

**Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
23 октября 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 15,75%.**

Решение принято с учетом складывающейся динамики инфляции, факторов ее формирования и оценки баланса рисков.

Дезинфляционные процессы укрепляются. Годовая инфляция замедляется на протяжении года и в сентябре достигла **9,3%**. Это позволило пропорционально снизить уровень базовой ставки в рамках текущего решения, при этом сохранив умеренную жесткость денежно-кредитных условий.

Продолжающаяся дезинфляция свидетельствует о **положительных результатах проводимой денежно-кредитной политики.** Замедлению инфляции также способствуют укрепление обменного курса теңге,

стабилизация потребительской активности, а также совместные с Правительством антиинфляционные меры.

Несмотря на положительную динамику, инфляция остается выше целевого уровня, а баланс рисков по-прежнему смещен в проинфляционную сторону. В этих условиях мы продолжим придерживаться взвешенного подхода, поддерживая необходимую умеренную жесткость денежно-кредитных условий.

Наша главная задача остается неизменной – обеспечить устойчивое снижение инфляции – в коридоре **6,5–8,5%** в **2027** году и ее стабилизацию **вблизи цели в 5%** в течение **2028** года. Дальнейшие решения по базовой ставке будут зависеть от фактической и ожидаемой динамики инфляции, инфляционных ожиданий и оценки проинфляционных рисков.

Теперь подробнее о факторах принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

В сентябре **годовая инфляция** продолжила замедляться и составила **9,3%** против 9,8% в августе. В ее структуре заметно снизилась **продовольственная инфляция** – с 9,5% до **8,5%**, преимущественно за счет более выраженного удешевления овощей и фруктов. **Непродовольственная инфляция** снизилась до **11%**. Замедлению продовольственной и непродовольственной компонент способствовали стабилизация потребительского спроса,

крепкий обменный курс теңге, который сдерживает инфляционное давление по импортным товарам.

Сервисная инфляция сохранилась на уровне **8,9%**. При этом цены на регулируемые услуги растут умеренно, тогда как рыночные услуги растут более выраженными темпами.

Месячная инфляция в сентябре составила 0,6%, сохранившись на уровне августа. При этом цены на продовольственные товары снизились на 0,1%, тогда как непродовольственные товары и платные услуги подорожали на 1,1% и 1,0%, соответственно. Это указывает на сохраняющуюся неоднородность инфляционных процессов и требует дальнейшего мониторинга.

Что касается показателей **базовой и сезонно очищенной инфляции**, они составили **0,7%** (базовая в августе 0,7%, сезонно очищенная в августе 0,9%). Уровень устойчивых компонент остается повышенным и указывает на сохранение ценового давления в экономике. Для дальнейшего закрепления дезинфляционных тенденций требуется сохранение умеренной жесткости денежно-кредитной политики.

Инфляционные ожидания населения в сентябре снизились до **11,8%** с 12,1% в августе. Цены на продукты питания, ГСМ, ЖКУ остаются основными факторами повышенных ожиданий.

Ожидания **профессиональных участников рынка** в октябре также улучшились. Прогнозируемая инфляция на

2026 год снизилась до однозначного уровня – **9,5%**, на 2027 год – до **8,3%**.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Экономика Казахстана продолжает демонстрировать положительную динамику. По итогам января-сентября 2026 года рост ВВП составил **4,2%** в годовом выражении. При этом рост без учета горнодобывающей промышленности оценивается на уровне **5,4%**.

Основным драйвером роста остается несырьевой сектор. Высокие темпы роста наблюдаются в строительстве, обрабатывающей промышленности, транспорте и торговле. Положительная динамика сохраняется также в сельском хозяйстве и услугах связи.

При этом общий рост экономики сдерживается сокращением добычи нефти, объемы которой за 9 месяцев снизились на **8,3%**. То есть без этого компонента годовой рост был бы еще более выраженным.

Инвестиционная активность остается высокой. В январе-сентябре **инвестиции в основной капитал** выросли на **7%** в реальном выражении, а в несырьевой сектор без учета бюджетных средств – на **25%**. Наиболее высокие темпы роста капитальных вложений наблюдаются в обрабатывающей промышленности и энергетике.

Внутренний спрос сохраняет положительную динамику. В январе-сентябре реальный рост розничной торговли составил **4,5%**.

Потребительское кредитование стабилизировалось. В августе годовые темпы роста потребительских кредитов составили **10,4%**.

В целом наблюдается постепенная нормализация потребительского спроса, что создает более благоприятные условия для дальнейшего снижения цен. Вместе с тем высокая инвестиционная активность, в том числе поддерживаемая государственными и квазифискальными программами, продолжает стимулировать совокупный спрос и может создавать **риск опережающего роста спроса относительно возможностей расширения отечественной экономики.**

ТРЕТЬЕ. ФАКТОРЫ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ.

Внешние проинфляционные риски усилились. Сохраняющаяся напряженность на Ближнем Востоке усиливает волатильность на товарных и финансовых рынках, поддерживая повышенное инфляционное давление в мире. В этих условиях ряд ведущих центральных банков, включая ЕЦБ и ФРС, перешли к ужесточению денежно-кредитной политики.

Мировые цены на продовольствие растут. В сентябре индекс продовольственных цен **ФАО** вырос на **1,5%** за месяц и на **5,8%** в годовом выражении. Повышение цен

наблюдалось на зерновые, растительные масла и сахар. При этом мировые цены на мясо несколько снизились.

В **России** инфляция в сентябре составила **6,4%**. При этом Банк России отмечает усиление устойчивого инфляционного давления. В этих условиях регулятор в сентябре сохранил ключевую ставку на уровне **14%**, продолжая придерживаться осторожного подхода к реализации денежно-кредитной политики.

В **ЕС** инфляция в сентябре ускорилась до **3,8%**, преимущественно под влиянием роста цен на энергоносители. На фоне усиления инфляционного давления **ЕЦБ в сентябре повысил процентные ставки на 25 б.п.**, подтвердив приверженность к возвращению инфляции к целевому коридору в 2%.

В **США** инфляция также ускорилась до **3,7%**. Основной вклад внесло повышение цен на энергоносители, прежде всего бензин. В сентябре **ФРС США повысила ставку на 25 б.п.**, подчеркнув необходимость дальнейшего сдерживания инфляционного давления.

Ситуация на мировом рынке нефти остается неопределенной. Цены на нефть марки **Brent** формируются на уровне выше **100 долларов США** за баррель.

Уважаемые журналисты!

Годовая инфляция последовательно замедляется в течение 12 месяцев, снижаются инфляционные ожидания, постепенно нормализуется потребительская активность. Все это свидетельствует о том, что **принимаемые меры дают результаты.**

Вместе с тем достигнутый прогресс необходимо закрепить. Несмотря на положительную динамику, инфляция по-прежнему остается выше целевого уровня, а **баланс рисков остается смещенным в проинфляционную сторону.**

Особого внимания требуют параметры фискальной и квазифискальной политики, динамика регулируемых цен, а также внешние факторы, прежде всего ситуация на мировых товарных и финансовых рынках.

Отдельно хотел бы обратить внимание, что к концу года возможно некоторое ускорение годовой инфляции из-за эффекта низкой базы прошлого года по регулируемым тарифам.

Напомню, что с октября прошлого года действовал мораторий на повышение коммунальных тарифов, в рамках чего тарифы снизились на 14% в 4 квартале 2025 года. В результате сформировалась так называемая «низкая база». Это означает, что, когда мы сравниваем сегодняшние цены со значениями прошлого года, статистически получится рост показателей. Из-за этого эффекта в ближайшие месяцы

годовая инфляция в статистическом выражении может ускориться.

Однако мы не будем реагировать как Национальный Банк повышением ставки на прямые эффекты от реформы регулируемых цен, при этом будем внимательно отслеживать вторичные эффекты и соответствующим образом реагировать на них, в случае их проявления.

С учетом текущего баланса рисков **вероятность изменения базовой ставки до конца 2026 года остается низкой.**

Каждое последующее решение будет приниматься на основе поступающих макроэкономических данных, оценки устойчивости дезинфляционных процессов, динамики инфляционных ожиданий и баланса рисков.

Мы продолжим проведение умеренно жесткой денежно-кредитной политики, оценивать ситуацию на рынке ГСМ и услуг ЖКХ, а также масштабы фискального и квазифискального стимулирования.

Мы будем придерживаться осторожного и взвешенного подхода. Наша задача – обеспечить не временное замедление роста цен, а устойчивое снижение инфляции в **2027** году к коридору **6,5–8,5%** и достижение **цели в 5%** в течение **2028** года.

Помимо процентной политики, Национальный Банк продолжит использовать дополнительные инструменты по **сокращению избыточной ликвидности**, в том числе

минимальные резервные требования и операции по зеркалированию. Их применение усиливает трансмиссию денежно-кредитной политики и повышает ее общую эффективность.

Завершая свое выступление, подчеркну, что ценовая стабильность остается нашим приоритетом, потому что именно стабильная, низкая инфляция создает условия для долгосрочного экономического роста и самое важное – благосостояния населения.

Спасибо за внимание!