

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
24 июля 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 25 базисных пунктов до 16,75%.**

Такое решение принято с учетом текущей динамики инфляции, ее факторов и оценки баланса рисков.

Годовая инфляция продолжает снижаться девятый месяц подряд, что позволило пропорционально снизить уровень базовой ставки в рамках текущего решения.

Ключевыми дезинфляционными факторами являются проводимая денежно-кредитная политика, крепкий обменный курс тенге, стабилизация потребительской активности, а также ряд антиинфляционных мер Правительства и Национального Банка.

Вместе с тем, несмотря на некоторое снижение инфляции, устойчивые компоненты роста цен ускорились, инфляционные ожидания остаются на достаточно высоком

уровне. Это указывает на сохранение инфляционных рисков и требует осторожного подхода при смягчении денежно-кредитной политики.

Принятое сегодня решение отражает пропорциональную корректировку денежно-кредитной политики при сохранении ее умеренной жесткости, необходимой для устойчивого достижения цели в 5%.

Теперь подробнее о факторах принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

Годовая инфляция в июне снизилась до **10,3%** с 10,4% в мае.

Продовольственная инфляция снизилась до **10,4%**.

Непродовольственная инфляция 3 месяца подряд сохраняется на неизменном уровне. Мы считаем, что одним из факторов отсутствия дезинфляции по непродовольственным товарам могла быть реализация временного спроса, связанного с изъятием населением пенсионных накоплений из ЕНПФ в ожидании повышения порогов достаточности.

В то же время укрепление курса тенге продолжает оказывать дезинфляционное влияние, в особенности на цены импортируемых товаров.

Сервисная инфляция в июне составила **9%** на фоне удорожания нерегулируемых услуг.

Месячная инфляция в июне несколько возросла. Это преимущественно связано с отдельными факторами, включая ускорение роста цен на овощи и повышение спроса по ряду непродовольственных товаров. Ускорились показатели **базовой и сезонно очищенной инфляции**, составив **0,9%** и **1%**, соответственно. Это свидетельствует о том, что ценовое давление сохраняется и наметившийся дезинфляционный процесс все еще остается неустойчивым. Поэтому текущее смягчение денежно-кредитной политики носит взвешенный и сбалансированный характер.

Также наблюдается риск **ускорения роста цен на бензин**. Влияние этого фактора не ограничивается прямым вкладом в инфляцию. Понятно, что рост стоимости энергоносителей может переноситься в транспортные и производственные издержки.

Инфляционные ожидания населения составили **13,4%**. Среди респондентов сохраняется обеспокоенность ростом цен на ГСМ и ЖКУ. Также среди факторов ожидаемой инфляции увеличилась доля упоминаний роста цен на продукты питания и фактора НДС.

Вместе с тем ожидания профессиональных участников по инфляции на 2026 год не претерпели изменений и составляют **10%**, а на 2027 год они пересмотрены в сторону снижения.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Экономическая активность продолжает ускоряться. В январе-июне т.г. **ВВП вырос** на **4,1%**. Рост без учета горнодобывающей промышленности составил около **5,3%**.

Высокие темпы роста наблюдаются в строительстве, обрабатывающей промышленности, транспорте и торговле. При этом добыча нефти демонстрирует положительную месячную динамику после снижения в начале года.

Дополнительный импульс деловой активности придают положительные темпы роста **инвестиций в основной капитал**. В январе-июне они выросли на **9,6% г/г**. Основной вклад обеспечивает несырьевой сектор: обрабатывающая промышленность, электро- и газоснабжение, сельское хозяйство и транспорт.

Внутренний спрос сохраняет положительную динамику. Это проявляется в ускорении роста розничной торговли (**4,8% в июне, г/г**) и повышении активности на рынке жилья. Дополнительную поддержку спросу оказывает наметившаяся стабилизация реальных доходов населения.

Потребительское кредитование демонстрирует сбалансированную динамику: в июне рост составил **13%**, в том числе по беззалоговым потребительским кредитам – **9,4%**.

По мере ускорения деловой активности возрастает риск того, что **расширение внутреннего спроса будет опережать возможности экономики по наращиванию предложения**. В таких условиях необходимо тщательно мониторить данную ситуацию.

ТРЕТЬЕ. ФАКТОРЫ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ.

Внешняя среда продолжает характеризоваться высокой неопределенностью. Повторная эскалация конфликта на Ближнем Востоке приводит к значительной волатильности на товарных и финансовых рынках и усиливает инфляционное давление в мире. В ответ на это ведущие центральные банки продолжают придерживаться осторожного подхода при проведении денежно-кредитной политики.

Мировые цены на продовольствие формируются разнонаправленно. Наблюдается удорожание растительных масел и мяса, при этом цены на зерновые снижаются благодаря улучшению перспектив урожая.

В России инфляция в июне ускорилась до **6%** вследствие удорожания плодоовощной продукции и повышения цен на ГСМ. В этих условиях Банк России сохраняет осторожный подход к дальнейшему снижению ключевой ставки.

В ЕС инфляция в июне, несмотря на некоторое замедление, все еще остается выше таргета. ЕЦБ впервые с 2023 года перешел к ужесточению денежно-кредитной политики и повысил ставки на 25 б.п., подчеркивая усиление проинфляционного давления в условиях конфликта на Ближнем Востоке.

Рост цен в **США** также несколько замедлился до **3,5%** после 4,2% в мае. ФРС сохранила ставку без изменений, подчеркнув зависимость дальнейших решений от поступающих данных и изменения баланса рисков.

Ситуация на рынке нефти остается неопределенной. Цены на нефть марки Brent формируются около 100 долл. США за баррель.

Уважаемые журналисты!

Баланс рисков для инфляции по-прежнему смещен в проинфляционную сторону. Основные риски связаны с потребительской активностью, превышающей возможности предложения, и повышенными инфляционными ожиданиями. **Формирующаяся динамика свидетельствует о сохранении процесса дезинфляции,** однако ее темпы замедлились. Снижение годовой инфляции позволило Национальному Банку пропорционально снизить базовую ставку, сохранив денежно-кредитные условия в умеренно жесткой зоне.

Дальнейшие решения по базовой ставке не предопределены и будут приниматься на основе поступающих данных. Мы продолжим оценивать динамику общей и базовой инфляции, инфляционных ожиданий, внутреннего спроса, ситуацию на рынке ГСМ и других товаров, а также масштабы фискального и квазифискального стимулирования.

Хочу отдельно подчеркнуть, что при принятии решения Национальный Банк **исходит из утвержденных параметров республиканского бюджета, Национального фонда и**

объемов квазифискального стимулирования. В случае существенного изменения указанных параметров Национальный Банк обязан учитывать их влияние с соответствующей корректировкой денежно-кредитной политики.

По направлению программы холдинга «Байтерек» совместно с Правительством **выработаны согласованные подходы** к использованию квазифискального стимула с целью поддержки экономики и минимизации его влияния на инфляцию. Определены следующие критерии:

- поддержка будет сосредоточена на ограниченном числе крупных (*свыше 15 млрд тенге*) проектов с высоким мультипликативным эффектом, с привлечением банковской ликвидности;
- поддержка холдинга будет концентрироваться на инвестиционных проектах, финансирование оборотного капитала будет осуществляться БВУ;
- отбор и приоритизация проектов направлены на наполнение рынка отечественными товарами.

Таким образом, можно констатировать, что в параметрах и механизмах реализации квазифискального стимулирования снизилась неопределенность. Выработанные подходы реализуются соответствующими решениями совета директоров холдинга.

Помимо процентной политики Национальный Банк продолжит использовать **дополнительные инструменты**,

которые ограничивают избыточную ликвидность и усиливают действие базовой ставки. Они включают заключительный этап повышения минимальных резервных требований и операции по зеркалированию.

Как известно, Главой государства Правительству и Национальному Банку поручено снизить инфляцию в этом году до однозначного уровня. В этой связи совместно с Правительством продолжится **реализация Программы совместных действий по макроэкономической стабилизации и повышению благосостояния населения.** Особое внимание уделяется мониторингу эффективности принимаемых мер и их своевременной корректировке при необходимости.

Мы сохраняем приверженность основной задаче – **обеспечению ценовой стабильности** и достижению цели по инфляции – 5%. Низкая и предсказуемая инфляция является ключевым условием устойчивого экономического развития и повышения благосостояния населения.

Спасибо за внимание!

Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы.