

*Заявление Председателя НБ РК Пирматова Г.О.  
о базовой ставке Национального Банка  
13 января 2023 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 сохранить **базовую ставку с 16 января 2023 года на уровне 16,75%**.

Как вы помните, при предыдущем решении мы заявили, что приблизились к окончанию цикла повышения базовой ставки, и в отсутствии новых проинфляционных шоков вероятность ужесточения денежно-кредитной политики оценивается нами как низкая.

Динамика годовой и месячной инфляции, как и экономический рост складываются в рамках траектории нашего базового прогноза. Повышение годовой инфляции в декабре 2022 года уже было учтено при предыдущем решении. В этой связи, как и ожидалось, пересмотр базовой ставки на последнем заседании Комитета по денежно-кредитной политике не потребовался.

Однако мы видим, что сегодняшний баланс рисков все еще смещен в сторону сохранения высокой инфляции. По-прежнему вызывают опасения устойчивая часть инфляции и растущие инфляционные ожидания, обновившие

исторический максимум. Также мы видим, что продолжается негативное влияние перестройки логистических цепочек на экономику.

Наша основная задача сейчас – добиться устойчивой снижающейся траектории инфляции и закрепить ее. В этой связи основные риски и факторы, подталкивающие инфляцию вверх, всё еще требуют поддержания базовой ставки на текущих значениях в течение продолжительного периода времени.

\* \* \*

**Далее перейдем к факторам принятого решения.**

### **ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.**

Инфляция формируется по прогнозной траектории. **Месячный рост потребительских цен** продолжил замедление и в декабре прошлого года составил **1,2%**. Напомню, что в сентябре она составляла **1,8%**, в октябре – **1,6%**, в ноябре – **1,4%**. Однако, несмотря на такое снижение, она все еще остается высокой, превышая среднегодовые значения (*в среднем в декабре за последние 5 лет - 0,7%*).

В декабре 2022 года **годовая инфляция** составила **20,3%**. Наибольший рост продолжают демонстрировать цены продовольственных и непродовольственных товаров. Инфляция платных услуг осталась неизменной на фоне снижения стоимости арендной платы за благоустроенное жилье и подавленного роста регулируемых цен.

Одним из наших основных опасений является то, что устойчивая часть инфляции по-прежнему остается высокой. Это свидетельствует о сохранении проинфляционной среды. Так, годовой показатель **сезонно-очищенной базовой инфляции** на конец 2022 года составил **22,2%**.

**Инфляционные ожидания** продолжили ускоряться. В декабре их значение обновило максимум с момента ведения опроса. **Медианная оценка ожидаемой инфляции** составила **21,3%**. По данным опросов, основными факторами отмечаются рост цен на продукты питания, внешние события и цены на топливо. Высокие инфляционные ожидания могут стать фактором более медленного снижения инфляции в будущем.

## **ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ**

Траектория экономического роста формируется согласно нашему базовому сценарию.

Согласно предварительной оценке БНС, по итогам 2022 года ВВП увеличился на **3,1%**. Рост деловой активности происходит в основном за счет положительной динамики в **производстве товаров**. Наибольший рост показали **строительство** – на **9,4%** и **сельское хозяйство** – на 9,1% на фоне рекордного сбора урожая зерновых. В **секторе услуг** также отмечается рост за счет отраслей **торговли, транспорта и связи**. Таким образом, рост ВВП в 2022 году складывается близко к верхней границе оценок Национального Банка.

Спрос домашних хозяйств в 2022 году сохранил положительную динамику, но его рост остался сдержанным. Такому характеру спроса домашних хозяйств способствовала высокая инфляция, которая негативно отразилась на реальных доходах населения.

Поддержку спросу оказывает потребительское кредитование. На конец ноября 2022 года **потребительские кредиты** с начала года увеличились на **24,1%** до **7,6 трлн тенге**. Маркетинговые акции от крупных банков продолжают стимулировать рост потребительского кредитования. На этом фоне динамика **розничного товарооборота** демонстрирует стабильные темпы роста.

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

Как ожидалось при предыдущем решении, происходит ослабление внешнего инфляционного фона.

С начала года наблюдается усиление волатильности на разных товарных рынках. В частности, на рынке нефти мы видим снижение котировок **на нефть** марки Brent на **7%** до уровней, близких к **80** долл. США за баррель. Одним из факторов волатильности нефтяных цен является открытие Китая, которое в краткосрочной перспективе привело к росту заболеваемости коронавирусом, но в более длинном горизонте может являться фактором поддержки роста мировой экономики. Также на волатильность повлияли снижение деловой активности в промышленности во многих крупных странах, а также рост опасений по поводу реализации

рисков рецессии в США и Европейском союзе. Более сильное падение цен сдерживается снижением поставок из России на фоне введения эмбарго и ввиду действия соглашения по сокращению добычи нефти в странах ОПЕК.

Мировые цены на продовольствие плавно снижаются, однако остаются высокими. **Индекс продовольственных цен ФАО** сокращается с апреля 2022 года, в декабре 2022 года индекс сократился на **1,9%**, что было вызвано снижением цен на растительные масла, зерновые культуры и мясо, в годовом выражении индекс снизился на 1%.

Несмотря на смягчение внешнего инфляционного фона, крупнейшие центральные банки развитых стран продолжают проводить жесткую монетарную политику. Последними решениями ФРС США и ЕЦБ стало повышение ставок **до 4,5% и 2,5%** соответственно.

В этих условиях, а также на фоне ослабления давления на мировых энергетических и товарных рынках впервые за длительное время потребительская инфляция замедлилась. Замедление отмечается в большинстве стран – торговых партнеров. **Инфляция в Китае** составила в декабре 2022 года **1,8%**. В **ЕС** потребительская инфляция на фоне снижения цен на энергоносители замедлилась в ноябре 2022 года до **11,1%**. В **России** инфляция замедлилась до **12,0%**.

В совокупности эти факторы будут оказывать понижающее воздействие на инфляцию в Казахстане.

**Несмотря на формирование инфляции в рамках ожидаемой прогнозной траектории проинфляционные риски сохраняются.** Здесь хочу отметить такие ключевые риски как перестройка структуры торговли, ускорившиеся инфляционные ожидания, сохранение повышенной продовольственной инфляции, отложенная инфляция на регулируемые товары и услуги после периода административного регулирования, а также неопределенность относительно продолжающегося военного конфликта в Украине.

При этом со стороны внешнего сектора существует риск, что на фоне возможной рецессии в мире внешний спрос будет ниже, чем мы предполагаем. Также существенную неопределенность вносят логистические условия. Все это может повлиять на будущие уровни цен на нефть и траекторию экономического роста.

Учитывая, что фактическая инфляция складывается в соответствии с базовым сценарием и принимая во внимание сложившийся баланс рисков, Национальный Банк сохраняет свою позицию о близости к окончанию цикла повышения базовой ставки. Потенциал дальнейшего повышения базовой ставки ограничен при отсутствии новых шоков.

Учитывая сохраняющиеся проинфляционные риски закоренения инфляционных ожиданий на высоких уровнях, требуется поддержание базовой ставки на текущих значениях

в течение продолжительного периода времени. Переход к смягчению денежно-кредитной политики станет возможным по мере стабилизации и формирования устойчивой тенденции замедления инфляции и инфляционных ожиданий, что позволит достичь целевых ориентиров в среднесрочной перспективе.

\* \* \*

### **Уважаемые журналисты!**

Национальный Банк продолжает следовать принципам инфляционного таргетирования. В текущем году мы ожидаем снижение инфляционного давления. Этому будут способствовать положительные эффекты от повышения базовой ставки в 2022 году.

Наша основная задача на 2023 год – добиться стабильного и устойчивого снижения инфляции по траектории, которая в среднесрочной перспективе вернет нас к уровням целевых ориентиров.

Следующее решение по базовой ставке будет опорным. Это означает, что в рамках очередного прогнозного раунда будут обновлены наши прогнозы и оценки.

**Очередное решение** по базовой ставке будет объявлено **24 февраля 2023 года** в 12:00 по времени г. Астаны.