



ПРЕСС-РЕЛИЗ

О сохранении базовой ставки на уровне 16,5%

г. Астана

5 июня 2025 г.

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение установить базовую ставку на уровне 16,5% годовых с коридором +/- 1 п.п. Решение принято с учетом анализа фактических данных, обновленных прогнозов и оценки баланса рисков инфляции.

Годовая инфляция по итогам мая достигла 11,3%. Ключевым драйвером роста цен в последние месяцы остается сервисная инфляция вследствие заметного удорожания как регулируемых тарифов, так и рыночных услуг. Ускорение темпов роста цен также наблюдается по продовольственным товарам. Месячная инфляция в мае составила 0,9%, заметно превысив историческую динамику. Показатели базовой и сезонно очищенной инфляции составили 10,1% и 11,4%, соответственно, в пересчете на год. Все это свидетельствует о сохранении давления на цены на фоне вновь возросшего потребительского спроса, роста издержек производства, а также продолжающегося фискального стимулирования. Инфляционные ожидания населения в мае выросли до 14,1% против 12,2% в апреле, что указывает на сохраняющуюся волатильность и неопределенность в отношении будущей инфляции.

Давление на цены со стороны внешнего сектора усиливается. Это связано с сохраняющейся высокой инфляцией в России, продолжающимся ростом мировых цен на продовольствие на фоне высокого спроса и валютных колебаний, а также с высокой неопределенностью, вызванной эскалацией торговых конфликтов и волатильностью цен на сырьевые товары. Глобальный рост цен остается устойчивым. Торговые разногласия усиливают инфляционные риски и сдерживают деловую активность в промышленности и секторе услуг. В этих условиях риторика центральных банков остается сдержанной, несмотря на ожидания рынка по дальнейшему смягчению политики.

В рамках базового сценария **цена на нефть** марки Brent пересмотрена в сторону снижения до **60 долл. США** за баррель в среднем до конца прогнозного периода. Сценарные условия скорректированы с учётом фактической динамики цен и ожидаемого превышения предложения на рынке нефти над спросом.

Прогноз инфляции на 2025 и 2026 годы пересмотрен. В **2025 году** она ожидается в пределах **10,5-12,5%**, в **2026 году** – **9,5-11,5%**. По итогам **2027 года** инфляция снизится до уровня **5,5-7,5%** как результат сдерживающей денежно-кредитной политики и постепенного сворачивания мер бюджетной поддержки в рамках предстоящей налогово-бюджетной консолидации.

Пересмотр прогноза инфляции в сторону повышения на горизонте 2025-2026 годов обусловлен ростом цен на продовольствие, более высоким проинфляционным давлением со стороны спроса и снижением цен на нефть. Среди ключевых рисков прогноза остаются усиление внутреннего спроса, ускорение внешней инфляции и незаякоренность инфляционных ожиданий.

Сдерживающее влияние на инфляцию продолжают оказывать проводимая умеренно жесткая денежно-кредитная политика и запланированные меры фискальной консолидации.

При этом сохраняется неопределенность в отношении фактических темпов роста цен на ГСМ, жесткости фискальной дисциплины (включая реализацию планов по снижению изъятий из Национального фонда), а также вторичных эффектов от повышения регулируемых цен и ставок НДС.

Прогноз роста экономики Казахстана на 2025 год был повышен до 5-6% вследствие усиленного внутреннего спроса и роста инвестиционной активности. Прогноз на **2026 год** составляет **4-5%** с учетом более ритмичного роста в 2025 году и более низкого роста экспорта из-за сценарного снижения цен на нефть по сравнению с прошлым прогнозом. Экономический рост в 2026 году продолжит поддерживаться внутренним спросом и увеличением добычи нефти. В последующем рост будет зависеть от успешной реализации структурных реформ, запланированных Правительством, включая меры по увеличению инвестиций в основной капитал, привлечению прямых иностранных инвестиций и либерализации экономики.

Складывающаяся высокая инфляция требует поддержания умеренно жестких денежно-кредитных условий в течение более длительного времени, чем предполагалось ранее. Баланс рисков сместился в проинфляционную сторону, что обуславливает высокую вероятность сохранения базовой ставки на текущем уровне до конца 2025 года. Поддержание текущих условий направлено на стабилизацию инфляционных ожиданий, предотвращение закрепления тренда на ускорение роста цен и возвращение инфляции к устойчивой траектории снижения в направлении среднесрочной цели в 5%. Национальный Банк не исключает возможности повышения базовой ставки при необходимости.

В рамках расширения коммуникационной политики Национальный Банк с текущего прогнозного раунда начинает публиковать резюме обсуждений решений по базовой ставке. Эта мера соответствует мировой практике и направлена на повышение прозрачности и предсказуемости денежно-кредитной политики.

Более полная информация о факторах принятого решения и прогнозах будет представлена в Докладе о денежно-кредитной политике на официальном интернет-ресурсе Национального Банка¹ 11 июня 2025 года. Очередное плановое решение Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 11 июля 2025 года в 12:00 по времени Астаны.

¹ <https://www.nationalbank.kz/ru/page/obzor-inflyacii-dkp>

**Ключевые параметры прогноза
Национального Банка Республики Казахстан по базовому сценарию**

	2025	2026	2027
Условия прогноза			
Цена на нефть марки Brent, долл. США за баррель в среднем за год	65,0 (73,0)	60,0 (70,0)	60,0 (70,0)
Прогноз			
Рост ВВП %, г/г	5-6 (4,2-5,2)	4-5 (4,2-5,2)	3,5-4,5 (3,5-4,5)
ИПЦ %, дек. к дек. пред. года	10,5-12,5 (10-12)	9,5-11,5 (9-11)	5,5-7,5 (5,5-7,5)
Текущий счет, в % к ВВП	-3,8 (-2,8)	-4,0 (-3,2)	-3,8 (-2,8)

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:

8 (7172) 77-52-10

e-mail: press@nationalbank.kz

www.nationalbank.kz