

*Тезисы Председателя НБ  
на заседание Правительства  
по вопросам проекта Программы  
совместных действий Пр., НБ и АРРФР по  
макроэкономической стабилизации и  
повышению благосостояния населения на  
2026-2028 годы 19.11.2025г., 09.00ч.*

**Уважаемый Олжас Абаевич!**

**Уважаемые коллеги!**

В своем Послании народу Казахстана Глава государства отметил, что в текущих условиях **снижение инфляции** и повышение благосостояния населения является **ключевой задачей** и требует приоритетного внимания.

В октябре годовая инфляция составила **12,6%**. Рост цен на продовольственные товары составил **13,5%**, непродовольственные товары – **11,0%**, платные услуги – **12,9%**.

Усиление ценового давления формируется совокупным воздействием **внутренних** и **внешних** факторов. К **внутренним** факторам относятся сохранение **устойчивого спроса** в условиях **фискального, квазифискального стимулирования, потребительского кредитования, повышения тарифов на коммунальные услуги, роста цен на ГСМ.**

К **внешним** факторам относятся рост мировых цен на **продовольствие**, высокая инфляция и укрепление валюты в сопредельной **России**, а также сохраняющаяся **неопределенность**, вызванная **торговыми ограничениями** в мире.

В этих условиях Национальный Банк **10 октября текущего года** в целях восстановления макроэкономического баланса повысил базовую ставку **до 18%**, а также принял ряд дополнительных мер.

В рамках Программы совместных действий Правительства, НБ и АРРФР по макроэкономической стабилизации и повышению благосостояния населения на 2026-2028 годы Национальный Банк будет принимать меры по следующим направлениям:

**1. Проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики.** Денежно-кредитная политика будет направлена на снижение и стабилизацию инфляции, инфляционных ожиданий, а также укрепления доверия к тенге.

Решения по базовой ставке будут приниматься на основе всестороннего анализа баланса рисков, внешней конъюнктуры и внутреннего спроса, занятости и других экономических факторов.

В целях повышения эффективности денежно-кредитной политики продолжится реализация дополнительных мер по связыванию и изъятию избыточной ликвидности, а также по укреплению монетарной нейтральности:

1) С сентября текущего года вступили в силу обновленные нормативы **минимальных резервных требований**. По итогам **первого этапа** профицит ликвидности сократился с **7,7 до 5,8 трлн тенге**. Вместе с тем объем резервов банков вырос с **0,8 до 2,6 трлн тенге**. **На втором этапе** общий

объем изъятой ликвидности достигнет **3,5 трлн тенге, на третьем – 3,9 трлн тенге.**

2) Для повышения эффективности операционного ориентира денежного рынка (TONIA) будет расширена **программа выпусков краткосрочных нот в 3 раза, до 1,5 трлн тенге.**

3) С начала 2025 года введен механизм **зеркалирования валютных операций**, позволяющий компенсировать эмиссионный эффект от покупок золота и валютных поступлений. За десять месяцев 2025 года изъято **2,7 трлн тенге.** До конца года планируется дополнительно изъять около **1 трлн тенге.**

В рамках программы дополнительно к стандартному объему зеркалирования будет **рассмотрен вопрос стерилизации в течение 2026-2027 гг. эмиссии 2024-го года.**

Увеличение объемов операций по зеркалированию также будет способствовать повышению предложения иностранной валюты и укреплению сбалансированности валютного рынка.

**2.** Политика Национального Банка в области валютной политики останется **неизменной**: валютный курс на внутреннем рынке будет формироваться в условиях **свободного курсообразования** под воздействием фундаментальных факторов, соотношения спроса и предложения валюты.

Вместе с тем Национальный Банк готов жестко и оперативно реагировать и осуществлять валютные интервенции для предотвращения дестабилизирующих, спекулятивных

колебаний национальной валюты и недопущения рисков финансовой стабильности.

При этом мы будем сохранять постоянную координацию с Правительством по валютным операциям субъектов квазигосударственного сектора в целях снижения их влияния на валютный рынок.

**3.** В целях развития внутреннего рынка государственных ценных бумаг создается **офис управления государственным долгом** (Debt Management Office). Он будет выполнять стратегические функции по усовершенствованию политики управления долгом и операционные задачи по сбору информации, анализу долговой устойчивости и подготовке решений.

Эффективное управление государственным долгом способствует развитию рынка государственных ценных бумаг и формированию достоверной кривой доходности. Это, в свою очередь, усиливает трансмиссионный механизм денежно-кредитной политики.

**4.** В финансовом секторе будет реализован комплекс мер микро- и макропруденциального характера для снижения рисков в сегменте потребительского кредитования, повышения доверия к банковской системе и обеспечения доступности займов для МСБ. Ключевые направления включают:

**1)** активация **секторального контрциклического буфера капитала**. К **1 апреля 2026 года** банки сформируют **дополнительный буфер капитала** в размере **2%** от риск-

взвешенных активов по портфелю физических лиц. По текущим оценкам это составляет **около полутриллиона тенге**.

Национальный Банк продолжит постоянный мониторинг динамики розничного кредитования и при необходимости внесет решения по корректировке размера буфера на рассмотрение Совета по финансовой стабильности.

**2) активация коэффициента долга к доходу заемщика (КДД);**

Коэффициент долга к доходу – это макропруденциальный инструмент, широко используемый в международной практике для оценки платежеспособности заемщиков и ограничения их общей задолженности.

Будут проведены расчеты конкретных значений данного коэффициента. По итогам данной работы планируется **активировать** этот инструмент в течении **1-го полугодия 2026 года**.

**3) ужесточение требований к долговой нагрузке заемщика (КДН).**

Текущее значение КДН составляет **0,5**.

Национальным Банком будет рассмотрена **необходимость** уменьшения предельного уровня КДН, а также **изменения состава доходов**, принимаемых в расчет.

**4) поэтапное снижение годовой эффективной ставки (ГЭСВ)** для снижения маржинальности необеспеченных кредитов и ограничения несбалансированного роста потребительского кредитования.

В связи с ростом стоимости денег временно будет сохранено предельное значение ГЭСВ по ипотечным жилищным займам на уровне **25% до 1 июля 2026 года**. Это позволит обеспечить баланс между доступностью ипотечных кредитов для населения и поддержанием устойчивости банковского сектора.

Вместе с тем будет рассмотрена возможность привязки предельной ГЭСВ по ипотеке к **LTV с 1 июля 2026 года**. Данный подход будет учитывать **уровень обеспеченности кредита** и фактические **рыночные условия**, что является более взвешенным и экономически обоснованным решением.

**5)** Для снижения проинфляционного эффекта от рассрочек будут разработаны подходы по регулированию рынка рассрочек и услуг «покупай сейчас – плати потом» (BNPL).

**6)** Будут приняты меры по вовлечению средств банков второго уровня в финансирование экономики. Совместно с АО «НУХ «Байтерек» и Агентством будут прорабатываться механизмы вовлечения ликвидности банков второго уровня в кредитование бизнеса.

Национальный Банк рассматривает возможность инвестирования активов Единого накопительного пенсионного фонда исключительно на рыночных условиях.

**5.** Отдельный акцент в Программе сделан на повышении социально-экономической отдачи бюджетных расходов, **масштабировании цифрового тенге**, в том числе в рамках **республиканского и местных бюджетов**, а также бюджетов

государственных **холдингов**.

Инфраструктура **цифрового тенге** также станет основой для модернизации системы **социальных выплат** и развития механизма «социального кошелька», обеспечивая адресность, автоматизацию и прозрачность распределения государственных средств.

**6.** Отдельное внимание будет уделено **МФЦА** в качестве **площадки привлечения иностранных инвестиций**. Для эффективного использования его потенциала важно не только создать благоприятный инвестиционный режим, но и **увеличить объем долгосрочных (прямых и портфельных) иностранных инвестиций** в приоритетные отрасли экономики.

В этих целях будет создана **единая площадка по развитию национального финансового рынка** с участием Национального Банка, Агентства и МФЦА.

### **Уважаемые коллеги!**

Качество экономического роста является важным условием обеспечения ценовой стабильности.

Национальный Банк поддерживает курс Правительства на **бюджетную консолидацию** и соблюдение бюджетных правил, **включая лимиты трансфертов** и параметры **общего и нефтегазового дефицитов**.

Сбалансированное сочетание **монетарных инструментов, немонетарных мер и структурных реформ** создает основу для **устойчивого снижения инфляции**,

обеспечения **долгосрочного экономического роста** и  
повышения **благосостояния граждан**.

**Благодарю за внимание!**