

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
24 апреля 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 принято с учетом текущей динамики инфляции, ее факторов и оценки баланса рисков.

Годовая инфляция продолжает замедляться. Основными **дезинфляционными факторами** выступили проводимая денежно-кредитная политика, укрепление курса тенге, стабилизация потребительского спроса. Дополнительный вклад внесли такие факторы как снижение тарифов на ЖКУ, мораторий на рынке ГСМ, а также другие антиинфляционные меры Правительства.

Проинфляционные риски сохраняются из-за повышенных инфляционных ожиданий, возможных вторичных эффектов налоговой реформы, возобновления роста тарифов

на ЖКУ и цен на ГСМ, а также параметров квазифискального стимулирования.

Дополнительные риски формируются во внешней среде на фоне усиления геополитической напряженности, в том числе через волатильность нефтяных котировок и изменения внешнего ценового фона.

В этих условиях для формирования устойчивого тренда на снижение инфляции требуется **продолжить принятие антиинфляционных мер, включая сохранение умеренно жестких денежно-кредитных условий.**

На текущем этапе **пространство для снижения базовой ставки пока не сформировано.** Ключевым условием остается устойчивое замедление инфляции на уровне прогнозной траектории или ниже на фоне возобновления ценовых реформ. В этом случае Комитет рассмотрит возможность **снижения ставки в рамках предстоящих решений.**

Теперь перейду к факторам принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

В марте т.г. **годовая инфляция** снизилась до **11%** с 11,7% в феврале и формируется в соответствии с прогнозным диапазоном. Это происходит под влиянием денежно-кредитных условий и совместных антиинфляционных мер.

Рост цен на товары и услуги потребительской корзины замедляется. Наиболее выражено это наблюдается по **продовольственным товарам и услугам**.

Инфляция **непродовольственных товаров** также замедлилась - 11,3% против 11,6% в феврале в годовом выражении в условиях более крепкого курса, замедления потребительского кредитования, а также стабилизации потребительского спроса в целом.

Вместе с общим показателем инфляции начала замедляться и устойчивая часть роста цен. **Базовая и сезонно очищенная инфляция** снизились до **0,65%** с 0,81% в феврале и **0,52%** (0,87% в феврале), соответственно. Напомню, что ранее данные показатели сохраняли инерционность и оставались на повышенном уровне. **Месячная инфляция** также заметно снизилась до **0,6%** в марте с 1,1% в феврале.

Вместе с тем, годовой рост цен по-прежнему остается двузначным и более чем **вдвое превышает среднесрочную цель**. Это указывает на то, что действие проинфляционных факторов еще не исчерпано.

Одним из таких факторов являются высокие и волатильные **инфляционные ожидания населения**. В марте они вновь выросли до 14,6% с 13,7% в феврале. Более половины респондентов по-прежнему затрудняются дать количественную оценку будущей инфляции. Долгосрочные ожидания населения (*на 5 лет*) повысились до 15% с 14,6% в

феврале. Ожидания профессиональных участников по инфляции на 2026 год не претерпели изменений и оцениваются на уровне 10%.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Темпы **роста ВВП** за январь-март 2026 года составили **3%** г/г. Это в значительной степени обусловлено положительной динамикой ненефтяных отраслей.

Основной вклад в динамику ВВП вносят строительство, транспорт, обрабатывающая промышленность и торговля.

Внутренний спрос постепенно возвращается к сбалансированному уровню. Это подтверждается нормализацией темпов роста розничной торговли и спроса на услуги. **Розничный товароборот** увеличился на **2,8%** в январе-марте т.г., что отражает адаптацию потребителей к новым налоговым условиям и указывает на постепенную стабилизацию спроса после периода повышенной активности в прошлом году.

Меры по охлаждению потребительского кредитования также способствуют нормализации спроса. Так, кредитование **населения** продолжает замедляться, прежде всего в сегменте **беззалоговых потребительских займов**.

Инвестиционная активность сохраняет положительные темпы роста, обеспечивая существенный вклад в рост экономики. Инвестиции в основной капитал в январе-марте выросли на **6,4%**. Основной вклад в рост инвестиций

обеспечивают обрабатывающая промышленность, электро- и газоснабжение, информация и связь, а также отрасль операций с недвижимым имуществом.

ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

Инфляционное давление со стороны **внешнего сектора** нарастает. Обострение ситуации на Ближнем Востоке сопровождается повышением мировых цен на энергоносители, продукты питания и удобрения.

В марте **мировые цены на продовольствие продолжили рост**, этому способствовало удорожание практически всех товарных категорий, в первую очередь, растительных масел и мяса. Повышение стоимости удобрений усиливает риски снижения урожайности и сжатия предложения сельскохозяйственной продукции на мировых рынках, что может отразиться в дальнейшем на росте цен на продовольствие в мире.

Инфляция в ключевом торгово-экономическом партнере **России** в феврале-марте сохраняется на уровне **5,9%**, на фоне повышения НДС в этой стране. ЦБРФ постепенно снижает ключевую ставку, при этом указывая на рост неопределенности во внешнем секторе и со стороны бюджетной политики.

В **ЕС** инфляция в марте заметно выросла до **2,8%** с 2,1% в феврале. В этой связи ЕЦБ сохранил ставки без изменений

и обозначил рост рисков для инфляции и экономического роста в условиях конфликта на Ближнем Востоке.

Рост цен в **США** также резко ускорился в марте до **3,3%** с 2,4% в феврале главным образом вследствие удорожания энергоносителей. На фоне роста проинфляционных рисков ФРС сохраняет осторожный подход, продолжая политику сохранения ставок.

Ситуация на рынке нефти остается волатильной. Цены на нефть марки **Brent** формируются выше **90 долл. США** за баррель.

Уважаемые журналисты!

Мы видим, что несмотря на постепенное снижение, инфляция **все еще формируется на двузначном уровне**. Это указывает на сохраняющееся инфляционное давление и необходимость продолжения комплексного подхода для обеспечения ценовой стабильности.

Обеспокоенность вызывает **нарастание рисков роста цен** со стороны внешнего сектора, вызванного конфликтом на Ближнем Востоке.

Ключевые риски для инфляционной динамики внутри экономики связаны с возобновлением реформ ценового и тарифного регулирования с этого квартала, а также с параметрами масштабной инвестиционной программы Байтерека.

По направлению программы Байтерека Национальный Банк совместно с Правительством **выстраивает**

согласованные подходы к использованию квазифискального стимула с целью обеспечения экономического роста с минимизацией его влияния на инфляцию. Базово эти подходы заключаются в следующем:

– **сосредоточение поддержки на ограниченном числе крупных** стратегических проектов с высоким мультипликативным эффектом: максимальное привлечение существующей банковской ликвидности, в том числе через синдицированное кредитование;

– **ограничение финансирования оборотного капитала**, акцент на инвестиционные проекты, то есть на расширение предложения в экономике;

– **обеспечение четких критериев отбора** и прозрачность приоритизации проектов;

– **усиление мониторинга финансовой устойчивости** группы «Байтерек» с учетом масштаба принимаемых на себя обязательств.

Национальный Банк, со своей стороны, помимо процентной политики, **продолжит применять дополнительные инструменты стерилизации избыточной ликвидности**, включая минимальные резервные требования и операции по зеркалированию.

Отдельно остановлюсь на секторе потребительского кредитования. Как вы знаете, в прошлом году и ранее он был значимым проинфляционным фактором. Принятые ранее совместно с АРРФР регуляторные меры дают результаты. На

март т.г. накопленный за 12 месяцев рост выдачи беззалоговых кредитов на потребительские цели замедлился до 1,7% г/г.

Это соответствует нашим ожиданиям и позволяет выстроить более сбалансированную структуру кредитного портфеля. Кредитование бизнеса со стороны БВУ продолжает уверенно расти. За январь-март 2026 года выдача новых займов бизнесу со стороны БВУ увеличилась на 20,6% в годовом выражении.

В настоящее время **кредитование бизнеса** опережает розничное кредитование. Это важный сигнал, что реальный сектор продолжает брать кредиты и важный сигнал того, что политика финансовых регуляторов приносит свой результат.

Дальнейшие решения по изменению действующих или введению новых макропруденциальных инструментов, включая активацию коэффициента долга к доходу (КДД), будут приниматься **взвешенно, с учетом динамики кредитования, уровня рисков и других факторов.**

Со стороны Правительства **ключевыми факторами дезинфляции остаются жесткое соблюдение параметров бюджетной консолидации, обеспечение эффективности и контроля квазифискальных мер, а также взвешенная политика в отношении тарифов на ЖКУ и цен на ГСМ.**

Отдельно остановлюсь на инфляционных ожиданиях. Как вы знаете, они важны, поскольку влияют на поведение людей

и бизнеса и тем самым формируют уровень фактической инфляции.

На инфляционные ожидания населения на текущий момент заметное влияние оказывают **регулируемые цены и тарифы**. Треть вклада, 32,9% в марте, в инфляционные ожидания формируют реформы ЖКУ и ГСМ, что естественно, учитывая **повышенную чувствительность** населения к данному фактору.

В этой связи и для населения, и для инвестиционных решений бизнеса принципиально важно, чтобы ценовые реформы были четко ограничены как по срокам, так и по параметрам реализации.

Полагаем, что рост тарифов в рамках реформы должен быть по формуле – инфляция плюс несколько процентов, а общий вклад в инфляцию существенно ограничен. Для снижения неопределенности параметры реформы должны быть доведены до бизнеса и населения. Это повысит предсказуемость, поможет принимать соответствующие инвестиционные, а также экономические решения и позволит избежать дополнительного проинфляционного давления через канал ожиданий.

Для согласованной работы по данному направлению совместно с Правительством прорабатываем **алгоритм действий по снижению инфляции в рамках Плана совместных**

действий по макроэкономической стабилизации и повышению благосостояния на 2026–2028 годы.

Комитет продолжит внимательно отслеживать динамику замедления инфляции, реакцию внутреннего спроса и эффективность реализуемых мер. Также требует мониторинга дальнейшая адаптация бизнеса к налоговым изменениям.

Дезинфляционные процессы требуют дальнейшего закрепления: устойчивые компоненты инфляции и инфляционные ожидания остаются повышенными, а баланс рисков по-прежнему смещен в проинфляционную сторону. Сохраняющееся влияние внутренних и внешних факторов роста цен требует взвешенного и осторожного подхода к принятию решений.

При устойчивом снижении инфляции и отсутствии новых шоков **на предстоящих заседаниях будет рассмотрена возможность постепенного снижения базовой ставки.**

Наша среднесрочная цель – снизить инфляцию до 5% – остается неизменной. Обеспечение низких и предсказуемых темпов роста цен является ключевым условием устойчивого экономического развития, нового инвестиционного цикла и, самое главное – благосостояния населения.

В соответствии с поручением Главы государства, **на текущий год** приоритетом является **возвращение инфляции в однозначный диапазон.** Для достижения этой цели будут задействованы все необходимые меры.

Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы