

**Заявление Председателя НБ РК Галымжана Пирматова
о базовой ставке Национального Банка
24 февраля 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** на уровне **16,75%**.

Принятие решения по базовой ставке сопровождалось проведением очередного прогнозного раунда. Вместе с обновлением прогнозов макроэкономических показателей мы также оценили баланс рисков инфляции.

Принятое решение будет способствовать охлаждению инфляционных процессов в стране с дальнейшей целью стабилизации и снижения инфляции в среднесрочной перспективе до целевых значений.

*** * ***

Теперь остановимся на основных факторах принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ТЕКУЩЕЙ И ОЖИДАЕМОЙ ИНФЛЯЦИИ.

В январе 2023 года **годовая инфляция**, как мы и ожидали, продолжила расти и составила **20,7%**. Наибольший вклад продолжает вносить **рост цен на продукты питания**,

который ускорился до **25,7%**. Рост цен на **непродовольственные товары** ускорился до **20,2%**, на **услуги** – до **14,2%**.

Месячная инфляция продолжила замедляться **четвертый месяц подряд**, составив в январе текущего года **1,1%**. Несмотря на снижение, она все еще формируется **выше среднеисторических значений**.

Разные оценки **базовой инфляции**, несмотря на замедление, свидетельствует о сохранении высокого инфляционного фона в экономике.

В целом, инфляционные процессы, несмотря на относительную стабилизацию, формируются на высоком уровне из-за устойчивого внутреннего **спроса**, перестройки **логистических** и **производственных** цепочек, стимулирующей **фискальной** политики, а также высоких и нестабильных **инфляционных ожиданий**.

Инфляционные ожидания в январе после достижения исторического максимума в декабре 2022 года снизились до **17,3%**. Оценки свидетельствует о том, что текущий инфляционный фон продолжает восприниматься населением высоко. Явный тренд на их снижение пока не сформирован. Это создает препятствие к быстрому замедлению инфляции.

ВТОРОЕ. ФАКТОРЫ ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКИ.

Темп роста реального ВВП Казахстана за январь т.г. составил **5,6%** на фоне низкой базы прошлого года. Производство товаров выросло на **2,3%**, сфера услуг – на

7,6%. По всем основным отраслям отмечается положительная динамика, наилучшие показатели демонстрируют торговля (+ 19,4%), информация и связь (+ 18,1%), а также строительство (+ 12,5%).

Потребительский спрос остается положительным, несмотря на значительный рост инфляции и снижение благосостояние казахстанцев. Сохраняется тенденция роста торговли непродовольственными товарами, которая поддерживалась ростом потребительского кредитования, повышенными инфляционными ожиданиями. Это, в свою очередь, приводит к увеличению непродовольственного импорта.

В январе рост **инвестиций в основной капитал** продолжился, ускорившись до **18,3%** (г/г). В частности, в промышленности объем вложений вырос на 9,2%, в сельском хозяйстве – на 33,7%, в операциях с недвижимостью – на 33,7%, в транспорте и складировании – на 31,8%.

ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

Основными проинфляционными факторами внешней среды остаются – неопределенность геополитической обстановки, а также высокие цены на продовольствие.

Тем не менее **внешний инфляционный фон** начал смягчаться. Наблюдается замедление инфляционных процессов во многих странах, в т.ч. торговых партнерах Казахстана. Этому способствует спад давления на сырьевых

и товарных рынках, а также улучшение ситуации с цепочками поставок.

В целом ожидается дальнейшее снижение **глобальной инфляции**. Этому будут способствовать снижение цен на зерновые в результате хорошего урожая и соблюдения зерновой сделки, а также замедление роста мировой экономики. В результате это может привести к существенному ослаблению давления и на цены внутри Казахстана. Тем не менее, ближайшие два года в большинстве стран инфляция будет находиться выше целевых таргетов. На этом фоне внешние монетарные условия останутся жесткими, тем самым сдерживая экономическую активность в странах.

На мировом **нефтяном рынке** ожидается умеренно позитивная динамика. Ожидается, что мировой спрос увеличится в 2023 году, достигнув **рекордного** уровня. Причем в связи с открытием экономики после пандемии **Китай** внесет наибольший вклад в этот рост. По прогнозам, добыча нефти в **России** сократится, главным образом из-за **эмбарго** и добровольного **сокращения добычи** нефти.

Согласно базовому сценарию, по **цене на нефть марки Brent** в 2023 году предусмотрено постепенное ее повышение от текущих уровней до **90 долл. США** за баррель. В среднем цена на нефть в 2023 году составит **87,7 долл. США** за баррель и постепенно снизится до **85 долл. США** в **2024** году. При **оптимистичном** сценарии цена на нефть марки Brent

составит **110** долл. США за баррель, а при **пессимистическом** сценарии - **50** долл. США за баррель.

* * *

Перейдем к обновленным прогнозам.

Прогнозы инфляции с учетом новых сценарных условий, а также внешних и внутренних факторов пересмотрены в сторону небольшого снижения. Так, по нашим прогнозам, **годовая инфляция** сложится в пределах **9-12% в 2023 году, 6-8% в 2024 году и 4-6% в 2025 году**. При этом в 2023 году диапазон прогноза расширен в связи с неопределенностью относительно фискального стимулирования в Казахстане и динамики инфляции в странах - торговых партнерах. Из-за эффекта базы пик годовой инфляции будет пройден в первом квартале текущего года.

Улучшение прогнозов инфляции связано с прогнозируемым снижением индекса ФАО на зерновые, хорошим урожаем в Казахстане, укреплением реального обменного курса тенге, а также более умеренным влиянием миграционного шока на услуги, чем мы закладывали в прошлом прогнозном раунде.

Прогнозы по росту экономики Казахстана также улучшены. Так, рост ВВП в ближайшие три года ожидается на уровне **3,5-4,5%**. Прогноз пересмотрен в связи с более позитивными ожиданиями по добыче и экспорту нефти, при постепенном восстановлении экономик стран - торговых партнеров. Устойчивый рост внутреннего спроса будет

поддерживаться стимулирующими государственными расходами и благоприятными ценами на нефть. Тем временем, положительная динамика импорта на фоне фискального стимулирования, а также сдерживающая реальная ставка будут отчасти нивелировать рост внутреннего спроса.

Риски прогноза ВВП концентрируются в возможных **транспортно-логистических проблемах для наших экспортных товаров**, а также в реализации плана добычи нефти.

Текущий счет платежного баланса, по мере прогнозного сокращения цен на сырье и стабильного роста импорта, будет постепенно переходить из **профицитной** зоны предыдущего года **в зону дефицита** к концу **2025** года.

При базовом сценарии профицит текущего счета сократится существенно с **6,3 млрд** долл. США в **2022** году до околонулевых уровней в размере **131 млн** долл. США в **2023** году.

Однако, между **фактической** поставкой нефти на экспорт и ее отражением в **официальной** статистике существует **временной лаг до трех месяцев**. Учитывая эту особенность, в реальности, сокращение профицита будет **не столь существенным**. Таким образом, по оценкам Национального Банка, профицит скорректированного на временной лаг текущего счета сократится с **6,1 млрд** долл. США в 2022 году до **2,2 млрд** долл. США в 2023 году.

При базовом сценарии уровни **экспорта** товаров будут поддержаны увеличением объемов **добычи нефти**. **Импорт** товаров продолжит рост и, по нашим прогнозам, превысит **исторические максимумы**. Нарастающие уровни импорта будут обусловлены недостаточностью внутреннего производства для покрытия растущих потребностей населения и бизнеса, реализацией государственных программ и инициатив.

Риски прогноза со стороны **внешней среды** сохраняются на фоне неопределенности **геополитической обстановки**, а также высоких мировых цен на **продовольствие**. Со стороны внешней среды риски инфляции связаны с возможным ускорением месячных показателей инфляции в России на фоне роста расходов государственного бюджета, ослабления рубля и санкций.

Проинфляционные факторы **внутри страны** связаны с назревшими реформами **тарифов** на регулируемые услуги ЖКХ и на рынке **ГСМ**. Эффект от реализации этих реформ может ускорить рост цен на широкий спектр товаров и услуг. Отмечу, что **мы не закладывали данные факторы в предпосылках базового сценария**. Поэтому, в будущем их реализация может повлечь изменения в наших прогнозах.

С учетом текущих условий Национальный Банк видит **необходимость в поддержании базовой ставки на текущем уровне** в течение **первого полугодия 2023 года**.

Это необходимо для стабилизации инфляции и постепенного ее снижения в среднесрочной перспективе.

* * *

Уважаемые журналисты!

Национальный Банк продолжит принимать меры денежно-кредитной политики, направленные на снижение инфляционного давления и замедление темпов роста цен.

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 6 марта.

Очередное решение по базовой ставке будет объявлено **7 апреля 2023 года** в 12:00 по времени г. Астаны.