



ИНФОРМАЦИОННОЕ СООБЩЕНИЕ

Отчет МВФ об итогах миссии по Статье IV

г. Астана

28 января 2026 года

27 января 2026 года Международный валютный фонд (МВФ) опубликовал [Отчет \(Staff Report\)](#) по итогам миссии в Казахстан, состоявшейся в период с 6 по 19 ноября 2025 года.

МВФ отмечает высокие темпы роста экономики Казахстана в 2025 году, сопровождающиеся признаками перегрева. Рост поддерживается устойчивым расширением внутреннего спроса, увеличением объемов нефтедобычи, высокой активностью в ненефтяных отраслях и реализацией крупных инфраструктурных проектов в условиях стимулирующей фискальной политики и наращивания инвестиций со стороны государственных предприятий.

По оценке МВФ, страна обладает значительным объемом фискальных и внешних резервов. Кроме того, эксперты подчеркивают общую устойчивость банковского сектора.

МВФ положительно оценивает ужесточение денежно-кредитной политики Национальным Банком, включая повышение базовой ставки и меры по изъятию избыточной ликвидности. МВФ подчеркивает необходимость сохранения данного режима до приближения инфляции к целевому уровню.

МВФ рекомендует усилить эффективность управления ликвидностью, в том числе за счёт увеличения объемов выпуска краткосрочных нот Национального Банка, осуществляемого в координации с выпуском ГЦБ Министерства финансов.

Положительно оценены меры, реализуемые в рамках Программы совместных действий Правительства Республики Казахстан, Национального Банка и Агентства по регулированию и развитию финансового рынка, направленные на макроэкономическую стабилизацию, снижение инфляционного давления и обеспечение устойчивого и инклюзивного экономического роста. МВФ подчеркивает важность последовательной и скоординированной реализации данной Программы.

МВФ отмечает необходимость усиления координации макроэкономической политики, ограничения квазифискальных операций, строгого соблюдения бюджетных правил и снижения зависимости бюджета от трансфертов из Национального фонда. Дополнительно рекомендуется ускорить реализацию структурных реформ, направленных на диверсификацию экономики и повышение потенциального темпа роста.

Среди приоритетных направлений обозначены сокращение роли государства в экономике, развитие частного сектора и финансового рынка, а также улучшение делового климата и качества корпоративного управления. Отдельно уделено внимание необходимости продолжения реализации рекомендаций по укреплению финансовой устойчивости, выработанных по итогам Программы оценки финансового сектора (FSAP) 2023 года.

К числу ключевых рисков отнесены замедление экономического роста в странах-торговых партнерах, рост геополитической неопределенности, возможное снижение мировых цен на нефть, а также дальнейшее усиление инфляционных ожиданий.

По оценкам аналитиков МВФ, в 2025 году рост экономики ускорится до 6,2%. В среднесрочной перспективе МВФ ожидает замедление роста до 3,5% по мере стабилизации объемов нефтедобычи и ослабления внутреннего спроса, сопровождаемого постепенным снижением инфляции.

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:

8 (7172) 77-52-10

e-mail: press@nationalbank.kz

www.nationalbank.kz