

Одобрено постановлением
Правления Национального банка
Кыргызской Республики
№55/3 от 17 декабря 2014 года

**НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
НА СРЕДНЕСРОЧНЫЙ ПЕРИОД**

**Бишкек
Декабрь 2014 г.**

В соответствии со статьей 105 Конституции Кыргызской Республики, статьями 1, 6 Закона «О Национальном банке Кыргызской Республики», Национальный банк Кыргызской Республики (НБКР) является центральным банком страны, который самостоятельно организует и осуществляет свою деятельность в пределах установленных законодательством полномочий, определяет и проводит денежно-кредитную политику в Кыргызской Республике, разрабатывает и осуществляет единую валютную политику.

Настоящий документ определяет основные направления денежно-кредитной политики НБКР на среднесрочный период и служит в качестве базового документа для процесса принятия решений при проведении денежно-кредитной политики.

Цель и задачи денежно-кредитной политики

1. Работа Национального банка Кыргызской Республики в среднесрочном периоде будет направлена на достижение и поддержание стабильности цен, что определено в качестве цели деятельности НБКР Законом «О Национальном банке Кыргызской Республики».
2. Под стабильностью цен понимается такая динамика общего уровня потребительских цен в среднесрочном периоде, которая не оказывает значительного влияния на экономические решения субъектов экономики. Стабильность цен является одним из необходимых условий обеспечения макроэкономической стабильности, которая, в свою очередь, является фундаментальным фактором, определяющим возможности экономического роста в Кыргызской Республике.
3. Основной задачей, подчиненной цели деятельности НБКР, является поддержание покупательской способности национальной валюты, обеспечение эффективности, безопасности и надежности банковской и платежной системы. Содействие долгосрочному экономическому росту республики осуществляется в той степени, в которой оно не препятствует достижению цели деятельности НБКР.
4. Разработка и реализация денежно-кредитной политики будут направлены на реализацию задач, определенных Национальной стратегией устойчивого развития Кыргызской Республики на 2013-2017 годы. Количественным ориентиром денежно-кредитной политики будет удержание уровня инфляции в пределах 5-7 процентов в среднесрочном периоде. В качестве показателя инфляции будет использоваться индекс потребительских цен, рассчитываемый и публикуемый Национальным статистическим комитетом Кыргызской Республики.
5. Принимая во внимание, что Кыргызская Республика является малой открытой экономикой, наличие высокой импортозависимости страны, неустойчивый характер макроэкономической ситуации в стране, ценовая динамика подвержена большому влиянию изменений, которые могут быть вызваны воздействием внешних и внутренних факторов риска немонетарного характера. В случаях, когда такие риски

будут проявляться, и это будет приводить к устойчивому отдалению инфляции от количественного ориентира, меры денежно-кредитной политики будут направлены на то, чтобы вернуть инфляцию к количественному ориентиру.

6. Среднесрочной задачей денежно-кредитной политики является усиление работы процентного канала передаточного механизма. Актуальность задачи определяется необходимостью повышения влияния решений НБКР в области денежно-кредитной политики на стоимость финансовых ресурсов для реального сектора экономики.
7. Усиление работы передаточного механизма денежно-кредитной политики позволит повысить степень монетизации экономики и уровень финансового посредничества банковской системы.

Операционная основа денежно-кредитной политики

8. Разработка денежно-кредитной политики будет осуществляться на основе таргетирования процентных ставок. Использование процентных ставок в качестве ориентиров денежно-кредитной политики позволит Национальному банку влиять на краткосрочные рыночные ставки, что создаст условия для сближения процентных ставок денежного и кредитного рынков.
9. В качестве промежуточного ориентира денежно-кредитной политики будет выступать учетная ставка (ставка политики) НБКР, которая является ориентиром стоимости средств на денежном рынке. Учетная ставка будет определяться Правлением НБКР на регулярной основе.
10. Операционным ориентиром денежно-кредитной политики будут являться процентные ставки денежного рынка. НБКР будет определять значения процентных ставок коридора вокруг учетной ставки. В качестве нижнего уровня коридора ставок будет выступать ставка по денежно-кредитному инструменту НБКР «депозит «овернайт»», в качестве верхнего уровня – ставка по денежно-кредитному инструменту НБКР «кредит «овернайт»».
11. Ширина процентного коридора будет устанавливаться таким образом, чтобы она способствовала активности на межбанковском рынке. Значения нижнего и верхнего уровней коридора ставок будут служить для участников денежного рынка индикаторами границ ставок, что позволит им заключать сделки на денежном рынке по ставкам в пределах процентного коридора.
12. При реализации денежно-кредитной политики НБКР будет использовать весь спектр инструментов денежно-кредитной политики. При необходимости, будут модифицироваться уже существующие инструменты и внедряться новые инструменты.
13. Реализация денежно-кредитной политики будет, в основном, осуществляться с использованием автоматизированной торговой системы, позволяющей обеспечить

надежность, безопасность и оперативность заключения сделок на финансовых рынках и проведения расчетов по ним.

14. Разработка денежно-кредитной политики будет проводиться на основе системы макроэкономического прогнозирования и анализа экономической политики, а также иных систем, позволяющих использовать современные методы анализа и построения прогнозов. Проведение исследовательских работ, участие в работе научных конференций, экспертных встреч будут важным фактором развития научной основы для осуществления денежно-кредитной политики.
15. При разработке и реализации денежно-кредитной политики будут приниматься во внимание результаты мониторинга финансовой стабильности.

Политика обменного курса и международные резервы

16. Национальный банк продолжит придерживаться принятого режима плавающего обменного курса. Валютные интервенции будут осуществляться только в целях смягчения резких колебаний обменного курса.
17. Управление международными резервами будет осуществляться с учетом соблюдения основных принципов поддержания ликвидности и обеспечения безопасности резервных активов. В целях смягчения влияния колебаний курсов иностранных валют на внешних рынках, диверсификации рисков ухудшения стоимости резервных активов НБКР, накопления золотовалютных резервов, НБКР будет осуществлять покупку золота за национальную валюту на внутреннем рынке.

Взаимодействие с органами исполнительной власти

18. При осуществлении денежно-кредитной политики Национальный банк взаимодействует с Правительством Кыргызской Республики. В рамках такого взаимодействия НБКР будет участвовать в разработке совместных заявлений об экономической политике, прогнозов социально-экономического развития страны, иных совместных документов, затрагивающих вопросы денежно-кредитной политики.
19. В целях обеспечения согласованности денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политик Национальный банк будет проводить регулярные встречи с Министерством финансов в рамках Межведомственного координационного совета.

Коммуникационная политика

20. При разработке и реализации денежно-кредитной политики Национальный банк будет проводить активную коммуникационную политику с целью обеспечения прозрачности и открытости процесса принятия решений и предоставления широкой общественности информации по вопросам денежно-кредитной политики.
21. Национальный банк будет заблаговременно публиковать график заседаний Правления НБКР по вопросу учетной ставки на предстоящий год. В целях формирования адекватных инфляционных ожиданий у экономических агентов, после каждого

заседания Правления НБКР по вопросу учетной ставки НБКР будет в течение двух рабочих дней выпускать пресс-релиз и проводить пресс-конференцию для пояснения причин принятия решения по учетной ставке.

22. Ежеквартально Национальный банк будет публиковать документ «Отчет о денежно-кредитной политике (Обзор инфляции в Кыргызской Республике)», включающий в себя обзор внешней и внутренней экономической среды, оценки экономических перспектив, тенденции и прогнозы инфляции.