

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
5 июня 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 **снизить базовую ставку на 100 базисных пунктов до 17%**.

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

Годовая инфляция продолжает замедляться. Снижению инфляционного давления способствовали проводимая денежно-кредитная политика, укрепление курса тенге, стабилизация потребительского спроса, а также иные антиинфляционные меры.

Сейчас мы наблюдаем положительные эффекты от повышения базовой ставки в прошлые периоды, мер пруденциального характера и ряда решений, принятых нашими коллегами в Правительстве. Именно совместные

действия позволили **реализовать сформировавшееся пространство по снижению базовой ставки.**

Баланс рисков стал менее выраженным, но все же остается смещенным в проинфляционную сторону. Соответственно, сохранение **умеренно жестких денежно-кредитных условий** поможет нам купировать данные риски.

Риски для инфляции со стороны **внешней среды** преимущественно связаны с конфликтом на Ближнем Востоке, он отражается на мировых ценах на продовольствие. Для снижения инфляционных рисков **внутри экономики** необходимо:

- управляемое и умеренное возобновление программы повышения тарифов на ЖКУ и цен на ГСМ по предсказуемой формуле;

- также важна фактическая имплементация бюджетной консолидации;

- важна качественная реализация квазифискального стимулирования с реальным наполнением рынка отечественными товарами.

Нашей главной задачей остается обеспечение устойчивого снижения инфляции и стабилизация ее вблизи 5% в среднесрочной перспективе.

Теперь подробнее о факторах принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

В мае **годовая инфляция** снизилась на 2,5 п.п., до **10,4%** пиковый уровень прошлого года составлял 12,9% в сентябре.

Наиболее выраженное замедление наблюдается в секторе услуг: **сервисная инфляция** снизилась до **8,7%** на фоне нормализации спроса.

Продовольственная инфляция также замедляется, она составила **10,7%** против 11,3% в апреле. Этому способствовал умеренный рост цен на овощи и фрукты.

Инфляция непродовольственных товаров сохранилась на уровне **11,7%**. Основное сдерживающее влияние на данную компоненту оказывают укрепление обменного курса тенге и стабилизация потребительского спроса.

Месячный рост общей инфляции в мае замедлился до 0,7%, в апреле он был 0,8%. Показатели **базовой и сезонно очищенной инфляции** также несколько снизились, они составили **0,7%** (0,8% и 0,9% в апреле, соответственно). Это является **позитивным сигналом стабилизации** инфляционных процессов.

Инфляционные ожидания населения в мае составили 12,7%. Если в последние 12 месяцев они находились вблизи 14%, то в апреле-мае т.г. формируются в районе 12%. При этом значимая часть инфляционных ожиданий связана с регулируемыми ценами, то есть ценами на жилищно-коммунальные услуги.

Ожидания профессиональных участников по инфляции на 2026 год не претерпели изменений и составляют также 10%

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Темпы роста ВВП за январь-апрель **демонстрируют восстановление**, составили **3,6%** г/г. Это в значительной степени обусловлено положительной динамикой ненефтяных отраслей, постепенным ростом нефтедобычи, начиная с апреля т.г. Важно отметить, что без учета горнодобывающего сектора рост ВВП оценивается на уровне **5,3%**.

Высокие темпы роста наблюдаются в строительстве, транспорте и складировании, обрабатывающей промышленности. Также есть динамика в секторах торговли, связи и сельского хозяйства.

Внутренний спрос возвращается к сбалансированному уровню. Это подтверждается нормализацией темпов роста розничной торговли и спроса на услуги. В январе-апреле 2026 года прирост розничной торговли составил **3,4% г/г в реальном выражении.** Потребители продолжают адаптироваться к новым налоговым условиям, и бизнес в том числе. Нормализация потребительского спроса после периода повышенной активности, связана в том числе с замедлением беззалогового кредитования.

Кредитование населения демонстрирует более **сбалансированную динамику**, прежде всего в сегменте

беззалоговых займов, в апреле рост замедлился до 10,7% против около 29% в 2024-2025 годах.

Инвестиционная активность сохраняет положительные темпы роста. Инвестиции в основной капитал в январе-апреле составили **6,7% г/г**. Частные инвестиции возросли на 19,0% г/г, в несырьевом секторе – на 25,3% г/г. Основной вклад обеспечивают обрабатывающая промышленность, электро- и газоснабжение, а также сельское хозяйство и транспорт.

ТРЕТЬЕ. ФАКТОРЫ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ.

Внешнее инфляционное давление сохраняется. Конфликт на Ближнем Востоке поддерживает высокие мировые цены на энергоносители и продукты питания, также он усиливает инфляционное давление в развитых странах. Как следствие, центральные банки этих стран планируют ужесточение денежно-кредитных условий.

В апреле мировые цены на продовольствие продолжили рост, это преимущественно связано с удорожанием растительных масел и мяса на фоне высокого спроса. Цены на зерновые также растут вследствие повышения рисков для урожайности. Есть перебои с поставками удобрений.

В России инфляция в апреле демонстрирует признаки замедления, она составила 5,6%. На этом фоне ЦБРФ продолжил цикл смягчения ключевой ставки.

В **ЕС** инфляция в апреле заметно выросла до **3,2%** (2,1% в феврале) вследствие удорожания энергоносителей. В этой связи ЕЦБ сохранил ставки без изменений, подчеркивая усиление рисков для инфляции и экономического роста в условиях конфликта на Ближнем Востоке. Участники рынка закладывают ужесточение политики ЕЦБ и повышение ставок до конца 2026 года (на 50 б.п.).

Рост цен в **США** также продолжает ускоряться в апреле, достигнув **3,8%**. Если сравнивать с февралем, на начало конфликта там было 2,4%. ФРС сохраняет жесткую риторику, а участники рынка практически полностью исключили снижение ставки до конца года. Более того, они допускают вероятность дополнительного **повышения ставки** на фоне устойчивой инфляции и сильного рынка труда в США.

Ситуация на рынке нефти остается неопределенной. В базовом сценарии на 2026 год, с учетом продолжающегося конфликта на Ближнем Востоке, предпосылки по цене нефти были пересмотрены в сторону повышения. Согласно нашему прогнозу, средняя **цена нефти** марки Brent в 2026 году составит **90 долларов США за баррель**. Затем, по мере стабилизации ситуации прогнозируем 75 долларов США за баррель в 2027 году и 65 долларов США за баррель в 2028 году.

* * *

Далее о самих прогнозах.

Прогноз по инфляции на 2026 год уточнен в сторону снижения. Инфляция в 2026 году ожидается в пределах 9-11%, ранее 9,5-11,5%. Корректировка связана с позитивной фактической динамикой инфляции, замедлением потребительского кредитования, а также более крепким обменным курсом.

Прогноз инфляции на 2027 год не претерпел изменений и оценивается в коридоре 5,5-7,5%. Постепенное замедление инфляции на среднесрочном горизонте будет обеспечиваться сдерживающей денежно-кредитной политикой, налогово-бюджетной консолидацией, стабилизацией спроса, а также предсказуемой тарифной политикой.

На фоне нормализации внешнего инфляционного фона и мер, принимаемых Правительством и Национальным банком, ожидаем что в **2028 году** инфляция сформируется вблизи нашего таргета в 5%.

Касательно рисков прогноза. Они связаны с ускорением внешней инфляции, ростом мировых продовольственных цен и различными геополитическими конфликтами.

Внутренними факторами риска являются возможный дисбаланс между спросом и предложением вследствие реализации программ квазифискального стимулирования, волатильные инфляционные ожидания. Также важно

фактически исполнить параметры реформ тарифов и ГС, которые заложены Правительством.

Далее перейдем к прогнозам роста ВВП. Прогноз на 2026 год пересмотрен вверх до **4,5-5,5%**. На это повлияла складывающаяся позитивная динамика деловой активности, рост инвестиций и более благоприятная ситуация на рынке нефти и металлов.

В 2027-2028 годах прогноз роста экономики оценивается в пределах **3,5-4,5%**. Это достаточно консервативно. Как вы знаете мы придерживаемся принципов консерватизма в своих прогнозах. Экономическая активность будет развиваться по более плавной траектории и стремиться к своим потенциальным значениям. Также будет происходить сценарное снижение цен на нефть, что будет влиять на динамику роста ВВП.

Важно отметить, что поддержка крупных проектов и бизнеса со стороны квазигосударственного сектора является важным условием экономического роста и диверсификации экономики. Вместе с тем **устойчивость дезинфляционного процесса зависит не только от денежно-кредитной политики, но и от параметров квазифискального стимулирования.** И то и другое может увеличивать денежные агрегаты и денежную массу экономики. Поэтому отбор проектов, объёмы и графики финансирования, влияющих на вливание денег в экономику, должны быть тщательны

выверены и согласованы с задачами денежно-кредитной политики государства.

Эффективность денежно-кредитной политики возрастает при согласованности с этими параметрами. Поэтому крайне важно выстраивать меры поддержки чтобы они максимально быстро и эффективно трансформировались в предложения новых отечественных товаров, работ и услуг. Важно расширить производственный потенциал экономики без проинфляционного давления.

Напомню, базовая ставка определяет **рыночную стоимость** денег в экономике. Квазибюджетные каналы, в свою очередь, могут снизить эффект денежно-кредитной политики. Поэтому важно координировать подходы к использованию **квазифискального стимула с целью достижения роста неинфляционным путем.** У нас есть полное понимание с коллегами в Правительстве и в квазигосударственном секторе, теперь задача - все это реализовать на практике.

* * *

Уважаемые журналисты!

Замедление инфляции в апреле-мае, а также улучшение прогноза позволило нам сегодня **реализовать пространство для снижения базовой ставки.**

Вместе с тем говорить, что мы обуздали инфляцию нельзя. Мы остаемся привержены задаче обеспечить переход

к **однозначным темпам роста цен** в текущем году и достичь цели в 5% в среднесрочной перспективе. Экономика без горнодобывающего сектора растет темпами 5-5,5%. Для недопущения перегрева необходимо поддерживать соответствующую умеренную жесткость денежно-кредитных условий.

Все последующие **решения будут приниматься** исходя из поступающих данных и оценки **баланса рисков**, макроэкономического развития в целом.

Помимо процентной политики, мы **продолжим использовать дополнительные антиинфляционные инструменты**, такие как минимальные резервные требования. С сентября т.г. запланирован третий этап их повышения. Это будет изымать избыточную ликвидность с рынков, а также снижать монетарный импульс инфляции. Также мы продолжим проведение операций по зеркалированию для снижения денежных агрегатов в экономике, что влечет за собой предложение валюты в экономике. Это будет влиять и на валютный курс в сторону его стабильного функционирования.

Совместно с Правительством нами утвержден Алгоритм действий по снижению инфляции. Также доработана Программа совместных действий по макроэкономической стабилизации и повышению доходов населения.

В дальнейшем мы продолжим **мониторинг эффективности принятых мер и контроля инфляции**.

Поэтому будем смотреть фактическое выполнение наших совместно с коллегами планов.

* * *

Уважаемые журналисты!

Все принимаемые Национальным Банком усилия продиктованы целью обеспечения ценовой и финансовой стабильности для обеспечения качественного экономического роста, нового инвестиционного цикла и повышения благосостояния наших граждан.

Спасибо за внимание!

Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы.