

### **Денежно-кредитная политика Казахстана в рыночной экономике**

Денежно-кредитная политика - важнейший метод государственного регулирования общественного воспроизводства с целью обеспечения наиболее благоприятных условий для развития рыночной экономики.

Деньги существуют на протяжении тысячелетий. Напротив, центральные банки появились на исторической сцене сравнительно недавно. Что же касается современной модели центральных банков, то ее формирование восходит, когда начали определяться функции центральных банков в экономике с бумажными деньгами и коммерческими банками.

Одним из необходимых условий устойчивого равновесного развития народного хозяйства в рамках смешанной экономики является формирование четкого механизма денежно-кредитного регулирования. Денежно-кредитная политика государства очень демократичный инструмент воздействия на смешанную экономику, не нарушающий суверенитета большинства субъектов системы бизнеса.

Денежно-кредитная политика, или, другими словами, монетарная политика – это часть государственной экономической политики по управлению денежной массой и ценой денег для достижения макроэкономического равновесия и оптимального роста национального производства. В экономической науке выделяют три основные цели денежно-кредитной политики – стабильность цен, экономический рост и полную занятость. Эффективность денежно-кредитной политики оценивают по соответствию результата намеченной цели.

Основной целью Национального Банка является обеспечение стабильности цен в Республике Казахстан. Стабильность цен означает достижение и сохранение низкого уровня инфляции. Низкая инфляция позволяет поддержать покупательную способность населения, снизить экономическую неопределенность, способствует росту долгосрочных инвестиций в производство и наилучшим образом способствует экономическому росту и улучшению благосостояния населения.

Регулирующая деятельность Национального банка основана на анализе динамики макроэкономических показателей, в том числе валового национального продукта и национального дохода, индекса цен, дефицита госбюджета, совокупного фонда заработной платы. Она направлена на осуществление контроля над состоянием совокупной денежной массы в стране и имеет своей целью эффективное управление совокупным денежным оборотом, включая наличный и безналичный компоненты, путем установления границ прироста денежной массы [2].

Что же касается учетных ставок (ставок рефинансирования), то их роль пока недостаточно активна, а резервные требования не выполняют функции ограничителя денежного мультипликатора, поскольку из-за вялости кредитной политики коммерческих банков в Казахстане он в несколько раз ниже, чем в развитых индустриальных странах.

Денежная система Казахстана еще недостаточно созрела для применения в полной мере гибкого регулирования денежной массы через воздействие на денежный мультипликатор, рынок ценных бумаг, учетную ставку, норму обязательных резервов. Имеет место еще один аспект совершенствования денежной политики в РК. В течение последнего времени доллар США стал внутренней параллельной валютой, выполняющей функцию средства сбережения. В РК сбережения осуществляются в большей мере в долларовой форме, что означает, по сути, кредитование экономики США, а не Казахстана. Состояние мировой экономики и условия ее функционирования в настоящее время оцениваются как непостоянные и разнонаправленные. Еврозона находится на грани новой волны экономической рецессии. Китай, Россия и ряд других стран с формирующимся рынком демонстрируют замедление темпов экономического роста. Положение стран-экспортеров нефти усугубляется наблюдаемым с середины 2018 года снижением мировых цен на нефть. Кроме того, сохраняющаяся геополитическая неопределенность является еще одним фактором, способствующим ухудшению ситуации в глобальной экономике. Таким образом, на развитие экономики Казахстана в 2020 году будут оказывать влияние неблагоприятные внешние факторы, включая волатильность на мировых финансовых и товарных рынках и связанные с этим неустойчивые потоки капитала. В этих условиях денежно-кредитная политика Казахстана будет направлена на обеспечение стабильности цен.

Национальный банк предлагает внедрение режима инфляционного таргетирования как наиболее оптимального на текущем этапе развития. Инфляционное таргетирование - это комплекс мер, направленных на достижение целевого уровня инфляции, включающий в себя совершенствование системы анализа и прогнозирования инфляции и других макроэкономических показателей; повышение эффективности процентного канала трансмиссионного механизма путем расширения системы инструментов денежно-кредитной политики.

Внедрение инфляционного таргетирования в Казахстане предполагает реализацию следующего комплекса мер. Повышение эффективности процентного канала трансмиссионного механизма планируется посредством расширения системы инструментов по регулированию ликвидности, а также введения новой "базовой" процентной ставки. Процентные ставки инструментов денежно-кредитной политики будут привязаны к базовой ставке. Процентные ставки по операциям постоянного доступа будут формировать верхний и нижний пределы колебаний ставок денежного рынка. В случае ужесточения или ослабления денежно-кредитной политики базовая ставка соответственно может быть повышена или понижена, что повлечет

изменение остальных процентных ставок.

Учитывая существенное влияние обменного курса на инфляцию, реализация курсовой политики будет направлена на достижение целей по инфляции. На переходном этапе Национальный Банк будет придерживаться режима валютного коридора, при этом будет допускаться более гибкий обменный курс, в той мере, в которой это не будет противоречить достижению целей по инфляции. В случае наступления валютных шоков, приоритетом станет обеспечение стабильности на финансовом рынке. В качестве целевого ориентира по инфляции выступит индекс потребительских цен, как наиболее простой и понятный показатель инфляции, в виде точечного ориентира с интервалом допускаемых отклонений. По мере работы в режиме инфляционного таргетирования, текущий годовой целевой ориентир будет заменен на среднесрочный. Данный вопрос будет решаться одновременно с развитием модельного инструментария для оценки воздействия сигналов денежно-кредитной политики на макроэкономические процессы.

Национальный Банк будет внедрять систему анализа и прогнозирования для принятия решений по денежно-кредитной политике. Итоговым результатом данного процесса будут являться прогнозы инфляции и других макроэкономических показателей, на основе которых будут составляться рекомендации по дальнейшей денежно-кредитной политике. Будет изменена система принятия решений. Цели по инфляции будут устанавливаться Правлением Национального Банка. Для выполнения установленной Правлением цели, будет создан Комитет по денежно-кредитной политике, который будет определять базовую процентную ставку, ставки по основным операциям денежно-кредитной политики, а также одобрять государственную денежно-кредитную политику. Планируется также создание Комитета по денежному рынку, который будет принимать оперативные решения по стратегии, установленной Комитетом по денежно-кредитной политике.

Важным компонентом инфляционного таргетирования является построение эффективной коммуникационной стратегии Национального Банка. Основными целями коммуникационной стратегии будут повышение доверия к проводимой политике Национального Банка, смещение приоритетов экономических агентов с обменного курса на инфляцию, а также закрепление инфляционных ожиданий экономических агентов на низком уровне.

Реализация денежно-кредитной политики до 2020 года позволит Нацбанку обеспечить стабильность цен, что будет способствовать устойчивому экономическому росту, а также содействовать достижению стратегических целей РК по вступлению в тридцатку наиболее развитых стран мира [1].

Действия Национального Банка Республики Казахстан будут определяться в зависимости от реализации базового или пессимистичного сценария развития экономики. При реализации базового сценария

приоритетом будет оставаться обеспечение стабильности цен. Реализация пессимистичного сценария потребует изменения приоритетов политики в пользу обеспечения стабильности финансового сектора с целью недопущения дальнейшего ухудшения экономической ситуации в стране.

Реагируя на изменение ситуации, сложившейся в мировой и отечественной экономиках, Национальный Банк Республики Казахстан отойдет от проведения «жесткой» денежно-кредитной политики. Как уже отмечалось выше, центральные банки многих стран, включая крупнейшие страны, пересматривают подходы к проведению денежно-кредитной политики, делая основной упор на поддержание развития собственных банковских систем. Считаем, что в условиях замедления экономического роста в Республике Казахстан такая политика Национального Банка Республики Казахстан является наиболее предпочтительной.

Национальный Банк будет обеспечивать дальнейшее повышение уровня прозрачности и предсказуемости своей политики, улучшая коммуникации, как своевременно осведомляя о дальнейших действиях, так и распространяя необходимую статистическую и аналитическую информацию. Повышение информационной открытости и транспарентности является ключевым условием роста доверия субъектов экономики к проводимой денежно-кредитной политике.

Таким образом, можно уверенно утверждать, что Национальный Банк прилагает все усилия для сохранения режима инфляционного трагетирования с акцентом на поддержание низкой инфляции, а также устойчивости экономического развития страны и роста уровня жизни населения.

### Список литературы

1. Денежно-кредитная политика Республики Казахстан до 2020 года / <http://www.nationalbank.kz>
2. Сембиеva Л.М. Денежно-кредитная политика в обеспечении устойчивого развития экономики Казахстана: теория, методология, механизм реализации. – Алматы: Колор, 2007. – 373с.