***Заявление Председателя НБРК Досаева Е.А.***

***О базовой ставке Национального Банка***

***9 сентября 2019 года, Алматы***

**Уважаемые представители средств массовой информации!**

Сегодня Национальный Банк принял решение повысить базовую ставку на **25 б.п.** до **9,25%** годовых.

**Динамика фактической инфляции** в последние месяцы складывается несколько выше наших прогнозов. В августе т.г. **инфляция в** **годовом выражении ускорилась до 5,5%** при наших предыдущих оценках в **5,1-5,2%.**

По итогам **прогнозного раунда** мы ожидаем ускорения инфляции на горизонте ближайших 6 месяцев. Наши последние оценки показывают, что **инфляция** на конец текущего года сложится на уровне **5,7%-5,8%** по сравнению с предыдущим прогнозом в **5,5%**. При этом, действие ряда проинфляционных факторов создает **риски возможного выхода инфляции за пределы верхней границы целевого коридора в первом квартале 2020 года**.

К концу следующего **2020 года** инфляционные процессы замедлятся, и уровень инфляции сложится внутри целевого коридора 4-6%.

Я остановлюсь на ключевых внутренних и внешних факторах, определивших сегодняшнее решение.

**ПЕРВЫЙ ФАКТОР – это значительный фискальный импульс в результате роста бюджетных расходов.**

Общий эффект от фискального стимулирования в 2019 году в соответствии с новым прогнозом оценивается в **0,5 п.п.** дополнительного вклада в инфляцию по сравнению с предыдущей оценкой в **0,3 п.п.** Это связано с более значительным, чем ожидалось, мультипликативным эффектом от новых социальных расходов на доходы населения и спрос в экономике.

На фоне увеличения расходов на социальную поддержку, повышения минимальной заработной платы в 1,5 раза и заработной платы гражданским и бюджетным служащим, **реальная** **заработная плата** в целом по экономике выросла за январь-июнь т.г. на **8,9%**, **реальные денежные доходы населения** – на **5,1%**.

Наблюдается рост **потребительского кредитования - в** июле текущего года объем потребительских кредитов банков увеличился на **24,1%** год к году.

В результате существенно расширился **внутренний потребительский спрос**. Рост **оборота розничной торговли** за январь-июль т.г. вырос **на 5,4%.**

Увеличивается **потребительский импорт:** за 1 полугодие т.г. его рост составил **4,8%**, особенно в части непродовольственных товаров – **7,3%**. При этом, стоимость импортных поставок потребительских товаров растет быстрее, чем внутренние цены.

**ВТОРОЙ ФАКТОР – это повышение мировых цен на продовольствие, влияющее на стоимость экспорта и внутренние цены.**

Индекс продовольственных цен ФАО с начала текущего года вырос на **5,1%** в результате роста мирового потребления и снижения запасов продовольствия.

Прежде всего, это коснулось цен на мясо и зерно. Индекс экспортных цен казахстанских производителей мяса с начала года повысился на 36%, а объем экспорта – в 2,8 раза. Стоимость экспорта зерна стала дороже практически на 12%.

По нашим оценкам, из-за повышения цен на мировом рынке рост внутренних цен только на мясопродукты и хлебопродукты привел к повышению инфляции на **1%** в годовом выражении.

Дальнейший рост мировых цен на продовольствие продолжит оказывать влияние на внутреннюю продовольственную инфляцию в 2020 году.

**ТРЕТИЙ ФАКТОР – проинфляционное давление со стороны деловой активности.**

Рост внутренней экономической активности сохраняется выше ожиданий Национального Банка. За первые 7 месяцев текущего года **краткосрочный экономический индикатор** повысился **на 4,4%**. Отмечается рост во всех основных отраслях.

Рост реального ВВП складывается выше прогноза Национального банка в связи с ростом внутреннего спроса и более высокими фактическими ценами на нефть по сравнению с базовым прогнозом НБРК при цене на нефть в 60 долларов США за баррель. Пересмотренный прогноз НБ по росту ВВП составляет 3**,8% на конец 2019 года.** В 2020 году на фоне постепенного замедления роста потребительского спроса и ослабления фискального стимулирования ожидается, что рост ВВП замедлится до **3,5%**.

Разница между фактическим и потенциальным объемом ВВП оценивается нами как **положительная** до конца прогнозного периода, что является сигналом сохранения проинфляционного давления в экономике.

**ЧЕТВЕРТЫЙ ФАКТОР – ухудшение состояния текущего счета платежного баланса страны, влияющее на динамику обменного курса с переносом на цены.**

При реализации базового сценария ожидается **дефицит текущего счета платежного баланса** в размере **1,8-2,2% от ВВП** в 2019 году и **3,4-3,8% от ВВП** в 2*0*20 году.

Снижение экспорта товаров ожидается в связи с усилением **волатильности цен на нефть**, плановым ремонтом на крупных нефтегазовых месторождениях, а также замедлением внешнего спроса со стороны Китая и ЕС.

С начала текущего года средний уровень цен составил **65 долл. США** за баррель нефти марки BRENT по сравнению с **72 долл. США** в прошлом году. Консенсус-прогнозы свидетельствуют о том, что восстановление мировых нефтяных котировок до уровней предыдущих лет не ожидается. Прогноз на 2019-2020 годы – **64-67 долл. США** за баррель.

Прогнозируется также высокий рост импорта товаров. Это связано, прежде всего, с реализацией крупных инфраструктурных и инвестиционных проектов, таких как расширение ТШО, строительство газопровода «Сарыарка», и другие, которые будут поддерживать спрос на импортируемые инвестиционные товары. Прогнозируется также рост спроса на потребительский импорт из-за роста реальных доходов населения.

Это будет сказываться на сбалансированности валютного канала, который остается риском для роста инфляции через удорожание импорта. На внешнем рынке торговые конфликты между США и Китаем сохраняет риски ослабления тенге.

**Среди позитивных факторов, влияющих на динамику инфляции, выделю следующие.**

Во-первых, это снижение стоимости бензина в структуре **непродовольственной инфляции**, а также тарифов на регулируемые услуги в структуре **платных услуг**.

Во-вторых, стабилизация в последние месяцы **инфляционных ожиданий.** По данным августовского опроса населения, **60%** респондентов ожидают сохранения или снижения текущего уровня инфляции в течение следующих 12 месяцев по сравнению **с 55%** в предыдущем прогнозном раунде. Ожидаемая населением инфляция на год вперед оценивается в **5,3%** (**5,4%** в июне и июле 2019 г.).

В-третьих, происходит смягчение внешних монетарных условий, что снижает риски оттока капитала из развивающихся стран. **ФРС США** впервые за последние 10 лет снизила процентную ставку. **Европейский Центральный Банк** сохранил ставки без изменений до первой половины 2020 года. Центральный Банк России ввиду замедления инфляционных процессов и перехода к нейтральной денежно-кредитной политике смягчил денежно-кредитные условия (снижение ставки до 7%).

При этом, **сдерживающее действие позитивных внешних факторов не компенсирует в полной мере влияние внутренних проинфляционных факторов**.

Учитывая баланс внутренних и внешних условий, Национальный Банк принимает **упреждающие меры** для предотвращения рисков инфляции.

**Базовая ставка** в реальном выражении с учетом принятого сегодня решения оценивается в **3,3-3,5%**. Этот уровень соответствует верхней границе наших оценок по ее нейтральному уровню в 3-3,5%.

С июня текущего года мы уже **повысили ставки по проводимым операциям** на денежном рынке до верхней границы процентного коридора, а также постепенно удлинили сроки выпускаемых Национальным банком краткосрочных нот. В результате доля нот со сроком обращения 6-12 месяцев повысилась с маяпо август **с 43%** до **73%**. Это ограничивает потенциал быстрого перетока тенговой ликвидности на валютный рынок.

**Индикатор TONIA**, который является ориентиром на денежном рынке, отреагировал и формируется на более высоких уровнях.

На **валютном рынке** после периода волатильности, наблюдавшегося в марте, июне и июле т.г., ситуация стабилизировалась: спрос и предложение сбалансированы.

Тем не менее, валютный канал остается одним из основных риском для роста инфляции через удорожание импорта. В этой связи повышение базовой ставки будет способствовать росту привлекательности тенговых активов, что в свою очередь позволит ограничить эффект переноса на инфляцию.

В рамках Соглашения о координации мер макроэкономической политики на 2019 год будет продолжена совместная работа Национального Банка и Правительства по **развитию рынка ГЦБ**. Построение адекватной кривой доходности обеспечит полноценное рыночное ценообразование долгового капитала на промежутке свыше 1 года.

В целях достижения заявленных ориентиров по инфляции Национальный Банк **дальнейшие решения по базовой ставке** будет принимать с учетом соответствия складывающейся и прогнозируемой динамики инфляции относительно целевого коридора, реализации рисков со стороны внутреннего спроса, роста импорта и ситуации в мировой экономики.

\*\*\*

Следующее решение по базовой ставке будет объявлено 28 октября 2019 года в 15:00 по времени г.Нур-Султан.

**Благодарю за внимание!**