



ПРЕСС-РЕЛИЗ

О сохранении базовой ставки на уровне 18,0%

г. Астана

28 ноября 2025 г.

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение сохранить базовую ставку на уровне 18,0% годовых с коридором +/- 1 п.п. Текущее решение опирается на результаты прогнозного раунда, обновленные оценки основных макроэкономических показателей и баланса рисков инфляции.

Годовая инфляция в октябре составила 12,6% (в сентябре – 12,9%). Рост цен на продовольственные товары продолжил ускоряться до 13,5% (12,7%), на непродовольственные – до 11% (10,8%). Рост цен в услугах замедлился до 12,9% (15,3%) вследствие административного снижения цен на регулируемые жилищно-коммунальные услуги. Повышенная инфляционная динамика формируется в условиях устойчивого спроса, системно превышающего возможности предложения. Дополнительное влияние оказывает продолжающееся распространение вторичных эффектов тарифной реформы и либерализации рынка ГСМ на цены и инфляционные ожидания.

Основной вклад в инфляцию по-прежнему вносит продовольственная компонента на фоне сохраняющихся дисбалансов на отдельных товарных рынках, устойчивого спроса, удорожания импорта и роста издержек. Вклад сервисной инфляции снизился, однако остается значимым несмотря на замедление темпов роста цен. В непродовольственной инфляции отмечается ускорение роста цен на топливо и фармацевтическую продукцию.

Месячная инфляция в октябре существенно замедлилась до 0,5%, однако базовая инфляция остается высокой - на уровне 1%, что в пересчете на год соответствует 12,2%. Кроме того, около 80% товаров и услуг в потребительской корзине дорожают темпами выше таргета 5%. Все это указывает на устойчивость и широкий охват ценового давления. Данная проинфляционная динамика усиливается под влиянием фискального и нарастающего квазифискального стимулирования, а также повышенного потребительского спроса.

Инфляционные ожидания населения в октябре выросли до 13,6% против 13,2% в сентябре. Краткосрочные ожидания остаются волатильными и сопровождаются высокой неопределенностью. Долгосрочные ожидания повысились до 14,3% (ранее - 14%). Повышенные инфляционные ожидания ограничивают темпы дезинфляции и усиливают чувствительность цен к изменениям издержек и спроса.

Внешнее инфляционное давление сохраняется. Мировые цены на продовольствие находятся на высоком уровне. В России инфляция, несмотря на замедление, существенно превышает цель в 4%. На этом фоне регулятор сохраняет жесткую риторику и сигнализирует о необходимости поддержания сдерживающих денежно-кредитных условий. В свою очередь ФРС в условиях повышенной неопределенности сохраняет осторожный подход, отмечая умеренные темпы роста экономики, охлаждение рынка труда и рост инфляции, которая остается выше цели. Риторика ЕЦБ также остается сдержанной. Регулятор в очередной раз сохранил ставку. В дальнейшем ожидается более медленный темп смягчения политики.

В рамках обновления прогнозов при принятии опорного решения **цена на нефть** марки Brent в базовом сценарии сохранена на уровне **60 долл. США** за баррель в среднем до конца прогнозного периода.

Прогноз инфляции на 2025 и 2026 годы пересмотрен. В 2025 году инфляция ожидается в пределах **12,0-13,0%**, в 2026 году – **9,5-12,5%**. По итогам 2027 года ожидается ее замедление до **5,5-7,5%**. Корректировка прогноза обусловлена существенным превышением фактических значений инфляции над прогнозными в текущем году и повышенной динамикой инфляционных ожиданий. Вместе с тем, она также учитывает более прогнозируемый рост регулируемых цен в рамках пересмотра темпов реформы по схеме «инфляция + 5%» в 2026–2027 годах.

Расширение диапазона прогнозов в 2026 году отражает возросшую неопределенность в оценках, связанную с реализацией налоговой реформы и реакцией совокупного спроса, существенным ростом финансирования со стороны квазибюджетного сектора и его стимулирующим воздействием на экономику.

Дезинфляционное влияние на прогнозном горизонте будет обеспечиваться умеренно жесткой денежно-кредитной политикой, налогово-бюджетной консолидацией, а также мерами, предпринимаемыми в рамках Программы совместных действий. Проинфляционное влияние будут оказывать дальнейшая либерализация рынка ГСМ и усиление давления со стороны внутреннего спроса ввиду квазифискального стимулирования.

Риски прогноза связаны с усилением дисбалансов между внутренним спросом и отстающим предложением, ускорением внешней инфляции и инфляционных ожиданий, а также вторичными эффектами от повышения регулируемых цен, ГСМ и НДС. Ключевой фактор неопределенности представляет растущее влияние финансирования экономики со стороны АО НУХ «Байтерек» (по заявлениям Правительства в объеме 8 трлн. тенге, что составляет 4,4% ВВП в 2026 году), которое может усилить инфляционное давление и частично нивелировать эффект предстоящей фискальной консолидации.

Прогноз роста экономики Казахстана на 2025 год улучшен до 6,0-6,5%, что отражает влияние опережающих темпов добычи нефти, а также ускорение инвестиционного и потребительского спроса в последние месяцы года, в том числе на фоне предстоящей реформы НДС в 2026 году. **Прогноз на 2026 год** был понижен до **3,5-4,5%** вследствие высокой базы 2025 года, а также сдерживающего влияния налогово-бюджетной реформы и бюджетной консолидации на внутренний спрос. **В 2027 году рост экономики** ожидается в диапазоне **4,0-5,0%**. Рост будет обеспечен продолжением расширения инвестиционной активности, умеренным потребительским спросом и увеличением добычи нефти.

Устойчивый внутренний спрос на фоне снижения реальных доходов и увеличения импорта повышает значимость координации бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики. В этой связи Правительством, Национальным Банком и Агентством реализуется Программа совместных действий по макроэкономической стабилизации и повышению благосостояния на 2026-2028 годы (далее – Программа). Программа направлена на устранение дисбалансов между спросом и предложением, повышение эффективности бюджетных расходов, реализацию мер микро - макропруденциального регулирования, рост реальных доходов граждан и формирование условий для устойчивого экономического роста за счет снижения и стабилизации инфляции.

С учетом умеренно-жесткого характера текущих денежно-кредитных условий, ожидаемого вклада Программы и мер по охлаждению спроса в потребительском кредитовании, решение Комитета направлено на формирование устойчивой дезинфляционной траектории.

Национальный Банк продолжит оценивать темпы замедления инфляции, реакцию внутреннего спроса, а также эффективность реализации совместных мер, предусмотренных Программой и Комплексом мер по контролю и снижению инфляции.

В настоящее время Национальный Банк не видит пространства для снижения ставки до конца первого полугодия 2026 года, принимая во внимание высокие инфляционные ожидания, динамику базовой инфляции и отложенное влияние тарифных и налоговых реформ. В случае отсутствия убедительных признаков формирования устойчивого тренда на замедление инфляции не исключается возможность ужесточения денежно-кредитных условий.

Более полная информация о факторах принятого решения и прогнозах будет представлена в Докладе о денежно-кредитной политике на официальном интернет-ресурсе Национального Банка¹ 3 декабря 2025 года. Очередное плановое решение Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 23 января 2026 года в 12:00 по времени Астаны.

**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	60,0 (67,8)	60,0 (60,0)	60,0 (60,0)
Прогноз			
Рост ВВП %, г/г	6,0-6,5 (5,5-6,5)	3,5-4,5 (4,0-5,0)	4,0-5,0 (3,5-4,5)
ИПЦ %, дек. к дек. пред. года	12,0-13,0 (11,0-12,5)	9,5-12,5 (9,5-11,5)	5,5-7,5 (5,5-7,5)
Текущий счет, в % к ВВП	(-)3,6 (-3,9)	(-)4,4 (-4,3)	(-)4,4 (-4,3)

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:

8 (7172) 77-52-10

e-mail: press@nationalbank.kz

www.nationalbank.kz

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