

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
6 марта 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 18,0%**.

Решение является опорным и основывается на результатах прогнозного раунда. Комитетом проведена комплексная оценка текущих макроэкономических тенденций, актуальных данных и баланса рисков.

Годовая инфляция в феврале продолжила замедление и составила **11,7%**.

Снижению инфляционного давления способствуют умеренно жесткие денежно-кредитные условия, реализация антиинфляционных мер, замедление роста беззалогового потребительского кредитования, а также изъятие избыточной ликвидности посредством МРТ и операций по зеркалированию.

Дополнительный сдерживающий эффект формируют мораторий на повышение цен на жилищно-коммунальные

услуги и ГСМ, а также более благоприятная динамика курса тенге.

Влияние повышения НДС во многом абсорбировано ценами в прошлом году и на данный момент оценивается как ограниченное.

Проинфляционное давление сохраняется из-за повышенных инфляционных ожиданий и рисков вторичных эффектов со стороны налоговых изменений, тарифов ЖКУ и цен на ГСМ.

Дополнительные риски формируются во внешней среде на фоне усиления геополитической напряженности через колебания нефтяных котировок, изменения внешнего ценового фона в странах-торговых партнерах, реакции ведущих центральных банков и иных акторов.

В этих условиях для стабилизации инфляционных ожиданий и закрепления устойчивой дезинфляции требуется дальнейшее поддержание умеренно-жестких денежно-кредитных условий.

На текущем этапе пространство для снижения ставки еще не сформировано, экономика продолжает находиться в периоде адаптации к налоговым изменениям. Фактическая динамика базовой инфляции, инфляционных ожиданий также остаются ключевыми ограничителями.

Далее, при реализации базового прогноза и устойчивом замедлении инфляции, Комитет будет рассматривать возможность снижения базовой ставки во втором полугодии.

При изменении проинфляционных рисков степень и продолжительность жесткости денежно-кредитной политики может варьироваться в обе стороны.

Теперь подробнее о факторах принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

В феврале т.г. инфляция снизилась до 11,7% с 12,2% в январе. Замедление фиксируется по всем основным компонентам потребительской корзины. Вместе с тем инфляция остается на двузначном уровне, а инфляционное давление в экономике сохраняется.

Снижение общей инфляции формируется под влиянием умеренно-жестких денежно-кредитных условий, моратория по ЖКУ и ГСМ, а также более благоприятной курсовой динамики с конца прошлого года.

Наиболее выраженное замедление наблюдается в секторе услуг: сервисная инфляция снизилась до 10,8% с 12,0% в январе.

Инфляция непродовольственных товаров также несколько замедлилась – до 11,6%. Продовольственная инфляция снижается второй месяц подряд и в феврале составила 12,7%. Однако данный компонент по-прежнему вносит наибольший вклад в общий рост цен и оказывает значимое влияние на инфляционные ожидания населения.

Несмотря на снижение общего показателя инфляции, устойчивая часть инфляции реагирует более инерционно. Это

также подтверждает текущая динамика цен. Месячная инфляция в феврале составила 1,1% против 1,0% в январе, базовая и сезонно очищенная инфляция в течении трех месяцев сохраняются на уровне 0,8% и не демонстрируют признаков снижения.

Инфляционные ожидания населения на год вперед остаются повышенными и волатильными, несмотря на небольшое снижение в феврале до 13,7% с 14,2% в январе. Более половины респондентов по-прежнему затрудняются дать количественную оценку будущей инфляции. Долгосрочные ожидания населения снизились до 14,6%. Ожидания профессиональных участников по инфляции на 2026 год оцениваются на уровне 10,0% и демонстрируют снижение с 10,8% в январе.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Несмотря на краткосрочное замедление в январе, **экономика сохраняет устойчивость.**

Экономическая активность вне сырьевого сектора продолжает расширяться. В январе наибольший рост зафиксирован в строительстве (14,4%), связи (7,9%), а также транспорте и складировании (5,1%). Более умеренные темпы наблюдаются в сельском хозяйстве и торговле.

Сохраняется устойчивым внутренний спрос, его динамика постепенно нормализуется.

