

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.  
о базовой ставке Национального Банка  
23 января 2026 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 18%**.

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

По итогам 2025 года инфляция повысилась до 12,3. Пик инфляции был зафиксирован в сентябре 2025 года на уровне 12,9%. В декабре по сравнению с прошлым месяцем наблюдается замедление, в основном в непродовольственных товарах и услугах, на фоне умеренно жесткой денежно-кредитной политики, административного снижения тарифов и реализации иных мер по сдерживанию инфляции.

Вместе с тем, несмотря на отдельные сигналы к дезинфляции, ценовое давление в экономике остается повышенным.

Ускоряется продовольственная инфляция, растут инфляционные ожидания населения и бизнеса на фоне налоговой реформы и ожиданий по НДС, при этом базовая годовая инфляция все еще остается на высоком уровне. Совокупность этих факторов свидетельствует об устойчивом характере инфляции и инерции ценовых процессов.

Экономическая активность в стране остается высокой. Внутренний спрос также сохраняется на повышенных уровнях, несмотря на снижение реальных доходов населения и замедление потребительского кредитования.

**Мировые цены на продовольствие** хоть и снижаются в последние месяцы, все еще остаются на высоких уровнях, близких к значениям предыдущих лет.

В целом текущая инфляционная динамика, высокие ожидания и давление внутреннего спроса, несмотря на определенную стабилизацию инфляции, указывают на преобладание проинфляционных факторов. Проинфляционные риски, в числе прочего, связаны и с практической реализацией масштабной налоговой реформы, предполагающей как повышение ставки НДС, так и расширение круга плательщиков. В течение ближайших кварталов важно отслеживать адаптацию бизнеса к налоговой реформе.

Также требуется мониторинг влияния возобновления тарифно-ценовой реформы после первого квартала.

В этих условиях говорить о формировании стабильной дезинфляционной траектории преждевременно. Для формирования устойчивого тренда на снижение инфляции требуется сохранение умеренно жестких денежно-кредитных условий и практическая реализация антиинфляционных мер со стороны Правительства РК, предусмотренных Программой совместных действий и Комплексом мер по контролю и снижению инфляции. Направленность денежно-кредитной политики остается неизменной: базовая ставка с высокой вероятностью будет сохранена на текущем уровне в течение полугодия 2026 года. Это необходимо для снижения инфляции и закрепления устойчивой дезинфляции.

Теперь перейду к факторам принятого решения.

### **ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.**

По итогам декабря 2025 года годовая инфляция немного замедлилась до 12,3%, и сложилась в пределах прогнозов Национального Банка.

Несмотря на этот позитивный сигнал, инфляция остается на двузначном уровне, а инфляционное давление в экономике сохраняется.

Значимым источником этого давления продолжает оставаться продовольственная инфляция. В декабре ее рост составил 13,5%.

При этом динамика цен на продовольствие формируется неравномерно из-за определенных дисбалансов на отдельных товарных рынках.

Прежде всего речь идет о рынке мяса и мясопродуктов, где годовой рост цен достиг **22,6%**. Это максимум с января 2012 года. Также высокие темпы роста показывают баранина, кондитерские изделия, цветная капуста, яблоки, рыба, фрукты, масла и жиры. Все это вносит вклад в продовольственную инфляцию и в индекс общей инфляции.

Что касается непродовольственной и сервисной компонент, они, напротив, демонстрируют замедление.

Рост цен на **непродовольственные товары** замедлился до **11,1%**. Положительная динамика по непродовольственной инфляции наблюдается также и в месячном выражении. Рост цен замедлился до 0,7% против 0,9% в ноябре.

Замедление непродовольственной инфляции отражает действие разнонаправленных факторов. Сдерживающее влияние оказывает укрепление тенге, удешевляя импорт. В то же время рост цен на ГСМ, несмотря на замедление, продолжает формировать инфляционное давление через реализацию вторичных эффектов.

Инфляция **в сфере услуг** замедлилась до **12,0%**. Во многом это связано с мораторием на повышение цен на ЖКУ в рамках мер Правительства.

Вместе с тем рост цен на отдельные рыночные нерегулируемые услуги все еще сохраняется. Это касается в

том числе туристических услуг, здравоохранения и аренды жилья и ряда других. Сервисная инфляция без учета коммунальных тарифов составила **12,9%**.

Если говорить о **месячной инфляции**, то она по итогам декабря 2025 года составила **0,9%**, что несколько выше значения ноября (0,8%).

