

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
29 августа 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%.

Сегодняшнее решение основывается на результатах прогнозного раунда, в ходе которого мы полностью обновили прогнозы по инфляции и экономическому росту, а также провели комплексную оценку текущих макроэкономических тенденций, актуальных данных и баланса рисков.

Инфляционное давление в экономике сохраняется. Краткосрочные **инфляционные ожидания** остаются крайне волатильными. **Показатели устойчивой инфляции** несколько **снизились**, однако все еще остаются высокими.

Экономика растет высокими темпами. Однако **спрос** все еще **опережает возможности предложения**, что оказывает давление на цены. Одним из дополнительных **источников роста потребления** является **активное потребительское кредитование**.

Внешняя экономическая конъюнктура остается **неопределенной** на фоне растущих торговых ограничений и геополитической напряженности. Продолжается рост мировых цен на продовольствие. В результате вышеперечисленные факторы в совокупности привели к росту цен.

Для нас главной задачей остается стабилизация инфляционных ожиданий и снижение инфляции. Для этого Национальный Банк **будет поддерживать умеренную жесткость денежно-кредитных условий длительное время.**

Следует отметить, что наряду с процентной политикой, важную роль будут играть **дополнительные меры обеспечения ценовой стабильности.**

Теперь подробнее о факторах принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

По итогам июля **годовая инфляция** сохранилась на уровне **11,8%**. Заметное снижение демонстрирует сервисная инфляция. В июле она составила **14,9%** после пика в 16,1%. Этому способствовала как стабилизация роста регулируемых цен на ЖКУ, так и замедление инфляции рыночных услуг. В прошлый раз мы отмечали, что консультируемся с Правительством касательно темпов и сроков реализации тарифной реформы. Соответствующее решение было принято Правительством и результаты не заставили себя

долго ждать. Мы видим, что вклад услуг в инфляцию начал снижаться.

Продовольственная инфляция продолжает рост, сложившись на уровне **11,2%**. Причина – удорожание продукции сельского хозяйства с последующим влиянием на издержки производства в других отраслях. Также рост оптовых цен на продовольствие вследствие повышения стоимости импорта. Рост цен на **непродовольственные товары** составил **9,5%**.

Месячная инфляция в июле снизилась до уровня 0,7%, однако остается выше среднегодовых значений. За предыдущие 10 лет июльская инфляция у нас была 0,4. Также несколько снизились показатели **базовой** и **сезонно очищенной инфляции**. Это позитивный фактор. Несмотря на это, в условиях сохраняющегося проинфляционного давления показатели все еще заметно превышают среднесрочный таргет.

Инфляционные ожидания населения на год повысились до **14,2%** с 12,6% в июне, оставаясь волатильными на фоне высокого уровня неопределенности. Долгосрочные ожидания населения по росту цен также подросли.

Профессиональные участники более сдержанны в оценках, однако и их ожидания продолжают смещаться вверх – медианная оценка инфляции на 2025 год выросла до 11,3%, на 2026 год – до 9,5%.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Экономическая активность на подъеме. По предварительным данным **рост ВВП** за январь–июль т.г. ускорился до **6,3%** в годовом выражении. Он поддерживается расширением инвестиций в несырьевых отраслях, устойчивым потреблением и восстановлением нефтяного сектора.

Наиболее высокий рост зафиксирован в **транспорте и складировании** (22,5%), а также в **строительстве** (18,5%). Также заметно растет активность в **горнодобывающей** (8,5%), **обрабатывающей** (6,1%) промышленности и **торговле** (8,6%).

Тем не менее, производственные возможности экономики пока не успевают за ростом внутреннего спроса. **Разрыв между спросом и предложением** сохраняется, **усиливая инфляционное давление.**

Потребительская активность возрастает. С апреля т.г. мы продолжаем наблюдать расширение розничного товарооборота, **6,6%** г/г в июле, после некоторой стабилизации в предыдущие месяцы.

Дополнительным подтверждением роста потребительской активности выступает **усиление спроса на крупные покупки**, в частности, на автомобили, которое поддерживается дилерскими предложениями с льготным кредитованием. Высокая активность также наблюдается в сегменте сделок с жильем.

В условиях **сокращения реальных доходов** населения, **отсутствия роста реальных заработных плат** основным источником спроса является активное **потребительское кредитование**. Немаловажную роль продолжают играть популярность рассрочек, маркетинговые акции и высокие инфляционные ожидания.

Инвестиционная активность также **остаётся высокой** – рост за январь-июль т.г. составил 16,1%. Это происходит на фоне активизации как государственных, так и частных инвестиций. Вместе с тем мы видим с начала года рост доли бюджетных средств в общих инвестициях. Он составил 22,4%, что значительно выше показателей прошлого года.

ТРЕТЬЕ. ФАКТОРЫ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ.

Внешнее инфляционное давление все еще **присутствует**. Основным его источником выступает рост цен на мировых продовольственных рынках.

По данным ФАО, в июле индекс цен на продовольствие поднялся до 130,1 пунктов, продолжая восходящий тренд с начала года. Цены на мясо и растительные масла остаются на исторически высоких уровнях. Это нивелирует снижение цен на зерно и сахар.

Что касается нашего крупного экономического партнера, **России**, инфляционное давление там несколько снизилось, инфляция составила **8,8%**. На этом фоне **Банк России** в июле снизил ключевую ставку до 18%, но при этом отметил

необходимость сохранения достаточной жесткости в течение длительного времени, чтобы обеспечить возвращение инфляции к их таргету.

Несмотря на замедление роста цен в России, для Казахстана **внешнее инфляционное давление** все еще **сохраняется**, в том числе ввиду крепкого курса рубля по отношению к тенге.

В развитых странах инфляция приближается к таргетам. В **ЕС** она замедлилась до 2,4%, в **США** – до 2,7%. При этом политика регуляторов продолжает быть осторожной на фоне торговой неопределенности и геополитических рисков.

ЕЦБ подчеркивает факт достижения таргета и выражает уверенность в обеспечении стабилизации инфляции вблизи цели в среднесрочной перспективе. Риторика **ФРС** несколько смягчилась. Однако внешние монетарные условия, по сравнению с прошлым прогнозным раундом в мае, немного ухудшились на фоне ожидания более медленного темпа снижения ставки. Этому способствует инфляция, которая находится выше таргета ФРС, риски, связанные с торговой политикой США и ответными мерами других стран, а также рост заработных плат, опережающий инфляцию.

Ситуация на рынке нефти остается волатильной. Цены находятся под давлением из-за возможного снижения спроса на энергоносители на фоне торговых ограничений и

возможного снижения экономического роста, а также ожиданий по увеличению добычи странами ОПЕК+.

С учетом текущих условий в нашем базовом сценарии **цена нефти марки Brent** сохранена на уровне **60 долларов за баррель**

* * *

Далее о самих прогнозах.

Прогноз инфляции на текущий год уточнен. В **2025** году мы ожидаем **инфляцию** в диапазоне **11-12,5%**. Прогнозы на последующие годы не изменились. В **2026** году рост цен составит **9,5-11,5%**. В **2027** году инфляция будет снижаться до уровня **5,5-7,5%**.

При этом **устойчивая компонента инфляции** – то есть инфляция за вычетом регулируемых цен, ГСМ и других волатильных факторов – **приблизится к цели в 5% уже к концу прогнозного горизонта, то есть к концу 2027 года.**

Риски прогноза инфляции связаны с дальнейшим усилением давления со стороны внутреннего спроса, незаякорением инфляционных ожиданий, ускорением внешней инфляции. Кроме того, фактором неопределённости выступают темпы и период проведения реформы регулируемых цен, в частности, ГСМ, а также возможное косвенное влияние на инфляционные ожидания и устойчивую часть инфляции.

Прогноз роста ВВП на **2025** год пересмотрен в сторону повышения к диапазону **5,5-6,5%** ввиду складывающихся

высоких темпов инвестиционной активности и устойчивого потребительского спроса. Прогнозы на последующие годы не претерпели изменений. В **2026** году - **4-5%**. В **2027** году мы ожидаем, что темпы роста экономики будут стремиться к равновесному уровню.

Риски прогноза ВВП связаны с поддержанием фискальной дисциплины, включая реализацию планов по снижению изъятий из Национального фонда, возможным усилением внутреннего спроса, а также снижением цен на ключевые экспортные позиции.

* * *

Уважаемые журналисты!

Подводя итоги отмечу, что **проинфляционное давление в экономике все еще сохраняется** и борьба с инфляцией продолжается. **Дальнейшие решения по денежно-кредитной политике** будут зависеть от соответствия фактической инфляции прогнозной траектории, а также изменений в балансе рисков.

При отсутствии значимого замедления темпов инфляции в ближайшие месяцы Комитет намерен ужесточать складывающиеся денежно-кредитные условия, для того, чтобы вернуть инфляцию к траектории по направлению к цели в 5%. Таким образом, повышение базовой ставки на ближайших заседаниях не исключается.

Помимо основной политики мы продолжаем активную реализацию ряда **дополнительных мер**. В рамках повышения эффективности денежно-кредитной политики мы недавно завершили инициативу по ужесточению **минимальных резервных требований** для банков. Соответствующее постановление правления принято, оно вступит в силу со 2 сентября текущего года. Это значит, что мы получим возможность лучше связывать избыточную ликвидность, сможем ограничить рост денежной массы и, таким образом окажем значимое дезинфляционное воздействие. В ближайшее время нами будут приняты дополнительные практические меры в части операций на денежном рынке, которые будут направлены на улучшение передачи сигналов денежно-кредитной политики. Помимо установления самой политики, необходимо, чтобы инструменты реализации ДКП также были максимально эффективными. В этой связи предпримем ряд технических практических шагов в ближайшее время.

Проводится работа в части **макро- и микропруденциальных инициатив**. Принято решение о введении **контрциклического буфера капитала** по кредитам физлиц. Совместно с Агентством финансового регулирования ведется работа по **улучшению дополнительных инструментов**, таких как **коэффициент долговой нагрузки** и **соотношение долга к доходу**. Это обеспечит снижение перегрева в сегменте потребительского кредитования.

Агентством также планируется ввести **меры для более строгой оценки заемщиков**, особенно тех, у кого уже есть просрочки по кредитам. Это в совокупности также будет снижать перегрев в потребительском кредитовании.

Продолжается взаимодействие с Правительством в части перехода к более **сбалансированной фискальной политике**. Мы также актуализировали **Комплекс мер по контролю и снижению уровня инфляции** совместно с Правительством. Документ включает мероприятия по наращиванию производства, развитию логистики и хранения, повышению прозрачности ценообразования, контролю надбавок, антимонопольному и внешнеторговому регулированию, а также по нашей части – по монетарной политике.

* * *

Уважаемые журналисты!

Высокие темпы роста экономики до конца не показали свой эффект в росте доходов населения, и основным сдерживающим фактором является инфляция. То есть номинальные доходы растут, вместе с тем инфляция нивелирует положительный эффект.

Поэтому Национальный Банк удерживает базовую ставку на том уровне, который обеспечивает снижение инфляции. Наша работа имеет своей целью обеспечить низкий и стабильный рост цен, сохранить ценность трудовых доходов и сбережений наших граждан.

Высокая инфляция – это зло, которое больше всего бьет по незащищенным слоям населения. В этом случае высокая ставка и определенная жесткая денежно-кредитная политика – не самоцель, а инструмент сдерживания инфляции, таким образом, повышения благосостояния населения. Что касается экономики, стабильно низкая инфляционная среда – это один из основных элементов для благоприятного инвестиционного климата и бизнес среды.

Мы уверены, что благодаря скоординированным усилиям с Правительством, Агентством и другими госорганами нам удастся добиться ценовой стабильности и достичь установленного таргета в среднесрочной перспективе.

Спасибо за внимание!