

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
4 сентября 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 50 базисных пунктов до 16,25%.**

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 инфляции в августе достигла однозначных уровней, снизившись 11 месяц подряд, и составила 9,8%. Это результат проводимой денежно-кредитной политики, стабильного курса теңге, нормализации потребительского спроса и совместных антиинфляционных мер с Правительством.

Баланс рисков сохраняется смещенным в проинфляционную сторону. Поэтому мы привержены

сохранять **умеренную жесткость денежно-кредитных условий**.

В этих условиях наша главная задача остается неизменной – это обеспечение устойчивого снижения инфляции и ее стабилизация вблизи цели в 5% в среднесрочной перспективе.

Теперь подробнее о факторах принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

В августе **годовая инфляция** заметно снизилась до **9,8%**, достигнув однозначного показателя.

Продовольственная инфляция замедлилась до **9,5%**. Этому способствовало удешевление овощей и фруктов, а также снижение импортных цен.

Темпы роста **непродовольственной инфляции** замедлились до **11,4%** на фоне укрепления обменного курса теңге, однако устойчивый спрос и удорожание ГСМ сдерживает темпы замедления. Укрепление теңге, поддерживаемое как проводимой денежно-кредитной политикой, так и благоприятными ценами на нефть, оказывает значительный дезинфляционный эффект через снижение стоимости импорта.

Сервисная инфляция замедлилась до **8,9%** за счет некоторого замедления темпа роста цен на нерегулируемые

услуги. Инфляция жилищно-коммунальных услуг оказывает сдерживающее влияние на сервисную инфляцию.

Месячный рост общей инфляции в августе сохранился на уровне 0,6%. Показатели **базовой инфляции** остались на уровне **0,7%** в сравнении с июлем, показатели **сезонно очищенной инфляции** составили **0,9%**.

Положительным сигналом является снижение инфляционных ожиданий населения. В июле ожидания на год заметно снизились с 13,4% до **12,1%**. Снижение ожиданий связано с ослаблением обеспокоенности по поводу повышения НДС, роста тарифов на ЖКУ и цен на продукты питания. Это свидетельствует о росте доверия к проводимой денежно-кредитной политике и мерам по снижению инфляции.

Ожидания профессиональных участников по инфляции на текущий год не изменились и составили **10%**.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

В январе-июле 2026 года рост ВВП продолжился, составив 4,1% г/г. Рост обусловлен положительной динамикой ненефтяного сектора. Без учета горнодобывающего сектора рост ВВП оценивается на уровне **5,4%**.

Высокие темпы роста наблюдаются в строительстве, обрабатывающей промышленности, транспорте и складировании. Неплохую динамику демонстрируют сектора торговли, сельского хозяйства и связи.

Внутренний спрос остается на устойчивом уровне. Это подтверждается положительной динамикой розничной торговли и спросом на услуги. В январе-июле 2026 года прирост розничной торговли составил **4,1% г/г** в реальном выражении.

Потребительское кредитование демонстрирует сбалансированную динамику: в июле годовой рост составил **11,3%**, в том числе по беззалоговым потребительским кредитам – **8,2%**.

Инвестиционная активность сохраняет положительные темпы роста. Инвестиции в основной капитал в январе-июле выросли на **7,7% г/г**. Без учета инвестиций из государственного бюджета рост составил **19% г/г**, в том числе в несырьевом секторе экономики – **25% г/г**. Основной вклад в рост инвестиций обеспечивают обрабатывающая промышленность, электро- и газоснабжение, услуги по проживанию и питанию, а также сектор информации и связи.

ТРЕТЬЕ. ФАКТОРЫ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ.

Внешнее инфляционное давление сохраняется. Геополитическая напряженность в мире влияет на мировые **продовольственные цены**. Конфликт на Ближнем Востоке через рост цен на **энергоносители** усиливает инфляционное давление в развитых странах. Следовательно, центральные банки этих стран перешли к более осторожной или жесткой политике.

Мировые цены на продовольствие остаются повышенными, это преимущественно связано с удорожанием зерновых, сахара и растительных масел. Тем временем снижение индексов цен на мясо и молочную продукцию частично сдерживают рост.

В **России** инфляция в июле ускорилась до 6%. Поскольку рост цен был обусловлен разовыми факторами, в июле ЦБРФ снизил ключевую ставку до 14%. Вместе с тем в условиях стимулирующей бюджетной политики риторика регулятора касательно будущих решений заметно ужесточилась.

В **ЕС** инфляция в июле ускорилась до **3%** вследствие удорожания энергоносителей. ЕЦБ сохранил ставки без изменений, отметив, что решения принимаются в условиях высокой неопределенности. Участники рынка ожидают два повышения ставок к началу 2027 года.

Рост цен в **США** замедляется, составив в июле **3,4%**. ФРС продолжает придерживаться жесткой риторики: инфляция остается выше цели в 2%, а устойчивая экономическая активность и стабильный рынок труда требуют сохранения жестких ограничительных денежно-кредитных условий. ФРС заявляет о готовности к дополнительному ужесточению политики в случае устойчивого инфляционного давления.

Ситуация на рынке нефти остается неопределенной. В базовом сценарии на 2026 год предпосылки по цене нефти в целом сохранились: 89 долларов США за баррель в 2026

году, 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 сохранен на уровне 9-11%. На 2027 год повышен до 6,5-8,5%, что обусловлено ростом внешней инфляции, пересмотром предпосылок регулируемых цен, а также увеличением фискального импульса в сравнении с предыдущими Прогнозами социально-экономического развития Правительства.

Также окажет влияние более медленное возвращение инфляции в нашем ключевом торговом партнере - России.

В свою очередь, умеренно жесткая денежно-кредитная политика будет сдерживать инфляционное давление и способствовать дальнейшему замедлению цен.

В 2028 году рост цен стабилизируется **вблизи цели в 5%.**

Риски прогноза связаны с ростом мировых цен на продовольствие и энергоносители на фоне сложной геополитической обстановки. Внутренними факторами риска являются возможный дисбаланс между спросом и предложением вследствие роста инвестиционного спроса, не заякоренные инфляционные ожидания, фискальная дисциплина, а также фактическая реализация реформ тарифов на ЖКУ и цен на ГСМ.

Прогноз на 2026 и 2027 годы не претерпел изменения. Экономическая активность продолжит поддерживаться высокой инвестиционной активностью, в том числе на фоне реализации программ государственного стимулирования и стабильного потребительского спроса. В 2027 году усиление фискального стимулирования будет частично нивелировано более слабой динамикой нефтедобычи из-за переноса ремонта на ТШО с 2026 на 2027 год.

Прогноз на 2028 год улучшен до 4-5% ввиду планируемого выделения дополнительных трансфертов из НФ РК, в результате чего ожидается более повышенный внутренний спрос и производство. Также в сравнении с предыдущим прогнозом мы предполагаем более сильный рост производства нефти.

* * *

Уважаемые журналисты!

Снижение инфляции до однозначных значений – важный результат. Он подтверждает, что проводимая денежно-кредитная политика, ее накопленная жесткость в период поддержания базовой ставки на уровне 18%, а также совместные меры с Правительством дают эффект и экономика постепенно возвращается на дезинфляционную траекторию.

Вместе с тем воспринимать достигнутый уровень как конечный результат было бы преждевременно. Проинфляционные риски остаются значимыми как внутри

экономики, так и во внешней среде. Поэтому сейчас особенно важно закрепить результат и создать условия для дальнейшего снижения инфляции.

Наша цель – не просто инфляция ниже 10%. Наша цель – устойчивая и стабильная инфляция около 5% в 2028 году. До ее достижения нам необходимо сохранять умеренную жесткость денежно-кредитной политики, внимательно следить за балансом рисков и быть готовыми своевременно реагировать на меняющиеся условия.

Иными словами, сегодняшняя динамика дает основания для осторожного оптимизма, но не для снижения бдительности. В условиях усиления проинфляционных факторов и рисков пространство для дальнейшего снижения ограничено. В последующих решениях Комитет будет внимательно оценивать эффекты от реализации фискальной и квазифискальной политик, а также повышения регулируемых цен и их вторичные эффекты.

Все последующие **решения будут приниматься** исходя из поступающих данных и оценки **баланса рисков**.

Помимо процентной политики, **продолжится использование дополнительных антиинфляционных инструментов** по сокращению избыточной ликвидности. Минимальные резервные требования с сентября т.г. повышены в рамках заключительного 3-го этапа, в результате которого мы ожидаем роста резервов до **4,3 трлн тенге**. Таким образом на сегодняшний день мы через свои инструменты

изымаем до 7 трлн теңге свободной ликвидности из денежного рынка.

Мы сохраняем приверженность основной задаче – **обеспечению ценовой стабильности** и достижению цели по инфляции. Низкая и предсказуемая инфляция является ключевым условием экономического развития, инвестиционного цикла и благосостояния населения.

Спасибо за внимание!