



010000, Нұр-Сұлтан қ., Үкімет үйі

010000, город Нур-Султан, Дом Правительства

№ _____

Депутатам Мажилиса
Парламента Республики
Казахстан,
членам фракции
партии «АМАНАТ»
А. Жамалову,
Д. Алимбаеву,
Г. Нурумовой

На № ДЗ-143 от 27 апреля 2022 года

Уважаемые депутаты!

Рассмотрев ваш депутатский запрос касательно повышения базовой ставки сообщаем следующее.

Реальная ставка в развитых странах находится в отрицательной зоне в связи с дефляционной природой цен до кризиса, вызванного коронавирусом. Однако, с 2021 года на фоне существенного ускорения инфляции развитые страны перешли к ужесточению денежно-кредитных условий. С начала 2022 года Федеральная резервная система США 2 раза повысила ставку суммарно на 0,75 процентных пункта.

Банк Англии, который начал повышение в прошлом году, в мае 2022 года повысил ставку до 1%. В свою очередь, Европейский центральный банк не исключает о повышении ставки уже в июле текущего года.

Банк России после более двукратного повышения ключевой ставки с 9,5% до 20% в феврале текущего года для обеспечения финансовой стабильности к маю снизил ее до 14% с учетом ожидаемых дефляционных процессов из-за прогнозируемого падения экономики до 8-10%. В отличие от предпосылок в Российской Федерации, в Казахстане не ожидается рецессии, напротив, ожидается дальнейшее нарастание инфляционного давления на фоне дополнительного фискального стимулирования.

Проводя денежно-кредитную политику, Национальный Банк (далее – НБ) взвешенно подходит к решениям по ставке с учетом их влияния на экономику и кредитование банками. Последнее решение направлено на перебалансировку поведения населения с потребления на сбережение.

Повышение ставки в настоящее время является крайне необходимой мерой, без которой высок риск в среднесрочной перспективе бесконтрольного роста инфляции, макроэкономических дисбалансов, оттока капитала и, как следствие, неизбежной рецессии экономики.

При этом, ноты НБ, используемые для регулирования ликвидности, не являются сдерживающим фактором кредитования, так как рыночные ставки по кредитам превышают доходность по нотам.

***Справочно.** Средняя доходность нот НБ за март т.г. находится на уровне около 13,55%. Ставка по тенговым кредитам юридических лиц в марте т.г. составила 14,5%.*

Важно также отметить, что банки второго уровня (*далее – БВУ*) в Казахстане, которые активно размещают средства в инструментах НБ, также лидируют в выдаче кредитов экономике. Кроме того, в структуре активов банков (39,8 трлн. тенге) на 1 марта 2022 года наибольшую долю (более 50%) занимает ссудный портфель. Доля ценных бумаг в активах БВУ составляет 19,8%, наличных денег, драгоценных металлов и корреспондентских счетов – 13,4%, вкладов в других БВУ – 8,7%.

Таким образом, основную часть дохода банки генерируют за счет ссудного портфеля. Перенаправление средств с денежного рынка на кредитование экономики зависит от спроса со стороны реального сектора, его кредитоспособности и доходности.

Базовая ставка НБ является основным инструментом денежно-кредитной политики и ориентиром для установления ставок вознаграждения по операциям денежно-кредитной политики и для участников внутреннего рынка для определения стоимости привлечения средств на краткосрочный период.

В целях исключения валютных рисков и развития внутреннего рынка долговых инструментов Министерство финансов (*далее – МФ*) максимально использует ликвидность внутреннего рынка, осуществляя заимствования преимущественно в тенге.

Выпускаемые Министерством финансов государственные ценные бумаги (*далее – ГЦБ*) имеют фиксированную ставку вознаграждения, либо привязанную к уровню инфляции.

Ставка вознаграждения определяется на рыночных условиях, в ходе проведения аукционов по продаже государственных ценных бумаг, доступ к которым имеют все профессиональные участники внутреннего фондового рынка.

При этом, основным держателем ГЦБ является Единый накопительный пенсионный фонд (*далее – ЕНПФ*), доля которого в общем портфеле ГЦБ составляет порядка 47%. Ежегодно дефицит покрывается за счет выпуска ГЦБ, в том числе приобретаемых ЕНПФ.

Инвестиционной декларацией ЕНПФ, утвержденной постановлением Правления НБ от 24 февраля 2020 года № 10, установлен лимит для ГЦБ в размере не более 70%. На сегодня доля ГЦБ в ЕНПФ составляет 40%, что говорит об отсутствии каких-либо ограничений для дальнейшего инвестирования средств ЕНПФ в ГЦБ. При этом, согласно инвестиционной декларации в целях

диверсификации портфеля пенсионных активов, средства ЕНПФ также должны инвестироваться и в другие финансовые инструменты.

Однако, в условиях снятия населением пенсионных накоплений, инвестиционные возможности ЕНПФ, как основного источника финансирования дефицита на внутреннем рынке на сегодня значительно ограничены.

Так, по информации ЕНПФ, в 2021 году в целях улучшения жилищных условий, лечения, и перевода в инвестиционное управление гражданами странами изъято пенсионных накоплений на общую сумму порядка 2,6 трлн. тенге. За 1 квартал 2022 года для вышеуказанных целей изъято пенсионных накоплений на общую сумму порядка 807 млрд. тенге.

В условиях ограниченной ликвидности ЕНПФ, другим не менее важным источником финансирования дефицита на внутреннем рынке на сегодня являются средства банков второго уровня и других участников рынка.

Согласно статье 41 Закона от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг» информация о наличии, остатках, движении и владельцах эмиссионных ценных бумаг и других финансовых инструментов на лицевых счетах в системе учета центрального депозитария и номинального держания, за исключением сведений о крупных акционерах эмитента и количестве принадлежащих им акций данного эмитента, об эмитенте и остатках эмиссионных ценных бумаг на лицевых счетах эмитента по учету объявленных эмиссионных ценных бумаг и по учету выкупленных эмиссионных ценных бумаг в системе учета номинального держания и (или) системе учета центрального депозитария составляет коммерческую тайну на рынке ценных бумаг.

Согласно статье 43 вышеуказанного Закона, сведения, составляющие коммерческую тайну на рынке ценных бумаг, не подлежат разглашению, за исключением случаев, установленных настоящей статьей.

В связи с вышесказанным, публикация информации о держателях как НБ, так и государственных ценных бумаг Министерства финансов, не подлежит публичному разглашению.

Ссылки на размер базовой ставки НБ имеются в нормах Кодекса «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» (Налоговый кодекс) (далее – Налоговый Кодекс), Законах «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан», «Об обязательном социальном страховании», «Об обязательном социальном медицинском страховании», касающихся начисления пени за несвоевременную уплату налогов, платежей в бюджет, социальных платежей, а также при нарушении органом государственных доходов срока проведения зачета и (или) возврата по налоговому заявлению налогоплательщика или возврата излишне уплаченных и (или) излишне взысканных сумм налогов, пеней, процентов.

***Справочно.** Перечень законодательных актов с ссылками на размер базовой ставки:*

- пункт 4 статьи 54, пункт 6 статьи 101, пункт 4 статьи 104, подпункты 2) и 2-1) пункта 2 статьи 117 Налогового кодекса;

- пункт 1 статьи 28 Закона «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан»;

- пункт 1 статьи 17 Закона «Об обязательном социальном страховании»;

- пункт 1 статьи 31 Закона «Об обязательном социальном медицинском страховании».

Следует отметить, что применение базовой ставки при начислении пени за несвоевременную уплату налогов, платежей в бюджет, социальных платежей обусловлено необходимостью использования текущей стоимости денег в экономике.

Тем не менее данный вопрос будет дополнительно изучен соответствующими государственными органами.

**Премьер-Министр
Республики Казахстан**

А. Смаилов