

**Заявление Председателя НБРК Г. Пирматова
О базовой ставке Национального Банка
27 апреля 2022 года, Нур-Султан**

Уважаемые представители средств массовой информации!

Сегодня Национальный Банк возобновляет практику освещения решений по базовой ставке в рамках **пресс-брифинга**. Я расскажу о принятом решении, а затем мы перейдем к сессии ответов на вопросы.

Национальный Банк принял решение с **26 апреля 2022 года повысить базовую ставку до 14%** с процентным коридором **+/- 1 п.п.**

Такое решение было принято при значительном росте **проинфляционных факторов** в экономике. В 1 квартале т.г. мы наблюдаем **рост деловой активности, потребительского и инвестиционного спроса и кредитования экономики**. Перечисленные факторы наряду с мерами **фискального стимулирования** будут поддерживать внутренний спрос.

В условиях ограниченного предложения такие меры будут выражаться в **повышении цен**, росте **импорта** и возрастающей траектории **инфляции**. В этой связи, роль **антиинфляционной денежно-кредитной политики** сейчас очень важна для поддержания сберегательных настроений потребителей.

С помощью такого шага мы сможем влиять на **сбалансированность** спроса и предложения и **не дать существенно разогнать уже достигшую двузначных значений инфляцию**.

Поэтому для нас решение повысить базовую ставку это в первую очередь необходимая мера для **купирования нарастающих рисков инфляции**. Все-таки, задача по поддержанию ценовой стабильности является **важнейшим приоритетом Национального Банка**.

Далее расскажу подробнее о факторах принятого решения и рисках инфляции.

ПЕРВОЕ – ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ.

Инфляция существенно повысилась на фоне ухудшения геополитической ситуации. Мы видим, что повышается инфляционное давление на фоне реализации геополитических рисков, роста цен в мире, включая страны-торговые партнеры Казахстана и их переноса на внутренние цены. Годовая инфляция в этих условиях ускорилась до **12%**. Рост цен наблюдается по всем компонентам.

Сейчас мы видим значительный рост именно **устойчивой составляющей** инфляции, которая по своей природе **менее волатильна** и поддается снижению только в **среднесрочном** периоде. Об этом свидетельствуют различные оценки базовой инфляции в марте 2022 года.

Инфляционные ожидания остаются высокими и нестабильными. Результаты опроса респондентов в марте текущего года продемонстрировали **снижение оптимизма** населения и **существенное повышение инфляционных ожиданий.** Количественная оценка инфляции на год вперед в марте 2022 года составила **11,4%**.

Высокие инфляционные ожидания усиливают предрасположенность инфляции к **ускорению.** В этой связи приоритетной задачей Национального Банка будет оставаться **повышение доверия населения** к проводимой политике и ее способности **достигать заявленных целей** по инфляции. Для этого денежно-кредитная политика должна быть **сфокусирована на снижении инфляции до уровня целевых ориентиров.**

ВТОРОЕ – ВНУТРИЭКОНОМИЧЕСКИЕ ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ.

Деловая активность растет при положительной потребительской активности, которая в свою очередь оказывает влияние на цены. Рост валового внутреннего продукта в Казахстане

по итогам первого квартала т.г. составил **4,4%** в годовом выражении при **потенциальном** уровне в **3-4%**.

После замедления роста в январе на фоне введения чрезвычайного положения по всей стране с февраля наметился **позитивный тренд** во многих отраслях экономики.

Мы ожидаем, что текущий уровень базовой ставки не окажет негативного влияния на **рост экономики**, а наоборот создаст необходимые предпосылки для **устойчивого роста** в будущем.

Поддержку деловой активности также оказывает высокий **потребительский спрос**, что подтверждается ростом **розничного товарооборота** на фоне увеличения **реальных доходов населения**.

Экономическая активность подкрепляется растущими объемами кредитования. Так, за первый квартал объем новых выданных кредитов экономике увеличился на **25,3%** по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, в том числе бизнесу – на **19,6%**, населению – на **32,5%**.

При этом, как показали итоги марта 2022 года, повышение ставки не является сдерживающим фактором для кредитования в условиях усиливающейся неопределенности и изменений условий выдачи кредитов.

В дальнейшем банковский сектор продолжит **адаптироваться** к складывающимся условиям и изменениям в связи с **потенциальными слияниями и поглощениями**, а также перестройкой модели поведения населения с **потребительского на сберегательное**.

В условиях положительной динамики экономики планируется дополнительное стимулирование спроса через **фискальную политику**, которая в ближайших периодах будет усиливать **проинфляционное давление**.

В 2022 году расходы республиканского бюджета вырастут на **23,6%**, при средних темпах роста в **предыдущие три года 16,7%**.

Увеличение расходов происходит в основном за счет активного использования **Национального Фонда**. Так, в т.г. планируется увеличение **трансфертов** до **4,6 трлн** тенге. Данный объем сопоставим по размеру с **пандемическим пакетом антикризисных мер** в **2020** году (**4,8 трлн тенге**) когда было зафиксировано сокращение ВВП на **2,5%**.

Напомню, что согласно ожиданиям Правительства, **рецессии в экономике не ожидается**, и ВВП Казахстана вырастет на **2,1%**.

Таким образом, положительный фискальный импульс в экономике сохраняется, что окажет инфляционное давление как в **2022** году, так и в **2023** году.

При этом ожидается, что финансирование дефицита республиканского бюджета за счет активов Национального фонда окажет поддерживающее влияние на **обменный курс**, но приведет к росту **спроса на импорт** и ослаблению **фискальной позиции**.

ТРЕТЬЕ – ВНЕШНИЕ ФАКТОРЫ ИНФЛЯЦИИ

Во внешнем секторе продолжается глобальный рост инфляции. Существенный вклад в ее повышение вносит дорожающее продовольствие. **Индекс продовольственных цен ФАО** в марте текущего года достиг **самого высокого уровня с 1990** года. Только за прошедший год он вырос на **33,6%**. Ожидается, что мировые цены на продовольствие останутся на повышенных уровнях как в 2022 году, так и в 2023 году.

Наблюдается дисбаланс между спросом и предложением, который отражается на ключевых рынках **продовольствия и сырья**. Это происходит на фоне **геополитического кризиса**, высоких цен на удобрения, а также проблем с **поставками**.

Цены на **нефть** также остаются на высоких значениях. Прогнозы по мировому рынку пересматриваются в сторону небольшого снижения. При этом, **цена на нефть**, по прогнозам аналитиков, будет

складываться в среднем в диапазоне **90-100 долларов США** за баррель в **2022-2023** годах.

Как следствие зафиксирован значительный рост инфляции в развитых экономиках и странах – основных торговых партнерах, что повлияет на повышение импортируемой инфляции.

При положительной динамике потребительской активности усиливается разрыв спроса и предложения. Это является одной из главных причин **высокой глобальной инфляции**.

Международный валютный фонд прогнозирует, что **глобальная инфляция в 2022 году останется высокой**. Ожидания по росту **инфляции в развитых странах** повышены с 3,9% до **5,7%**, а в **развивающихся** – с 5,9% до **8,7%**. В ответ на повышение рисков закрепления инфляции на высоких уровнях развитые страны ужесточают денежно-кредитные условия и риторику в отношении своих дальнейших действий.

* * *

Подводя итоги, отмечу, что **проинфляционные риски** связаны со значительным фискальным импульсом при положительной динамике экономики.

Дополнительное повышательное давление на инфляцию будут оказывать рост **мировых цен на продовольствие**, высокие и не заякоренные **инфляционные ожидания**, а также **разрывы цепочек поставок** на фоне геополитической ситуации.

Росту потребительских цен также будет способствовать ускорение **инфляции в странах торговых партнеров**, в частности в России.

Уважаемые журналисты!

На сегодняшний день наши оценки демонстрируют, что **повышение базовой ставки необходимо для замедления и дальнейшего разворота тенденции роста инфляции.**

При этом текущее решение по уровню базовой ставки – сбалансированное и принимается с учетом влияния на экономическую активность. Мы видим, что оно **не несет серьезной угрозы для кредитования и темпов экономического роста, но крайне необходимо для контроля инфляции.**

Устанавливаемый уровень базовой ставки на текущий момент является **абсолютно адекватным и полностью соответствует складывающейся ситуации.** Мягкая ДКП может привести к сомнительным быстрым выгодам, но **в долгосрочной перспективе приведет к необратимым последствиям.**

Повышая ставку, мы повышаем привлекательность тенговых активов. Это поддержит **перебалансировку поведения населения с потребительского на сберегательное.**

Вместе с тем, сохраняется пространство для дальнейшего **ужесточения денежно-кредитных условий** с учетом траектории **инфляционных ожиданий**, обновленных прогнозов по инфляции, совокупному **спросу и импорту**, а также с учетом **риска** реализации возможных дополнительных инфляционных шоков.

Следующее решение по базовой ставке будет объявлено **6 июня 2022 года** в 15:00 по времени г.Нур-Султан с учетом результатов очередного прогнозного раунда.

Благодарю за внимание!