

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

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 наблюдаемой динамики инфляции и баланса рисков. **Годовая инфляция** продолжила медленное снижение в августе и сентябре после значимого ускорения в июле. Инфляция формируется в пределах нашего прогноза, но остается значительно выше таргета в 5%. **Инфляционные ожидания** населения, в свою очередь, сохраняются волатильными и повышенными.

Со стороны **внешней среды** обеспокоенность вызывают рост цен на мировых продовольственных рынках и ускорение инфляции в основном торговом партнере – России. При этом глобальная инфляция снижается в результате продолжительного поддержания центральными банками высоких ставок.

Проинфляционное давление внутри экономики сохраняется. Оно обусловлено устойчивым потребительским спросом на фоне усиления фискального стимулирования,

продолжением роста цен на ЖКУ, а также повышенными инфляционными ожиданиями населения.

Принятое решение призвано продолжить политику поддержания **умеренно жестких денежно-кредитных условий**. Это необходимо для обеспечения дальнейшего замедления роста цен и достижения таргета по инфляции.

Теперь более детально остановлюсь на факторах принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

По итогам сентября **годовая инфляция** несколько замедлилась до **8,3%** (в августе - 8,4%), в основном за счет дезинфляции продовольственной компоненты.

Рост цен на **продукты питания** замедлился с 5,5% в августе до 5,1% в сентябре, на **непродовольственные товары** – с 7,7% до 7,6%. При этом инфляция **платных услуг** два месяца подряд формируется на уровне 13,6% после снижения с пиковых значений в июле (14,5%). Существенный вклад в общую сервисную инфляцию продолжают вносить рост цен на регулируемые ЖКУ и удорожание ряда рыночных услуг.

Месячная инфляция в сентябре снизилась до 0,4. Вместе с тем она сформировалась несколько выше среднеисторических значений, которая составляет 0,3%. Показатели **базовой** и **сезонно очищенной инфляции** также замедлились после существенного всплеска в июле, но все

еще превышают минимумы, наблюдавшиеся весной и в начале лета. Соответственно, утверждать, что инфляционные процессы устойчиво замедляются, еще рано.

В дополнение к этому **отдельные показатели свидетельствуют** о некотором **нарастании давления на потребительские цены за счет издержек производства**. Так, мы наблюдаем возобновление роста цен в сельском хозяйстве и производстве продуктов, а также импортных цен.

Инфляционные ожидания населения повысились до 14,1% в сентябре. (13,1% в августе). Респонденты отмечают рост цен на продукты питания, обувь и одежду, а также коммунальные услуги.

Профессиональные участники финансового рынка дают более **сдержанные оценки** относительно будущей **инфляции**. По их оценкам она составит **8,4%** до конца года. Это также показывает рост, ранее они говорили о 8%.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Рост краткосрочного экономического индикатора за январь-август оценивается на уровне **4,4%** в годовом выражении. Расширение деловой активности поддерживается как внутренним, так и внешним спросом.

Наибольшие темпы роста демонстрируют отрасли строительства, транспорта, информации и связи. В промышленности сохраняется положительная динамика обрабатывающего сектора. На фоне устойчивого внутреннего спроса показатели отрасли торговли продолжают ускоряться.

Поддержку внутреннему спросу оказывает рост реальных доходов населения, согласно обновленным данным БНС по итогам июля рост реальных доходов составил 4,5%. Также влияет расширение **инвестиционной активности** в несырьевом секторе экономики и продолжающееся **фискальное стимулирование**.

Индекс деловой активности, отслеживаемый Национальным Банком, большую часть года или *восьмой месяц подряд* находится в **положительной зоне**. Предприятия сохраняют позитивные ожидания относительно будущих условий ведения бизнеса.

ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

Со стороны **внешней среды** мы видим нарастание отдельных риск-факторов. Они в основном сопряжены с ускорением инфляции в одном из основных торгово-экономических партнеров нашей страны в РФ, а также и ростом цен на мировых продовольственных рынках.

Индекс ФАО после незначительного замедления в июле-августе **вырос в сентябре**. В составе индекса дорожают **все категории продуктов питания**.

В то же время **внешние денежно-кредитные условия становятся менее жесткими** вследствие начала смягчения монетарной политики в ряде стран. Общая инфляция в мире продолжает замедляться, но показатели базовой инфляции, то есть устойчивой ее части, снижаются менее выражено.

В **ЕС** отмечается **снижение инфляции** в августе до 2,4% с июльских значений в 2,8%. В этих условиях ЕЦБ продолжил снижение ставки. При этом регулятор отмечает, что будет поддерживать достаточно жесткие денежно-кредитные условия сколько потребуется для достижения таргета в 2%.

В **США** также наблюдается **существенное замедление инфляции** до 2,5% в августе, что послужило причиной первого за 4,5 года снижения ставки ФРС США. Они снизили в сентябре сразу на 0,5 п.п..

В **России инфляция** в июле-августе **выросла** до 9,1. В этих условиях ЦБРФ продолжает цикл повышения ключевой ставки и считает необходимым дополнительное ужесточение денежно-кредитной политики. Это, по мнению коллег, возобновит процесс дезинфляции, снизит ожидания по росту цен и обеспечит возвращение инфляции в РФ к таргету в 2025 году.

Нефтяные котировки на фоне роста геополитической напряженности на Ближнем Востоке находятся на уровнях **75-80 долларов** за прошедшее время с начала октября. Поддержку ценам также оказывает перенос послабления ограничения добычи странами ОПЕК+ до декабря текущего года, а также ряд фискальных стимулов, принятых в КНР.

* * *

Уважаемые журналисты!

Резюмируя, отмечу, что, несмотря на возобновление снижения инфляции, мы наблюдаем определенное

нарастание давления на цены вследствие наличия **риск-факторов** как во внешнем секторе, так и в контуре внутри экономики.

Отдельно хочу подчеркнуть наличие неопределенности вокруг инструментов покрытия **растущего фискального разрыва** и продолжения его **финансирования за счет средств Национального фонда**.

Все это с учетом несколько смягчившихся денежно-кредитных условий, вызванных текущим ослаблением обменного курса и динамикой ставок на денежном рынке, существенно **ограничивает пространство для снижения базовой ставки**.

Поэтому возможность **осторожного и взвешенного снижения ставки** в рамках дальнейших решений **будет рассмотрена при условии замедления инфляции** вкупе со стабильным **снижением ее устойчивой части**, а также эффективным и системным решением вопроса финансирования фискального разрыва.

При этом мы будем действовать **последовательно в соответствии с ранее озвученными нашими заявлениями**. С учетом ожидаемого роста экономики на прогнозном горизонте текущие денежно-кредитные условия нами оцениваются как умеренно жесткие. Мы продолжим **их поддерживать** таковыми для скорейшего достижения среднесрочного **таргета по инфляции в 5%**.

Мы будем **отслеживать** поступающие макроэкономические отраслевые данные. В ходе предстоящего в ноябре прогнозного раунда будет оценено влияние формирующихся факторов и рисков на динамику ожидаемой инфляции, а также **траектория схождения общей и базовой инфляции к таргету**.

Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы.