*Заявление Председателя НБ РК Пирматова Г.О.
о базовой ставке Национального Банка
5 декабря 2022 года, Астана*

**Уважаемые представители средств массовой информации!
Уважаемые журналисты!
Добрый день.
Добро пожаловать в Национальный Банк.**

Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка принял решение повысить **базовую ставку с 6 декабря 2022 года до 16,75%**.

Решение направлено на снижение инфляционного давления и стабилизацию инфляционных ожиданий. Решение было принято на основе анализа фактических данных и обновленных прогнозов, горизонт которых продлен до 2025 года.

Мы приблизились к окончанию цикла повышения базовой ставки. Принятые меры позволили обеспечить **стабильность финансового рынка** и поддержать **сберегательную активность** субъектов экономики. Мы видим это в следующих проявлениях:

1) С июня наблюдается приток **депозитов** в тенге. Общий объем депозитов достиг исторического максимума в **30 трлн** тенге. Долларизация депозитов снизилась с максимума текущего года **38,4%** в феврале до **35,3%** на конец октября;

2) **Валютный рынок** сбалансирован. С апреля текущего года Национальный Банк не проводит интервенции

по продаже иностранной валюты. Мы продолжим придерживаться режима гибкого курсообразования, который исключает накопление дисбалансов в экономике.

3) **Кредитование**, несмотря на общее замедление, находится в положительной зоне. Взвешенная политика позволяет сохранять положительный темп роста кредитования банками экономики. Так, в октябре текущего года кредиты экономике в годовом выражении выросли на **24,9%**, до **21,5 трлн** тенге, за счет кредитования населения и бизнеса в тенге, а с начала текущего года – рост на 16,1%.

Текущее решение по базовой ставке укрепит данные процессы, способствуя достижению цели по инфляции в среднесрочном периоде.

В дальнейших решениях будет приниматься во внимание соответствие фактической инфляции прогнозным оценкам.

* * *

Далее перейдем к основным факторам принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ТЕКУЩЕЙ И ОЖИДАЕМОЙ ИНФЛЯЦИИ.

Инфляция в **годовом выражении** в ноябре 2022 года достигла **19,6%**. Наибольший вклад продолжает вносить **рост цен на продукты питания**, который ускорился до **24,1%**. При этом мы видим, что базовая инфляция продолжает формироваться на высоком уровне.

Если говорить об инфляции в месячном выражении, то в ноябре текущего года, несмотря на замедление до **1,4%** по сравнению с предыдущими 2 месяцами, ее уровень остается высоким, существенно превышая многолетние средние уровни.

Инфляционные ожидания населения остаются вблизи исторических максимумов. **Медианная оценка** ожидаемой на год вперед инфляции в ноябре текущего года составила **18,2%**.

Инфляционные ожидания предприятий в IV квартале текущего года также достигли рекордных значений и составили **17,6%**.

В условиях разрывов цепочек поставок незаякоренные инфляционные ожидания стимулируют потребление товаров как краткосрочного, так и длительного использования, и приводят к устойчивому инфляционному давлению.

ВТОРОЕ. ФАКТОРЫ ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКИ.

Проведение плановых и внеплановых ремонтов на месторождениях и задержки с доставкой казахстанского экспорта на мировой рынок сказались на **росте экономической активности**. За десять месяцев т.г. реальный ВВП замедлился до **2,5%**, что связано с более умеренной, чем предполагалось, добычей нефти. В то же время нефтегазовые сектора экономики, такие как сельское хозяйство,

связь, строительство, обрабатывающая промышленность, растут более быстрыми темпами.

Продолжается переориентация логистических цепочек импорта потребительских товаров на новые торговые маршруты. В результате возрастают издержки, связанные со сменой привычных торговых маршрутов, поиск новых поставщиков из других стран. Объемы импорта косвенно подтверждают устойчивость спроса как предприятий, так и населения.

Стабильный спрос подкреплен ростом потребительского кредитования и превышает возможности предложения. В то же время он сдерживается высокой инфляцией и замедлением темпов роста реальных доходов населения. Так, по данным Бюро национальной статистики, рост реальных доходов населения снизился с 7,1% в первом квартале до 0,5% в третьем квартале, а темпы роста реальной заработной платы снизились с 12,7% до 5,8% соответственно.

Инвестиционная активность по сравнению с потребительским спросом демонстрирует более активный рост. По итогам 10 месяцев инвестиции в основной капитал выросли на 6,7%. В отраслевом разрезе положительная инвестиционная активность отмечается практически во всех основных секторах экономики.

ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

В качестве основных факторов внешнего сектора выделю неопределенность геополитической обстановки и высокий

уровень цен на продовольствие. Данные факторы продолжают быть основными при принятии решений в дальнейшем.

Индекс ФАО в октябре текущего года остался практически неизменным. При этом цены на зерновые повысились на 3% по сравнению с предыдущим месяцем. В базовом сценарии ожидается плавное снижение внешних цен на продовольствие, однако их уровень будет оставаться высоким.

Глобальная экономика продолжает замедляться. Согласно последним **прогнозам МВФ**, темпы роста **мировой экономики** в этом году замедлятся до **3,2%**. В **2023** году замедление продолжится, темпы роста составят не более **2,7%**. Инфляция в большинстве стран мира продолжает ускоряться и достигать максимумов за несколько десятилетий. Ожидается, что во многих странах пик **инфляции** придется на первый квартал 2023 года, а возвращение – к целевым значениям к концу 2024 года. В связи с этим мы ожидаем, что в перспективе внешняя среда будет дезинфляционной.

На мировом **рынке нефти** ожидается, что в ближайшей перспективе поддержку рынку будут оказывать улучшение перспектив по спросу в Китае, уровень нефтедобычи в США и политика ОПЕК. С учетом текущей ситуации и прогнозов международных организаций в качестве предпосылки прогноза заложена цена на нефть в **2023** году **90** долл. США за баррель с последующим снижением до **85** долл. США за баррель в **2024** году и до **79** долл. США за баррель в **2025** году.

* * *

Перейдем к прогнозной части.

С учетом вышеизложенного прогноз в базовом сценарии был значительно пересмотрен. В конце **2022** года инфляция сложится в пределах **20-21%**. Мы ожидаем достижение пика годовой инфляции в I квартале 2023 года.

В результате более длительной структурной перестройки торговли, которая отражается в недовольственном сегменте потребительских товаров, при высоких инфляционных ожиданиях и дезинфляционной внешней среде прогноз по инфляции повышен до **11-13%** к концу **2023** года. В **2024** году инфляция прогнозируется в пределах **7-9%**, в **2025** году – **4-6%**.

Сдерживающим фактором снижения инфляции на прогнозном горизонте являются высокие и нестабильные инфляционные ожидания при устойчивом спросе, опережающем возможности внутреннего предложения. В дальнейшем по мере смягчения инфляционного фона и при стабильных ценах на зерновые инфляционные ожидания снизятся, что позволит достичь целевых ориентиров по инфляции.

С учетом более слабого внешнего спроса и более умеренной добычи, чем предполагалось ранее, мы ожидаем роста ВВП в **2022** году на уровне **2-3%**, в **2023** году – **3-4%**, в **2024-2025** годах – **3,5-4,5%**. Основным драйвером станет рост экспорта нефти, а также увеличение инвестиций при

умеренном спросе со стороны домашних хозяйств. Фискальная политика в 2023 году ожидается в стимулирующей зоне, но на фоне действия бюджетного правила в дальнейшем импульс будет ослабевать. Несмотря на это, фактор фискальной политики продолжит поддерживать государственное потребление и внутренний спрос. Дальнейший рост спроса будет фактором поддержки импорта, что будет ограничивать рост ВВП.

Основные риски будут связаны с неопределенностью в последствии геополитической напряженности и ее дальнейшего развития, протяженностью периода структурной перестройки торговли, высокими и нестабильными инфляционными ожиданиями при сохранении высокой продовольственной инфляции.

Национальный Банк приблизился к окончанию цикла повышения базовой ставки. С учетом принятого решения уровень базовой ставки оценивается как достаточно высокий. Сохранение ставки на текущих уровнях в течение продолжительного периода времени позволит стабилизировать инфляцию и постепенно снизить ее в среднесрочной перспективе. В условиях отсутствия новых проинфляционных шоков мы оцениваем вероятность дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики как низкую.

* * *

Уважаемые журналисты!

Национальный Банк продолжит принимать меры денежно-кредитной политики, направленные на снижение инфляционного давления и замедление темпов роста цен. С учетом траектории и факторов инфляции в среднесрочном периоде денежно-кредитная политика продолжит оставаться дезинфляционной.

Мы продолжим принимать решения по базовой ставке, исходя из основной цели Национального Банка – обеспечения ценовой стабильности. С полной информацией о факторах принятого решения, прогнозах и рисках инфляции вы сможете ознакомиться в докладе о денежно-кредитной политике, публикация которого запланирована на 12 декабря этого года.

Очередное решение по базовой ставке будет объявлено **13 января 2023 года** в 14:00 по времени г. Астаны.