

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
11 июля 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 учитывает динамику инфляционных процессов и экономические тенденции, складывающиеся под воздействием как внутренних, так и внешних факторов.

Давление на цены в экономике сохраняется. Основной вклад в рост инфляции вносит повышение стоимости платных услуг и продовольствия. Устойчивая часть инфляции также несколько выросла. Месячная инфляция в последние месяцы замедляется, но все еще превышает среднеисторические значения. Также инфляционные ожидания населения заметно снизились, вместе с тем все еще остаются на высоком уровне.

Экономика ускорила с 4,8% в прошлом году до 6% по итогам пяти месяцев т.г. Спрос все еще опережает возможности предложения, оказывая давление на цены. В

этой связи сдерживающее влияние на потребительский спрос и рост цен оказывает умеренно-жесткая денежно-кредитная политика НБК.

Внешний сектор характеризуется высокой волатильностью на рынках и возросшей неопределенностью в мире на фоне торговых войн и недавней эскалации конфликта на Ближнем Востоке. Мировые цены на продовольствие остаются на высоких уровнях.

В этих условиях для стабилизации инфляционных ожиданий и формирования устойчивого тренда на снижение инфляции Национальный Банк намерен поддерживать умеренную жесткость денежно-кредитных условий длительное время.

Теперь перейду к факторам принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

В июне годовая инфляция выросла до **11,8%**. Ключевым драйвером роста остается сектор услуг. В годовом выражении **сервисная инфляция** достигла **16,1%**. Растет стоимость не только регулируемых жилищно-коммунальных, но и рыночных услуг, что свидетельствует об устойчивом внутреннем спросе в экономике. Также в условиях удорожания продукции сельского хозяйства и импорта рост демонстрирует **продовольственная инфляция**, сложившись на уровне

10,6%. Повышение цен на **непродовольственные товары** составило **9,4%**.

Месячная инфляция в июне снизилась до отметки 0,8% по сравнению с 0,9% в мае и 1,2% в апреле. Однако показатели **базовой** и **сезонно очищенной инфляции** несколько увеличились, что свидетельствует об устойчивости роста цен на фоне проинфляционного давления.

Инфляционные ожидания населения на год вперед снизились до **12,6%**, но остаются волатильными. Более половины респондентов (53,9%) затрудняются дать оценки по будущей инфляции, что отражает неопределенность в ожиданиях населения. Долгосрочные ожидания населения по росту цен выросли до уровня 14,2%.

Прогнозы **профессиональных участников** финансового рынка по росту цен в текущем году незначительно выросли с 10,7% до 11,0%, а на 2026 год снизились – с 9,4% до 9%.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Рост экономики за январь-май 2025 года составил **6,0%** г/г. Наибольший рост наблюдается в отраслях транспорта, строительства, торговли. Также растет деловая активность в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности.

Внутренний спрос остается основным драйвером ускорения экономического роста. Его темпы все еще опережают производственные возможности, создавая риски ценового давления. Спрос поддерживается умеренным

ростом доходов населения, а также высокими объемами потребительского и корпоративного кредитования. Немаловажную роль также играют популярность рассрочек, активные маркетинговые акции и инфляционные ожидания. Все это отражается на показателях розничной торговли, которые вновь растут после некоторого спада в начале т.г..

Инвестиционная активность продолжает ускоряться на фоне активизации частных инвестиций: рост за январь-май т.г. составил 18,2%. Также выросла доля бюджетных средств в инвестициях. За январь-май т.г. она составила 22% от общего объема и увеличилась почти в 2 раза по сравнению с аналогичным периодом прошлого года.

Индекс деловой активности (ИДА), отслеживаемый Национальным Банком, уже более года остается в положительной зоне и отражает оптимизм предприятий в отношении деловой среды.

ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

Уровень неопределенности в мире остается повышенным и приводит к заметной волатильности нефтяных котировок, а также фондовых и торговых рынков. При этом внешнее инфляционное давление несколько ослабло на фоне постепенного замедления роста цен в одном из наших ключевых торговых партнеров - России.

Цены на продовольствие в мире остаются высокими. В июне **Индекс продовольственных цен ФАО** вырос по

сравнению с предыдущим месяцем и находится на 5,8% выше уровня прошлого года.

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

В мае в **ЕС** инфляция снизилась до **2,2%**, формируясь вблизи таргета в 2%. **ЕЦБ** продолжает снижать ставки для поддержания экономической активности. При этом он отмечает возросшие риски ценового давления, обусловленного торговой политикой и растущими бюджетными расходами.

Рост цен в **США** составил **2,4%** в мае. **ФРС** сохраняет паузу в снижении ставок в условиях неопределенности, связанной с изменениями в торговой и фискальной политике США.

В **России** инфляционное давление постепенно снижается. В мае инфляция составила **9,9%**. С учетом этого **Банк России** в июне снизил ключевую ставку до 20% и отметил, что будет поддерживать такую жесткость денежно-кредитных условий, которая необходима для возвращения инфляции к таргету в 2026 году.

Цены на нефть формируются ближе к оптимистичному сценарию Национального Банка.

* * *

Уважаемые журналисты!

Хочу отметить, что на данный момент ценовое давление в экономике сохраняется. При этом инфляция формируется в пределах нашего прогноза **10,5-12,5%** по итогам года. У нас сохраняется устойчивый внутренний спрос, фискальное стимулирование, потребительское кредитование, повышенные инфляционные ожидания, также проводятся тарифная реформа и реформа в налогово-бюджетной политике.

Это значит, что нам необходимо поддерживать текущий уровень жесткости денежно-кредитной политики более длительное время. С высокой вероятностью базовая ставка будет оставаться на текущем уровне до конца 2025 года. При этом мы будем отслеживать внутренние и внешние макроэкономические факторы.

Как я уже отмечал в рамках предыдущих решений, помимо прямых инструментов нами продолжается реализация дополнительных мер в рамках денежно-кредитной и макропруденциальной политик. Мы активно работаем над инициативой по ужесточению **минимальных резервных требований** для банков. Принято решение о внедрении **контрциклического буфера капитала по кредитам для физлиц**.

Также мы приступили к совершенствованию дополнительных инструментов, таких как **коэффициент долговой нагрузки и коэффициент долга к доходу**. Эти меры направлены на стабилизацию ситуации в

потребительском кредитовании. Мы также взаимодействуем с Агентством финансового регулирования, которое также планирует реализацию ряда мер **микроруденциального характера**.

Отдельно хочу остановиться на законодательных изменениях. 30 июня Главой государства подписан Закон по вопросам развития финансового рынка, защиты прав потребителей финансовых услуг.

В рамках Закона по инициативе АРРФР вводится так называемый период «охлаждения» для беззалоговых займов, когда средства по кредиту выдаются через 24 часа после одобрения. Это дает человеку время, чтобы трезво оценить необходимость займа и убедиться, что он принимает решение осознанно, и таким образом избежать давления со стороны мошенников, использующих инструменты так называемой социальной инженерии .

Также закон ужесточает получение населением кредитов, одновременно усиливает защиту потребителей, вводя обязательное личное присутствие при получении беззалоговых потребительских кредитов, непосредственное согласие молодых и пожилых при получении потребительских займов. Мы надеемся, что эти меры в совокупности смогут стабилизировать темпы роста закредитованности.

Продолжается **активное взаимодействие** с **Правительством** в части перехода к сбалансированной фискальной политике, актуализации Комплекса мер по

контролю инфляции. Правительством анонсировано изменение поэтапности сроков проведения тарифной реформы. Это было озвучено недавно, часть реформ будет перенесена на более поздние сроки.

Так, тарифы не будут повышаться в 4 квартале т.г, а темпы повышения стоимости отдельных услуг будут снижены. Общий вклад коммунальных услуг в инфляцию в 2025 году снизится на 0,5 п.п. и составит 0,82 п.п. (изначально планировалось 1,32 п.п.). Надеемся, что эти решительные меры Правительства будут способствовать снижению финансовой нагрузки и ценового давления в экономике.

Мы продолжим внимательно следить за тенденциями во внешнем и внутреннем секторах. На следующем заседании, которое является опорным, будет проведен полноценный прогноз социально-экономического развития. Мы также посмотрим на достаточность и эффективность действующих антиинфляционных мер. При необходимости уровень жесткости денежно-кредитной политики может быть увеличен.

* * *

Уважаемые журналисты!

В целом ситуация в экономике стабильная и положительная. Мы видим высокие темпы роста ВВП, а также инвестиций в основной капитал. Вопросом, требующим внимания, является рост реальных доходов населения. Высокий рост ВВП еще не до конца отразился на благосостоянии людей. Номинальные доходы растут, но из-за

того, что инфляция растет вместе с ними, это препятствует сохранению трудовых доходов.

В этой связи Национальный Банк поддерживает базовую ставку на уровне, который позволит снизить рост цен и повысить реальные доходы населения. В целом все меры в рамках денежно-кредитной и макропруденциальной политик нацелены на борьбу с инфляцией и защиту интересов населения.

Низкая инфляция помимо своего эффекта на доходы населения является безусловным фактором и ключевым условием для устойчивого экономического роста, формирования стабильного бизнес-климата и инвестиционной среды.

Мы уверены, что совместными усилиями нам удастся стабилизировать инфляцию в среднесрочной перспективе.

Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы