

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
10 октября 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 повысить базовую ставку на **150 базисных пунктов, до 18%**.

Решение принято с учетом текущей динамики инфляции, ее факторов и баланса рисков.

Инфляционный фон ухудшился. В августе и сентябре годовая инфляция заметно ускорилась, достигнув 12,9%. Ускорение наблюдается по всем компонентам, указывая на то, что давление на цены исходит одновременно от разных источников, как внутренних, так и внешних. Основной вклад в рост инфляции продолжают вносить удорожание продовольствия и платных услуг. Месячная инфляция и ее устойчивая часть также заметно ускорились. Инфляционные ожидания, в свою очередь, сохраняются повышенными.

Экономика за 8 месяцев т.г. выросла на 6,5%, что является рекордным значением за 14 лет. Устойчивый спрос

поддерживается фискальным и квазифискальным вливаниями, что приводит к большому разрыву между спросом и предложением, усиливая давление на цены.

Мировые цены на продовольствие продолжают расти, усиливая импортную составляющую инфляции.

Существенное ускорение инфляции, повышенные инфляционные ожидания и ослабление обменного курса привели к заметному смягчению совокупных денежно-кредитных условий. Так, реальная базовая ставка, то есть ставка за вычетом инфляции, в сентябре снизилась до 3,5%, что уже не соответствовало умеренной жесткости политики.

Все это потребовало от нас значимого повышения базовой ставки, чтобы вернуть умеренную жесткость денежно-кредитных условий и предотвратить бесконтрольный рост инфляции. Мы последовательны в своих действиях и, как отмечали при объявлении решения в августе, при отсутствии значимого замедления темпов инфляции будем ужесточать политику. Для снижения инфляции мы реализуем этот принцип в настоящее время.

Последнее на этот год решение по базовой ставке будет принято в ноябре с учетом обновленных прогнозов инфляции и других макроэкономических показателей.

Национальный Банк продолжит внимательно оценивать баланс проинфляционных и дезинфляционных факторов, динамику и траекторию замедления инфляции. В случае, если текущий уровень жесткости окажется недостаточным для

стабилизации инфляции, будет рассмотрена целесообразность дополнительного ужесточения.

Теперь перейду к факторам принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

В сентябре годовая инфляция достигла **12,9%** и складывается выше наших прогнозов. Ключевыми драйверами роста остаются продовольствие и платные услуги. После некоторого замедления в июле **сервисная инфляция** вновь ускорилась до **15,3%** в августе и сохранилась на этом уровне в сентябре. Растет стоимость как регулируемых (30,4% г/г), так и рыночных услуг (13,4% г/г). **Продовольственная инфляция** достигла **12,7%** против 11,2% в июле и 11,7% в августе в условиях высоких мировых цен на продукты питания и роста издержек производства. **Непродовольственная инфляция** ускорилась до **10,8%** (9,5% в июле и 9,7% в августе), чему способствуют рост цен на ГСМ и устойчивый спрос со стороны экономики. В частности, рост ГСМ в сентябре составил 11,9% (г/г).

Месячная инфляция в сентябре ускорилась до 1,1% (0,7% в июле и 1,0% в августе). Показатели **базовой** и **сезонно очищенной инфляции** также заметно выросли, указывая на усиление проинфляционного давления в экономике.

Инфляционные ожидания населения на год вперед составили **13,2%**. Они остаются волатильными, а в ответах

респондентов сохраняется высокий уровень неопределенности. Долгосрочные ожидания населения по росту цен находятся на уровне 14%.

Прогнозы **профессиональных участников** рынка по росту цен выросли на 2025 год с 11,3% до 12%, а на 2026 год с 9,5% до 10%.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Экономика Казахстана продолжает расти быстрыми темпами. **Рост ВВП** за восемь месяцев 2025 года достиг **6,5%** г/г. Наибольший рост наблюдается в отраслях транспорта, строительства, торговли, а также в горнодобывающей и обрабатывающей промышленности.

Спрос населения на товары и услуги остается устойчивым. В условиях снижения реальных доходов расширение спроса происходит за счет потребительского кредитования и возможного использования накопленных сбережений.

Темпы роста розничной торговли ускорились, основной вклад вносит покупка непродовольственных товаров. В условиях реализации государственных жилищных программ увеличился спрос на жилье и, как следствие, на сопутствующие товары, такие как мебель, бытовая техника и так далее. Это создает дополнительное давление на цены.

Инвестиционная активность остается достаточно высокой – рост за январь-август составил 14,3% (г/г). Доля

бюджетных средств в инвестициях достигла 23% от общего объема. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года их объем увеличился на 42,6%.

Индекс деловой активности (ИДА) остается в положительной зоне с марта 2024 года и отражает оптимизм предприятий в отношении деловой среды.

Таким образом, тенденции внутри экономики свидетельствуют о сохранении давления на цены, что находит отражение в текущей динамике инфляции.

ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

Уровень неопределенности в мире остается повышенным на фоне торговой политики США и геополитических рисков, а также торговых ограничений. Мировые цены на продовольствие также находятся на повышенных уровнях.

Индекс продовольственных цен ФАО складывается на 3,4% выше уровня сентября прошлого года. Индекс цен на мясо и растительные масла находятся на рекордных значениях за последние годы. Рост индекса ФАО в целом сдерживается снижением цен на зерновые, молочную продукцию и сахар.

В условиях высокой неопределенности в отношении перспектив мировой экономики, политика ведущих центральных банков остается осторожной.

В августе инфляция в **ЕС** осталась на уровне **2,4%** **ЕЦБ** ведет политику, основанную на поступающих данных.

Регулятор отмечает, что перспективы инфляции сейчас менее предсказуемы, чем обычно, что связано с нестабильностью мировой торговой политики.

ФРС также осторожен в своих действиях. Инфляция в **США** ускорилась до **2,9%** в августе и остается повышенной в сравнении с таргетом. Риски для занятости усилились. В этих условиях **ФРС** намерен принимать решения, исходя из тщательной оценки поступающих данных, изменяющихся перспектив и баланса рисков.

В **России** ситуация с инфляцией постепенно стабилизируется. В августе инфляция снизилась до **8,1%**. На этом фоне **Банк России** в сентябре снизил ключевую ставку до **17%** и отметил, что продолжит поддерживать такую жесткость денежно-кредитных условий, которая необходима для возвращения инфляции к цели уже в 2026 году.

Из-за геополитических рисков **цены на нефть** складываются несколько выше, чем заложено в базовом сценарии.

* * *

Уважаемые журналисты!

Показатели инфляции за последние месяцы сигнализируют об усилении инфляционного давления. Инфляция находится выше прогнозов, отклонилась от траектории устойчивого снижения к цели на пути к таргету. Ускорение инфляции вкупе с ослаблением курса тенге существенно смягчили денежно-кредитные условия. Все это

потребовало от нас значимого повышения базовой ставки, чтобы вернуть необходимую умеренную жесткость денежно-кредитных условий и, самое главное, предотвратить рост инфляции.

Последнее на этот год решение будет принято в ноябре с учетом обновленных прогнозов инфляции и других макроэкономических показателей.

Национальный Банк продолжит внимательно оценивать баланс проинфляционных и дезинфляционных факторов, динамику и траекторию замедления инфляции. В случае, если текущий уровень жесткости окажется недостаточным для стабилизации инфляции, нами будет рассмотрена необходимость и целесообразность дополнительного ужесточения.

Ценовое давление сохраняется в результате устойчивого внутреннего спроса, поддерживаемого фискальной экспансией, потребительским кредитованием, повышенными инфляционными ожиданиями, продолжающимся ростом тарифов и реформами. Сохраняется неопределенность во внешнем секторе. Мировые цены на продовольствие высоки.

Инфляция сейчас является наиболее актуальной повесткой государственной политики. В условиях быстро растущей экономики ускорение инфляции обесценивает реальные доходы населения. Реальные доходы, к сожалению, показывают снижение, реальные зарплаты стабилизировались. В июле наблюдалось максимальное за

последние 2,5 года сокращение реальных доходов. Безусловно, это на фоне высокой инфляции.

Поэтому комплексная работа по снижению инфляции является задачей номер один для Национального Банка и Правительства. Мы продолжим **активное взаимодействие с Правительством** в части корректировки параметров тарифной политики в рамках работы по обновлению **Комплекса мер** по контролю и снижению уровня инфляции.

Мы, со своей стороны, продолжим реализовывать дополнительные меры в рамках денежно-кредитной и макропруденциальной политик.

1. **Повышение МРТ** согласно трехэтапного плана повышения до сентября 2026 года. Это усилит антиинфляционные меры, сократив печатание денег для выплаты вознаграждений по инструментам ДКП и снизит избыточную денежную массу в экономике.

2. **Зеркалирование операций по золоту.** В рамках этой меры за 9 месяцев т.г. изъято 2,3 трлн тенге. До конца года планируется изъять дополнительно 1,4 трлн тенге. Это снизит эмиссионный/инфляционный эффект и не допустит новой ликвидности.

3. Ведется активная работа по **охлаждению рынка потребительского кредитования.** Был введен секторальный контрциклический буфер капитала в отношении займов физлиц. Так, с 1 апреля 2026 года банки будут поддерживать дополнительный буфер капитала в размере 2% от риск-

взвешенных активов портфеля физлиц, что по текущим данным оценивается в 463,5 млрд тенге.

Также совместно с Агентством был снижен уровень ГЭСВ, в частности, по потребительским кредитам с 56% до 46%.

В части коэффициента долговой нагрузки ужесточены подходы по валидации дохода заемщика на предмет отсутствия завышения дохода за счет: дублирования источника дохода, пополнения дебетовой карты, депозитов и т.д..

Кроме того, по инициативе Национального Банка и АРРФР с 1 января 2026 года будет введено дифференцированное налогообложение в отношении розничного кредитования. Так, КПН по доходам от розничного кредитования и прочим видам доходов банков составит 25% (по кредитованию бизнеса составит 20%).

Национальный Банк совместно с Агентством по регулированию и развитию финансового рынка продолжит реализацию уже принятых мер, а также выработает ряд других, направленных на снижение темпов потребительского кредитования, и снижение инфляции в целом.

Будет проработан вопрос дальнейшего повышения секторального контрциклического буфера капитала в отношении займов физлиц. В рамках совершенствования методологии будет проведена ревизия критериев доходов, используемых в расчете коэффициента долговой нагрузки (КДН). Кроме того, для ограничения роста совокупной

долговой нагрузки населения будет активирован новый макропруденциальный инструмент – коэффициент долга к доходу (КДД).

Совместно с Правительством и Агентством будут выработаны подходы по регулированию сектора BNPL, то есть так называемых рассрочек.

Все перечисленные меры, безусловно, будут помогать бороться с инфляцией, однако главным инструментом денежно-кредитной политики остается базовая ставка, и именно ее уровень определяет денежно-кредитные условия. Поэтому мы сегодня повысили базовую ставку до уровня, который возвращает умеренную жесткость денежно-кредитной политики.

Национальный Банк примет все меры в рамках денежно-кредитной политики для снижения инфляции. Низкая и стабильная инфляция – наш главный вклад в создание деловой среды, повышение благосостояния населения и обеспечение роста экономики нашей страны.

Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы.