

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
29 августа 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 **сохранить** базовую ставку на уровне **14,25%**.

Решение принято с учетом анализа фактических данных и баланса рисков. Оно также подкреплено обновленными прогнозами по уровню инфляции и росту экономики.

Годовая инфляция в июле подросла, но сохранилась в пределах наших майских прогнозов. Базовая и сезонно скорректированная инфляция продемонстрировали ускорение второй месяц подряд.

Внешний инфляционный фон оценивается нами как **умеренный**. Глобальная инфляция продолжает замедляться.

Внутренняя экономика сталкивается с усилением инфляционного давления. Основные причины: продолжение реформ в сфере ЖКУ, устойчивый внутренний спрос,

превышающий возможности внутреннего предложения и высокий уровень инфляционных ожиданий.

Помимо этого, более сильный ожидаемый фискальный импульс обуславливает высокую вероятность более медленного возврата к таргету по инфляции, чем прогнозировалось в мае.

Следует также отметить, что в настоящее время с учетом недавнего ослабления обменного курса **текущие денежно-кредитные условия** оцениваются нами как более мягкие. Смягчение денежно-кредитных условий также подтверждается динамикой ставок денежного рынка. Так, при уровне базовой ставки в 14,25% TONIA в июле-августе формируется на средних значениях ниже 13,1-13,3%. Смягчившиеся денежно-кредитные условия не дают пространства для дальнейшего снижения ставки. Для компенсации и предотвращения дальнейшего избыточного смягчения монетарных условий потребовалось сохранение базовой ставки на текущем уровне.

Обновленные прогнозы указывают на смещение баланса рисков в проинфляционную сторону, что создает предпосылки для сохранения базовой ставки на текущем уровне до конца 2024 года.

Далее остановимся подробнее на факторах принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

После продолжительного периода замедления (в течение прошлого и первой половины текущего года) в июле **годовая инфляция** повысилась до **8,6%**. Продовольственная и непродовольственная компоненты инфляции остались относительно стабильными. **Инфляция платных услуг** продолжает рост на фоне проводимой программы «Тариф в обмен на инвестиции». Вместе с тем, ускорение инфляции в июле произошло за счет существенного роста стоимости и рыночных услуг, таких как арендная плата за жилье, связь, организация комплексного отдыха и пр.

Отмечу, что **месячная инфляция** в июле выросла до **0,7%**, формируясь выше средней исторической динамики (**0,3%**). Показатели **базовой** и **сезонно очищенной инфляции** заметно ускорились.

Инфляционные ожидания продолжают формироваться на высоких значениях. Ожидаемая на год вперед инфляция составила **13,4%**. Среди факторов инфляции наряду с продуктами питания респонденты стали чаще отмечать рост цен на непродовольственные товары, услуги ЖКУ, медицинские услуги, интернет и сотовую связь.

Представители **реального сектора** демонстрируют более **сдержанные ожидания** относительно будущей **инфляции**. Согласно опросу, предприятия прогнозируют замедление роста цен на готовую продукцию, сырье и

материалы **в третьем квартале 2024 года**. В свою очередь, **профессиональные участники** финансового рынка, по результатам последнего опроса ожидают, что **инфляция** достигнет **уровня 8%** к концу текущего года.

Текущая траектория годовой инфляции в целом соответствует нашим прогнозам, и мы продолжаем ожидать её дальнейшего замедления.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Деловая активность растет. Это видно по динамике **краткосрочного экономического индикатора**, который ускорился до 4,1% за январь-июль т.г.. Дальнейшему ускорению экономики до конца года будет способствовать рост в **несырьевых секторах**. К слову, с января по июль т.г., снижение активности в нефтяной отрасли компенсировалось ускорением роста в **сельском хозяйстве** и **обрабатывающей промышленности**. Наибольшие темпы роста по-прежнему демонстрируют отрасли строительства, информации и связи и транспорта.

Совокупный **внутренний спрос** остается **устойчивым**. Поддержку спросу оказывают рост бюджетных расходов, потребительское кредитование и расширение инвестиций в несырьевом секторе.

Во втором квартале текущего года зафиксировано ускорение темпов роста розничной торговли как в продовольственном, так и в непродовольственном сегментах.

Стабильная реализация потребительского спроса обусловлена увеличением реальной заработной платы, трансфертами и активным ростом потребительского кредитования.

Инвестиционная активность в несырьевых секторах экономики продолжает расти, увеличившись на 16,5%. Значительный рост наблюдается в таких отраслях, как транспорт, информация и связь, а также отдельных секторах услуг.

В августе текущего года темпы роста деловой активности продолжили улучшаться, индекс деловой активности (ИДА) составил 51,4. Предприятия сохраняют позитивные ожидания относительно будущих условий ведения бизнеса. Метрики делового цикла свидетельствуют о продолжающейся фазе роста.

ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

Внешнее инфляционное давление остается умеренным. Глобальная инфляция под воздействием высоких ставок продолжает замедляться.

Основные риски со стороны внешней среды по-прежнему сопряжены с уровнем инфляции в России, как в одном из главных торгово-экономических партнеров нашей страны, и сохраняющейся геополитической неопределенности.

Значение **индекса продовольственных цен ФАО** в июле т.г. немного снизилось в основном за счет падения цен

на зерновые. **Позитивная динамика зерновых** обусловлена сезонным ростом предложения в Северном полушарии и благоприятными погодными условиями.

Центральные банки развитых стран **продолжают сохранять процентные ставки на высоких уровнях**. Тем не менее, на примере последних решений мы наблюдаем начало смягчения денежно-кредитных условий со стороны крупнейших ЦБ.

