

***Заявление Председателя НБ РК Сулейменова Т.М.
о базовой ставке Национального Банка
24 ноября 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 снизить **базовую ставку на 25 б.п. до 15,75%.**

В основе принятого нами решения лежат обновленные прогнозы инфляции и роста экономики, а также результаты анализа фактических данных и баланса рисков.

В текущих условиях, на фоне эффекта базы, ранее принятых решений по ставке и мер, предпринятых Правительством и акимами, мы продолжаем наблюдать динамичное замедление инфляции. Напомню, что в прошлом году инфляция была очень высокая, и это сказывается на более ритмичном замедлении годовой инфляции в этом году. Сейчас она складывается ближе к нижней границе нашего прошлого прогноза, а показатели базовой и сезонно очищенной инфляции демонстрируют признаки стабилизации. В ближайшие месяцы ожидается переход показателя годовой инфляции в зону однозначных значений.

При этом возрастает роль отдельных факторов и рисков, требующих внимания, включая рост цен на продовольствие, инфляцию в РФ, как нашем ключевом торговом партнере, динамику инфляционных ожиданий и фискальных расходов.

В то же время, динамичное снижение годовой инфляции и ее более низкие прогнозы до конца 2023 года позволили нам снизить базовую ставку в рамках текущего решения.

В дальнейшем отслеживаемые нами тенденции в инфляционных ожиданиях, параметрах бюджетной политики и внешней конъюнктуре продолжают требовать от нас поддержания умеренно жестких денежно-кредитных условий.

Далее перейду к факторам принятого решения.

ПЕРВОЕ. ДИНАМИКА ИНФЛЯЦИИ И ИНФЛЯЦИОННЫХ ОЖИДАНИЙ.

Инфляция продолжает устойчиво замедляться восьмой месяц кряду. В октябре т.г. **годовая инфляция** сложилась на уровне **10,8%**.

Фактическая инфляция складывается ближе к нижней границе прошлого прогнозного диапазона, главным образом за счет более сдержанного, чем ожидалось, повышения цен на ЖКУ, а также умеренного роста цен на непродовольственные товары.

Если рассматривать покомпонентно, то годовой рост цен на продовольственные товары замедлился до 10,4% г/г. Годовая инфляция **непродовольственных товаров**

снизилась до 11,1% г/г. Рост цен на **услуги** снизился до 11,0% г/г.

Месячная инфляция в октябре составила 0,7%, что соответствует ее исторической средней. При этом на фоне снижающейся годовой инфляции мы наблюдаем стабилизацию базовой инфляции (0,6% *второй месяц подряд*) и замедление сезонно очищенной инфляции. Это свидетельствует о наметившейся тенденции к стабилизации инфляционных процессов.

Тем не менее динамика устойчивой части инфляции по-прежнему продолжает складываться выше целевого таргета.

Инфляционные ожидания вопреки позитивной динамике фактической инфляции все еще высоки и остаются чувствительными к изменению ситуации на отдельных товарных рынках.

Среди основных факторов – рост цен на ГСМ и динамика цен на продукты питания.

ВТОРОЕ. ТЕНДЕНЦИИ ВО ВНУТРЕННЕЙ ЭКОНОМИКЕ.

Экономика Казахстана в январе-октябре 2023 года демонстрирует рост на **4,9%** г/г. Расширение деловой активности происходит за счет устойчивого внутреннего спроса, реализации инфраструктурных проектов и восстановления нефтяного сектора.

Рост в **производстве товаров** составил **3,8%** г/г, деловая активность в **сфере услуг** выросла на **5,4%** г/г. Наибольшие темпы роста продолжают демонстрировать

отрасли строительства (12,5%, г/г), торговли (10,4%, г/г), а также информации и связи (8,0%, г/г). Объем производства в отрасли сельского хозяйства сократился на 8,6% г/г, что представляет определенный риск для продовольственной инфляции в будущем.

Продолжается динамичный рост отраслей экономики, движимый преимущественно восстановлением добычи нефти и государственными расходами. Это свидетельствует о рисках перегрева и является существенным проинфляционным фактором.

Аналогичным образом к проинфляционным факторам можно отнести и устойчивый потребительский спрос населения, который отражается в росте. Его устойчивая динамика также подтверждается данными потребительского кредитования и импорта потребительских товаров.

За 9 месяцев 2023 года импорт непродовольственных потребительских товаров вырос на 36,7%. Такие темпы роста свидетельствуют о превышении внутреннего спроса над возможностями внутреннего предложения.

Наряду с этим поддержку внутреннему спросу оказывают расширение инвестиционной активности на 12,6% г/г и рост реальных заработных плат населения на 3,5% г/г.

ТРЕТЬЕ. ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ КОНЪЮНКТУРА.

Во **внешнем секторе** мы продолжаем наблюдать снижение инфляционного давления, что объясняется воздействием жесткой монетарной политики, позитивной

динамикой цен на продовольствие, а также недавним кратковременным замедлением цен на энергоносители.

Тем не менее в краткосрочной перспективе мы ожидаем некоторого усиления влияния проинфляционных факторов, что главным образом продиктовано динамикой инфляции в России и ожидаемым ростом мировых цен на продовольствие. В дальнейшем по мере стабилизации ситуации в странах – торговых партнерах мы ожидаем достижения целевых значений и смягчения проинфляционного давления со стороны внешних факторов.

Инфляция **в России**, как нашем ключевом торговом партнере, ускоряется. В октябре она составила 6,7% *против* 6,0% в сентябре и складывается выше предыдущих прогнозов. Основными драйверами по-прежнему являются растущий внутренний спрос и ослабление курса рубля. Вместе с тем на фоне резких последовательных ужесточений денежно-кредитной политики Банком России мы ожидаем, что в 2025 году инфляция в России вернется в прогнозный коридор.

Рост цен в ЕС продолжил **замедляться** с 4,9% в сентябре до 3,6% г/г в результате ухода высокой базы прошлого года. В 2024 году, согласно обновленным прогнозам, инфляция в ЕС сложится несколько выше ожиданий. Однако политика длительного удержания высокой ключевой ставки позволит ЕС достичь таргета в 2025 году.

В Китае, в еще одном нашем главном торгово-экономическом партнере, вследствие слабых текущих

показателей экономической активности наблюдается дефляция.

Мировые продовольственные цены продолжают снижаться на фоне снижения цен на все виды продовольствия, за исключением сахара.

Текущее снижение цен на зерновые обусловлено сезонным увеличением предложения. Однако к концу 2023 года и в начале 2024 года предполагается, что цены могут начать расти в результате более низких объемов поставок зерна из Украины.

Рынок нефти демонстрирует признаки стабилизации, закрепившись на отметке около 80 долл. США за баррель.

Со стороны предложения повышательное давление на цену нефти оказывает решение ОПЕК+ по сокращению добычи до конца года, а также риски дальнейшей эскалации конфликта на Ближнем Востоке. С учетом этого наш базовый сценарий предполагает цену на нефть марки Brent на уровне 85 долл. США в среднем в 2024 году и 80 долл. США в 2025 году.

* * *

Прогноз инфляции на текущий год улучшен до 9,3-10,3%. Пересмотр прогноза на этот год связан с более умеренным, чем ожидалось, ростом тарифов на ЖКУ и более сдержанным ростом цен на непродовольственные товары. В среднесрочной перспективе снижению инфляции будут способствовать дальнейшее ослабление давления со стороны

внешней среды и умеренно жесткий характер монетарной политики.

Прогноз на 2024 год сохранился на уровне 7,5-9,5%, на 2025 год – на уровне 5,5-7,5%.

Среди основных рисков прогноза инфляции на этот период мы выделяем усиление фискального стимулирования, незаякорение инфляционных ожиданий, возможный рост цен на продовольствие как результат эффекта низкого урожая 2023 года, а также прямые эффекты от повышения тарифов на ЖКУ.

Отмечу, что наш прогноз инфляции не учитывает обсуждаемое Правительством повышение НДС в 2025 году. Мы сможем оценить его эффект на инфляцию после того как параметры этой налоговой реформы будут абсолютно понятны, так как возможное поднятие НДС является разовым фактором и не требует реакции ДКП. Мы будем внимательно отслеживать вторичные эффекты и соответствующим образом реагировать на них, в случае их проявления.

Прогнозы по росту ВВП Казахстана на этот год остались неизменными в диапазоне 4,2-5,2%, на среднесрочную перспективу они были пересмотрены. Прогноз на 2024 год пересмотрен в сторону понижения до диапазона 3,2-4,2%. Пересмотр связан с возможным переносом начала увеличения производства на ТШО к концу 2024 года или на 2025 год. Соответственно прогноз на 2025 год повышен до 5,5-6,5% вследствие возможного недостижения ранее

запланированных объемов добычи нефти и, соответственно, более низких темпов роста ВВП в 2024 году.

Динамичное снижение годовой инфляции и ее более низкие прогнозы до конца 2023 года сформировали пространство для снижения базовой ставки. Последующие решения по базовой ставке будут зависеть от соответствия динамики инфляции прогнозной траектории.

При дальнейшем замедлении инфляции в 2024 году Национальный Банк будет рассматривать целесообразность плавного снижения ставки с учетом необходимости сохранения умеренно жестких денежно-кредитных условий в **среднесрочной перспективе. Цель – возврат инфляции к цели 5% и якорение инфляционных ожиданий.** При этом мы не исключаем возможности пауз в изменении базовой ставки для накопления данных и мониторинга баланса рисков.

* * *

Уважаемые журналисты!

Главная задача Национального Банка – обеспечение стабильности цен. Это значит, что все наши усилия будут направлены на достижение **установленной цели по инфляции 5%** в среднесрочной перспективе.

С полной информацией о факторах принятого решения, прогнозах и рисках инфляции вы сможете ознакомиться в Докладе о денежно-кредитной политике, публикация которого запланирована на 4 декабря 2023 года.

Теперь мы готовы ответить на ваши вопросы.