем, высокая монополизированность и низкая конкуренция на отдельных рынках товаров и услуг способствуют сохранению инфляционных ожиданий.

Влияние монетарных факторов на инфляцию остается минимальным. В 2013 году денежные агрегаты росли умеренными темпами. За январь-декабрь 2013 года денежная база сжалась на 2,2%, рост денежной массы составил 10,2%, объем наличных денег сократился на 1,0%. Денежное предложение в экономике, в целом, сохраняется на уровне, соответствующем росту экономики.

- Тенденции валютного рынка

Несмотря на стабильно высокие цены на нефть на мировых рынках, валюты большинства стран – экспортеров нефти в 2013 году демонстрировали тенденцию ослабления. Так, российский рубль по отношению к доллару США за 2013 год ослаб на 7,7%. Колебания обменного курса российского рубля по отношению к доллару США в этот период составили +/-6% от среднего значения, волатильность составила 9,0%.

Евро по отношению к доллару США за 2013 год укрепился на 4,3%. Диапазон колебаний обменного курса евро к доллару США составил +/-4% от среднего значения, при волатильности курса в 8,5%.

Таким образом, на фоне благоприятной ценовой конъюнктуры на мировых рынках энергоресурсов, а также стабильности на валютных рынках в странах – торговых партнерах ситуация на внутреннем валютном рынке Казахстана оставалась стабильной. Между тем, в конце 2013 года на фоне ослабления национальных валют ряда развивающихся стран, в том числе стран – торговых партнеров Казахстана, отмечалось нарастание девальвационных ожиданий на казахстанском валютном рынке. Курс тенге в 2013 году колебался в пределах 150,23-154,52 тенге за доллар США. За 2013 год обменный курс тенге ослаб к доллару США в номинальном выражении на 2,2%.

1.2. Денежно-кредитная политика Республики Казахстан в 2013 году

Основной целью Национального Банка Республики Казахстан в 2013 году являлось обеспечение стабильности цен в стране.

- Регулирование ликвидности

Регулирование краткосрочной ликвидности на денежном рынке производилось Национальным Банком Республики Казахстан путем проведения операций как по предоставлению, так и по изъятию ликвидности.

В течение 2013 года спрос со стороны банков на операции по абсорбированию ликвидности (выпуск краткосрочных нот и привлечение депозитов) постепенно сокращался. Этому способствовало снижение объемов свободной тенговой ликвидности в банковском секторе.

Займы рефинансирования (операции по предоставлению ликвидности) пользовались ограниченным спросом в течение всего 2013 года.

В 2013 году в периоды краткосрочного дефицита тенговой ликвидности в банковском секторе Национальный Банк Республики Казахстан предоставлял ликвидность посредством операций обратного РЕПО на АО «Казахстанская фондовая биржа» в секторе автоматического РЕПО.

- Процентная политика

Низкие темпы инфляции послужили основанием для сохранения в 2013 году официальной ставки рефинансирования на уровне 5,5% годовых.

Ставка по привлекаемым от банков депозитам оставалась неизменной на протяжении всего 2013 года и составляла 0,5% по семидневым депозитам и 1,0% – по одномесечным депозитам.

В первой половине 2013 года эффективная доходность по краткосрочным нотам оставалась практически неизменной на уровне 1,05%, снизившись с 1,61% в декабре 2012 года. При этом в этот период Национальный Банк Республики Казахстан выпускал преимущественно краткосрочные ноты со сроком обращения 3 месяца (в апреле 2013 года состоялся 1 аукцион, на котором были размещены 9-месячные ноты). Во 2 полугодии 2013 года эффективная доходность по краткосрочным нотам увеличилась: с 1,05% в мае 2013 года до 2,17% в октябре 2013 года. В ноябре-декабре 2013 года Национальный Банк Республики Казахстан не осуществлял выпуск краткосрочных нот ввиду отсутствия спроса со стороны банков на данные инструменты.

Нормативы минимальных резервных требований в 2013 году оставались неизменными: по внутренним краткосрочным обязательствам – 2,5%, по внутренним долгосрочным обязательствам – 0%, по внешним краткосрочным обязательствам – 6,0%, по внешним долгосрочным обязательствам – 2,5%.

Структура резервных активов в 2013 году постепенно изменилась: снизилась доля корреспондентских счетов банков в тенге (с 61,5% на 31 декабря 2012 года до 55,4% на 30 декабря 2013 года). Соответственно увеличилась доля наличных денег в своей кассе в национальной валюте. При этом в 2013 году резервные активы превышали необходимый объем резервирования в среднем в 2,7 раза в целом по системе.

Рыночные ставки на межбанковском рынке в 2013 году были волатильными. При этом в начале 2013 года процентные ставки на денежном рынке сохранялись на минимальном уровне, что, в большей степени, было связано с низкой активностью и избыточной тенговой ликвидностью у участников рынка. Во второй половине 2013 года на фоне сокращения свободной тенговой ликвидности на денежном рынке наблюдалось повышение активности участников денежного рынка, что выражалось в увеличении объемов проводимых операций и росте процентных ставок.

- Валютная политика, Национальный фонд Республики Казахстан и золотовалютные активы Национального Банка Республики Казахстан

В 2013 году Национальный Банк Республики Казахстан продолжил осуществление курсовой политики в рамках режима управляемого плавления.

В целях недопущения значительных скачков курса и поддержания стабильности на валютном рынке Национальный Банк Республики Казахстан участвовал на биржевом и внебиржевом рынках в качестве как покупателя, так и продавца иностранной валюты в зависимости от ситуации на указанных рынках при сохранении общих рыночных трендов.

За 2013 год валовые международные резервы Национального Банка Республики Казахстан уменьшились на 12,6% до 24,7 млрд. долл. США. Активы Национального фонда Республики Казахстан на конец 2013 года составили 70,8 млрд. долл. США, увеличившись с начала года на 22,2%. Объем международных резервов Республики Казахстан за 2013 год увеличился на 10,8% и на конец 2013 года составил 95,5 млрд. долл. США.

Глава 2. Сценарные варианты развития экономики Республики Казахстан на 2014-2016 годы

Национальный Банк Республики Казахстан в рамках разработки Основных направлений денежно-кредитной политики Республики Казахстан рассматривает два сценарных варианта развития экономики на 2014-2016 годы, согласованных с Правительством Республики Казахстан при формировании Прогноза социально-экономического развития Республики Казахстан на 2015-2019 годы. Ключевым критерием

разделения на сценарные варианты был определен среднегодовой уровень мировых цен на нефть.

Прогнозы основных показателей денежно-кредитной политики Республики Казахстан согласованы с прогнозами платежного баланса, в рамках разработки которых по производству и экспорту нефти использованы прогнозные данные Министерства нефти и газа Республики Казахстан, а по проекту будущего расширения Тенгизского месторождения использована информация из различных источников.

За основу при прогнозировании макроэкономических показателей в 2014 году взят базовый сценарий развития, предусматривающий цену на нефть на уровне 95 долларов США за баррель, при этом прогнозируется небольшое расширение дефицита текущего счета в связи с ухудшением сальдо торгового баланса.

В 2014 году ожидается снижение чистого заимствования по прямым и другим инвестициям при высоких темпах наращивания внешних активов Национального фонда Республики Казахстан.

В 2014 году ожидается сохранение инфляционного фона на текущем уровне. Основными рисками инфляции будут выступать такие факторы, как нестабильность на мировых рынках сырья и продовольствия, неэффективность механизма ценообразования, стабильный рост деловой активности, недостаточный уровень развития внутренней конкуренции и высокая степень монополизации на отдельных рынках товаров и услуг, слабая развитость торговой инфраструктуры в ряде регионов.

При этом влияние монетарных факторов на формирование инфляционных процессов в Республике Казахстан будет ограничиваться путем поддержания на адекватном уровне денежного предложения со стороны Национального Банка Республики Казахстан.

Учитывая увеличение объемов выделяемых средств из Национального фонда Республики Казахстан для поддержания экономики в 2014-2015 годах, а также наличие девальвационных ожиданий в экономике, оценить динамику денежного предложения представляется достаточно сложным. Развитие денежных агрегатов будет в определенной степени зависеть от графика и направленности освоения выделяемых средств, что требует постоянного мониторинга и принятия оперативных мер в управлении ликвидности.

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

В последующие годы целевой ориентир по инфляции будет пересматриваться и определяться в зависимости от складывающейся ситуации во внутренней и мировой экономиках. Снижение инфляции будет осуществляться постепенно и поэтапно совместными усилиями Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан. Данные меры будут носить сбалансированный характер. Принятие жестких мер по резкому ограничению инфляции в короткие сроки будет оказывать негативное влияние на экономику и не позволит обеспечить ее стабильный и поступательный рост.

Снижение инфляции в среднесрочной перспективе позволит создать необходимую базу для перехода в долгосрочной перспективе к режиму инфляционного таргетирования в Казахстане. Длительность переходного периода будет зависеть от эффективности и успешности мер Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан по развитию конкурентных рынков товаров и услуг, снижению уровня долларизации, развитию финансового сектора страны, в том числе фондового рынка, повышению устойчивости банковского сектора, внедрению нового трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

Первый сценарий предполагает медленное, но последовательное развитие мировой экономики. В рамках данного сценария предполагается, что в 2015-2016 годах мировая цена на нефть составит 90 долларов США за баррель.

Согласно данному сценарию ожидается снижение положительного сальдо торгового баланса относительно уровня 2014 года при сохранении существенного дефицита баланса услуг и выплат доходов иностранным инвесторам. В итоге, в прогнозном периоде текущий счет будет отрицательным.

По портфельным инвестициям ожидается снижение темпов наращивания внешних активов Национального фонда Республики Казахстан, при сохранении существенных объемов инвестиций по ранее заключенным кредитным договорам.

Динамика денежного предложения будет соответствовать темпам номинального роста ВВП. Уровень монетизации на протяжении всего прогнозного периода предполагается стабильным, оставаясь на текущем уровне.

Второй сценарий предполагает пессимистичные прогнозы в случае ухудшения ситуации на мировых товарных и финансовых рынках в среднесрочной перспективе.

Мировая цена на нефть в 2015-2016 годах при данном сценарии предполагается на уровне 80 долларов США за баррель.

При реализации данного сценария ожидается замедление темпов реального роста экономики Казахстана в 2015 году с некоторым ускорением темпов реального роста экономики в 2016 году.

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

Существенное ухудшение текущего счета будет нивелировано снижением чистого кредитования (оттока) по портфельным инвестициям в связи со снижением поступлений в Национальный фонд Республики Казахстан при сохранении утвержденных объемов гарантированного и целевого трансфертов в республиканский бюджет.

Снижение спроса экономики на денежные средства будет сопровождаться замедлением темпов роста денежного предложения в 2014 году с его последующим расширением, но ограниченными темпами. Уровень монетизации незначительно снизится.

Национальный Банк Республики Казахстан считает наиболее вероятным реализацию первого сценария развития экономики Республики Казахстан, который был принят в качестве базового сценария. Исходя из этих предположений, были разработаны меры денежно-кредитной политики на 2014 год.

Глава 3. Денежно-кредитная политика в 2014 году

В 2014 году Национальный Банк Республики Казахстан продолжит проведение денежно-кредитной политики, основной целью которой является обеспечение стабильности цен.

Эффективность денежно-кредитной политики по достижению установленного целевого ориентира будет также определяться мерами по обеспечению стабильности финансового сектора. Национальный Банк Республики Казахстан будет на постоянной основе анализировать ситуацию в банковском секторе в целях выявления и оценки системных рисков, а также снижения возможностей для проведения арбитражных и спекулятивных операций.

Национальный Банк Республики Казахстан продолжит проведение политики обменного курса, направленной на обеспечение баланса между внутренней и внешней конкурентоспособностью казахстанской экономики.

В 2014 году Национальный Банк Республики Казахстан продолжит реализацию мер по дальнейшему внедрению нового трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики.

При проведении денежно-кредитной политики Национальный Банк Республики Казахстан будет осуществлять регулирование тенговой ликвидности на денежном рынке с целью обеспечения стабильности цен. Основные усилия будут направлены на повышение эффективности применяемых инструментов. В рамках данной работы будут предприниматься меры по совершенствованию процентного канала.

Работа по реализации нового трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики проводится Национальным Банком Республики Казахстан в несколько этапов. На подготовительном этапе в 2012-2013 годах были внесены изменения в механизм минимальных резервных требований, в пилотном режиме запущены операции РЕПО на АО «Казахстанская фондовая биржа».

В 2014 году Национальный Банк Республики Казахстан приступит к следующему этапу реализации нового трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. Данный этап предполагает принятие мер по определению коридора процентных ставок Национального Банка Республики Казахстан, запуску аукциона по покупке ценных бумаг с обратной продажей, внедрению новых инструментов по предоставлению ликвидности (постоянные механизмы), дальнейшему совершенствованию механизма минимальных резервных требований и курсовой политики.

Процентная политика Национального Банка Республики Казахстан

В рамках процесса поэтапного перехода к режиму инфляционного таргетирования Национальный Банк Республики Казахстан будет проводить работу по введению ключевой (базовой) ставки и привязанных к ней ставок коридора, пределы которого будут соответствовать ставкам по операциям постоянного механизма (нижняя граница – депозиты Национального Банка Республики Казахстан, верхняя граница – займы постоянного доступа).

В качестве операционного ориентира ключевой (базовой) ставки будет выступать процентная ставка, формируемая на денежном рынке краткосрочных инструментов, которая станет основным действенным инструментом антиинфляционной политики Национального Банка Республики Казахстан (таргетируемая ставка).

Таргетирование данной ставки будет осуществляться Национальным Банком Республики Казахстан путем:

- установления и публикации ключевой (базовой) ставки, с привязанными к ней ставками операционного коридора;
- проведения операций на открытом рынке в диапазоне ставок операционного коридора.

Процентные ставки по данным операциям будут формировать операционный процентный коридор Национального Банка Республики Казахстан. Операции открытого рынка будут осуществляться Национальным Банком Республики Казахстан таким образом, чтобы таргетируемая ставка сохранялась внутри задаваемого плавающего операционного коридора и отражала изменение ключевой (базовой) ставки. В случае формирования рыночных ставок выше/ниже данного коридора Национальный Банк Республики Казахстан будет проводить операции по предоставлению/изъятию ликвидности.

Регулирование краткосрочной ликвидности

Регулирование краткосрочной ликвидности в банковском секторе будет осуществляться Национальным Банком Республики Казахстан посредством существующих механизмов и новых инструментов. Объем участия Национального Банка Республики Казахстан на денежном рынке будет определяться в зависимости от ситуации с тенговой ликвидностью.

В 2014 году Национальный Банк Республики Казахстан в случае острого дефицита тенговой ликвидности на денежном рынке продолжит проведение операций РЕПО на АО «Казахстанская фондовая биржа».

Аукционы по покупке ценных бумаг с обратной продажей (кредитный аукцион), основной целью которых является вливание краткосрочной ликвидности в банковскую систему, будут являться основными операциями, с помощью которых Национальный Банк Республики Казахстан будет оказывать влияние на таргетируемую ставку.

В настоящее время разработана необходимая база (нормативно-правовая и техническая) для проведения данных операций. Внедрение кредитного аукциона будет осуществлено Национальным Банком Республики Казахстан после определения основных параметров процентной политики. Исходя из этого, будет принято решение о ставках, сроках и периодичности проведения данных операций.

