

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
31 мая 2024 года, Астана**

**Уважаемые представители средств массовой
информации!**

Уважаемые журналисты!

Добрый день.

Добро пожаловать в Национальный Банк.

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка принял решение снизить **базовую ставку до 14,5%**.

В основе принятого решения лежат обновленные прогнозы инфляции и роста экономики, а также результаты анализа фактических данных и баланса рисков.

В текущих условиях мы продолжаем наблюдать **снижение годовой инфляции** в соответствии с прогнозами. **Позитивным сигналом** для нас является наметившееся **замедление устойчивой части роста цен** в марте-апреле т.г. Однако в то же время **вновь наблюдается рост инфляционных ожиданий**. Это подтверждает необходимость продолжения дезинфляционной политики.

Действие **проинфляционных факторов** внутри экономики сохраняется. Наряду с высокими инфляционными ожиданиями к ним также можно отнести

фискальное стимулирование, устойчиво высокий внутренний спрос и продолжение реформ в сфере ЖКУ. Риски для экономики и инфляции, связанные с аномальными паводками, оказались ниже ожиданий.

Внешний инфляционный фон в условиях сдерживающей монетарной политики центральных банков и низкого роста цен на продовольствие оценивается как **нейтральный**.

Текущие **денежно-кредитные условия** будут способствовать **дальнейшему охлаждению инфляционных процессов** в стране с целью снижения и стабилизации инфляции **до уровня 5%** в среднесрочной перспективе.

Далее о факторах принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

Замедление инфляции происходит в условиях ослабления глобального инфляционного давления, снижения цен производителей продуктов питания, а также умеренно-жесткой денежно-кредитной политики.

В апреле **годовой рост цен** сложился на уровне **8,7%**. Инфляция продовольственных товаров заметно снизилась и составила 6,3%. Рост цен на **непродовольственные товары также** замедляется, составив 7,6%. При этом инфляция **платных услуг** в годовом выражении ускорилась до 13,5% в результате повышения регулируемых тарифов ЖКУ.

Месячная инфляция в апреле составила **0,6%**, что соответствует средней исторической динамике. В условиях низкого роста цен на продовольственные товары показатели **базовой и сезонно очищенной инфляции снижаются** второй месяц подряд. Для нас крайне важно закрепить данный тренд.

Инфляционные ожидания в апреле **выросли**. Ожидаемая на год вперед инфляция составила **16,1%** (*14,2% в марте*). Основными причинами высоких ожиданий роста цен, по мнению респондентов, являются изменение цен на продукты питания на фоне паводковой ситуации, а также продолжающаяся реформа цен на ЖКУ.

В свою очередь, опросы **представителей реального сектора экономики** демонстрируют **более сдержанные ожидания по будущей инфляции**. Предприятия ожидают замедление темпов роста цен на готовую продукцию, сырье и материалы. Профессиональные участники финансового рынка по итогам последнего опроса предполагают, что инфляция сформируется на уровне **8,5%** к концу т.г.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Экономика Казахстана согласно краткосрочному индексу экономической активности за январь-апрель 2024 года выросла на **3,9%**. Рост деловой активности поддерживается как внутренним, так и внешним спросом. Все

основные отрасли экономики растут устойчивыми темпами.

Наибольшие темпы роста демонстрируют отрасли строительства, информации и связи и транспорта. После спада в 2023 году производство в сельском хозяйстве продолжает восстанавливаться.

Совокупный внутренний спрос остается устойчивым. Поддержку спросу оказывает умеренный рост реальных заработных плат, расширение инвестиций в несырьевом секторе экономики и повышение бюджетных расходов. Кроме того, сохраняются высокие объемы выдачи потребительских кредитов. Это свидетельствует о том, что объемы потребления значительно превышают темпы роста реальных доходов населения.

Инвестиционная активность в несырьевом секторе растет (18,4% в январе-апреле текущего года). В частности, это касается обрабатывающей промышленности, электроснабжения, строительства, транспорта, информации и связи.

Индекс деловой активности (ИДА) на протяжении трех последних месяцев находится **в положительной зоне**, как в производстве, так и в секторе услуг. Предприятия положительно оценивают текущие и будущие условия ведения бизнеса.

ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

Инфляционный фон во внешнем секторе оценивается как нейтральный. Это обусловлено продолжением сдерживающей денежно-кредитной политики и позитивной динамикой цен на продовольствие в мире.

Несмотря на незначительный рост в марте и апреле, **мировые цены на все виды продовольствия, за исключением растительных масел, в годовом выражении снизились.**

Центральные банки развитых стран **сохраняют процентные ставки на высоких уровнях,** что необходимо для обеспечения более **устойчивого замедления инфляции** до целевых ориентиров.

Годовой рост цен в ЕС по итогам марта и апреля т.г. замедлился до **2,6%.** По оценке ЕЦБ **денежно-кредитные условия** находятся на уровнях, которые вносят существенный вклад в **продолжающийся процесс снижения инфляции,** а смягчение политики может начаться уже летом т.г.

В США инфляция в апреле **составила 3,4%.** Согласно риторике ФРС в последние месяцы она **не демонстрирует дальнейший прогресс в приближении к цели в 2%.** Соответственно, высокий уровень ставок будет поддерживаться **более продолжительное время.**

В Китае потребительская инфляция **растет третий месяц подряд** на фоне постепенного восстановления внутреннего спроса. **Годовой рост цен** в апреле составил **0,3%.**

В России инфляция в апреле достигла 7,8%. Давление на цены по-прежнему оказывает **повышенный внутренний спрос** вкупе с **высокими инфляционными ожиданиями**. По оценкам ЦБРФ возвращение инфляции к цели и ее дальнейшая стабилизация вблизи 4% предполагают **более длительный период** поддержания жестких денежно-кредитных условий в экономике.

Рынок нефти демонстрирует признаки стабилизации, закрепившись на отметке около **82 долл. США за баррель**. Поддержку ценам оказывает продление сокращения добычи нефти странами ОПЕК+ до конца второго квартала т.г., стабильный рост добычи в США, а также продолжающиеся военные действия на Ближнем Востоке.

С учетом этого **в базовом сценарии** цена на нефть марки Brent установлена на уровне **85 долл. США** в среднем в 2024 году с дальнейшим снижением до 80 и 77 долл. США в 2025 и 2026 годах, соответственно.

* * *

Далее о прогнозах макроэкономических показателей.

Прогноз по инфляции на текущий год остается без изменений – это коридор в **7,5-9,5%**. **Прогноз на 2025 год** сохранен на уровне **5,5-7,5%**. Мы ожидаем, что в 2026 году **по мере снижения фискального стимулирования и полного проявления умеренно жестких денежно-кредитных условий** инфляция замедлится до 5-6%. При этом мы ожидаем, что базовая инфляция будет складываться ниже

уровня общей инфляции, формируясь на уровне 5% в 2025-2026 годах.

Я хочу подчеркнуть, что мы фокусируем свое внимание на базовой инфляции, поскольку она не включает временные факторы, такие как реформы в сфере ценообразования цен на ЖКУ, и она позволяет более полно оценить устойчивые тенденции изменения общего уровня цен.

Снижению инфляции будут способствовать умеренно жесткий характер денежно-кредитных условий и дальнейшее улучшение ситуации с ростом цен во внешней среде и ожидаемой бюджетной консолидации.

К основным рискам прогноза можно отнести недостаточную определенность параметров бюджетной политики, продолжение реформ в сфере регулируемых цен, возрастание давления со стороны внутреннего спроса при незаякоренных инфляционных ожиданиях, геополитическую напряженность.

Прогноз по росту экономики Казахстана по итогам 2024 года сохранен в пределах 3,5-4,5%. Деловая активность в этом году будет обеспечиваться за счет внутреннего спроса на фоне сохраняющегося фискального стимулирования, о чем свидетельствуют динамика сбора налогов и фактическая динамика ненефтяного дефицита бюджета. **Что касается прогнозов на последующие годы, они нами были существенно пересмотрены.**

По нашим оценкам **перенос ввода проекта будущего расширения ТШО** на вторую половину 2025 года приведет к **сдвигу траектории роста экспорта и ВВП**. Соответственно, **в 2025 году** мы ожидаем **рост экономики в пределах 4,8-5,8%**. **В 2026 году** с учетом реализации отложенного эффекта от увеличения производства на ТШО **рост ВВП** будет более высоким, чем прогнозировалось ранее, и составит **4,9-5,9%**.

* * *

Уважаемые журналисты!

Наша главная задача – достижение **установленной цели по инфляции 5%** в среднесрочной перспективе. Это требует проведения умеренно жесткой денежно-кредитной политики продолжительное время, что позволит закрепить имеющийся прогресс в замедлении инфляционных процессов.

При этом Национальный Банк не реагирует изменением базовой ставки на прямое повышение цен, наблюдаемое в результате реформ ЖКУ. В то же время мы будем отслеживать вторичные эффекты проводимых реформ и при необходимости принимать меры в соответствии со своим мандатом.

Будущие решения по денежно-кредитной политике будут зависеть от соответствия фактической инфляции прогнозной траектории и оценки баланса рисков. Стабильное замедление устойчивой части роста цен будет формировать пространство для дальнейшего осмотрительного снижения базовой ставки во второй половине 2024 года.

Спасибо за внимание!