



ПРЕСС-РЕЛИЗ

О сохранении базовой ставки на уровне 18,0%

г. Астана

24 апреля 2026 г.

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан принял решение установить базовую ставку на уровне 18,0% годовых с коридором +/- 1 п.п.

Годовая инфляция в марте 2026 года замедлилась до 11,0% (в феврале – 11,7%): продовольственная инфляция составила 11,7% (12,7%), непродовольственная – 11,3% (11,6%), сервисная – 10,0% (10,8%).

Замедлению инфляции способствовали умеренно жесткие денежно-кредитные условия, положительная курсовая динамика, стабилизация потребительского спроса, в том числе на фоне снижения темпов потребительского кредитования, а также действие моратория на рост цен ЖКУ, ГСМ и иные антиинфляционные меры Правительства.

Месячная инфляция в марте снизилась до **0,6%** после 1,1% в феврале. Базовая и сезонно очищенная инфляция также демонстрируют замедление. Вместе с тем, их текущие уровни по-прежнему складываются выше значений, необходимых для достижения цели 5%, что указывает на сохранение инфляционного давления в экономике.

Инфляционные ожидания населения на год вперед оцениваются в **14,6%** (13,7%) и остаются повышенными. Ожидания профессиональных участников рынка по инфляции на 2026 год сохраняются на уровне **10,0%**.

Во внешнем секторе обострение ситуации на Ближнем Востоке сопровождается повышением мировых цен на энергоносители, продовольствие и удобрения. Это увеличивает инфляционное давление в ряде стран и повышает риски удорожания импорта для Казахстана. В РФ инфляция остается повышенной, при этом ЦБРФ сохраняет ориентир на ее возвращение к цели в 2027 году. В еврозоне и США в марте ускорение инфляции сопровождалось ростом неопределенности и повышением инфляционных рисков. В этих условиях ЕЦБ и ФРС сохранили процентные ставки без изменений, подтвердив более осторожный подход к дальнейшим решениям.

Рост экономики по оперативным данным в январе-марте 2026 года составил 3,0% в годовом выражении. Несмотря на более слабую динамику нефтяного сектора, рост экономики в целом остается устойчивым благодаря высокой активности в ряде отраслей. Наиболее высокие темпы роста сохраняются в строительстве, транспорте, обрабатывающей промышленности и торговле.

Проинфляционные риски связаны прежде всего с усилением внешнего инфляционного давления на фоне конфликта на Ближнем Востоке. Дополнительные риски формируются в связи с возобновлением роста тарифов на ЖКУ и ГСМ выше инфляции после завершения моратория, а также вторичными эффектами от повышения регулируемых цен, в том числе через рост издержек для бизнеса. Требуется мониторинг дальнейшая адаптация бизнеса к налоговым изменениям и сохраняющиеся повышенные инфляционные ожидания. В среднесрочной перспективе важным условием сохранения дезинфляционной траектории остаются последовательная бюджетная консолидация и выверенные параметры квазифискального стимулирования.

Текущим **дезинфляционным процессам** способствуют постепенная нормализация потребительского спроса, в том числе замедление розничного кредитования. Такая динамика формируется на фоне сохраняющихся умеренно жестких денежно-кредитных условий и реализуемых мер по сокращению избыточной ликвидности, включая повышение МРТ и операции по зеркалированию. Поддержку дезинфляции оказывает укрепление курса тенге.

Складывающаяся дезинфляционная динамика требует дальнейшего закрепления. До перехода к смягчению денежно-кредитных условий необходимо получить подтверждение устойчивости дезинфляционного процесса в условиях возобновления реформы регулируемых цен и тарифов, а также активизации квазифискального импульса во втором полугодии. Кроме того, важен мониторинг и анализ адаптации экономики к налоговым изменениям. Тщательного отслеживания требует ситуация во внешнем экономическом контуре.

Национальный Банк продолжит оценивать темпы снижения инфляции, динамику внутреннего спроса, фактическое исполнение фискальной консолидации, параметры квазифискального стимулирования и регулируемых цен, а также складывающуюся внешнюю конъюнктуру и ее влияние на инфляционные процессы. При сохранении текущих тенденций и отсутствии новых шоков Национальный Банк будет готов рассматривать возможность снижения базовой ставки в рамках последующих решений.

Очередное плановое решение Комитета по денежно-кредитной политике Национального Банка Республики Казахстан по базовой ставке будет объявлено 5 июня 2026 года в 12:00 по времени Астаны.

Более подробную информацию представители СМИ могут получить по телефону:

+7 (7172) 77 52 10

e-mail: press@nationalbank.kz

www.nationalbank.kz