В случае если проведение аукционов по покупке ценных бумаг с обратной продажей окажется эффективным механизмом предоставления ликвидности, то не исключается, что регулярность и частота их проведения повысится, диапазон сроков расширится, и

Национальный Банк Республики Казахстан постепенно откажется от дальнейшего проведения операций в секторе автоматического РЕПО.

Поддержание тенговой ликвидности банковского сектора будет осуществляться, в том числе посредством операций валютно-процентный своп.

Структурные проблемы с ликвидностью у отдельных банков будут решаться путем применения постоянных механизмов (операции, осуществляемые по запросу банков), которые являются инструментами снижения системных рисков для обеспечения финансовой стабильности. Операции постоянного механизма будут проводиться по штрафным ставкам с расширенным залоговым обеспечением, они предполагают ограничения по количеству обращений за ними (не более 3 раз за ограниченный период времени).

Национальный Банк Республики Казахстан изучит возможность расширения залогового обеспечения при проведении операций по предоставлению тенговой ликвидности. Будут изучены возможность и целесообразность введения ограничения на совокупный объем обязательств банков перед Национальным Банком Республики Казахстан. Данное ограничение позволит Национальному Банку Республики Казахстан гибко подходить к перечню допустимых залогов, расширяя или сужая его в зависимости от приоритетов денежно-кредитной политики.

Курсовая политика Национального Банка Республики Казахстан

Резкое и существенное ухудшение состояния платежного баланса во втором и третьем кварталах 2013 года создало серьезное девальвационное давление на обменный курс тенге.

По итогам 2013 года дефицит счета текущих операций составил 117,8 млн. долл. США или (-)0,1% от ВВП. Экспорт товаров за 2013 год сократился до 83,4 млрд. долл. США на фоне роста импорта товаров до 49,7 млрд. долл. США. В итоге профицит торгового баланса сократился до 33,7 млрд. долл. США.

На фоне ухудшения платежного баланса и усиления девальвационных ожиданий начался рост долларизации экономики. За 2013 год доля депозитов в иностранной валюте выросла с 29,8% до 37,4%.

Обменный курс тенге поддерживался значительными интервенциями со стороны Национального Банка. В 2013 году объем золотовалютных активов Национального Банка уменьшился на 12,6% до 24,7 млрд. долл. США. При этом только за июнь-июль 2013 года ЗВР НБК снизились на 10,2%.

11 февраля 2014 года Национальный Банк Республики Казахстан принял решение отказаться от поддержания обменного курса тенге на прежнем уровне.

Был установлен коридор колебаний курса тенге на уровне 185 тенге за доллар США плюс/минус 3 тенге и продолжена политика по сглаживанию резких скачков и краткосрочной волатильности обменного курса. Долгосрочный тренд обменного курса тенге будет определяться на основе фундаментальных внутренних и внешних макроэкономических факторов. Изменения обменного курса могут происходить как в сторону ослабления, так и в сторону укрепления, что будет определяться ситуацией в мировой экономике.

В 2014 году Национальный Банк Республики Казахстан будет изучать вопрос изменения механизма проведения операций на внутреннем валютном рынке.

Дальнейшее совершенствование механизма минимальных резервных требований

В 2014 году Национальный Банк Республики Казахстан продолжит изучение международного опыта по вопросу применения механизма минимальных резервных требований, а также продолжит принятие мер по его совершенствованию.

Опыт центральных банков других стран показывает, что во многих странах наличная касса не включается в резервные активы либо ее объем ограничивается при выполнении минимальных резервных требований.

Ограничение использования или исключение кассы при выполнении минимальных резервных требований в Казахстане может в целом способствовать повышению эффективности нового трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики. В этой связи, Национальный Банк Республики Казахстан рассматривает возможность ограничения использования наличной кассы в тенге при выполнении банками минимальных резервных требований.