Показатели устойчивой части инфляции остаются повышенными: с учетом сезонной корректировки инфляция ускорилась с 0,7% до **0,8%**, а медианная базовая оценка сохранилась на уровне **0,8%**. **Все это свидетельствует о том, что инфляционное давление в экономике пока сохраняется.**

В свою очередь, **инфляционные ожидания** населения на год вперед повысились до 14,7% (13,6% в ноябре). Схожую динамику демонстрируют и прогнозы профессиональных участников рынка: их ожидания по инфляции на 2026 год скорректированы с 10,0% до **10,8%**. При этом инфляционные ожидания населения на пятилетнем горизонте несколько снизились и составили **14,3%**. Это – позитивный сигнал.

Несмотря на отдельные признаки замедления инфляции, баланс рисков остается смещенным в проинфляционную сторону. Поэтому сохранение умеренно жесткой денежно-кредитной политики необходимо для достижения цели по снижению инфляции.

## **ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.**

Экономика Казахстана продолжает расти высокими темпами. **Рост ВВП** составил **6,5%** г/г.

Роль ключевых драйверов экономического роста сохраняется. Основной вклад в динамику ВВП по-прежнему обеспечивают транспорт, строительство, горнодобывающая промышленность и торговля. Позитивная динамика также отмечается в обрабатывающей промышленности.

**Внутренний спрос** остается устойчивым, что подтверждается как динамикой розничной торговли, так и ростом спроса на услуги. Розничный товарооборот в реальном выражении увеличился на **7,5%** по итогам 2025 года. Кроме того, в декабре наблюдалось ускорение продаж непродовольственных товаров. Как мы понимаем, это связано с ожидаемыми на тот момент налоговыми изменениями.

В то же время, **динамика доходов и кредитования** формирует сдерживающее влияние: с учетом текущих темпов инфляции реальные доходы остаются под давлением. Одновременно отмечается замедление беззалогового потребительского кредитования. Это безусловно позитивный фактор. По итогам 11 месяцев 2025 года рост выдачи значительно сократился и составил **7,3%** по сравнению с началом года.

**Инвестиционная активность** остается высокой. Инвестиции в основной капитал выросли на **13%** в реальном выражении, рост частных инвестиций в несырьевом секторе ускорился до **19,1%**.

### **ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.**

Во внешней среде проявляются признаки ослабления инфляционного давления, это связано с улучшением конъюнктуры на мировых продовольственных рынках.

**Вместе с тем, мировые цены на продовольствие** все еще повышены. Цены на говядину в мире продолжают расти двузначными темпами. Цены на зерновые культуры растут второй месяц подряд, рост цен на пшеницу – в основном из-за перебоев в регионе Черного моря.

**Инфляция** в крупном торговом партнере **России** – постепенно замедляется на фоне сохраняющихся жестких денежно-кредитных условий, это ограничивает внутренний спрос и оказывает сдерживающее влияние на рост цен. В **ЕС** инфляция, по оценкам ЕЦБ, должна закрепиться вблизи целевого уровня уже в среднесрочной перспективе.

В **США** ФРС в 2025 году перешла к постепенному снижению процентной ставки на фоне превалирования рисков для занятости. При этом регулятор сохраняет осторожный подход.

Сохраняются повышенные **геополитические риски**, в том числе в торговых отношениях между США и Европой. Рост напряженности может ускорить процессы фрагментации мировой торговли и экономики, что в конечном итоге способно нарушить устойчивость международных экономических связей, привести к ухудшению внешнего инфляционного фона.

В случае серьезной эскалации отношений между США и Европой повышаются риски замедления мировой экономической активности, снижения глобального спроса, в том числе на сырьевые товары, прежде всего на нефть, это будет оказывать сдерживающее влияние на цены энергоносителей в целом.

При этом, цены на нефть марки **Brent** в текущий период формируются в соответствии с базовым сценарием (*фьючерсы на Brent – около 65 долл. США за баррель по состоянию на 22 января*).

\* \* \*

### **Уважаемые журналисты!**

Несмотря на вызовы в течение 2025 года, Национальный Банк совместно с Правительством и Агентством по регулированию и развитию финансового рынка принял ряд важных решений, которые реализуются уже сейчас для снижения инфляционного давления в экономике. Мы подчеркиваем, что не только базовая ставка является антиинфляционным инструментом, но и ряд других.

Если говорить о ключевых вызовах прошлого года, то прежде всего это:

**1) высокие объёмы фискального стимулирования**, в том числе за счёт роста изъятий из Нацфонда (*изъятия из НФ в 2025 году составили 5,341 трлн тенге*).

**2) высокие темпы потребительского кредитования.**

Ответом на данные вызовы стала **комплексная антиинфляционная политика**, которая нашла отражение в

**Программе совместных действий** по макроэкономической стабилизации и повышению доходов населения на 2026-2028 годы.

В результате координации была намечена **бюджетная консолидация**, которая предусматривает снижение проциклического фискального воздействия на экономику с 2026 года.

Со стороны Национального Банка приняты меры по **сокращению структурного профицита ликвидности** и переходу к **монетарной нейтральности**. Ключевыми инструментами стали механизм **зеркалирования** операций по покупке золота и **поэтапный пересмотр минимальных резервных требований для банков**. Это привело к дополнительному значительному изъятию избыточной ликвидности банковского сектора и формированию более сбалансированных денежно-кредитных условий.

Совместно с **АРРФР** существенно усилен **макро- и микропруденциальный блок политики**. Основной фокус был направлен на охлаждение **потребительского кредитования**, как одного из каналов проинфляционного давления. Повышаются требования к качеству кредитования и долговой нагрузке заёмщиков.

В результате темпы роста выдач новых беззалоговых потребительских кредитов существенно замедлились: по итогам 11 месяцев 2025 года выдачи выросли на 7,3% в годовом выражении. Мы ожидаем, что по итогам полного года

этот показатель еще сократится примерно на 1 процентный пункт. Это значительно ниже инфляции и темпов роста номинального ВВП.

Таким образом, ключевые проинфляционные риски прошлого года на данный момент купированы.

Первые результаты начали проявляться в последние месяцы. При этом говорить о системном снижении инфляции пока преждевременно. Инфляция остаётся высокой.

На **2026 год** сохраняется ряд **значимых вызовов**, прежде всего связанных с параметрами практической реализации **масштабной налоговой реформы**. Важно учитывать, как повышение ставки НДС и расширение круга налогоплательщиков будет влиять на экономическую активность. Как компании будут перекладывать свои издержки на цены, каким образом они будут принимать что-то за счет своей маржи.

В связи с этим в первом полугодии 2026 года данный фактор рассматривается как один из самых важных и требует внимательного мониторинга первичных и вторичных эффектов.

**Дополнительные риски** для инфляционной динамики связаны с **возобновлением реформ ценового регулирования**, а также с параметрами **масштабной инвестиционной программы АО НИХ «Байтерек»**. Также необходимо отследить, каким образом будет дан рестарт реформам в сфере ЖКУ и ГСМ. По направлению программы

Байтерека Национальный Банк совместно с Правительством **выстраивает согласованные подходы** к использованию квазифискального стимула с целью минимизации его влияния на инфляцию и сохранения макроэкономической сбалансированности.

Согласно поручению Президента по повышению благосостояния граждан, **борьба с инфляцией выходит на первый план**. Ключевую роль здесь играют План совместных действий и Комплекс мер по борьбе с инфляцией, они предусматривают **регламентацию темпов роста тарифов ЖКУ**, а также меры Правительства на стороне расширения предложения и роста **производительности и ряд других**.

Со своей стороны, Национальный Банк будет сохранять текущую направленность денежно-кредитной политики. Это наш вклад в сдерживание инфляционного давления и формирование условий для устойчивого замедления роста цен и формирования нового инвестиционного цикла.

**Базовая ставка** с высокой вероятностью будет на **текущем уровне** до достижения конкретных результатов и эффектов по борьбе с инфляцией.

При этом, в случае отсутствия устойчивого тренда на снижение инфляции **не исключается возможность ужесточения** денежно-кредитной политики.

Национальный Банк продолжит использовать весь набор инструментов **денежно-кредитной и макропруденциальной политики** для устойчивого снижения инфляции. Приоритетом

в 2026 году является формирование инфляции в пределах прогнозного горизонта и ее закрепление на **однозначном** уровне. В среднесрочной перспективе наш таргет остается неизменным – 5%. К этому мы будем адаптировать свою денежно-кредитную политику.

**Низкая и стабильная инфляция – это ключ к устойчивому развитию экономики и росту благосостояния граждан.**

**Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы.**