

***Заявление Председателя НБ РК Пирматова Г.О.  
о базовой ставке Национального Банка  
5 июля 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 10 июля 2023 года на уровне 16,75%.**

Рост цен существенно замедлился. Снижение инфляции наблюдается как в годовом, так и в месячном выражении. При этом, устойчивая часть инфляции замедляется более слабыми темпами. Инфляционные ожидания демонстрируют рост на фоне новостей о повышении цен на горюче-смазочные материалы и жилищно-коммунальные услуги.

Снижается внешнее давление на инфляцию на фоне снижения стоимости продовольствия, низкого роста цен в странах - торговых партнерах и роста ставок со стороны центральных банков. Тем не менее внутренние факторы все ещё препятствуют стабильно низкому росту цен. Наряду с инфляционными ожиданиями к ним относятся стабильный внутренний спрос и фискальный импульс.

С учетом этого мы остаемся последовательны и действуем в соответствии с ранее озвученной риторикой, продолжая придерживаться осмотрительного подхода при

принятии решений. Главной задачей на данный момент является закрепление устойчивого снижения инфляции.

\* \* \*

**Далее** позвольте перейти к факторам принятого решения.

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

**Годовая инфляция** формируется в пределах прогнозного диапазона и в июне т.г. составила **14,6%**.

Основной вклад в снижение общей инфляции вносят продовольственная и непродовольственная компоненты. Рост цен на продукты питания в июне т.г. существенно замедлился, составив **14,6%**. Инфляция непродовольственных товаров снизилась до **15,8%**. Рост стоимости услуг соответствует прогнозной траектории, составив **13,3%** в июне т.г.

**Месячная инфляция** замедлилась до **0,5%**.

Ряд оценок **базовой инфляции** свидетельствует о более слабом замедлении в последние месяцы устойчивых компонент роста цен в результате сохранения проинфляционного фона в экономике.

**Высокие инфляционные ожидания** остаются одним из факторов, сдерживающих снижение инфляции. При этом, сохранение их повышенной и нестабильной динамики, отразившей рост цен на ГСМ и ЖКУ, уже заложено нами при планировании дальнейших решений по базовой ставке. **Медианная оценка ожидаемой на год вперед инфляции**

повысилась в июне до **17,2%**. Показатель воспринимаемой инфляции составил 18,8%, все еще оставаясь на повышенном уровне.

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

**Экономика Казахстана** за январь-май 2023 года выросла на **4,5%**, что соответствует прогнозам Национального Банка на текущий год. Рост в **реальном секторе** составил **3,6%**, деловая активность в **сфере услуг** выросла на **4,9%**. Наибольшие темпы роста продолжают демонстрировать отрасли строительства, включая инфраструктурные сооружения, а также торговли, информации и связи.

Позитивные тенденции в росте экономики также подтверждаются динамикой **индекса деловой активности**, который в июне вырос до 51,1.

Потребительское кредитование и высокие инфляционные ожидания способствуют **устойчивости внутреннего спроса**. Об этом свидетельствует динамика розничного товарооборота и рост импорта потребительских товаров.

Положительное влияние на внутренний спрос также оказывает расширение инвестиционной активности. За январь-май т.г. рост **инвестиций в основной капитал** в реальном выражении составил **17,2%**. Основной объем инвестиций приходится на работы по строительству и капитальному ремонту зданий и сооружений.

Вместе с тем фактором сдерживания потребительского спроса выступает **снижение реальных доходов населения** на фоне все еще высокой инфляции.

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

**Во внешнем секторе преобладают факторы, способствующие замедлению роста цен.** Наблюдается дальнейшее снижение мировых продовольственных цен, низкая инфляция в странах - торговых партнерах Казахстана, а также готовность центральных банков развитых стран дальше повышать ставки.

В мае т.г. **мировые продовольственные цены** снизились на **2,6%**. Снижается стоимость растительных масел, зерновых и молочной продукции. На фоне более благоприятных перспектив по урожаю в предстоящем сезоне фактическая динамика цен на зерновые складывается ниже наших ожиданий. Соответственно, пространство для дальнейшего замедления роста внутренних цен на продукты питания сохраняется.

Потребительская **инфляция в России и Китае** формируется на **низких значениях**. При этом, Банк России отмечает начало фазы роста инфляции в мае и сигнализирует о возможном повышении ключевой ставки.

**Рост цен в ЕС** постепенно **замедляется** в результате проводимой денежно-кредитной политики. При этом, инфляция остается устойчивой, что обуславливает **более жесткую риторику** со стороны ЕЦБ. Похожая картина

наблюдается и в **США**, где ФРС заявила о вероятном **дальнейшем повышении ставки**. Таким образом, на фоне ожиданий, связанных с более длительным сроком достижения установленных целевых ориентиров, **внешние монетарные условия продолжают ужесточаться**.

**Ситуация на рынке нефти характеризуется неопределенностью**, в первую очередь связанной с перспективами спроса. Высокие процентные ставки повышают риски возможной рецессии. Экономика Китая, которая по ожиданиям обеспечит половину роста спроса на топливо в т.г., демонстрирует слабое восстановление. Позитивные факторы в виде объявления ОПЕК+ о дополнительном сокращении нефтедобычи и прогнозов появления дефицита нефти в ближайшей перспективе оказались недостаточными для поддержки цен. В результате стоимость нефти на текущий момент складывается ниже базового сценария.

\* \* \*

Несмотря на наблюдаемые и ожидаемые позитивные сдвиги в инфляционных процессах в стране, еще рано говорить об уверенном **устойчивом тренде снижения инфляции** ввиду наличия внутренних проинфляционных факторов и возможных рисков для роста цен в будущем.

К **основным рискам** можно отнести закрепление инфляционных ожиданий на высоком уровне, реализацию косвенных эффектов от повышения цен на ГСМ и ЖКУ, усиление фискального стимулирования, возможность

глобальной рецессии с последующим влиянием на нефтяной спрос и рост неопределенности геополитической обстановки.

**Мы остаемся последовательны и действуем в соответствии с ранее озвученной риторикой.** Вышеуказанные факторы и риски в полной мере обуславливают осмотрительный подход при принятии решений по денежно-кредитной политике. Текущий уровень базовой ставки позволит поддержать процесс замедления устойчивых компонент инфляции, частично нивелировать рост государственных расходов и предупредить заякорение инфляционных ожиданий на высоких уровнях.

При этом, мы видим, что наблюдаемое **снижение инфляции** начинает **формировать пространство для снижения базовой ставки.** Следующее решение будет сопровождаться обновлением прогнозов и анализом новых данных. С учетом этого в августе мы рассмотрим целесообразность снижения базовой ставки.

Все наши действия направлены на планомерное достижение **установленной цели по инфляции 5%** в среднесрочной перспективе.

\* \* \*

## **Уважаемые журналисты!**

В рамках сегодняшнего выступления позвольте также прокомментировать наше решение, касающееся корректировки цели по инфляции.

В прошлом году в **Стратегическом плане Национального Банка** нами было обозначено проведение **анализа среднесрочной цели** денежно-кредитной политики по инфляции.

К данной работе мы подошли фундаментально и основательно с проведением исследований не только своими силами, но и с вовлечением внешних исследователей из академического круга как внутри страны, так и из-за рубежа.

Результаты исследовательских работ были представлены на проведенной нами в апреле научно-практической конференции. Всесторонний анализ с использованием различных подходов и обзора международного опыта показал, что:

– **точечный формат** установления цели является **предпочтительным** с точки зрения коммуникации и якорения инфляционных ожиданий.

– **оптимальная цель** по инфляции для нашей экономики с учетом ее характеристик находится выше **4%** и не превышает **7%**. Большинство оценок указывают на оптимальность таргета инфляции в **5%**.

В этой связи Национальный Банк принял решение:

**Во-первых**, уточнить с 2023 года ранее заявленную цель по инфляции, **заменив интервальные значения на точечный уровень**. Он обеспечивает ясность и прозрачность в отношении целей политики центрального банка, а также четко сигнализирует о приверженности денежно-кредитной политики достижению конкретной цели.

**Во-вторых**, установить **целью** по инфляции на среднесрочную перспективу – поддержание годовой инфляции **вблизи 5%**.

Выбранный таргет обеспечивает **последовательность и непрерывность** в формулировании цели и будет способствовать закреплению инфляции и ожиданий **вблизи 5%**.

Достижение таргета повысит эффективность проводимой политики и создаст более стабильную среду для инвестиций и роста в долгосрочной перспективе.

**Очередное решение** по базовой ставке будет объявлено **25 августа 2023 года** в 12:00 по времени г. Астаны.