

*Доклад Председателя НБРК на заседании Правительства РК
«Об итогах социально-экономического развития
и исполнения республиканского бюджета за январь-сентябрь 2021
года»
г.Нур-Султан, 12 октября 2021 года*

Уважаемый Аскар Узакпаевич!

Уважаемые коллеги!

По итогам 9 месяцев т.г. в мире наблюдается **рост мирового ВВП и деловой активности**, который сопровождается **усилением инфляционного давления и ожиданием ужесточения денежно-кредитных условий**.

(ЭКОНОМИКА В МИРЕ И КАЗАХСТАНЕ ПРОДОЛЖАЕТ ВОССТАНОВЛЕНИЕ)

В 3 квартале т.г. мировая экономика вернулась к **допандемическому** уровню и по прогнозам ОЭСР **продолжит восстановление в 2021-2022 годах**. Рост **мирового ВВП** в 2021 году составит **5,7%**, в том числе среди стран-основных торговых партнеров РК в **Еврозоне** ожидается **5,3%**, в **Китае – 8,5%**, в **России – 2,7%**.

После **3-х месяцев снижения Индекс деловой активности в мире в сентябре** вырос с **52 до 53** за счет сектора **услуг**.

В Казахстане **индекс деловой активности** снизился на **0,4 пункта до 49,8** из-за снижения активности в строительстве и услугах до **49,3** и **49,1**, в **промышленности** индекс вырос на **1,8 пункта до 50,9**.

Наблюдаемое **быстрое восстановление** мировой экономики стало возможным за счет **фискальных стимулов и мягких денежно-кредитных условий**.

(В РЕЗУЛЬТАТЕ ВОЗРОСШЕГО В МИРЕ СПРОСА ДОРОЖАЕТ СЫРЬЕ)

Последовавший за восстановлением мировой экономики **быстрый рост спроса** оказывает **давление** на **сырьевые** цены.

Стоимость **промышленного сырья** в августе т.г. возросла на **38,5%**, преимущественно за счет удорожания базовых металлов на **42,6%** из-за **высокого спроса** со стороны **Китая** и **развитых стран**. **Сельскохозяйственное сырье** за этот период подорожало на **22,7%**.

В **сентябре** т.г. индекс **продовольственных цен ФАО** вырос до **130,0** в результате повышения цен на **растительные масла**, **зерновые**, **молочную продукцию** и **сахар**. За год индекс ФАО вырос на **32,8%**.

Дополнительным источником повышения цен производителей по итогам сентября т.г. стало **дальнейшее удорожание перевозок** сухого груза, которые по оценкам **Baltic Dry Index** выросли в цене в **5,4 раза** по сравнению с декабрем 2019 года, относительно **мая 2020 года** – в **10 раз**.

Принимая во внимание **более высокие цены** на сырьевые товары и **рост** транспортных расходов, ОЭСР оценивает их вклад в годовую инфляцию потребительских цен стран **G20** на уровне **1,5 п.п.**

(К УЖЕСТОЧЕНИЮ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ ПРИСТУПАЮТ И РАЗВИТЫЕ СТРАНЫ)

В результате роста инфляционного давления в мире к **ужесточению** денежно-кредитной политики приступают и **развитые страны**.

На заседании 22 сентября т.г. **ФРС** обсуждал **более раннее** повышение ставки **уже в 2022 году** вместо **2023 года**. Ожидается объявление **сворачивания QE** в **ноябре** т.г.

ЕЦБ сокращает объем **скупки облигаций** на фоне **ускорения инфляции** в **ЕС** до **13-летнего максимума** - **3,4%**, в том числе в **Германии** до **28-летнего максимума** – **4,1%**, во **Франции** до **10-летнего максимума** – **2,7%**.

С начала сентября т.г. **22 страны повысили** ключевые ставки, в том числе в очередной раз в **России** – на **0,25п.п.** до **6,75%** на фоне роста инфляции до **максимума за 5 лет - 7,4%** в сентябре т.г. Повышением на **25 б.п.** также отметились центральные банки **Новой Зеландии** и **Норвегии**.

В этой связи **ожидаемое сворачивание** стимулирующих мер со стороны центральных банков **развитых стран** является **важным этапом перехода к нейтральной** денежно-кредитной политике в мире.

(НА ФОНЕ УХУДШЕНИЯ РИСК-СЕНТИМЕНТА ПРОИСХОДИТ ЗНАЧИТЕЛЬНАЯ КОРРЕКЦИЯ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ)

На фоне более раннего перехода к ужесточению ДКП развитыми странами происходит **коррекция** на финансовых рынках.

Рыночную волатильность в сентябре усиливали **опасения кризиса** долгового рынка Китая, связанных с риском дефолта крупнейшего девелопера **Evergrande Group**, и рост цен на **газ** в Европе и Азии.

По итогам сентября доллар **США** укрепился на **1,7%**, валюты **развивающихся** стран ослабли на **2,9%**. **Глобальные индексы** акций **развитых и развивающихся** стран снизились на **4,3%** и **4,2%** в связи с **ухудшением риск аппетита**. Доходности **10-летних ГЦБ США** выросли за сентябрь на **18 б.п.** из-за напряженности с потолком госдолга.

В результате наблюдается **отток** капитала с финансовых рынков на фоне **одновременного** снижения стоимости **акций, золота и ГЦБ развитых стран**.

(ИНФЛЯЦИЯ ПО ИТОГАМ 9 МЕСЯЦЕВ 2021 ГОДА ВЫРОСЛА)

Под давлением вышеуказанных факторов инфляция в **Казахстане** продолжила **ускоряться**, достигнув **8,9%** в **сентябре** т.г., несмотря на **сезонное снижение** цен на **овощи** на **8,7%** и **фрукты** на **2,4%**.

Основной вклад продолжает вносить **продовольственная инфляция**, которая ускорилась за месяц с **11,4%** до **11,5%** из-за роста цен на **мясо (1,3%)**, **растительные масла (0,6%)** и **сахар (1,1%)**.

Непродовольственная инфляция выросла за сентябрь на **0,2 п.п.** с **7,3%** до **7,5%** на фоне повышения цен на **дизель (3,8%** за месяц), **газ (0,9%)** и **уголь (1,9%)**.

Дальнейшее подорожание **ГСМ** и возможный рост цен на **зерновые** представляют существенный риск для **стабилизации инфляции**.

Ухудшение внешнего инфляционного фона, в особенности со стороны стран–основных торговых партнеров, таких как Российская Федерация, является **дополнительным источником инфляционного давления**.

В этих условиях **эффективная** реализация Комплекса мер **антиинфляционного** реагирования, направленного на **стабилизацию немонетарных** факторов, должна **вернуть** инфляцию в **2021** году к **верхней границе** коридора **7,5-8,5%**. Со своей стороны, Национальный Банк **продолжит** проведение **дезинфляционной** денежно-кредитной политики на основе тщательного анализа внешних рынков и внутренней ситуации.

(В СЕНТЯБРЕ Т.Г. ГОДОВАЯ ИНФЛЯЦИЯ УСКОРИЛАСЬ В 13 ИЗ 17 РЕГИОНОВ)

Для стабилизации немонетарных факторов в **сентябре** т.г. Правительством совместно с акимами **начата** реализация Комплекса мер **антиинфляционного реагирования**.

В результате накопленный рост цен на **СЗПТ снизился с максимума 10,4% в августе** до **9,6%** по итогам сентября т.г. Однако, по итогам первой недели октября цены **продолжили рост**, составив **9,9%** с начала т.г. Основной вклад в удорожание СЗПТ внесло удорожание **яиц, мяса кур, капусты, сахара и говядины**.

В сентябре рост цен на **дизельное топливо** составил **3,8%**, а в отдельных областях превысил **10%**. Несмотря на рост производства, а также приостановление экспорта, наблюдается **дефицит дизельного топлива**, который усиливает **инфляционное давление** и косвенно затрагивает **остальные товары**.

За прошедший месяц годовая инфляция **ускорилаь в 13 из 17 регионов**. При этом, в **6 областях** она **превышает 9%**.

По мнению Национального Банка, **стабилизация цен на региональных рынках** и **недопущение дефицита** товаров являются ключевыми факторами для «обуздания» инфляции в т.г.

(КУРС ТЕНГЕ НЕЗНАЧИТЕЛЬНО ОСЛАБ В СЕНТЯБРЕ 2021 ГОДА)

Несмотря на **ощутимый** рост цен на нефть, растущий **спрос** на внутреннем валютном рынке оказывает **давление** на обменный курс тенге.

За 9 месяцев 2021 года покупки БВУ на бирже увеличились на **19%** и достигли в среднем **2,6 млрд долл. США** в месяц, на фоне **увеличения импорта потребительских товаров на 25%** за 7 месяцев 2021 года. Факторами увеличения импорта и роста спроса на иностранную валюту также являются **фискальный стимул** и **использование пенсионных накоплений**.

Поддержку тенге в течение месяца оказывали **операции по конвертации средств Нацфонда** для осуществления трансфертов в бюджет и продажи **субъектов квазигосударственного сектора**. За 9 месяцев т.г. компании КГС продали валютной выручки на сумму **2,3 млрд. долл. США**.

Глобальное укрепление доллара США продолжает оказывать **давление** на валюты развивающихся стран, в том числе и **на тенге**. В результате, несмотря на существенный рост цен на нефть на **7,6%** до **78,52 долл. США** за баррель, за месяц национальная валюта ослабла на **0,1%** до **425,75 тенге** за долл. США. По состоянию

на 11 октября – **424,55** тенге за долл. США, укрепившись с начала месяца на **0,3%**.

(АКТИВЫ НАЦФОНДА СНИЗИЛИСЬ В РЕЗУЛЬТАТЕ КОРРЕКЦИИ РЫНКА)

Ключевые тенденции на мировых рынках как сигналы о сворачивании ФРС США программы стимулирования, а также коррекция на рынках способствовали снижению международных резервов страны.

Активы Национального фонда на конец сентября т.г. составили **55,0 млрд. долл. США**, снизившись за месяц на **1,9 млрд. долл. США**.

В сентябре было **продано 913 млн. долл. США** для обеспечения выделения целевого и гарантированного трансфертов на **392 млрд. тенге**.

Поступления в Нацфонд в сентябре составили **135 млрд. тенге**, в том числе в иностранной валюте **259 млн. долл. США** или **110 млрд. тенге** в эквиваленте.

Инвестиционный доход Нацфонда за сентябрь т.г. сложился **отрицательным** и составил **(-)1,20 млрд. долл. США** или **(-)2,11%** из-за коррекции по всем классам активов.

Одновременное снижение цен по всем классам активов носит **краткосрочный** характер. Уже по состоянию на 11 октября **инвестиционный доход** Нацфонда **частично восстановился** и составил **250 млн. долл. США** с начала месяца. В долгосрочной перспективе **стратегическая аллокация Нацфонда балансирует риски**.

(НА ФОНЕ ПАДЕНИЯ ЦЕНЫ НА ЗОЛОТО СТОИМОСТЬ ЗВР СНИЗИЛАСЬ)

Золотовалютные резервы на конец сентября т.г. составили **35,6 млрд. долл. США**, снизившись с начала месяца на **1,2 млрд. долл. США**.

Портфель золота снизился на 0,8 млрд. долл. США за счет падения цены на золото **на 4,6%** до **1731 долл. США** за унцию в результате роста **доходностей казначейских облигаций США** на фоне сигналов ФРС США о сворачивании масштабной программы стимулирования.

Активы в свободно конвертируемой валюте **снизились на 0,4 млрд. долл. США** преимущественно за **счет снижения остатков на корреспондентских счетах.**

Валовые международные резервы составили **90,6 млрд. долл. США.**

(ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОХОД ПОДДЕРЖИВАЕТ РОСТ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ ЕНПФ)

Пенсионные активы ЕНПФ на конец сентября т.г. составили **13,1 трлн. тенге**, увеличившись с начала года на **194,3 млрд. тенге** или **1,5%.**

На отчетную дату количество **исполненных заявлений** вкладчиков на досрочное изъятие пенсионных накоплений составило **491,7 тыс.** на сумму **1,9 трлн. тенге**, из которых **97,5%** приходится на решение жилищных вопросов.

По итогам 9 месяцев т.г. получена **доходность** в размере **8,9%** при инфляции **6,2%**. Таким образом, с начала т.г. для вкладчиков ЕНПФ обеспечена **реальная доходность** в размере **2,7%.**

Уважаемые коллеги!

Текущее **ускорение** инфляции в Казахстане вызвано в равной степени как **внешними**, так и **внутренними** факторами.

На фоне повышения **сбалансированности** на мировых товарных рынках, восстановления **цепочек поставок** ожидается **стабилизация внешних факторов к концу следующего года.**

В этих условиях основные усилия в среднесрочной перспективе должны быть направлены на **устранение дисбалансов** на отдельных

внутренних рынках и **снижение импортозависимости** как факторов инфляционного давления.

В качестве примера, сегодня в казахстанском импорте **40,8%** приходится на **Россию**, что является **показательным**, учитывая **ускорение** инфляции в России до **рекордного** уровня **7,4%** в сентябре т.г.

Не менее важным аспектом снижения инфляционного давления является **завершение внедрения контрциклического бюджетного правила** и **ограничение темпов роста** бюджетных расходов.

Успешная реализация этого комплекса мер позволит усилить **координацию** денежно-кредитной и бюджетной политик для достижения цели по **инфляции** в **коридоре 4-6%** в **2022** году.

Благодарю за внимание!