

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

**Уважаемые представители средств массовой информации!**

Национальный Банк продолжает освещать решения по базовой ставке в рамках **пресс-брифинга**. Сегодня я расскажу о факторах объявленного решения, после выступления мы готовы ответить на Ваши вопросы.

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка принял решение с **6 сентября 2022 года** сохранить **базовую ставку** на уровне **14,5%**.

Решение основывалось на результатах очередного прогнозного раунда. Мы скорректировали наши ожидания в отношении дальнейшего развития макроэкономической ситуации обновив прогнозы по инфляции и росту реального ВВП до конца текущего года и на среднесрочный период.

**Позвольте начать с разъяснения факторов принятого решения по базовой ставке.**

\*\*\*

**ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ.**

Месячная динамика инфляции, несмотря на снижение с пика в марте текущего года , все еще остается высокой, превышая среднегодовые значения.

**В годовом выражении инфляция достигла 16,1%.** Наибольший вклад продолжает вносить **рост цен на**

**продукты питания**, который в годовом выражении достиг **20,8%**.

**Непродовольственная инфляция** также ускорилась до **15,5%** из-за продолжающегося удорожания импортных товаров. В частности, это касается хозяйственных товаров, а также канцелярских принадлежностей на фоне роста спроса.

Инфляция **платных услуг** достигла **10,1%**. Наибольший рост цен наблюдается по аренде благоустроенного жилья. Тарифы на услуги **предприятий-монополистов** изменились практически во всех регионах в связи с окончанием моратория на повышение тарифов до 1 июля 2022 года. Так их месячный рост составил 1,3%.

**Инфляционные ожидания** остаются повышенными. **Медианная оценка** ожидаемой на год вперед инфляции в августе текущего года составила **16,5%**.

По итогам текущего года, согласно обновленным прогнозам, мы ожидаем **инфляцию** на уровне **16-18%**. Это выше предыдущих прогнозов Национального Банка. Пересмотр прогноза связан с более высокой чем ожидалось фактической инфляцией и сильным **фискальным импульсом**. Значительное инфляционное давление будет сохраняться на фоне высокой внешней **инфляции**, ослабления **тенге** и перестройки **логистических и производственных** цепочек. Дополнительным фактором роста цен будут выступать высокие и не заякоренные **инфляционные ожидания**.

В **2023** году инфляция будет замедляться до **7,5-9,5%**. Сдерживающее влияние на инфляцию будет оказывать снижение **индекса ФАО** на зерновые, высокая **база** инфляции 2022 года, более быстрое, чем ожидалось **замедление инфляции в России**. Несмотря на эти позитивные предпосылки, более сильный **фискальный импульс** не позволил пересмотреть прогноз на 2023 год в сторону снижения.

В **2024** году, в случае отсутствия новых внешних и внутренних шоков, инфляция будет стремиться к таргетируемому коридору. По нашим оценкам она сформируется на уровне **5,5-7,5%**. Проциклическая фискальная политика остается основным фактором инфляции в среднесрочной перспективе.

## **ВТОРОЕ. СОСТОЯНИЕ ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКИ.**

**Рост ВВП** за 7 месяцев текущего года составил **3,3%**. Замедление роста экономики происходит в результате сокращения производства нефти в стране ввиду ремонта на Кашагане и сохраняющихся перебоев в производственном процессе на КТК. Вместе с тем, положительный вклад внесли **обрабатывающая промышленность, торговля, строительство и транспорт**. **Строительство** продолжает оставаться основным драйвером роста ВВП.

В условиях замедления экономической активности, сохранения неопределенности по работе КТК, а также планируемых ремонтов на оставшихся двух крупных

месторождениях, **рост экономики** в 2022 году пересмотрен в сторону незначительного снижения. По итогам 2022 года рост ВВП составит **2,5-3,5%**. Положительный вклад продолжат вносить все компоненты внутреннего спроса и реальный **экспорт** на фоне сложившейся высокой ценовой конъюнктуры и восстановления темпов роста производства нефти к концу года.

В дальнейшем мы ожидаем ускорения роста экономики на фоне повышения экспорта в результате увеличения **добычи нефти** в **2023-2024** годах. Дополнительными стимулами станут положительная динамика **потребительского спроса** в условиях роста государственных расходов. При этом высокий **импорт** вследствие фискального стимулирования будет отчасти нивелировать рост ВВП. В итоге, в **2023** году рост ВВП ожидается на уровне **4-5%**.

В **2024** году динамика экономического роста сохранится в тех же пределах на фоне исчерпания негативного влияния шоков и существенного увеличения добычи с учетом реализации крупных нефтегазовых проектов.

Экономика продолжает поддерживаться положительными темпами кредитования со стороны банков. Кредитный портфель БВУ за январь-июль текущего года вырос на **10,1%** до **20,4 трлн** тенге, в том числе предприятиям – до **8,0 трлн** тенге.

В целом мы наблюдаем положительную динамику роста кредитования после оздоровления банковской системы,

повышения его устойчивости, которая способствовала повышению капитализации банков и постепенному сокращению доли неработающих займов в портфеле БВУ с **9,3%** в 2017 году до **3,8%** по итогам июля 2022 года.

При этом в текущих условиях роста неопределенности и подстройки экономики под новые внешние условия естественно пересматриваются долгосрочные проекты, что также отражается на кредитовании.

Важную роль в спросе на кредитные продукты играют ожидания заемщиков, как в отношении перспектив развития макроэкономической ситуации в целом, так и собственных возможностей по обслуживанию долга, как на настоящий момент, так и в перспективе.

Национальный Банк в своей работе уделяет большое внимание созданию условий для долгосрочного и устойчивого роста экономики, включая наличие источников финансирования экономики.

### **ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.**

**Индекс продовольственных цен ФАО** в июле и августе текущего года существенно снизился на **9%** и **1,9%** соответственно. Это в основном произошло в результате падения цен на растительные **масла и зерновые**. Снижение цен на зерно отчасти обусловлено достигнутой между Украиной и Российской Федерацией договоренностью о разблокировании основных черноморских портов Украины и

началом уборки урожая в северном полушарии. Все это способствовало увеличению предложения.

При этом **инфляция в мире** все еще находится на достаточно высоких уровнях, что требует поддержания жестких монетарных условий со стороны центральных банков.

На мировых товарных рынках ожидается сохранение относительно **высоких цен на нефть**. По прогнозам международных организаций, в 2022 году **цена на нефть марки Brent** в среднем составит **105 долл. США** за баррель, а в 2023 году **90 долл. США** за баррель.

\* \* \*

**С учетом приведенных факторов Национальным Банком и было принято решение сохранить базовую ставку на уровне 14,5%.**

Текущий уровень базовой ставки обеспечивает устойчивость финансового рынка и поддерживает сберегательную активность субъектов экономики. Складывающаяся инфляция обусловлена продолжающейся адаптацией внутренних цен под внешний ценовой шок. Кроме того, эффект значительного повышения базовой ставки на экономику с начала года еще до конца не проявился и требует соответствующей оценки в будущем.

Принятые Национальным Банком меры позволили:

1) В целом защитить тенговые активы, увеличив объем тенговых депозитов и снизив долларизацию вкладов. Так с июня наблюдается рост депозитов в тенге. Общий объем

депозитов достиг **исторического максимума** в **28,1 трлн** тенге. **Долларизация депозитов** снизилась с максимума текущего года 38,4% в феврале до **35,4%** на конец июля текущего года, а долларизация депозитов **населения** без учета крупных вкладов более 50 млн тенге – снизилась до **рекордно низкой** отметки **15%**.

2) Продолжить рост кредитования. Так, в июле текущего года кредиты экономике в годовом выражении выросли на **27,1%** до **20,4 трлн** тенге за счет кредитования населения и бизнеса в тенге, с начала текущего года – на **10,1%**. Национальный Банк с августа начал публиковать расширенную статистику по кредитованию экономики. Общая сумма кредитования экономики, с учетом других финансовых организаций, составляет 24,2 трлн. тенге.

3) Добиться баланса на валютном рынке. С апреля текущего года Национальный Банк **не проводит интервенции** по продаже иностранной валюты, а в **августе** не проводил продажи валюты для обеспечения **трансфертов из Национального фонда** в республиканский бюджет. Трансферты обеспечивались за счет тенговых поступлений в Национальный фонд.

Дальнейшие решения по базовой ставке будут приниматься в зависимости от **прогнозной траектории инфляции**, а также **баланса рисков** во внешней и внутренней среде.

Напомню, что **следующее решение** по базовой ставке будет объявлено **24 октября 2022 года** в 14:00 по времени г. Нур-Султан.

\* \* \*

### **Уважаемые журналисты!**

Хочу сообщить, что в августе 2022 года Национальный Банк запустил **макроэкономический опрос среди экспертного сообщества** и опубликовал его первые результаты. Мы всегда стараемся вести диалог с разной аудиторией, всесторонне развивая нашу коммуникационную политику.

**Цель данного опроса** – улучшение диалога Национального Банка с профессиональным сообществом и, как следствие, снижение информационной асимметрии между рынком и регулятором. При этом отметим, что мы не преследуем цель по гармонизации прогнозов с рынком. Мы хотим узнать разные мнения по развитию ситуации на внутреннем и мировом рынках.

В рамках макроэкономического опроса мы планируем также обсуждать и наши прогнозы. Для этого планируется проводить встречи с участниками опроса после публикации **Доклада о денежно-кредитной политике**, где мы будем делиться своими предпосылками и прогнозами.

**Благодарю за внимание!**