

**Заявление Председателя НБРК Пирматова Г.О.  
О базовой ставке Национального Банка  
26 октября 2022 года, Астана**

**Уважаемые представители средств массовой  
информации!**

**Уважаемые журналисты.**

**Добрый день.**

**Добро пожаловать в Национальный Банк.**

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 **27 октября 2022 года** повысить **базовую ставку** до уровня **16%**.

Решение принято на фоне значительного ускорения инфляции, в результате которого рост цен формируется существенно выше траектории наших прогнозных оценок. Напомню, что мы ожидали формирования инфляции в диапазоне **16-18%** к концу текущего года. Превышение факта над прогнозом в сентябре стало результатом:

ускорения инфляционных ожиданий, устойчивых компонентов инфляции на фоне положительного фискального импульса, высокой внешней инфляции, разрыва цепочек поставок, продолжающимся переносом внешней инфляции, в т.ч. в результате сохраняющегося крепкого курса российского рубля, а также роста издержек производства.

Наблюдаются явные признаки устойчивого роста инфляции. В подобных условиях ее возрастающий тренд несет риски принятия затяжного характера.

Все это является четким сигналом необходимости более решительных мер, направленных на ужесточение денежно-кредитных условий. Крайне важно не допустить продолжительного существенного отклонения реальной базовой ставки от своего равновесного значения. Это потенциально может привести к утере контроля над инфляционными процессами и снизит возможности стабилизации инфляции в последующие годы.

Текущее решение соответствует предпосылкам, которые указывались ранее в наших коммуникациях. Оно следует принципу опережающей реакции денежно-кредитной политики, корректирует траекторию ставки, чтобы не допустить дальнейшего роста инфляционных ожиданий.

**Подробнее остановлюсь на факторах принятого решения.**

\*\*\*

### **ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ТЕКУЩЕЙ И ОЖИДАЕМОЙ ИНФЛЯЦИИ.**

Инфляция в годовом выражении достигла **17,7%**. Наибольший вклад продолжает вносить **рост цен на продукты питания**, который ускорился до **22,2%**. В структуре продовольственной инфляции наибольший рост цен наблюдается на яйца, растительные масла, мясо птицы,

хлебобулочные изделия, крупы и молочную продукцию. При этом определенное дезинфляционное воздействие оказало сезонное снижение цен на плодоовощную продукцию.

Инфляция **непродовольственных товаров** в сентябре ускорилась до **17,0%**. Значительно повысилась стоимость мебели, моющих и чистящих средств, товаров для ведения домашнего хозяйства, твердого топлива и обуви.

Годовые темпы роста цен на **платные услуги** достигли **12,3%**. Основной вклад внес рост стоимости аренды, образования, отдельных видов услуг ЖКХ.

Устойчивость роста годовой инфляции демонстрируется в высоких показателях базовой инфляции, которая в сентябре достигла **19,7%**. Это подтверждает высокие темпы роста цен по широкому кругу товаров и услуг.

Ускорение темпов роста потребительских цен наблюдается по всем метрикам. Так, в последние месяцы устойчиво растет сезонно-очищенная инфляция. Ее аннуализированный показатель после замедления в июле до 17,7%, в августе вырос до 23,2%, ускорившись в сентябре до 26,8%.

**Инфляционные ожидания** населения продолжают ускоряться. **Медианная оценка** ожидаемой на год вперед инфляции в сентябре текущего года составила **16,9%**. Респонденты обуславливают это с ожидаемым изменением цен на продукты питания и ГСМ, внешними событиями, а также изменением обменного курса. Это ускорение происходит на

фоне миграционного шока, который, несмотря на свой потенциально временный характер, оказывает значительное влияние на инфляционные ожидания.

По результатам макроэкономического опроса среди представителей экспертного сообщества мы также видим существенный рост ожиданий по будущей инфляции: в 2022 году до **18,5%** по сравнению с **15,1%** в предыдущем опросе в августе и **11%** в 2023 году, что выше на **2,2п.п.** по сравнению с августовским опросом.

## **ВТОРОЕ. ФАКТОРЫ ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКИ.**

Одним из ключевых проинфляционных факторов в экономике остается существенное **фискальное стимулирование**, опирающееся на активное использование средств из Нацфонда в условиях высоких цен на нефть. Активная фискальная политика отражается на инфляции через воздействие на рост денежной массы. С начала года она выросла на **7,9%** или **2,4 трлн тенге**. Расходы государственного бюджета растут быстрыми темпами, опережающими инфляцию.

Параметры **потребительского спроса** на фоне роста инфляционных процессов сохраняют устойчивую динамику. Объемы номинального розничного товарооборота по итогам девяти месяцев выросли на **15,7%** в сравнении с прошлым годом. Дополнительное проинфляционное давление со стороны спроса создает рост потребительских кредитов

физическим лицам. За 9 месяцев их выдача выросла на 21,4% в сравнении с аналогичным периодом прошлого года.

**Рост ВВП** за 9 месяцев текущего года составил **2,8%** и соответствует нашим прогнозам. Замедление деловой активности происходит в основном за счет слабой динамики в горнодобывающей отрасли. Она обусловлена проведением ремонта на основных месторождениях страны и аварии на заводе Кашаган. Положительный вклад вносят обрабатывающая промышленность, торговля, информация и связь, транспорт и сельское хозяйство.

Явной тенденции отклонения динамики развития экономики от наших прогнозов не наблюдается. Рост ВВП будет обеспечиваться положительной траекторией внутреннего спроса и реального экспорта на фоне сложившейся ценовой конъюнктуры и восстановления темпов роста производства нефти к концу года.

При этом риски для устойчивого развития казахстанской экономики лежат в плоскости растущих инфляционных процессов.

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

Ситуация во внешнем секторе остается в значительной степени неопределенной. Мировые цены на продовольствие продолжают снижаться. **Индекс ФАО** в сентябре текущего года снизился на **1,1%**. Причиной послужило падение цен на растительные масла, которое нивелировало рост стоимости зерновых культур. Повышение цен на пшеницу связано с

опасениями касательно возможности вывоза зерна из украинских черноморских портов и погодных условий в Аргентине и США.

Потребительская **инфляция в мире** все еще находится на высоких уровнях. Двухзначные темпы роста цен наблюдаются не только в развивающихся, но и в ряде развитых экономик. В подобных условиях ведущие центральные банки, эмитирующие резервные валюты, продолжают ужесточение монетарных условий. Для нас это означает рост рисков усиления давления на обменный курс тенге. Соответственно, требуются меры по обеспечению привлекательности тенговых активов через повышение базовой ставки.

На мировом рынке нефти наблюдается наличие разнонаправленных факторов, оказывающих влияние на цены. Понижательное давление вызвано ухудшением прогнозов по спросу, а также ростом запасов в США. Поддерживают рост цен перебои с поставками со стороны России и некоторых стран Ближнего Востока, а также снижение общей квоты добычи нефти странами ОПЕК+. По прогнозам Управления энергетической информации США, цена на Brent в среднем составит 93 долл. США за баррель в 4 квартале текущего года и 95 долл. США за баррель в 2023 году.

\* \* \*

## **Уважаемые журналисты!**

Национальный Банк принимает решения по денежно-кредитной политике в соответствии со своим мандатом на основе выверенного анализа текущей ситуации и наиболее вероятной оценки будущих перспектив. Задача по поддержанию ценовой стабильности является для нас приоритетной.

Сейчас это особенно важно, так как высокая инфляция в первую очередь негативно влияет на наиболее уязвимые слои населения, отражаясь на возможностях по обеспечению достойного качества жизни. Соответственно, необходима более решительная реакция со стороны денежно-кредитной политики, которая поддержит стоимость тенговых активов и сохранит доверие к национальной валюте.

Мы делаем все от нас зависящее для того, чтобы сбережения наших граждан не обесценивались и создавали прочный фундамент для роста кредитования со стороны банковского сектора.

**С учетом приведенных мной факторов Национальный Банк и принял сегодняшнее решение.**

В рамках **следующего решения** наши прогнозные оценки по инфляции и другим макроэкономическим показателям будут пересмотрены. Кроме того, будет проведена более точная оценка уровня базовой ставки, который необходим для обеспечения планомерного снижения инфляции в 2023 году. В случае, если размер текущего повышения базовой ставки

окажется недостаточным Национальный Банк будет рассматривать возможность дальнейшего ужесточения денежно-кредитных условий. Вероятность такого сценария оценивается как высокая.

Немаловажным фактором для нас также станет динамика инфляционных ожиданий субъектов экономики и баланс рисков во внешней и внутренней среде.

Подчеркну, что с учетом ожидаемой до конца года инфляции и оценок текущих **денежно-кредитных условий** у нас имеется **потенциал для повышения базовой ставки**.

**Очередное решение** по базовой ставке будет объявлено **5 декабря** в 14:00 по времени г. Астана.

**Благодарю за внимание!**