

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
11 апреля 2025 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 **16,5%**.

Решение принято с учетом текущей динамики инфляции и баланса рисков. В марте годовая инфляция продолжила расти, однако некоторое замедление демонстрируют месячные показатели и метрики устойчивой части инфляции.

Настоящее решение принималось в условиях высокой волатильности на рынках и возросшей неопределенности в мире на фоне торговой политики США. Во внешней среде ценовое давление также сохраняется со стороны инфляции в России – ключевом торговом партнере Казахстана, и высоких мировых цен на продовольствие.

Мы наблюдаем некоторое смягчение проинфляционного давления со стороны потребительского спроса. Этому в том

числе способствуют умеренная жесткость денежно-кредитной политики, а также пруденциальные меры.

Мы считаем, что в результате повышения базовой ставки в ноябре и марте достигнута умеренная жесткость денежно-кредитных условий. В добавок к этому мы проводим зеркалирование операций, связанных с покупкой золота, объявили о введении секторального контрциклического буфера капитала и планируем внести изменения в механизм минимальных резервных требований. Эти совокупные меры будут усиливать влияние базовой ставки и ограничивать ускорение инфляции, создавая необходимые условия для ее постепенного возврата к траектории устойчивого снижения к таргету в 5%.

Теперь позвольте перейти к факторам принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

В марте **годовая инфляция** выросла до **10%**, сложившись в пределах нашего прогнозного диапазона 10-12%. В марте наблюдалось заметное ускорение **продовольственной инфляции**, которая достигла **7,6%**, в феврале этот показатель составлял 6,5%. В результате ее ускорения как в месячном, так и в годовом выражении, возрос ее вклад в общий рост цен.

Рост цен на **непродовольственные товары** ускорился до **9,1%** против 8,7% в феврале. **Инфляция платных услуг** выросла до **14,3%** (в феврале - 14,1%) и продолжает вносить основной вклад в общий рост цен.

В марте мы заметили первые признаки стабилизации месячной инфляции за счет рыночных услуг и непродовольственной компоненты. **Месячная инфляция** в марте несколько снизилась до 1,3%, против 1,5% в феврале. В сторону замедления развернулись также показатели **базовой** и **сезонно очищенной инфляции**. Это неплохие новости.

Тем не менее показатели месячной инфляции относительно исторических значений остаются высокими. В свою очередь, текущая инфляция в среднем за январь-март, и за 1 квартал, с поправкой на сезонность все еще ускоряется, достигнув в пересчете на год уровня 14,2%.

Инфляционные ожидания населения на год вперед снизились до **12,6%**, против 13,7% в феврале, долгосрочные ожидания остаются без изменений на уровне 13,5%. При этом повысились ожидания **профессиональных участников** финансового рынка. В рамках макроопроса они представили обновленные и заметно возросшие прогнозы по инфляции. Так, оценки на этот год повысились с 8,7% до 10,6%, на 2026 год – с 7% до 9%.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Рост экономики по оперативным данным за 1 квартал составил **5,8%** г/г. Высокими темпами растут сектора, сопряженные с внутренним спросом – транспорт, строительство и торговля. Также растет деловая активность в обрабатывающей и горнодобывающей промышленности.

Внутренний спрос поддерживается умеренным ростом доходов населения, потребительским кредитованием и реализацией инвестиционных проектов.

Однако после ажиотажного роста в конце 2024 года потребительский спрос вернулся к среднеисторическим значениям в начале 2025 года. На первые признаки нормализации потребительского спроса указывают заметно снизившиеся показатели розничного товарооборота и крупных покупок. Так, в феврале рост объемов розничной торговли составил 5,1%, тогда как в октябре прошлого года он достигал 19,3%. Согласно опросу населения, доля респондентов, совершивших крупную покупку за последние 3 месяца, сократилась с 27,3% в октябре до 19,9% в марте. Повторюсь, это признаки нормализации потребительского спроса.

Индекс деловой активности (ИДА), отслеживаемый Национальным Банком, уже больше года остается в положительной зоне и отражает уверенность предприятий в устойчивости деловой среды. **ТРЕТЬЕ.**

ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

Внешнее инфляционное давление сохраняется на фоне высоких цен на мировых продовольственных рынках и высокой инфляции в ключевом партнере - России. Значительно растет неопределенность в мире ввиду новой торговой политики США. Это оказывает давление на нефтяные котировки, а также на фондовые и торговые рынки.