Годовой рост цен в ЕС по итогам июля т.г. ускорился до **2,8%** из-за продолжающегося ценового давления в секторе услуг. После начала снижения ставки в июне т.г. **ЕЦБ придерживается выжидательной позиции** из-за смешанных данных по инфляции и занятости.

В США инфляция снижается - в июле т.г. до **2,9%**. С учетом динамики инфляции и темпов роста экономики **ФРС высказывает осторожный оптимизм** в отношении будущих решений по ключевой ставке. Согласно последним заявлениям ФРС сигнализирует о постепенном начале смягчения денежно-кредитных условий.

В июле 2024 года **инфляция в России** продолжила **ускоряться**, достигнув 9,1%. Это привело к значительному ужесточению риторики ЦБРФ и пересмотру прогнозов по инфляции. Ключевая ставка в России была повышена на 200 б.п., до 18%. По заявлениям регулятора возвращение инфляции к целевому уровню требует дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики. Соответственно,

вероятность последующего повышения ставок в России остается высокой.

Текущие **нефтяные котировки балансируются** на отметке около **80 долл. США за баррель**. Поддержку ценам оказывает продление сокращения добычи нефти странами ОПЕК+, а также сохраняющаяся геополитическая напряженность.

Принимая, в том числе, данные факторы, **в базовом сценарии** цена на нефть марки Brent установлена на уровне **84,5 долл. США** в среднем за **2024 год** с дальнейшим снижением до **82,5** и **77,5 долл. США** в среднем в **2025** и **2026 годах**, соответственно.

* * *

Далее о прогнозах макроэкономических показателей.

Прогноз по инфляции на 2024-2025 годы остается без изменений – **7,5-9,5%** и **5,5-7,5%**, соответственно. При этом текущие темпы собираемости налогов, ненефтяного дефицита бюджета и объем трансфертов указывают на высокую вероятность дальнейшего усиления фискального стимулирования. Реализация такого риска будет являться триггером для возможного пересмотра прогнозов.

Прогноз на **2026 год** скорректирован с расширением диапазона до **5-7%**. Основная причина – неопределённость фискальных параметров в связи с реализацией реформы налогового законодательства. В условиях сохраняющегося проинфляционного разрыва выпуска и невысокой

производительности труда это будет усиливать инфляционное давление и замедлит темпы возвращения инфляции к цели.

В то же время, умеренно жесткая денежно-кредитная политика будет способствовать замедлению **базовой инфляции до 5% в 2026 году.**

Основные риски прогноза инфляции связаны с усилением давления со стороны внутреннего спроса, нестабильностью инфляционных ожиданий и возможным ускорением внешней инфляции.

В части рисков отдельно хочется отметить проблему фискального разрыва и определения инструментов его закрытия.

Мы видим определенные положительные сдвиги в рамках проекта нового Налогового кодекса, вместе с тем, считаем крайне важным, чтобы предлагаемые Правительством изменения в полной мере способствовали замещению трансфертов из Национального Фонда.

Для понимания масштабов вливаний трансфертов – их объем по отношению ко всей денежной массе в стране в начале года составил 13,8%. Это конечно же не проходит безинфляционно, и в конечном итоге инфляция влияет на доходы бизнеса и граждан.

В этой связи прослеживается необходимость в сложных, но нужных и значимых системных мерах по повышению

собираемости налогов, доходов бюджета в целом, исходя из интересов как населения, так и бизнеса.

В этом контексте бюджетный разрыв выступает для нас фактором неопределенности при прогнозировании ключевых экономических параметров.

Прогноз роста экономики Казахстана на 2024 год сохранен в пределах 3,5-4,5%. В текущем году деловая активность будет стимулироваться за счет фискальных мер, роста потребительского спроса и инвестиционной активности в ненефтяном секторе. **Прогноз на 2025 год был пересмотрен в сторону повышения до 5-6%.** Ожидается, что **к концу 2026 года** годовой рост экономики сложится в пределах **4,9-5,9%.** В 2025-2026 годах, наряду с фискальными вопросами, дополнительный вклад в рост ВВП внесет увеличение объемов нефтедобычи, а также меры, планируемые к реализации со стороны Правительства.

* * *

Уважаемые журналисты!

Пользуясь случаем, хотел бы сделать важный анонс. Как вы знаете, мы постоянно ищем возможности улучшения своей коммуникации, потому что коммуникации для центрального банка – это один из способов реализации своей политики. Внутренние обсуждения и анализ исследований, а также лучшего мирового опыта с учетом лучших практик инфляционного таргетирования, привели нас к тому, что мы будем публиковать в дальнейшем прогноз по траектории

базовой ставки наряду с прогнозами по инфляции и экономической активности. То есть мы будем давать не только прогноз динамики цен и роста ВВП, но и наш прогноз изменения базовой ставки.

Публикация траектории ставки даст сигналы о будущих процентных ставках, что влияет на рыночные ожидания о будущей монетарной политике, позволит оценить финансовые активы более эффективно. Через трансмиссию от ожиданий к реальным действиям публикация прогноза способствует снижению волатильности инфляции и ВВП.

Больше деталей ожидайте на следующей неделе, когда мы выпустим дополнительные информационные материалы. Сама публикация прогноза базовой ставки будет включена в состав Доклада о денежно-кредитной политике, который будет обнародован 9 сентября текущего года.

Наша основная цель — достижение инфляции на уровне 5% в среднесрочной перспективе.

Обновленные прогнозы и текущие инфляционные процессы указывают на необходимость сохранения умеренно жестких денежно-кредитных условий на длительный срок.

Мы продолжим действовать в строгом соответствии с нашим мандатом, адаптируя политику к поступающим данным и балансу рисков, чтобы обеспечить как можно более быстрый возврат инфляции к целевому уровню **в 5%**.

Спасибо за внимание!

Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы.