

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.  
о базовой ставке Национального Банка  
29 ноября 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 **повысить базовую ставку до 15,25% годовых.**

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

Так, согласно октябрьским данным инфляция ускорилась, формируясь существенно выше цели в 5%. **Базовая и сезонно скорректированная инфляция** также демонстрируют ускорение. **Инфляционные ожидания** несмотря на снижение, остаются повышенными и нестабильными.

**Рост цен ускоряется как из-за внутренних, так и внешних факторов.** К основным внешним факторам относятся рост мировых цен на продовольствие, высокая

инфляция и значительные курсовые колебания у ключевого торгово-экономического партнера Казахстана – России. Давление на цены внутри экономики Казахстана оказывает продолжение реформ в сфере жилищно-коммунальных услуг (ЖКУ), высокий потребительский спрос, превышающий возможности внутреннего предложения, ослабление тенге и повышенные инфляционные ожидания. Отдельно хочу подчеркнуть, что высокие бюджетные расходы в условиях недобора налогов не позволяют замедляться росту цен.

Фактическая динамика роста цен и комплекс описанных факторов означает, что **инфляция будет приближаться к среднесрочному таргету в 5% медленнее, чем мы прогнозировали ранее.** Мы наблюдаем, что совокупные денежно-кредитные условия смягчились и в данном случае для обеспечения и установления общего макроэкономического равновесия мы должны обеспечить их **возврат к умеренно жесткой зоне.**

**Теперь подробнее о факторах принятого решения.**

### **ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.**

**В октябре годовая инфляция вновь повысилась до 8,5%,** напомним, в сентябре она была 8,3%, после продолжительного периода замедления. Снижение отмечается только по **продовольственной компоненте.** Рост цен на **непродовольственные товары** несколько ускорился.

Основным драйвером повышения инфляции остаются **платные услуги**. Наибольший вклад в рост сервисной инфляции вносят регулируемые ЖКУ. Также в октябре существенно выросли отдельные рыночные услуги, в частности связь и транспорт.

**Месячный рост цен** в октябре достиг **0,9%**, что заметно выше его средней исторической динамики. Обычно в октябре она составляет 0,7%. Показатели **базовой** и **сезонно очищенной инфляции** продолжают оставаться повышенными с июля т.г., сигнализируя о проинфляционном давлении в экономике и нестабильности инфляционных процессов.

**Инфляционные ожидания** населения, несмотря на снижение в октябре, все еще остаются на повышенных уровнях. Ожидаемая на год вперед инфляция составила **12,5%**. **Профессиональные участники** финансового рынка в условиях нарастания инфляционных рисков несколько повысили оценки относительно будущей инфляции: 6,9% в 2025 году, ранее – 6,7%.

Отдельно хочу отметить значительно возросшую волатильность на финансовых рынках, что может отразиться на росте неопределенности и инфляционных ожиданий.

## **ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.**

**Деловая активность** продолжает расти. Это видно по динамике **краткосрочного экономического индикатора**, который ускорился до **5,3%** за 10 месяцев.

В 3 квартале т.г. **потребительский спрос вновь ускорился** после некоторой стабилизации в предыдущие периоды. Это подтверждается данными по розничной торговле. Высокий спрос подпитывается повышением бюджетных расходов и ростом реальных заработных плат. В результате, давление на цены нарастает.

**Инвестиционная активность в несырьевых секторах экономики сохраняется.** Значительный рост наблюдается в таких отраслях, как транспорт, информация и связь, а также отдельных секторах услуг.

### **ТРЕТЬЕ. ФАКТОРЫ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ.**

**Внешнее инфляционное давление повышается.** По нашим оценкам данная тенденция будет сохраняться и в течение следующего года. Основные причины – повышение мировых цен на продовольствие и высокая инфляция у основного торгового партнера Казахстана – России.

Значение **индекса продовольственных цен ФАО** продолжает расти, за счет заметного удорожания всех товарных групп, за исключением мяса. Цены на зерновые растут второй месяц подряд, и в дальнейшем ожидается умеренное продолжение данного тренда.

**Инфляция в России** складывается выше прогнозов ЦБРФ на фоне растущих инфляционных ожиданий и высокого внутреннего спроса. Все это обуславливает дальнейшее вероятное ужесточение политики регулятора в целях обеспечения ценовой стабильности.