Прежде всего это видно по розничному потреблению. В январе 2026 года прирост розничной торговли составил 2,1% г/г в реальном выражении, это заметно ниже как прошлогоднего, так и среднеисторического уровня. Такая динамика может отражать адаптацию потребителей к новым налоговым условиям и указывает на первые признаки охлаждения спроса после длительного периода повышенной активности.

Замедляется кредитование населения, прежде всего в сегменте беззалоговых потребительских кредитов. Рост выдач снизился с 22,7% в 2024 году до 6,3% в 2025г., а в январе т.г. – снижение на 7,2% г/г.

Общая инвестиционная активность в экономике продолжает расти.

ТРЕТЬЕ. ФАКТОРЫ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ.

Внешнее инфляционное давление в целом остается умеренным, однако геополитическая неопределенность усиливает риски повышения инфляционного фона. Как следствие, центральные банки нацелены на более продолжительный период сдерживающих глобальных монетарных условий.

Мировые цены на продовольствие демонстрируют снижение: в январе индекс ФАО продолжил снижаться за счет удешевления мяса, молочной продукции и сахара. При этом наблюдается рост цен на зерновые и растительные масла.

В России инфляция в январе ускорилась до 6,0%, что во многом связано с эффектом повышения НДС в этой стране.

Политика ведущих центральных банков остается взвешенной. В **ЕС** инфляция снизилась до 2,0%, базовая инфляция – до 2,4%. В этих условиях ЕЦБ сохранил ставку без изменений.

Инфляция в **США** в январе замедлилась до 2,4%. При этом, с учетом комплекса факторов и рисков, ФРС не торопится с дальнейшим изменением. На последнем заседании ФРС сохранил ставку неизменной.

Ситуация на рынке нефти остается неопределенной.

В нашем базовом сценарии на 2026 год предпосылки по цене нефти были пересмотрены в сторону повышения по сравнению с нашим прошлым прогнозом с учетом обострения ситуации на Ближнем Востоке.

По нашим предпосылкам, средняя цена нефти марки Brent в 2026 году составит 66,3 долларов США за баррель. Затем, по мере возвращения ценовой динамики к равновесию спроса и предложения, цена будет стремиться к уровню 60 долларов США за баррель.

Далее о самих прогнозах.

Прогноз по инфляции на 2026 год уточнен в сторону снижения. Инфляция ожидается в пределах **9,5-11,5%**.

Корректировка связана с более сдержанной фактической динамикой инфляции, благоприятной курсовой динамикой, уточненными предпосылками по тарифам ЖКУ и ценам на

ГСМ, а также более умеренной оценкой влияния НДС на инфляцию.

Здесь отдельно стоит отметить, что в своих оценках и прогнозах мы исходим из того, что параметры, заложенные в программных документах, бюджетных корректировках и планах Правительства **будут полностью соблюдены**. Это касается траектории бюджетной консолидации, снижения зависимости бюджета от трансфертов из Национального фонда, утвержденных ориентиров по дефициту бюджета и ненефтяному дефициту, а также согласованных объемов и параметров квазифискального стимулирования.

Сужение диапазона прогноза также отражает задачу – **обеспечить переход к однозначным темпам роста цен уже в текущем году**. Для выполнения этой задачи Правительством и Национальным Банком разрабатывается пошаговый алгоритм действий по снижению инфляции, который концептуально предусматривает снижение вклада тарифов ЖКУ и ГСМ в инфляцию, бюджетную консолидацию и закрепление четких параметров квазифискальной политики.

В целом мы оцениваем переход к однозначной инфляции как реалистичный. Наша уверенность опирается не только на реализацию программных документов, но и на более сбалансированную динамику совокупного спроса в начале года.

Прогноз инфляции на 2027 год сохранен. Ожидается ее замедление до 5,5-7,5%.

Постепенное замедление инфляции на прогнозном горизонте будет обеспечиваться сочетанием сдерживающей денежно-кредитной политики, налогово-бюджетной консолидации, а также последовательной реализацией Комплекса мер Правительства и Национального Банка.

По мере успешной реализации программ поддержки экономики и расширения отечественного производственного потенциала к концу **2028 года** инфляция сформируется вблизи таргета в **5%**.

Касательно рисков инфляции. Они связаны с ускорением внешней инфляции, повышенными инфляционными ожиданиями, а также вторичными эффектами от повышения регулируемых цен, ГСМ и НДС.

Еще один важный фактор находящийся в фокусе нашего внимания – это параметры и объемы финансирования экономики со стороны квазигосударственного сектора. Значительные квазифискальные вливания могут усилить инфляционное давление и частично нивелировать эффекты консолидации республиканского бюджета.

Следует отметить, что планируется достаточно большая сумма, которая по итогам прошлого года составила порядка 5% ВВП. Одновременное вливание сумм таких масштабов в экономику на фоне уже повышенных инвестиций способно усилить инфляционное давление.

По нашему мнению, чтобы смягчить эффект на инфляцию и по возможности задействовать максимально рыночные

механизмы, вовлекая банковскую ликвидность, элементы программы должны выглядеть следующим образом:

1) фокус на нескольких десятках крупных стратегических проектов, имеющих мультипликативный эффект; Максимальное вовлечение банковской ликвидности;

2) запрет на кредитование оборотных средств. Понятно, что это не касается поддержки микро- и малого бизнеса через фонд «Даму». Важно, чтобы поддержка в большей мере способствовала росту предложения, то есть необходимо поддерживать инвестиционные программы. Пополнение оборотных средств – задача в первую очередь банков второго уровня.

3) важны приоритизация проектов, четкие критерии и максимальная прозрачность их отбора.

4) также важно отметить, что пруденциальное регулирование в отношении квазигосударственного сектора носит неполный характер. Поэтому важно обеспечить мониторинг финансовой устойчивости государственных холдингов. Масштаб поддержки должен соотноситься с риском и возможностями обслуживания обязательств.

Теперь перейдем к прогнозам роста ВВП. Прогноз на 2026 год сохранен на уровне 3,5-4,5%. На фоне высокой базы 2025 года экономическая активность будет развиваться по более плавной траектории в 2026 и последующих годах.

* * *

Уважаемые журналисты!

Инфляция снижается, но само снижение идет медленно. Как вы помните, пик был достигнут в сентябре 12,9%, в феврале инфляция спустилась всего на 1-2%. То есть, за полгода эффект есть, но не такой значительный, как нам хотелось бы видеть. Это подчеркивает, что в текущих условиях базовая ставка – важный, но не единственный элемент снижения инфляции. Как вы знаете, Главой государства поставлена задача Правительству и Национальному Банку задействовать весь инструментарий для снижения инфляции до однозначных уровней.

Со стороны Национального Банка это означает использование не только процентной политики, но и дополнительных инструментов по сокращению избыточной ликвидности, включая поэтапное повышение минимальных резервных требований и операции по зеркалированию.

Совместно с Агентством мы продолжим применение макро- и микропруденциальных мер, направленных на снижение и охлаждение потребительского кредитования, как одного из каналов проинфляционного давления.

Со стороны Правительства ожидается последовательное выполнение планов бюджетной консолидации, контроль и качество квазифискального стимулирования, а также соблюдение утвержденной траектории тарифов ЖКУ и цен на ГСМ.

Что касается дальнейшей направленности нашей политики, то при реализации базового прогноза и появлении устойчивого замедления инфляции, Комитет рассмотрит возможность снижения базовой ставки уже во втором полугодии 2026 года.

На текущем этапе, повторюсь, пространство для смягчения пока не сформировано. При реализации проинфляционных рисков НБ будет действовать соответствующим образом.

Главная задача, поставленная Главой государства в текущем году для Правительства и Национального банка – это возврат инфляции в однозначную зону, и мы приложим для этого все необходимые усилия. Среднесрочная цель неизменна – достижение инфляции в 5%. Как мы знаем низкая и стабильная инфляция – это ключ к устойчивому развитию экономики, расширению инвестиционной активности и благосостояния граждан.

Спасибо за внимание!