

Утверждены постановлением  
Правления Национального банка  
Кыргызской Республики  
13 декабря 2017 года  
№ 2017-П-07/51-1-(ДКП)

**НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК  
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ**

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

**Бишкек  
Декабрь 2017 г.**

# **Основные направления денежно-кредитной политики на среднесрочный период**

## **Глава 1. Общие положения**

Настоящий документ определяет основные направления денежно-кредитной политики Национального банка Кыргызской Республики (далее – Национальный Банк) на среднесрочный период и служит в качестве базового документа для процесса принятия решений при проведении денежно-кредитной политики.

Денежно-кредитная политика Национального банка, как часть общей экономической политики государства, направлена на обеспечение макроэкономической устойчивости. Национальный банк реализует денежно-кредитную политику в целях обеспечения ценовой стабильности и формирования благоприятной инфляционной среды, как одного из ключевых элементов макроэкономической стабильности для долгосрочного устойчивого экономического развития Кыргызской Республики. Под стабильностью цен понимается такая динамика общего уровня потребительских цен в среднесрочном периоде, которая не оказывает значительного влияния на экономические решения субъектов экономики.

## **Глава 2. Цель и задачи денежно-кредитной политики**

1. Основной целью проведения денежно-кредитной политики Национального банка является достижение и поддержание стабильности цен. Целевым ориентиром денежно-кредитной политики будет удержание уровня инфляции в пределах 5-7 процентов в среднесрочном периоде. Закрепляя главную цель своей деятельности, Национальный банк ставит задачу постепенного перехода к режиму таргетирования инфляции в среднесрочной перспективе. В качестве показателя инфляции будет использоваться индекс потребительских цен, рассчитываемый и публикуемый Национальным статистическим комитетом Кыргызской Республики.
2. Основными задачами, способствующими достижению цели деятельности Национального банка, являются поддержание покупательской способности национальной валюты, обеспечение эффективности, безопасности и надежности банковской и платежной систем Кыргызской Республики для содействия долгосрочному экономическому росту республики. Содействие долгосрочному экономическому росту республики осуществляется в той степени, в которой оно не препятствует достижению цели деятельности Национального банка.
3. Разработка и реализация денежно-кредитной политики будут ориентированы на реализацию задач и целей долгосрочной национальной стратегии развития страны.
4. Национальный банк сосредоточит свои усилия на совершенствовании трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики как необходимого условия перехода к режиму таргетирования инфляции. Национальный банк будет и далее продолжать работу над повышением эффективности и гибкости инструментов денежно-кредитной политики.

5. Разработка денежно-кредитной политики будет ориентирована на перспективу ввиду временных интервалов (лагов) в ее воздействии на ключевые макроэкономические показатели страны.
6. Высокая открытость экономики Кыргызской Республики, наличие импортозависимости страны, неустойчивый характер макроэкономической ситуации в стране, а также возможные нерациональные инфляционные ожидания населения могут обусловить высокую чувствительность ценовой динамики. В случаях, когда такие риски будут проявляться, и это может привести к отклонению инфляции от целевого ориентира, меры денежно-кредитной политики будут направлены на то, чтобы вернуть инфляцию к целевым значениям.

### **Глава 3. Основа денежно-кредитной политики**

7. Промежуточным ориентиром денежно-кредитной политики будет выступать прогноз инфляции, основанный на комплексном анализе макроэкономического состояния Кыргызской Республики и внешней среды.
8. Учетная ставка Национального банка как основной инструмент денежно-кредитной политики будет являться ориентиром стоимости средств на денежном рынке. Учетная ставка будет определяться Правлением Национального банка на регулярной основе согласно утвержденному календарю, размещенному на официальном интернет-сайте Национального банка.
9. Операционным ориентиром денежно-кредитной политики будут являться краткосрочные процентные ставки денежного рынка. 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. Национальный банк будет определять значения процентных ставок коридора вокруг учетной ставки. В качестве нижней границы коридора процентных ставок будет выступать ставка по денежно-кредитному инструменту Национального банка «депозит «овернайт»», в качестве верхней границы – ставка по денежно-кредитному инструменту Национального банка «кредит «овернайт»».
10. 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.
11. При реализации денежно-кредитной политики Национального банка будет использоваться весь спектр инструментов денежно-кредитной политики, например, операции на открытом рынке, операции рефинансирования, в том числе имеющих механизм «окна постоянного доступа», и операции «тонкой настройки». При

необходимости, будут модифицироваться уже существующие инструменты и внедряться новые инструменты.

12. 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. Продолжится дальнейшая работа над повышением качества аналитической основы и процедуры принятия решений по денежно-кредитной политике посредством расширения и углубления статистического и модельного аппарата, внедрения в практику результатов экономических исследований с учетом особенностей экономики страны.

#### **Глава 4. Политика обменного курса и международные резервы**

13. Национальный банк продолжит придерживаться принятого режима плавающего обменного курса. Валютные интервенции будут осуществляться только в целях смягчения резких колебаний обменного курса.
14. 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 Национального банка, накопления золотовалютных резервов, Национальный банк будет осуществлять покупку золота за национальную валюту на внутреннем рынке.

#### **Глава 5. Взаимодействие с органами исполнительной власти**

15. При осуществлении денежно-кредитной политики Национальный банк взаимодействует с Правительством Кыргызской Республики. В рамках такого взаимодействия Национальный банк будет участвовать в разработке совместных заявлений об экономической политике, прогнозов социально-экономического развития страны, иных совместных документов, затрагивающих вопросы денежно-кредитной политики.
16. В целях обеспечения согласованности денежно-кредитной и бюджетно-налоговой политик будут проводиться регулярные встречи Межведомственного координационного совета с участием Национального банка и Министерства финансов.

#### **Глава 6. Коммуникационная политика**

17. При разработке и реализации денежно-кредитной политики Национальный банк будет проводить активную коммуникационную политику с целью обеспечения прозрачности и открытости принятых решений, формирования оптимального рыночного поведения субъектов экономики, в том числе рациональных

инфляционных ожиданий, и предоставления широкой общественности информации по вопросам денежно-кредитной политики.

18. Ежеквартально Национальный банк будет публиковать Отчет о денежно-кредитной политике, включающий в себя обзор внешней и внутренней экономической среды, оценки экономических перспектив, тенденции и прогнозы инфляции.