**В США и ЕС** инфляция приближается к установленным целевым ориентирам, что способствует постепенному смягчению денежно-кредитных условий со стороны центральных банков.

**Ситуация на рынке нефти несколько ухудшилась.** Спрос со стороны Китая снижается. Существует неопределенность относительно политики нового Президента США. При этом прогнозируется расширение предложения за счет роста добычи в Северной и Южной Америке. С учетом этого **в рамках базового сценария** мы снизили цену на нефть марки Brent и установили ее на уровне **70 долл. США** до конца прогнозного периода.

\* \* \*

**Далее о самих прогнозах.**

**Прогноз по инфляции на 2024 год** уточнен до **8-9%**. В **2025 году** мы ожидаем несколько более высокую инфляцию, чем ранее, – в диапазоне **6,5-8,5%**. Пересмотр связан с ростом внутреннего и внешнего давления на инфляцию. В **2026 году** умеренно-жесткая денежно-кредитная политика будет способствовать замедлению роста цен до **5,5-7,5%**. Достижение цели по общей инфляции в **5%** ожидается по итогам **2027 года**. **Устойчивая часть инфляции**, т.е. эта та часть, которая не включает в себя регулируемые цены и другие волатильные компоненты, **сложится вблизи 5% в 2026 году**.

**Основные риски прогноза** инфляции связаны с дальнейшим усилением давления со стороны внутреннего спроса, повышением регулируемых цен и их косвенным влиянием на инфляционные ожидания, а также ростом неопределенности во внешней среде.

**Несбалансированность государственных финансов** и определение инструментов их стабилизации **остается ключевым риском** при прогнозировании основных экономических параметров. В условиях проинфляционного разрыва выпуска это может усилить давление на цены.

**Прогноз роста экономики Казахстана на 2024 год** уточнен в пределах **4,0-4,5%**. Деловая активность на прогнозном горизонте продолжит стимулироваться за счет фискальных мер и роста внутреннего спроса, который превышает возможности предложения. Со следующего года поддержку экономике окажет восстановление роста добычи в нефтяном секторе. При этом с учетом более низких цен на нефть наши оценки по росту ВВП на **2025** и **2026** годы пересмотрены в сторону понижения – до **4,5-5,5%** и **4,6-5,6%**, соответственно.

\* \* \*

### **Уважаемые журналисты!**

Мы отчетливо видим, что **продолжительный тренд на снижение инфляции и ее устойчивой части**, который наблюдался с начала года, **приостановился**. Вследствие нарастания риск-факторов **инфляция начала отклоняться от**

**траектории устойчивого замедления к нашей цели в 5% на прогнозном горизонте.**

Таким образом, те **предпосылки для осторожного снижения ставки**, которые мы озвучивали в рамках предыдущих решений, **не реализовались**.

В условиях наблюдаемого ослабления обменного курса, снижения процентных ставок в реальном выражении из-за возросшей инфляции, а также ее повышенных прогнозов на предстоящие периоды, совокупные **денежно-кредитные условия смягчились**. Таким образом необходимо компенсировать проинфляционное воздействие фискальной политики мерами денежно-кредитной политики.

Все вышеперечисленные факторы и риски потребовали от нас **быстрой и своевременной реакции** через повышение базовой ставки. На ближайших решениях мы будем внимательно отслеживать **необходимость дополнительного ужесточения денежно-кредитной политики** для того, чтобы обеспечить скорейший возврат инфляции к траектории устойчивого замедления.

Я хочу напомнить, что **инфляция** – это ключевой фактор, который **влияет на покупательную способность населения и устойчивость экономики**. Нестабильная и высокая инфляция приводит к обесценению сбережений и трудовых доходов граждан, и перемещению в иностранные активы. Для бизнеса она затрудняет долгосрочное планирование, ведет к

падению стимулов к инвестированию, замедляет темпы экономического роста.

**В этой связи, мы продолжим действовать в соответствии с нашим мандатом и будем обеспечивать ценовую стабильность, принимая обоснованные и сбалансированные решения с учетом поступающих данных и баланса рисков.**

**Наша главная задача – обеспечить достижение среднесрочной цели по инфляции в 5%.**

\*\*\*

**Спасибо за внимание!**

**Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы.**