В марте **Индекс продовольственных цен ФАО** почти не изменился по сравнению с **февралем**, сложившись на 6,9% выше уровня прошлого года. Мировые цены на зерновые формируются немного ниже ожиданий из-за ослабления опасений по поводу состояния посевов пшеницы в некоторых странах-поставщиках и прогнозов более слабого мирового спроса из-за эскалации торговых отношений между странами.

В развитых странах наблюдается замедление инфляции с начала года, однако регуляторы отмечают нарастание неопределенности. На этом фоне политика ведущих центральных банков становится более сдержанной.

В феврале в **ЕС** инфляция замедлилась до **2,7%**, в **США** – до **2,4%** в марте. **ЕЦБ** продолжил снижать ставки для поддержания экономической активности, но также отметил возросшие риски ценового давления, обусловленного тарифными мерами и растущими бюджетными расходами.

ФРС США сохраняет паузу в снижении ставок, пересмотрев свои прогнозы. Так, регулятор ожидает более умеренный рост ВВП США и несколько более высокую инфляцию.

В России инфляция продолжает ускоряться, достигнув в феврале **10,1%**. Банк России в марте сохранил ключевую ставку и отметил, что достигнутая жесткость денежно-кредитных условий формирует необходимые предпосылки для возвращения инфляции к цели в 2026 году. При этом российский регулятор заметил, что рассмотрит вопрос о повышении ключевой ставки, если динамика дезинфляции не будет обеспечивать достижение цели.

Цены на нефть Brent формируются ниже базового сценария. Это происходит из-за опасений более слабого спроса на энергоносители на фоне эскалации торговых войн и ослабления ограничений со стороны ОПЕК+.

* * *

Уважаемые журналисты!

Резюмируя, хочу отметить, что нами принят ряд мер в рамках денежно-кредитной и макропруденциальной политик. Мы ожидаем, что совокупность принятых мер в дальнейшем окажут дезинфляционный эффект. Его первыми признаками являются замедление инфляции в месячном выражении и показателей ее устойчивой, монетарной, части.

Однако по результатам одного месяца еще слишком рано говорить о переломе в ускорении инфляции. К тому же баланс рисков остается смещенным в проинфляционную зону. Давление на рост цен продолжают оказывать устойчивый внутренний спрос, поддерживаемый фискальным

стимулированием и потребительским кредитованием, повышенные инфляционные ожидания, реализация реформ в сфере ценообразования и налогово-бюджетной политике.

Перспективы мировой торговли остаются неопределенными из-за ужесточения торговой политики США и возможных ответных мер со стороны других стран. Это отражает новый виток фрагментации и деглобализации, а также логистических проблем. На этом фоне нарастает общий риск глобальной рецессии. В этих условиях нам нужно вернуть инфляцию к траектории устойчивого снижения к цели в 5%. Это требует продолжения умеренно жесткой политики. В свою очередь, наши меры по зеркалированию золотовалютных операций, внедрению секторального КБК и планируемые изменения механизма МРТ будут усиливать эффект базовой ставки.

В ходе дискуссий с Правительством достигнута договоренность о совместном рассмотрении и анализе всех реализуемых реформ в сфере ценообразования и налогово-бюджетном блоке, их темпов с учетом экономических, социальных и инфляционных последствий.

Баланс факторов инфляции, динамика ее текущих темпов и проинфляционные тенденции во внешней среде обуславливают высокую вероятность сохранения базовой ставки на достигнутом уровне в рамках ближайших решений. Комитет продолжит внимательно следить за ситуацией на мировых рынках, оценивать их влияние на инфляционные

процессы в стране. В случае резкого изменения конъюнктуры мировой экономики и реализации рисков со стороны внешнего сектора Комитет оставляет за собой право принятия внеочередного решения по базовой ставке для обеспечения стабильности цен.

В рамках предстоящего прогнозного раунда мы оценим баланс рисков, включая эффекты налоговой реформы, перспективы глобальной экономики и стран-торговых партнеров Казахстана в условиях ожидаемых изменений в торговых и инвестиционных потоках, перестройки глобальных цепочек поставок.

Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы.