

*Тезисы выступления
Заместителя Председателя
Баймагамбетова А.М.
на 1-м пленарном заседании
IX Конгресса финансистов
Алматы, 12 ноября 2021 г.*

1. В последние полгода мы наблюдали **ускорение инфляции с 7,0% до 8,9%**. **Наибольший** скачок цен произошел в **летние месяцы**, что абсолютно **нехарактерно** для этого периода, поскольку, как правило, в это время цены на продовольствие снижаются.

Однако, из-за **общемирового тренда** роста цен на продукты питания и наших **внутренних дисбалансов продовольственная инфляция** вновь вошла в двузначный диапазон и сегодня составляет **11,3%** - немного **ниже пикового** уровня **11,5%** по итогам сентября.

Мы **внимательно** следим за ситуацией на продовольственных рынках, поскольку они формируют почти **половину вклада в рост цен**.

Если говорить о двух других компонентах инфляции – **непродовольственной** и **платных услугах**, то в последние месяцы наблюдается их **значительное ускорение**.

С одной стороны, здесь также имеются **дисбалансы**, как например на **рынке ГСМ**, который привел к росту цен на **дизель** в октябре на **16,6%**.

2. С другой стороны, нельзя не замечать **восстановление спроса** в экономике. В прошлом году в результате высокой неопределенности и жестких карантинных мер **спрос был подавлен**. Однако, со II квартала т.г. **ситуация изменилась**.

Идет активный процесс **восстановления** казахстанской экономики, в результате чего повышается **потребительская активность** населения на фоне увеличения как номинальных, так и реальных **денежных доходов** домохозяйств, роста **кредитования** и продолжающегося **фискального стимулирования**.

Как мы видим, возрастающий спрос затем **перераспределяется в импорт**, в основном, **потребительских товаров**.

Потребительский импорт за 9 месяцев т.г. **вырос** в сравнении с прошлым годом на **21,4%**, или **1,5 млрд долл. США**, составив **8,8 млрд долл. США** (*из них 6,3 млрд долл. США – непродовольственные товары*). И это **не вопрос низкой базы** прошлого года – в 2020 году

потребительский импорт **тоже рос**, но гораздо меньшими темпами (*справочно: 9 мес 2020 к 9 мес 2019 года рост на 4,6%*).

Наблюдая проинфляционные тенденции со стороны спроса, **с июля т.г.** мы приступили к проведению **дезинфляционной** денежно-кредитной политики, постепенно **поднимая** базовую ставку по **25 б.п.** на последних трех заседаниях. В результате базовая ставка повышена с **9,0%** до **9,75%**.

Наши действия направлены на стабилизацию инфляции у верхней границы целевого коридора **4-6%** в **2022** году и снижение инфляционных ожиданий населения (в октябре - **10,3%**).

3. Для снижения **инфляционного давления** в среднесрочной перспективе Национальный Банк также реализует **ряд инициатив** совместно с Правительством и Агентством в рамках **Соглашения** о координации макроэкономической политики на 2021-2023 годы.

Как уже отметил сегодня Председатель Национального Банка, мы намерены **завершить финансирование** ряда **антикризисных** программ в текущем году. Остальные программы также будут

постепенно завершаться с **2023** по **2025** годы, а возможно и ранее.

4. Важной инициативой по **усилению координации** макроэкономической политики, мы считаем **внедрение бюджетного правила**, параметры которого мы сейчас активно обсуждаем с Правительством.

Якорем правила мы видим **цену отсечения** нефти, которая будет устанавливаться **консервативно** и **определять объем трансфертов** в бюджет.

При определении цены отсечения мы предлагаем на определенном историческом промежутке произвести расчет **персентилей** либо **стандартных отклонений** по цене нефти, чтобы обеспечить отсечение **не на среднем** историческом уровне, а **консервативнее**. Это даст возможность больше **сберегать** поступления в Национальный фонд в хорошие годы, а в кризисные – тратить в объемах поступлений и даже больше.

Одновременно с этим будет обозначен **верхний предел темпов прироста расходов** бюджета, ограниченный суммой долгосрочного экономического **роста** и целью по **инфляции**.

Например, иллюстративно при долгосрочном потенциале роста 3-4% (средняя за 10 лет – 3,5%) и среднесрочной цели по инфляции 4-5%, и далее 3-4%, в среднесрочной перспективе темп роста расходов не должен будет превышать 7-8% в год.

Конкретные параметры и детали формул в настоящее время **обсуждаются** с Правительством – Министерством национальной экономики.

Контрциклическое бюджетное правило кроме повышения согласованности денежно-кредитной и фискальной политик, позволит **снизить волатильность** макроэкономических условий, что будет способствовать росту ненефтяных секторов экономики и, соответственно, ненефтяных налоговых поступлений в бюджет.

Поддержка экономики в **кризисные** периоды требует **увеличения** государственных расходов – дополнительных изъятий из Нацфонда и/или привлечения госдолга. Без наличия **достаточного буфера** такие действия могут привести к исчерпанию фискального пространства и потере устойчивости.

*(Справочно: Возможность постоянного привлечения трансфертов из Нацфонда наряду с проциклической налогово-бюджетной политики позволяет **сохранять повышенный уровень государственных расходов вне зависимости от экономического цикла, что может создавать дополнительное инфляционное давление.**)*

Таким образом, реализация правила позволит **снизить влияние** параметров бюджета от **сырьевого цикла**, поможет **стабилизировать** влияние фискального импульса на **инфляцию**, а также повысит **горизонт инвестиционного планирования** в экономике.

По нашим расчетам, если следовать данному правилу мы будем **сберегать активы** Национального Фонда и постепенно увеличим их объем.

Применение правила планируется уже в **2022** году при **формировании** республиканского бюджета на **2023-2025** годы.

Все эти подходы будут также отражены в **Концепции управления государственными финансами до 2030 года**. Целью данного документа станет консолидация государственных финансов и восстановление сбалансированности и устойчивости бюджета.

5. Другой важный пример координации денежно-кредитной, макроэкономической и налогово-бюджетной политик – намерение Правительства принять **5-летнюю дорожную карту** по постепенному **отходу от нерыночных инструментов** господдержки, искажающих реальную стоимость кредитных средств. **Председатель** об этом говорил сегодня.

Реализация этой карты с одной стороны поможет **оптимизировать госрасходы** в среднесрочной перспективе, с другой стороны – решить вопрос **искажения стоимости денег** в экономике и **конкуренции** как на финансовом рынке, так и в бизнес-среде, путем **уменьшения** или даже **исключения** в будущем льготного финансирования.

6. Для снижения инфляционного давления очень важна **координация макроэкономической политики**, что мы и отразили в рамках **Стратегии** денежно-кредитной политики до 2030 года.

Введенный нами относительно недавно инструментарий по **подписанию трехсторонних соглашений** с Правительством и Агентством как раз направлен на усиление координации и принятие **взаимных обязательств** друг перед другом.